



AAK

Årsredovisning
2008



7 AAKs vision

"The first choice for value-added vegetable oil solutions".

Visionen innehåller tre viktiga element som styr vad AAK vill åstadkomma.

Baserat på vegetabiliska oljor åstadkommer företaget värdeskapande lösningar för kunderna. Det gör AAK till förstahandsvalet.



8 Koncernchefen kommenterar

Specialiseringen av produkter med högre marginaler är en strategi som utvecklats mycket väl sedan sammanslagningen 2005. Omsättning och resultat växer. Organisk tillväxt kombinerad med en selektiv förvärvsstrategi kommer att föra AAK framåt. En förstärkning av balansräkningen har fortsatt hög prioritet.



10 Food Ingredients

Hälsotrenden fortsätter att dominera utvecklingen inom livsmedelsindustrin. AAKs kunder möter en efterfrågan hos konsumenterna på transfettfria alternativ, respektive produkter med mindre mängd mättat fett. AAK har en viktig konkurrensfördel genom att kunna erbjuda hälsosamma alternativ baserat på helt vegetabiliska råvaror och på en hållbar försörjning av råvaror.

Food Ingredients är det mest omfattande affärsområdet i AAK.



14 Satsning på bagerinäringen

Reportage från AAK Bakery Services som är ytterligare en ny kundorienterad affärsverksamhet med målsättningen att möta efterfrågan på vegetabiliska oljor och fetter från bageri och livsmedelsproducenter över hela världen. På mindre än 18 månader har AAK Bakery Services nått betydande framgångar med resultat som överträffat förväntningarna.



16 Chocolate & Confectionery Fats

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats tillverkar vegetabiliska specialfetter som används för att ersätta kakaosmör i chokladprodukter samt specialprodukter för kosmetikindustrin.



22 Technical Products & Feed

Stearinljus tillverkade av fettsyra minskar koldioxidutsläppen. Den vegetabiliska smörjoljan som spills från en motorsåg går tillbaka till naturen. Utfodring av mjölkkor kan ske med garanterat salmonellafria vegetabiliska foderåvaror. Affärsområde Technical Products & Feed är ett bra exempel på hur vegetabiliska oljor kan spela en tung roll i samhället för miljö och hälsa.



26 Vårt ansvar för naturen och vårt sociala ansvar

AAK producerar produkter, baserade på vegetabilisk olja, en produkt som tas ur naturens växter. Det är produkter som inte belastar miljön. Det är därför en självklarhet för AAK att utveckla en ekonomiskt hållbar produktion med ansvarstagande för omvärlden hela vägen fram till kunden.

Det sociala ansvaret måste gå i takt med miljöansvaret och den ekonomiska utvecklingen, annars minskar företagets trovärdighet. Det är en nödvändig attityd och den är djupt förankrad i koncernens verksamhet.



28 Miljö- och socialt ansvar

Den ekologiska utvecklingen är tydlig över hela världen. Efterfrågan från AAKs kunder på ekologisk olja växer starkt och ställer krav på utvecklingsresurser inom AAK. Förutom den egna avläsningen av trender i omvärlden, arbetar AAK nära kunderna i ett intensivt utvecklingsarbete.



32 Vegetabiliska oljor är basen i AAKs verksamhet

En bred palett av råvaror med olika egenskaper är viktiga ingredienser i företagets strategi att utveckla produkter med större värdeinnehåll. Med detta som bas och i samarbete med kunderna kan vi möta och tillfredsställa konsumenternas krav på attraktiva produkter inom livsmedels-, konfektyr- och kosmetikindustrin.



35 Utveckling med miljö och hälsa i fokus

Med AAKs kunskap om naturprodukten vegetabilisk olja är det naturligt att utvecklingsarbetet i hög utsträckning fokuserar på ekologi och hälsa.



38 Produktion i nio anläggningar

Med nio produktionsanläggningar i sju länder – Sverige, Danmark, Storbritannien, Mexiko, Nederländerna, USA och Uruguay – är AAK världsledande som producent av vegetabiliska specialfetter.



40 Medarbetare

Sedan fusionen har samarbetet mellan medarbetare och alla enheter inom AAK ökat successivt.

Ekonomisk redovisning

- 42 Förvaltningsberättelse
- 48 Resultaträkning för koncernen
- 49 Kassaflödesanalys för koncernen
- 50 Balansräkning för koncernen
- 52 Förändringar i koncernens eget kapital
- 53 Resultaträkning för moderbolaget
- 54 Balansräkning för moderbolaget
- 56 Förändringar i moderbolagets eget kapital
- 56 Kassaflödesanalys för moderbolaget
- 57 Noter
- 63 Finansiell riskhantering
- 85 Revisionsberättelse

Kompletterande finansiell information

- 86 AAK-aktien
- 95 Definitioner

Bolagsstyrning

- 88 Bolagsstyrningsrapport

Övrigt

- 96 Styrelse och revisorer
- 98 AarhusKarlshamn AB – Koncernledning
- 100 Informationstillfällen
- 100 Årsmöte
- 101 AAKs ordlista
- 102 Adresser

AAK på 60 sekunder



- AAK förädlar vegetabiliska oljor till specialprodukter som möter kundernas högt ställda krav och i samverkan med dem utveckla ledande globala positioner med bra lönsamhet.
- AAK skall vara förstahandsvalet för kunder som för sin produktion är beroende av vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad. Detta har gjort AAK till världens ledande tillverkare av vegetabiliska specialfetter. Produkterna används som ersättning för mjölkfett och kakaosmör, transfria lösningar för fyllningar i choklad- och konfektyrprodukter samt inom kosmetikindustrin.
- Råvarorna hämtas från bl a Asien och Västafrika. AAK engagerar sig för en hållbar utveckling och är en av initiativtagarna till RSPO, Round Table for Sustainable Palm Oil, och GreenPalm Ltd. Därigenom bidrar AAK till att palmoljan utvinns endast genom en naturlig utveckling av jordbruket utan rovdrift.
- AAKs produkter kommer från växtriket och är förnyelsebara. Det innebär en minimal belastning på miljön. Bl a används AAKs produkter som smörjmedel för exempelvis skogsmaskiner. De restprodukter, som lämnar maskinerna vid produktionen och hamnar i naturen skadar inte miljön.
- AAK är organiserat i tre affärsområden; Chocolate & Confectionery Fats, Food Ingredients och Technical Products & Feed. Kosmetikenheten inom Chocolate & Confectionery Fats är en starkt växande verksamhet.
- Produktionsanläggningar finns i Danmark, Mexiko, Nederländerna, Storbritannien, Sverige, Uruguay och USA.
- AAK är representerat med inköpskontor och försäljningskontor på flera nyckelplatser i världen.
- Huvudkontoret finns i Malmö och är en central mötesplats för hela koncernen med bra kommunikationer från huvudverksamheterna i Danmark och Sverige och med nära tillgång till Kastrups flygplats.
- Moderbolaget AarhusKarlshamn AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Malmö. Företagets aktie är noterad på NASDAQ OMX, Stockholm, inom segmentet Mid Cap och sektor Konsument Dagligvaror.

2008 i sammandrag

- Nettoomsättning 17.207 Mkr (13.005 Mkr).
- Rörelseresultat exklusive effekten av IAS 39 och poster av engångskaraktär uppgick till 851 Mkr (653 Mkr).
- Resultat per aktie blev 10,80 kr (8,53 kr) exkl IAS 39 och engångsposter.
- Föreslagen utdelning 4,00 kr (4,00 kr) per aktie.
- Invigning av ny fabriksdel i Karlshamn, för att i samverkan med Enzymotec i det nybildade gemensamma bolaget Advanced Lipids producera ersättningsfett för modersmjölk.
- Ny produktionskapacitet i Morelia, Mexiko, för AAK Bakery Services för att förse kunder i regionen med vegetabiliska fetter för produktion av bageriprodukter.
- Förvärv av Rapsona i Stockholm, Sverige, med bas i Järfälla, förser bagerier, restauranger och mindre producenter av måltidsprodukter utifrån deras behov av produkter.
- Utveckling och marknadsföring av flera nya ekologiska produkter inom FoodService.
- AAK kunde, som första företag i världen, importera palmolja med certifikat för en hållbar produktion.
- Världens största produktionskapacitet för CBE (Cocoa Butter Equivalent) tas i bruk i Aarhus.
- Kunder erbjuds utbildning och kompetensöverföring om vegetabiliska oljor inom ramen för AAK ACADEMY™.
- AarhusKarlshamn som företagsnamn ersätts i dagligt tal av AAK.

Nyckeltal exkl IAS 39 samt engångsposter (Mkr om inget annat anges)

	2008	2007
Nettoomsättning	17.207	13.005
Bearbetningsersättning	3.644	3.134
Bearbetningsersättning, %	21	24
Rörelseresultat	851	653
Rörelseresultatmarginal, %	5	5
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1.226	1.035
Operativt kassaflöde efter investeringar	-370	-1.083
Investeringar	396	712
Nettoskuld	5.112	4.279
Soliditet, %	25	28
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	2,15	1,75
Vinst per aktie, kr	10,80	8,53
Eget kapital per aktier, kr	68,91	59,80
Avkastning på operativt kapital, %	11,00	10,90
Avkastning på eget kapital, %	15,30	15,30

Nyckeltal inklusive IAS 39 och engångsposter (Mkr om inget annat anges)

Rörelseresultat	151	646
Rörelseresultatmarginal, %	1	5
Årets nettoresultat	-4	319
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	1	314
Hänförligt till minoritet	-5	5
Vinst per aktie, kr*	0,04	7,67
Antal aktier vid periodens slut, tusental	41.384	41.384
Varav egna aktier, tusental	486	516

* Beräkningen av resultat per aktie har beräknats på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2008.
Definitioner, se sid 95. Årsstämma, se sid 100.



“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.

Koncernchefen kommenterar

Vilka händelser ser Du som de viktigaste under 2008?

- Starten av vår nya CBE-anläggning och omstarten av den äldre anläggningen i Aarhus i Danmark, som skadades i olyckan i december 2007. Den nya anläggningen har fungerat mycket väl sedan starten under första kvartalet.
- Den delvis ombyggda och mer effektiva äldre anläggningen togs i drift under fjärde kvartalet.
- En ny fabrik i Karlshamn, som ger en betydande kapacitetsökning för de snabbväxande specialprodukterna på barnmatsområdet, startades i september.
- Under tredje kvartalet förvärvades det svenska företaget Rapsona (produkter för restauranger, storkök och bagerier). Integrationsprocessen förlöpte enligt plan och resultatet utvecklades positivt.
- Genom vår starka närvaro i Västafrika har vi nu ett gott inflöde av shea, som är den viktigaste råvaran för våra CBE-produkter.

En fusionsprocess mellan två bolag medför ofta en stark press på resultatet innan de stora fusionsvinsterna kan räknas hem.

Hur har AAK påverkats?

– Begränsat. Rörelseresultat exklusive engångsposter och IAS 39 har utvecklats för helåren 2006 till 2008 från 455 Mkr till 851 Mkr. Det visar att vår strategi mot produkter med högre förädlingsgrad och högre marginaler är den rätta vägen för ökad avkastning på kapitalet. Samtidigt har kostnadssynergier i storleksordningen 200 Mkr realiserats. Ökade volymer och marginaler inom Chocolate & Confectionery Fats och Food Ingredients och en positiv utveckling för de senaste årens förvärv inom Food Ingredients, är de faktorer som huvudsakligen har bidragit till resultatförbättringen.

Du ser ingen oro mot bakgrund av den finansiella utvecklingen i världen?

– Det är svårt att i dag förutse vilka effekter finanskrisen och det försvagade affärsklimatet kommer att ha på AAK. Historiskt sett har livsmedels- och chokladsektorerna, som svarar för över 90 procent av koncernens omsättning, visat sig vara relativt stabila över konjunkturcykler. Styrkan i den globala nedgången gör att osäkerheten är betydligt större än under tidigare lågkonjunkturer. Politiska risker och kreditrisker ökar och det är svårt att i det här skedet förutse hur konsumenterna kommer att reagera på nedgången.

– Affärsområdet Technical Products & Feed, som levererar fettsyror och vätskor som används vid metallbearbetning, är det som definitivt kommer att påverkas negativt genom det minskade kundunderlaget i pappers- och bilindustrin.

Hur ser Du på utvecklingen för 2009?

– Kassaflödet som har påverkats negativt av den kraftiga ökningen på råvarupriser 2008, kommer att utvecklas positivt under 2009. Vi har garanterat tillförseln av en viktig råvara, shea, och vi är där i en starkare position än våra konkurrenter. Specialiseringen på produkter med högre marginaler är en strategi som har utvecklats mycket väl sedan sammanslagningen 2005. Där fortsätter vi. Organisk tillväxt kombinerad med en selektiv förvärvsstrategi kommer att föra AAK framåt. En förstärkning av balansräkningen har fortsatt hög prioritet. Som sagts tidigare är det emellertid mycket svårt att förutse den djupa globala finanskrisens effekt på AAK och vår bransch.

Vilken är den stora utmaningen?

– Vi kommer att ha starkt fokus på CSR-frågorna. Vårt ansvarstagande i alla led, mot vår lojala personal och gentemot alla i vår globala omgivning är viktig. Vi har just etablerat en koncernpolicy och den skall vi nu driva igenom i alla led och överallt där vi verkar. Respekten för de vi köper råvaror av

i Asien och i Afrika är synnerligen viktig. Vi har tagit starka initiativ för att garantera en hållbar utveckling och det arbetet kommer vi att driva vidare. Lika viktigt är det för oss att de som skördar produkter för vår räkning i Afrika, själva får ta del av välbefinningsutvecklingen. Genom att själva vara på plats har vi en god insyn och goda möjligheter att påverka villkoren för de personer som arbetar med vår råvaruförsörjning.

– Över hela världen finns ett växande konsumenttryck mot produkter med mindre negativ påverkan på hälsan. Det är intressant att notera hur detta tryck numera finns i stort sett över hela världen. Här har vi en unik position med våra vegetabiliska produkter. Mindre transfetter och mer nyttiga fetter, nödvändiga för celluppbbyggnaden i kroppen, är under utveckling.

Nu har ännu ett AAK-år slutförts, det tredje fullständiga sedan fusionen 2005. Hur summerar du utvecklingen under 2008?

– Vi har genomfört det vi föresatte oss och har idag ett företag med en stark position. I linje med vår strategi kunde vi utveckla allt fler produkter med högt värdeinnehåll.

– Den organiska tillväxten är stark och vi har även genomfört en del strategiska förvärv. Resultatutvecklingen sen starten har varit god. Det kan alla medarbetare i denna koncern över hela världen känna sig stolta över.



Malmö, 2 april 2009



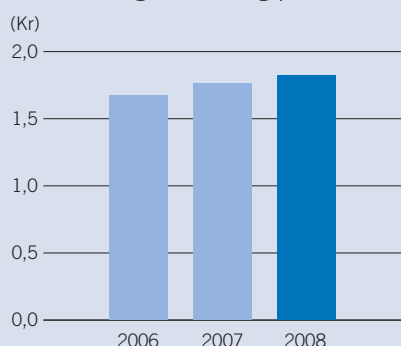
Food Ingredients

(Mkr)	2006	2007	2008
Nettoomsättning	6.177	7.500	10.413
Bearbetningsersättning	1.461	1.585	1.708
Bearbetningsersättning kr per kilo	1,65	1,76	1,82
Rörelseresultat exkl engångsposter	268	279	319
Volym, tusen ton	884	898	940

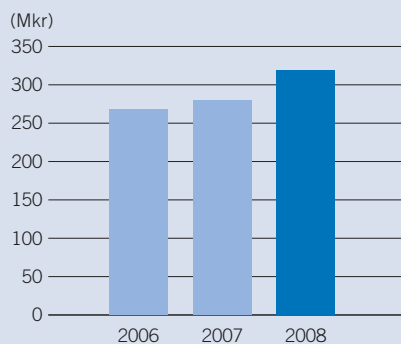
Försäljningen ökade med 2.913 Mkr främst p g a kraftigt höjda råvarupriser och ökade volymer.

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

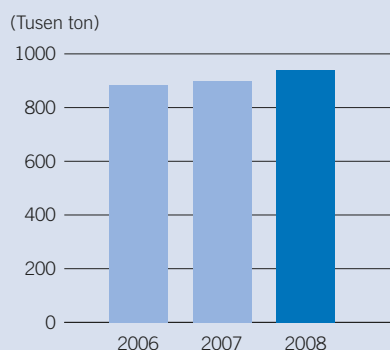
Bearbetningsersättning per kilo



Rörelseresultat exkl engångsposter och IAS 39



Volymutveckling



Food Ingredients

Food Ingredients är det största affärsområdet i AAK. År 2008 har varit mycket framgångsrikt, trots stora utmaningar speciellt inom standardprodukter och de omvälvande händelserna i det globala finanssystemet.

Food Ingredients har fortsatt att försvara positionen som det naturliga valet av vegetabiliska oljor för en bred kundbas i en fortsatt volatil marknad med mycket hård konkurrens. Råvarukostnaden fortsatte att öka under första halvåret 2008, medan världsmarknadspriserna föll kraftigt under andra halvåret. AAK var väl förberett för att klara den kritiska perioden, och förde en tät dialog med kunderna om deras förväntningar på prisnivåer och de komplicerade faktorer som styr råvarumarknaden.

En av affärsområdets främsta styrka är dess förmåga att snabbt svara på och anpassa sig efter förändringar och nya krav inom livsmedelsindustrin. Koncernens omfattande know-how och ständiga utvecklingsarbete, gör att trender fångas upp och snabbt leder till nya produkter.

Food Ingredients har med andra ord ambitionen att utnyttja marknadens ständiga förändringar för att skapa fortsatt tillväxt.

Trender inom livsmedelsindustrin

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. En relativt ny trend är den så kallade functional foods, funktionella livsmedel där AAK har en viktig fördel i att kunna erbjuda ett hälsosammare alternativ baserat på helt vegetabiliska råvaror.

Det snabbast växande marknadssegmentet inom livsmedelsindustrin är snabbmatsmarknaden, en produktgrupp som bl a omfattar färdigmat, snacks och mellanmål, en produktgrupp som kräver specialoljor för tillagningen. Fler och fler måltider intas utanför hemmet, vilket är en trend som förväntas fortsätta öka under de närmaste åren.



Marknadstrender mot ökad prioritet av spårbarhet och långsiktigt hållbara produktionsmetoder fortsätter att förstärkas inte bara för europeiska kunder utan i ökande takt också i Nordamerika. AAK stöder aktivt, som en av initiativtagarna till RoundTable for Sustainable Palm Oil (RSPO) tillsammans med Världsnaturfonden bl a från styrelseposition i organisationen, hållbara produktionsmetoder av palmolja. Under 2007 skapade AAK dotterföretaget GreenPalm Ltd, för att organisera trading av RSPO-certifikat. Detta nya AAK-bolag har ett exklusivt tvåårskontrakt med RSPO för att erbjuda köpare och säljare av palmolja en unik möjlighet till att undvika rovdrift av plantagerna. I augusti 2008

certifierades den första plantagen enligt den nya standarden och i september mälade GreenPalm Ltd det första kontraktet enligt RSPOs certifikat. Efter många års utveckling nåddes denna betydelsefulla milsten som direkt följdes av att AAK kunde, som första företag i världen, importera palmolja med certifikat på en hållbar produktion. Detta gav stor medieuppmärksamhet och följdes av ett ökande intresse från kunder på många håll i världen och AAK fick tillfälle att presentera sin syn på hållbar produktion, något som kommer att bli en nyckelfråga för företagets profilering under de kommande åren.

En tuff marknad

Food Ingredients har flera stora konkurrenter. De främsta är ADM, Bunge och Cargill när det gäller standardprodukter och IOI Loders samt Fuji Oil inom special- och nischprodukter. I Europa finns det därtill 120 lokala raffinaderier som sammantaget bidrar till en stark konkurrens på marknaden. Marknaden som helhet präglas av hård konkurrens. Inom vissa segment har dock AAK fördel av sin spjutspetsposition inom produktutveckling, i synnerhet när det gäller mjölkfettssättare, oljor och fetter till bageriindustrin och specialfetter till modersmjölksersättningar.

Kundanpassade lösningar

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 i värdekedjan och öka andelen specialprodukter. Idag är fördelningen mellan standard- och specialprodukter relativt jämnt fördelad.

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.

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

En starkt bidragande orsak till att kunderna föredrar Food Ingredients 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 funktionalitet.

Under de senaste åren har AAK utvecklat åtskilliga nya produkter. För samtliga marknader har fokus varit att sänka andelen mättat fett. Ett exempel är Essence™ som lanserats för den amerikanska bageriindustrin.

Akomix är ett nytt glassfett. Produkten karakteriseras av höga nivåer hälsosamma fleromättade fetter. Konceptet erbjuder AAKs kunder en möjlighet att i sin tur erbjuda sina kunder mer hälsosamma produkter. Det är ytterligare ett exempel på hur AAK utvecklar nya produkter i tätt samarbete med sina kunder.

InFat™ är en ny produkt för ingredienser till modersmjölksersättning. Under året gjordes ett genombrott i detta marknadssegment, som har utvecklats till ett av de viktigaste och snabbast växande segmenten för Food Ingredients.

Kunskapsöverföring inom AAK

Under året utnyttjades möjligheten att kombinera anställdas kompetenser i olika länder för utvecklingsprojekt och för att sättas in som resurser där behoven uppstod. Som exempel kan nämnas att produkter och teknologi framgångsrikt har förts över från Storbritannien till Mexiko.





Med förvärvet av Croda Food Services i Storbritannien under 2007 fick AAK tillgång till ett nytt produktsortiment vilket gjorde det möjligt att förse bageriindustrin med processhjälpmedel baserade på vegetabiliska oljor. Förvärvet kompletterade AAKs befintliga sortiment av margarin, shortenings och fyllningsfetter. Företaget stärkte sin konkurrensförmåga på den lokala marknaden i Mexiko genom att överföra denna teknologi från verksamheten i Storbritannien.

Liknande aktiviteter planeras och har gjorts under året för att bredda produktportföljen i Mexiko med möjligheter att nå nya kunder. Det kommer att bidra till att stärka företagets position som en ledande aktör i regionen och en framgångsrik del av AAK i världen.

Framtiden

Utsikterna för 2009 bedöms som goda. Strategin för det kommande året är att bibehålla marknadsandelen inom standardprodukter på hemmamarknaderna, samtidigt som man ökar tillväxten för mer förädlade produkter.

För att uppnå dessa mål kommer Food Ingredients att fortsätta expansionen av sitt specialsortiment, vilket delvis ska ske genom att man ökar förädlingsgraden för redan befintliga produkter. Detta skall åstadkommas genom en attraktiv produktportfölj under

ständig utveckling och starka långvariga kundrelationer.

Regionala marknader

Europa

Med utgångspunkt från fabrikerna i Danmark och Sverige är AAK marknadsledande i Norden. Företaget erbjuder ett komplett sortiment till livsmedelsindustrin. Genom förvärvet av Rapsona i Sverige har AAK befäst sin ställning som leverantör av vegetabiliska oljor inom FoodService segmentet (restaurang, storhushåll och bageri).

Ställningen som en av de ledande leverantörerna av specialoljor till barnmatsindustrin befestes genom investeringen i en ny produktionsenhet under 2008.

Den nya fabriken i Sverige utgör tillsammans med den nederländska fabriken basen för satsningen på barnmatssegmentet.

AAK har traditionellt en stark ställning som leverantör till livsmedelsindustrin i Central- och Östeuropa. Året har präglats av intensiv konkurrens och dess påverkan av den globala finanskrisen.

Fokus i Storbritannien var att försvara de uppnådda marknadsandelarna och att integrera de förvärvade nya verksamheterna, vilket gjordes med framgång. Basen

i företagets verksamhet fortsätter att vara anläggningen i Hull. De vegetabiliska oljor som produceras från bl a palm, solros och raps används framför allt inom livsmedelsindustrin i Storbritannien. Ett av de viktigaste kundsegmenten är bageriindustrin.

Som en följd av etableringen av AAK Bakery Services i Oldham 2007 har företaget fått tillgång till ytterligare breddat produktsortiment för bageriindustrin. Det har stärkt AAKs relationer med några av de större aktörerna på marknaden.

Food Ingredients märkessortiment Prep är marknadsledande i Storbritannien, vilket omfattar vegetabiliska oljor för fritering och stärkte ytterligare sitt varumärke med nya produkter. Prep Premium introducerades på marknaden. Det är ett sortiment av vegetabiliska oljor av hög kvalitet för inblandning i olika såser av hög klass. Efterfrågan har varit över förväntan.

Dessutom lanserades under året ett sortiment av egna såser under varumärket Lion. Varumärket, som blev AAKs genom förvärvet av Lion Foods 2006. Verksamheten har bytt namn till AAK Foods och har sin bas i Runcorn.

Mexiko

På den mexikanska marknaden är AAK nu det näst största företaget inom vegetabiliska oljor i ett land med många konkurrenter. AAK har ett bra renommé för kvalitet, servicenivå och utvecklingsförmåga.

Food Ingredients kan se tillbaka på ett framgångsrikt år med betydande tillväxt. Landet växer inte bara genom den ökande inhemska konsumtionen utan inte minst som en växande produktionsbas för marknaden i USA. Produktionsanläggningen i Morelia är lokaliserad centralt, mitt bland de stora livsmedelsproducenterna. Hälsotrenden som präglat livsmedelsindustrin i USA, fortsätter att bryta mark i Mexiko och multinationella producenter driver utvecklingen mot att använda mer hälsosamma oljor och fetter i sina produkter.

Food Ingredients erbjuder kunderna ett brett produktsortiment för de flesta verksamheterna inom livsmedelsindustrin. Det viktigaste produktsortimentet är fetter för bagerinäringen, snacks, friteringsoljor, margarin och andra alternativ till animaliska fetter.

USA

I USA mötte AAKs produkter under året hög efterfrågan på marknaden för industriella råvaror. Tillväxten bromsades dock upp av fullt kapacitetsutnyttjande och USA-verksamheten kunde därför inte ta vara på den möjligheten till tillväxt under 2008.

Med bas i Port Newark, New Jersey, i den nordöstra och tätbefolkade delen av landet har AAK en utmärkt position i förhållande till de flesta konkurrenterna som är baserade i Mellanvästern.

Den nordamerikanska marknaden för vegetabiliska oljor karakteriseras av en växande medvetenhet om olika hälsoaspekter. Efterfrågan fortsätter att öka för vegetabiliska oljor utan transfett eller hydrerat fett. Som en ytterligare utmaning efterfrågar kunderna lägsta möjliga mängd mättat fett. Food Ingredients är bra rustat för att möta denna trend. AAKs huvudsakliga styrka ligger i förmågan att ligga ett steg före dagens produkttrender och kundernas förväntningar. Utmärkta kundrelationer, skickliga tekniker baserade på fältet och en flexibel produktion säkrar ett bolag som kan leverera lösningar, anpassade för att möta efterfrågan hos kunderna. Detta betyder att utveckling av nya produkter och lösningar är ett område som prioriteras högt inom Food Ingredients.



Reportage

AAK Bakery Services

Sommaren 2007 förvärvade AAK UK Croda Food Services, specialister på oljor och fetter till bageriindustrin. Verksamheten har bytt namn till AAK Bakery Services och har sin bas i Oldham i Storbritannien. Avsikten med förvärvet var att bredda erbjudandet till bageriindustrin. På mindre än 18 månader har Bakery Services nått stora framgångar.

Kompletterande produkter och service

Utgångspunkten för varje fusion är att produkterna och tjänsteerbjudandena kompletterar varandra. I detta avseende fanns goda förutsättningar för en framgångsrik fusion.

AAKs aktiviteter mot bagerinäringen i Storbritannien har i många år bestått av en bred palett av produkter såsom margarin och andra fetter för bageri- och konfektyrprodukter. Förädlad från vegetabiliska oljor, med varumärken som Kingcup, Suncup, Crisbak, Hedlex och Sweetex, tillhör de mest kända och uppskattade inom bagerinäringen. Med konstant hög kvalitet har dessa väl genomtestade och beprövade produkter ständigt utvecklats och anpassats till att möta efterfrågan från bageriindustrin.

Med köpet av Croda Food Services förs mer än 50 års erfarenhet samman till en ny verksamhet med flera nya produkter och service för kunderna. Dessutom tillfördes ytterligare know-how och kapacitet för utveckling av nya produkter.

Varumärket Warburtons

Ett bra exempel på att AAK har kunskapen att kunna möta kundernas efterfrågan på skräddarsydda lösningar är samarbetet med det största oberoende brödbageriet i Storbritannien – Warburtons.

Warburtons är en av de mest välkända konsumentprodukterna i Storbritannien. Företaget har 13 produktionsenheter. Vårt gemensamma arbete innebär utveckling och leverans av olika smörjmedel, oljor, specialfetter och emulgeringsmedel. Med dessa produkter och applikationer har AAK Bakery Services kunnat bidra till Warburtons utveckling genom åren.



Utvecklingssamverkan

Idag bidrar AAK med såväl stöd åt Warburtons produkt- som produktionsutveckling liksom till den dagliga verksamheten. AAK kommer att vara delaktig i den utveckling Warburtons står inför med ett nytt bageri i Bristol i södra Storbritannien.



I framtiden kommer nya hälsoprodukter, som AAK och Warburtons utvecklar i nära samarbete.

Internationell expansion

Utöver den nationella expansionen i Storbritannien står AAK Bakery Services inför en ambitiös tillväxt på exportmarknaderna. De exporterar redan produkter och service till mer än 20 marknader och har planer på att expandera ytterligare.

Genom projekt där teknologin förs över i AAKs globala organisation skall planerna

förverkligas. Utvecklingen i Mexiko utgör ett utmärkt exempel. Bakery Services har tillsammans med AAK Mexico utvecklat och tagit i bruk en ny produktionsanläggning.

Verksamheten inom Bakery Services har utvecklats bra och har en klar strategi för den framtida utvecklingen.

Mot bakgrund av detta har 2008 medfört några tydliga utmaningar enligt Ken Johnston, som är ansvarig för Bakery Services.

– 2008 har varit ett utmanande år, särskilt med tanke på de höga kostnaderna för rapsolja, som är en av våra viktigaste

råvaror. Vi måste därför fokusera på att begränsa prisökningarna, möta förväntningar från våra kunder tillsammans med en rad förbättringsåtgärder. Här ingår kostnadsbesparingar och maximerade synergieffekter med andra produktionsanläggningar i AAK. I framtiden måste vi arbeta hårt för att försäkra oss om att behålla vårt försprång och möta förväntningarna hos våra kunder världen över.

– Jag tror att 2009 kommer att bli ett bra år för AAK Bakery Services, avslutar Ken Johnston.



Chocolate & Confectionery Fats

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats tillverkar vegetabiliska specialfetter som används för att ersätta kakaosmör i chokladprodukter samt specialprodukter för kosmetikindustrin. Marknaden för chokladfetter är i stark tillväxt, vilket har ytterligare accentuerats under 2008. AAK har en global, ledande position.

Världsmarknaden omfattar en total konsumtion av konfektyrprodukter, baserade på choklad, på omkring cirka 7 miljoner ton. Tillväxten på global bas är omkring 2,6 procent.

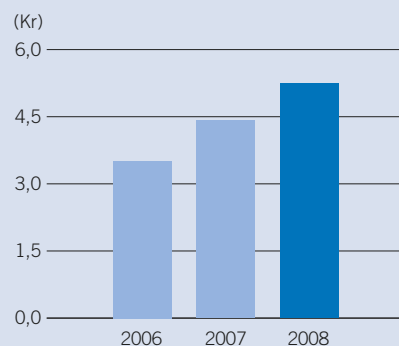
AAK utvecklar och marknadsför produkter baserade på vegetabiliska fetter (lipider) för användning inom kosmetikindustrin. Trenden för naturliga råvaror inom kosmetikindustrin tillsammans med AAKs unika produkter har givit en kraftig tillväxt inom kosmetiksegmentet de senaste åren.

Chocolate & Confectionery Fats

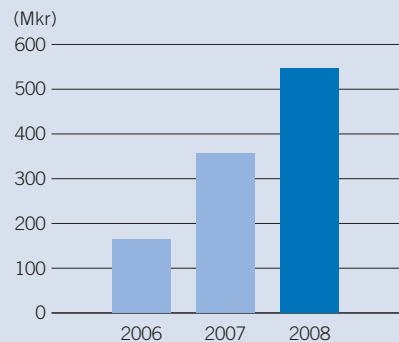
(Mkr)	2006	2007	2008
Nettoomsättning	3.351	3.914	4.878
Bearbetningsersättning	1.019	1.270	1.653
Bearbetningsersättning kr per kilo*	3,51	4,42	5,47
Rörelseresultat exkl engångsposter	164	356	547
Volym, tusen ton	290	288	302

* Justerat för volymförlust motsvarande erhållen preliminär försäkringsersättning. Försäljningen för affärsområdet ökade till följd av högre CBE-volymer samt högre råvarupriser.

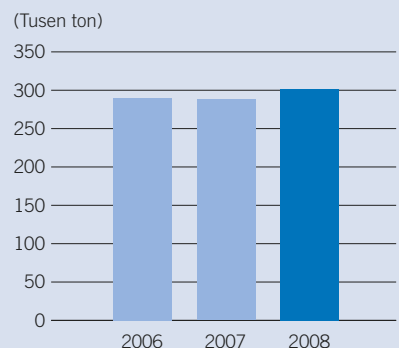
Bearbetningsersättning per kilo



Rörelseresultat exkl engångsposter och IAS 39



Volymutveckling



Specialprodukter till choklad- och konfektyrindustrin

Den största tillväxten inom affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats står CBE (Cocoa Butter Equivalents) för med tvåsiffrig 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 framgångsrikt introducerat nya produkter inom CBR (Cocoa Butter Replacer) och CBS (Cocoa Butter Substitute). 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), New Jersey (USA) och Montevideo (Uruguay) men viss produktion är även förlagd till Zaandijk (Nederländerna).

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

Shea är huvudråvara

För att kunna tillverka ett brett specialsortiment av ersättningsfett för kakaosmörret 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 ruttnar på marken, medan resten skördas av lokalbefolkningen. Cirka 400.000 ton konsumeras lokalt, och cirka 200.000 ton når exportmarknaderna.

AAKs åtgärder i Västafrika har resulterat i en stabil situation som gör att AAK kan möta den starkt ökande efterfrågan på CBE på ett tillfredsställande sätt.

AAKs produkter kan ersätta kakaosmör. 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 slutet av 2007, vilket har begränsat produktionskapaciteten större delen av 2008.



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

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

Sammanfattningsvis har den globala produktionsstrategin möjliggjort att AAK har kunnat stå upp mot den kraftiga ökningen av efterfrågan på ett effektivt sätt.

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

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 Fuji Oil och IOI Loders.



Specialprodukter till kosmetikindustrin

AAK 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 finns produkter för parenteral nutrition.

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

Alla produkter från AAK baseras uteslutande på vegetabiliska oljor, till skillnad från de syntetiska, animaliska eller mineraloljebaserade, som är vanliga i kosmetik- och hudvårdsprodukter.

Global marknad

Produkterna är globala, och säljs över hela världen.

De främsta konkurrenterna är världsomspännande företag såsom Cognis och Croda.

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

Marknadstrender

Antalet konsumenter ökar i takt med att kundunderlaget på marknaden för hud- och hårvårdsprodukter breddas. 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- och miljömedveten trend, med fler kunder som i växande grad efterfrågar hälsosamma och säkra produkter. Kunden vill till följd av detta ha nya produkter fria från syntetiska, animaliska och mineraloljebaserade ingredienser.

Naturliga råvaror

Sortimentet baseras på olika naturliga och förnyelsebara råvaror. Sheafettets välgörande egenskaper har gjort dem till de mest efterfrågade råvarorna inom kosmetikindustrin. Bli 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 mango, illipe, mandel, sesam, vindruva, aprikos och kokos. Även den svenskodlade rapsoljan (Canola) har ett högt innehåll av värdefulla bioaktiva lipider som är bra för t ex känslig hy och babyvård.

Produktutveckling och framtid

Det pågår en ständig vidareutveckling av produktsortimentet. En stor del av utvecklingsarbetet bedrivs i nära 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

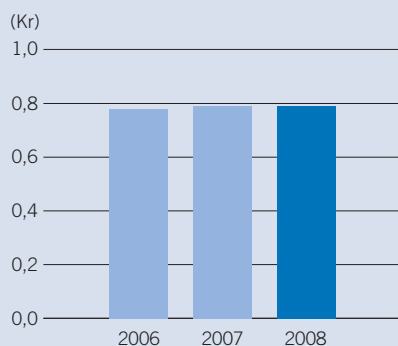
produkter med vissa specifika funktioner och aktiva substanser. Syftet är att skapa nya ingredienser som kombinerar grundläggande funktioner, t ex fuktgivande eller rengörande, med mer avancerade funktioner såsom att skydda mot UV-strålning och miljörelaterade föroreningar.

Technical Products & Feed

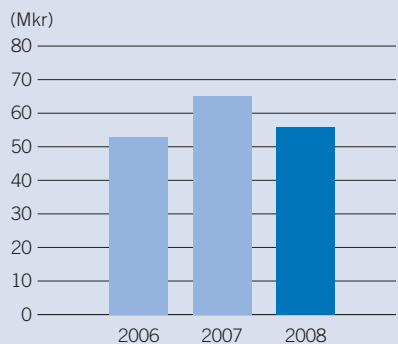
(Mkr)	2006	2007	2008
Nettoomsättning	1.057	1.307	1.578
Bearbetningsersättning	202	233	238
Bearbetningsersättning kr per kilo	0,78	0,79	0,79
Rörelseresultat exkl engångsposter	53	65	56
Volym, tusen ton	261	295	301

Försäljningen 2008 ökade med 271 Mkr. Bearbetningsersättningen förbättrades p g a ökade volymer inom foderfetter.

Bearbetningsersättning per kilo

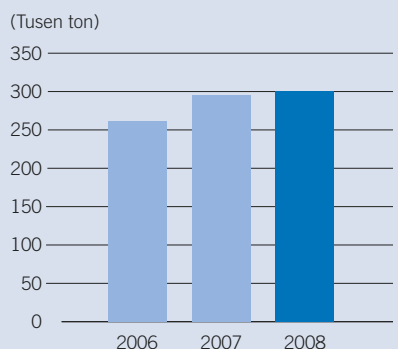


Rörelseresultat exkl engångsposter och IAS 39



Rörelseresultatet exkl engångsposter på 56 Mkr var 14 procent lägre än föregående år.

Volymutveckling



Volymerna ökade 6 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. Affärsområdet spänner över smörjmedel i maskiner för skogsavverkning, där den vegetabiliska oljan minimerar problem vid utsläpp i naturen till ingredienser i djurfoder. Användbarheten av de vegetabiliska oljorna är ett exempel på hur affärsidén i AAK resulterar i en produktbredd. Stearinljus tillverkade av fettsyra minskar koldioxidutsläppen, den vegetabiliska smörjoljan som spills från en motorsåg går tillbaka till naturen. Utfodring av mjölkkor kan ske med garanterat salmonellafria vegetabiliska foderråvaror.

Fettsyror – glycerol

AAK tillverkar fettsyror, vilka marknadsförs under varumärket Tefacid, samt glycerol. Båda produktslagen utvinns genom en spaltning av fettmolekylen.

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 uteslutande 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.

På den europeiska marknaden för fettsyra och glycerol innehåller huvudrollerna av Croda (Uniqema), Cognis och Oleon. Strukturomvandlingen på marknaden fortsätter, vilket kommer att resultera i färre men större aktörer.



Miljövänliga tekniska oljor

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 ökad miljömedvetenhet i samhället och på marknaden har en starkt positiv effekt på försäljningen. 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.

Att Binolprodukterna baseras på förnyelsebara råvaror begränsar ytterligare deras påverkan på miljön. Samtidigt som totalmarknaden för smörjmedel krymper tar bioalternativen allt större marknadsandel.

Foderråvaror

Kunderbjudandet utgörs huvudsakligen av olika produktgrupper inom 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 bypassproteiner.

Feeds sortiment omfattar dessutom både fasta bypassfetter och flytande foderfetter. Merparten av foderfetterna används som ingredienser i foder till nötkreatur, och i viss mån till svin och fjäderfä. Fodrets sammansättning påverkar i hög grad bl a avkastningen hos mjölkkor samt tillväxthastigheten hos svin och fjäderfä.

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

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



Marknaden

Affärsområdet utnyttjar bl a en del av de restprodukter som uppstår vid produktionen av livsmedelsoljor i AAKs övriga verksamheter. Det är produkter med låga marginaler och som inte tål höga transportkostnader och marknaden är därför regional, främst norra Europa.

På fettsyror och glycerol är AAK marknadsledande i Norden, där merparten av produkterna avsåts och 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 cirka 15 procent.

En övervägande del av produkterna säljs på den nordiska marknaden. 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.

För foderråvaror gäller att 98 procent av AAKs försäljning går till Norden, där AAK är marknadsledande.

Till skillnad från övriga delar av AAK är affärsområdet mer konjunkturkänsligt, vilket präglade det sista kvartalet starkt.

2008 har präglats av höga råvarupriser, som påverkats både av den allmänna uppgången på jordbruksvaror och de höga

oljepriserna. Affärsområdet konkurrerar om råvaror med energisektorn. Marginalerna har därmed pressats. Efterfrågan på fettsyror minskade under fjärde kvartalet p g a lågkonjunkturen.

Den totala marknaden för metallbearbetningsvätskor till verkstadsindustrin i Norden fortsatte att minska under 2008, och speciellt kännbar blev den kraftiga inbromsningen under fjärde kvartalet.

Även hydrauloljemarknaden minskade under 2008.

Marknaden för foderråvaror är statisk och utan tillväxt. AAK kan dock notera en stabil ökning på marknader utanför Sverige för både ExPro™ och foderfetter.

CSR – AAK och omvärlden

Innehåll	Sida
Vårt globala ansvar.....	27-28
Miljö- och socialt ansvar.....	28-31
Vegetabilisk olja är basen i AAKs verksamhet.....	32-34
Utveckling med miljö och hälsa i fokus.....	35-37
Produktionsanläggningar.....	38-39
Medarbetare	40-41



Vårt globala ansvar

Detta avsnitt i årsredovisningen pekar på det arbete som pågår inom koncernen och i koncernens kontakter med omvärlden. Det beskriver ansvarstagande för en hållbar utveckling i produktionen med socialt ansvarstagande, miljövänliga transporter, förhållningssätt till kunder och leverantörer samt inte minst till den egna personalen och hur denna resurs tas tillvara med respekt och ansvar.

Ansvar för ledning, kontroll och implementering av koncernens CSR-arbete fördelas mellan koncernchef, koncernledning, styrgrupp CSR, koncernens CSR-ansvarige och de lokala CSR-grupperna på respektive verksamhetsplats enligt beslut i koncernledningen.

AAKs målsättning är att skapa CSR-värde för företagets olika intressegrupper – framför allt kunder, leverantörer, aktieägare och medarbetare.

Vårt ansvar för naturen

AAK producerar produkter, baserade på vegetabilisk olja. Det är därför en självklarhet för AAK att utveckla en ekonomiskt hållbar produktion med ansvarstagande för omvärlden hela vägen fram till kunden.

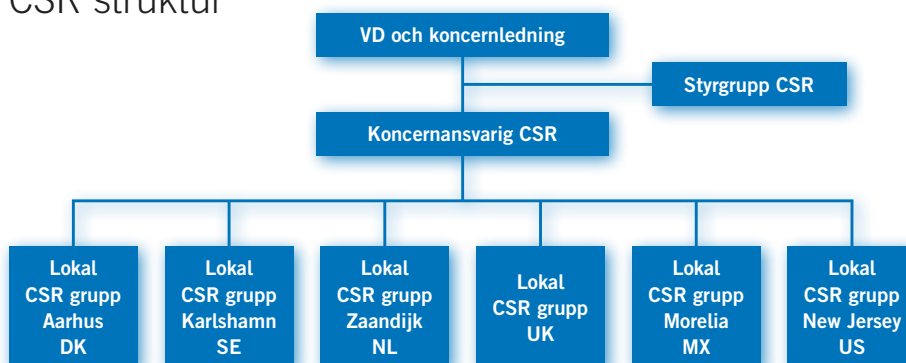
- AAK har tidigt tagit sitt ansvar för att värna om en hållbar produktion. Företaget fanns med som grundare till Roundtable for Sustainable Palm Oil (RSPO), som tillkom 2002 på initiativ av World Wildlife Fund.

- Ett annat viktigt område är de olika driftplatsernas arbete med den lokala yttre miljön. Det finns därför lokala program för att styra och minska miljöbelastningen från produktionsenheterna vid varje anläggning.

Vårt sociala ansvar

Det sociala ansvaret måste gå i takt med miljöansvaret och den ekonomiska utvecklingen samt med beaktande av bolagets konkurrenskraft annars haltar företagets trovärdighet. AAK erbjuder aktivt kunderna t ex certifierad olja eller GreenPalm Certificate som alternativ. Det är dock upp till kunden själv att bestämma val av råvara

CSR struktur



och slutprodukt. Det är en nödvändig attityd och den är djupt förankrad i koncernens verksamhet.

Ytterligare ett exempel är AAKs samarbetsavtal med FNs utvecklingsprogram (UNDP). Målsättningen är att installera multifunktionella plattformar i Burkina Faso – dels för att bekämpa fattigdomen, dels för att stödja AAKs strategi för att få fram mer shearåvara.

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

Vårt ekonomiska ansvar

AAK har sedan länge tagit ett antal CSR-initiativ. CSR-frågorna kommer att vidareutvecklas successivt. Landvinningar görs och utveckling mot mer miljövänlig teknik sker ständigt. AAK styr med policies, som reglerar förhållningssättet för koncernen för att bidra till en hållbar utveckling med ekonomisk bärkraft. Dessa policies är en viktig del i koncernledningens agenda och förankras i regelbundna möten och genom kommunikation med personal, leverantörer och kunder.

AAKs koncernpolicy:

Företagets samhällsansvar

I sitt handlande stödjer AAK de 10 principerna för mänskliga rättigheter och arbetsvillkor, miljö och bekämpning av korruption som FN har fastslagit inom ramen för sitt Global

Compact-initiativ, och använder principerna som en viktig utgångspunkt för sitt hållbarhetsarbete.

I sin verksamhet och i sitt samarbete med företagets intressenter tar AAK hänsyn till sociala aspekter och miljöfrågor. Vi använder våra resurser i prioritetsordning på grundval av riskbedömningar och inflytandesfär.

Mänskliga rättigheter

Vi stöder och respekterar skyddet av internationella mänskliga rättigheter och har en ständig bevakning av att vi inte bidrar till missbruk av mänskliga rättigheter inom den sfär som vi kan påverka.

Föreningsfrihet

Vi upprätthåller föreningsfriheten och erkänner rätten till kollektiva förhandlingar.

Tvångsarbete

Vi accepterar inte några former av tvångsarbete, såsom livegenskap, straffarbete, slaveri och människohandel, eller omhändertagande av viktiga personliga handlingar som tillhörde de anställda.

Barnarbete och unga anställda

Vi accepterar inte att barn anställs. Minimåldern för anställning ska lägst motsvara den ålder vid vilken den obligatoriska skolgången avslutas, dock lägst 15 år (14 år i vissa utvecklingsländer).

Där detta är tillåtet i nationell lag kan barn i åldrarna 12-15 år utföra några timmars lätt arbete per dag. Arbetet får inte inkräkta på barnens skolgång.

Miljö- och socialt ansvar

Särskilda försiktighetsåtgärder vidtas för unga anställda under 18 år för att skydda dem mot olyckor och hälsoskador.

Diskriminering

Vi bedriver eller stöder inte någon form av diskriminering när vi rekryterar och anställer personal. Anställningsbeslut ska fattas på grundval av relevanta och objektiva kriterier.

Arbetstider

Vi följer alla tillämpliga lokala och nationella normer för arbetstider och övertid.

Löner och förmåner

Löner och förmåner, inklusive övertidsersättning, utgår minst enligt minimikraven i lokala och internationella lagar och bestämmelser. Lönenivån är tillräcklig för att garantera de anställda en acceptabel levnadsstandard.

Information

Vi meddelar de anställda i rimlig tid om större förändringar som väsentligt kan påverka dem.

Arbetsmiljö

Vi strävar efter att erbjuda alla anställda en säker arbetsmiljö. Lämpliga rutiner för att värna om hälsa och säkerhet tillämpas. Som ett minimum följer vi alla lokala och nationella lagar om hälsa och säkerhet i de länder där vi verkar.

Våld på arbetsplatsen

Vi skyddar de anställda mot fysiska, verbala, sexuella och psykologiska trakasserier, övergrepp och hot på arbetsplatsen.

Miljö

Vi strävar efter att minimera vår verksamhets inverkan på miljön genom ett ansvarsfullt ledarskap, utbredd miljömedvetenhet och användning av teknik som har liten miljöpåverkan. Vi är medvetna om att det är mer kostnadseffektivt att förebygga miljöförstöring än att försöka reparera skador på miljön i efterhand.

Korruption

Vi motarbetar alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.

Bättre levnadsvillkor med sheaskörden

AAK är en världsledande producent av sheafetter för choklad- och kosmetikaindustrin, mycket tack vare en stark lokal närvaro i Västafrika. Det innebär också ett stort socialt och etiskt ansvar och AAK har egen personal på plats för att garantera att verksamheten i alla led sker med respekt för människor och natur.

Skörden av shea-frukterna är en viktig inkomstkälla för lokalbefolkningen. Kvinnorna i byarna tar ett stort ansvar för familjens ekonomi.

AAKs egen personal kontrollerar att inget barnarbete förekommer. Barnen följer ofta med mamman och i de fall de deltar i skörden är det på barnets villkor. För att säkerställa hur verksamheten bedrivs, reste 2001 ett särskilt team av hållbarhetsrevisorer 15.000 km genom de länder där AAK handlar med shea. Deras rapport var positiv och visade att inget barnarbete förekom.

Men rapporten noterade den låga levnadsstandarden som ett problem. Därför

inleddes ett samarbetsprojekt med FNs utvecklingsprogram UNDP, i syfte att långsiktigt öka levnadsstandarden hos de kvinnor som plockar frukterna.

Ett sådant initiativ var att förbättra kvinnornas vardagsliv. Med tillgång till enklare maskiner har såväl arbetet med shea som hushållsarbetet förenklats.

Det har i sin tur fått till följd högre inkomster, byarnas ekonomi förbättrats och man får råd att hålla barnen i skola. Idag driver befolkningen egna småföretag som initialt har finansierats med mikrolån.

Initiativ för att behålla den biologiska mångfalden

Palmolja är en viktig råvara för AAK. Dess goda egenskaper har inneburit en växande marknad för AAK. Men konkurrensen om palmoljan är hård. Den är ett alternativ för produktion av alternativa bränslen för fordonsindustrin. På mindre än ett decennium har produktionen fördubblats.

EU har som mål att 10 procent av drivmedlen för transporter skall vara förnybara





år 2020 – drygt hälften från biobränslen och resten från andra källor. Såväl Indien som Kina har omfattande utvecklingsprogram för både bioetanol och biodiesel. Jordbruksprodukter speciellt odlade för biodrivmedel inkluderar majs och sojabönor, främst i USA, liksom vete, linfrön och raps i Europa, sockerrör i Brasilien och palmolja i Sydostasien. Indien ökar sina plantager för jatrophä, ett oljeproducerande träd, för sin biodieselproduktion. Men palmoljan är ett tilltalande alternativ och innebär ökad konkurrens om en av AAKs viktigaste råvaror.

AAK har tidigt tagit sitt ansvar för att värna om en hållbar produktion. Ett exempel på detta är det nära samarbetet med Roundtable for Sustainable Palm Oil (RSPO).

RSPO startade som ett samarbete mellan industri- och miljöorganisationer och idag finns över 200 organisationer som medlemmar världen över. Syftet är att främja hållbar produktion av palmolja. Den stora framtidsfrågan är hur man kan kombinera

bevarandet av biologisk mångfald i artrika regnskogar med ekonomiskt uthålligt och konkurrenskraftigt produktionssystem.

En idé som utvecklats av AAK är "book & claim". Det bygger på en certifikatshandel. Den stora fördelen med detta system är att det kan fungera i harmoni med bulkhandeln.

AAK arbetar långsiktigt och är fast beslutna att medverka till en ekologisk och hållbar utveckling, att ta hänsyn till miljön, samt hälsan och säkerheten för de människor som påverkas av AAKs verksamhet. AAK har engagerat sig i debatten med olika föredrag och inlägg runt om i världen.

Leverantörsbedömningar

AAK har sedan lång tid tillbaka gjort leverantörsbedömningar av sina olika råvaruleverantörer. När det nu finns godkända palmproducenter vill vi givetvis kunna förse våra kunder med certifierad palmolja. Mängden kommer att vara begränsad till en början, och man får räkna med att den certifierade oljan kommer

att bli dyrare än standardprodukten.

AAK har en särskilt utvecklad modell för kritiska leverantörer i råvaruansaffningskedjan. Dessutom finns rutiner för tex andra "kritiska" inköp, tillsatser, processhjälpmiddel, emballage, transporter, mm.

Med kritiska leverantörer i råvaruansaffningskedjan avses både olja/fett-leverantören men också kritiska serviceuppdrag kring anskaffningen (tankinstallatörer i hamn, surveyors, båttransportör) eftersom dessa också har en stor påverkan på slutresultatet. Leverantörer bedöms och godkänns dels med checklistor och dels via besök och utvärdering på plats.

Samtliga leverantörer ska vara godkända för att få användas. Minimikravet är ett godkännande via checklistor men med stora regelbundna leverantörer görs en fördjupad bedömning på plats. En årlig plan görs över vilka som ska utvärderas via besök.

Samtliga underlag, rapporter och poängsättning finns i en leverantörsdatabas.

Miljövänliga tekniska oljor

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

En ökad miljömedvetenhet i samhället och på marknaden har en starkt positiv effekt på försäljningen av miljövänliga tekniska oljor. När man inom verkstadsindustrin ersätter mineraloljor med miljövänliga tekniska oljor uppnås flera fördelar som förbättrad prestanda i form av smörjegenskaper, lägre totalkostnad och inte minst, en betydligt bättre arbetsmiljö.

Att produkterna baseras på förnyelsebara vegetabiliska råvaror begränsar ytterligare deras påverkan på miljön. Samtidigt som totalmarknaden för smörjmedel krymper tar bioalternativen allt större marknadsandel.

AAK tillverkar fettsyror, samt glycerol. Fettsyror och glycerol tillverkas av vegetabiliska råvaror som är förnyelsebara; en egenskap som kommer att värderas allt högre i framtiden.

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. Dessa används sedan som insatsvaror inom flera applikationsområden, t ex papperskemikalier, tvål, tvättmedel, gummi och plast. Ett exempel på en produkt som uteslutande består av fettsyra är stearinljus som alternativ till parafinljus som är baserad på mineralolja.

Glycerol används i så vitt skilda produkter som t ex kosmetik, sprängämnen, målarfärg och livsmedel.

Livscykelanalys en komplex fråga

För snart tio år sedan genomförde SIK Svenska Institutet för Livsmedel och Bioteknik AB en LCA-studie (Livscykelanalys) på raps-, palm- och sojaolja på uppdrag av AAK. Resultaten pekade på palmolja som den minst miljöpåverkande i alla avseenden. Rapsoljan låg nära palmoljan i några fall och var lite sämre i andra. En uppdatering av denna studie, som genomfördes under 2008 med

nya data och med de senaste metoderna, ger en betydligt mer komplex bild. Man kan fråga sig om det över huvud taget är relevant att t ex införa koldioxidmärkning av produkter mot den bakgrunden. Det krävs ingående studier och grundlig analys vid tolkning av data för att ge en så rättvisande bild som möjligt.

Resultatet av livscykelanalyserna visar på en komplex bild och man kan inte dra entydiga slutsatser av dessa.

Miljöhänsyn

AAK strävar efter att bidra till en långsiktig ekologisk utveckling genom att producera och saluföra produkter som under sin livscykel har en minimal miljöpåverkan. Miljöhänsyn är hela företagets ansvar och varje anställd spelar en viktig roll.

Med utgångspunkt från företagets inställning är man helt övertygad om att följa såväl internationella som nationella överenskomelser med en långsiktig uthållig utveckling som mål. På grund av den starka kopplingen mellan miljöaktiviteter och den nationella lagstiftningen arbetar AAK regelbundet med miljöfrågor på lokal nivå.



De grundläggande principerna i AAKs miljöpolicy är:

- ◆ **Resurseffektivitet:** AAKs industriella drift skall vara framstående i effektiv användning av resurser och använda naturligt förnyelsebara energikällor.
- ◆ **Avfall och utsläpp:** Avfall och utsläpp från AAKs produktionsanläggningar skall minimeras och avfall skall i största möjliga mån återvinnas.
- ◆ **Säkerhet:** AAK ska arbeta aktivt med att förebygga olyckor och okontrollerade utsläpp genom systematiska riskanalyser, förebyggande åtgärder, krisberedskap och långsiktig teknisk planering.
- ◆ **Fabriker och utrustning:** När det sker förändringar i produktionsprocesser, fabriker eller produkter skall AAK undersöka möjligheten att göra miljöförbättrande förändringar.
- ◆ **Forskning och utveckling:** Iforsknings- och utvecklingsprojekt skall ambitionen vara att utveckla miljövänliga teknologier, produkter och paketering.
- ◆ **Lagstiftning och reglering:** AAKs industriella drift skall tillmötesgå den rådande miljölagstiftningen och tillämpa dokumenterade miljöledningssystem.
- ◆ **Partners:** Vid valet av leverantörer och transportörer ska miljöaspekten värderas. AAK ska informera kunder och leverantörer om företagets miljöarbete och samarbeta med dem för att nå förbättringar på området.
- ◆ **Information:** AAK skall erbjuda en öppen och objektiv information om företagets miljöarbete till såväl allmänheten som myndigheter, media och andra intressenter.
- ◆ **Utvärdering och strävan/ambition:** AAK skall utvärdera miljöarbetet genom att övervaka utsläpp och reglera miljörevisionen. AAKs miljöaktiviteter skall kontinuerligt förbättras genom definierade mål för varje produktionsenhet.
- ◆ **Utbildning:** AAK skall öka de anställdas kännedom och kunskap om miljöfrågor.

Exempel på miljöförbättrande åtgärder 2008

- ◆ **Sverige:** Det långsiktiga energiarbetet med att öka användningen av biobränslen för ångproduktion har resulterat i minskad användning av fossila bränslen, vilket inneburit en reduktion om 83 procent mellan åren 2003-2007 och ytterligare 23 procent 2007-2008. Åtgärder för att minska ljudnivån inom produktionen har gjorts.
- ◆ **Nederländerna:** Förbättrat vakuumsystem har reducerat spillvattenflöde till avlopp till noll.
- ◆ **Danmark:** Ny fraktioneringsanläggning och indunstningssystem har reducerat energikostnaderna med 5 procent. VOC-emissionen har reducerats med 40 MT. Ljudnivåerna i produktionen har minskats.
- ◆ **Mexiko:** Reduktion av SO_x , NO_x , CO_2 med 5 procent. Minskad förbrukning av eldningsolja med 5 procent. Minskad vattenförbrukning med 3 procent.
- ◆ **Storbritannien:** Effektiviseringar i produktionen har resulterat i 8 procent lägre energiförbrukning per ton produkter. 20 procent minskad vattenförbrukning per ton produkter. 4 procent lägre totalt CO_2 utsläpp.
- ◆ **USA:** Minskad vattenförbrukning med 2 procent.



Vegetabiliska oljor är basen i AAKs verksamhet

Med kunskapen om fett har affärerna utvecklats. Företagets historia går mer än 100 år tillbaka. Redan mycket tidigt var man aktiv för att komplettera råvaror som raps, solrosor och majs med produkter från Asien och Afrika.

Idag är produkter från palmodlingar och från det vilt växande sheaträdet viktiga råvaror, som förs hem för att raffinerar i anläggningarna världen över och för att fraktionera och utvinna fett för olika användningsområden.

En bred palett av råvaror med olika egenskaper är viktiga ingredienser i företagets strategi att utveckla produkter med större värdeinnehåll. Med detta som bas och i samarbete med kunderna kan vi möta och tillfredsställa konsumenternas krav på attraktiva produkter inom livsmedels-, konfektyr- och kosmetikindustrin.

AAK har omfattande kunskaper om fetter och deras egenskaper. De är resultatet av decenniers verksamhet inom ett område som är livsnödvändigt för människor.

Viktig näringskälla

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

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

- Vegetabiliska oljor innehåller essentiella (livsnödvändiga) fettsyror. De ingår i kroppens alla celler och behövs för att vi skall kunna bilda hormoner och andra viktiga ämnen i kroppen.
- A, D, E och K är vitaminer som är fettlösliga. Det innebär att det krävs fett för att kroppen skall kunna ta upp vitaminerna.
- Fett ger oss energi. Varje gram fett innehåller nio kilokalorier. Kolhydrater och proteiner innehåller fyra kilokalorier per gram.
- Vi behöver få en tredjedel av dagsbehovet av energin i form av kalorier från fett. Det betyder mellan 60 och 90 gram fett per dag för vuxna. Det är viktigt att ha rätt balans mellan mättat och olika typer av omättat fett.

Fett är alltså ett livsnödvändigt ämne. Det är också omdömt. I sådana sammanhang övervärderas ofta de negativa egenskaperna. De nyttiga och för kroppen nödvändiga egenskaperna kommer ofta inte fram i den allmänna debatten.

Fyra typer av fett

Det finns olika typer av fett. I huvudsak delas dessa in i fyra grupper. Mättat fett och transfett höjer kolesterolhalten medan omättat fett sänker den.

- **Mättat fett** – finns i animaliska produkter som smör, grädde, mjölk och kött samt i vegetabiliska oljor från tropiska växter som kokosolja och palmolja. Mättat fett känns igen då det har en fast konsistens i rumstemperatur.
- **Enkelomättat fett** – finns i mandel, olivolja, rapsolja och andra vegetabiliska oljor. Enkelomättat fett är lämpligt för matlagning då det tål uppvärmning bättre än fleromättat.
- **Fleromättat fett** – finns i vegetabiliska oljor som utvinns ur raps, solros, soja och majs samt i skaldjur, fet fisk som lax, makrill, sill och sardiner. Omega 3 och Omega 6 är två olika typer av fleromättade fettsyror.
- **Transfett** – är omättade fetter som har en speciell form. Det finns naturligt i mjölk och fett från idisslare, men bildas även genom härdning av vegetabiliskt fett.



Transfett och mättat fett ökar risken för hjärt- och kärlsjukdomar. Myndigheter i de flesta länder arbetar för att minska intaget av såväl mättat fett som transfett.

Många olika råvaror

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

Palmolja eliminerar transfettet

För AAK är palmoljan av stor betydelse. Den har ett brett användningsområde – från choklad till livsmedel och kosmetik. Den är ett bra alternativ till härdat fett. Den är halvfast i rumstemperatur, vilket gör den attraktiv vid tillverkning av många olika livsmedel. Med palmoljan går det att eliminera transfettet ur många livsmedelsprodukter. Därmed har också efterfrågan ökat i Europa, där kunskapen om transfettets påverkan på hälsan blivit allt mer spridd.

På ett decennium har världsproduktionen av palmolja mer än fördubblats. Malaysia har passerats av Indonesien som världens ledande producent av palmolja. De två länderna står tillsammans för cirka 90 procent av produktionen i världen. Den kraftiga tillväxten av produktionen har ökat trycket på känsliga naturområden i delar av tropikerna.



Shea från Västafrika

En annan råvara med ökad betydelse för AAK är shea. Den har använts i Västafrika sedan urminnes tider både i matlagning och som hudvårdsprodukt. Först på senare år har vi i västvärlden upptäckt sheans goda egenskaper. AAK tog snabbt initiativet och har blivit en världsledande producent av shea. Sheaträdet växer vilt på savannen och den bästa råvaran återfinns i Sahelområdet i Västafrika; Burkina Faso, Benin, Mali, 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.

Frukten är känslig och måste plockas direkt från det att den ramlat ned på marken. Den måste därefter bearbetas och torkas. Frukterna samlas in av kvinnorna ute i byarna och köps sedan av AAKs personal i området, en närhet som säkerställer både tillgång och kvalitet. Vi har också lokala laboratorier som kontrollerar kvaliteten en sista gång innan shean skeppas till AAKs fabriker för vidare bearbetning.

Raps

Raps odlas i Europa, Indien, Kina, Australien och Kanada. I Europa dominerar höstrap-sen medan Kanadas stränga vintrar gör att endast vårraps kan odlas. Oljan är rik på nyttiga Omega-3-fettsyror och har lägst halt mättade fettsyror av alla oljor.

Soja

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

Solros

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

Bomull

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

Majs

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

Kokos

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



Utveckling med miljö och hälsa i fokus

AAKs kunskap om fett är bred. Den är resultatet av decenniers verksamhet inom ett område som är livsnödvändigt för människor.

Med AAKs kunskap om naturprodukten vegetabilisk olja är det naturligt att utvecklingsarbetet i hög utsträckning fokuserar på ekologi och hälsa.

Den ekologiska utvecklingen är tydlig över hela världen. Efterfrågan från AAKs kunder på ekologisk olja växer starkt och ställer krav på utvecklingsresurser inom AAK. Förutom den egna avläsningen av trender i omvärlden, arbetar AAK nära kunderna i ett intensivt utvecklingsarbete.

Tyskland leder utvecklingen. Under 2008 lanserades 177 nya livsmedelsprodukter, baserade på ekologisk olja. I Norden är det Finland som ligger först i spåret med 53 nya produkter, Sverige 22 och Norge 13.

AAK har ambitionen att bli marknadens ledande leverantör. Bara under hösten kunde AAK ställa tre nya produkter, baserade på ekologiskt odlade vegetabiliska oljor.

- Akogreen Cisao Organic – en produkt för produktion av ekologiskt och vegetabiliskt margarin.
- Akogreen Bake Organic – en shortening för bagerinäringen.
- Akogreen ICE Organic – ett vegetabiliskt och ekologiskt fett för glass.

Dessa tre nyutvecklade produkter kompletterar det övriga sortimentet med biologiska produkter för AAKs kundstruktur.

Ersättning för modersmjölk till spädbarn

Ett av de stora utvecklingsstegen för InFat™, ersättning för modersmjölk för spädbarn, togs 2007. Under 2008 togs en särskild produktionsanläggning i bruk i Karlshamn. Produkterna säljs via ett med Enzymotec gemensamt bolag, Advanced Lipids AB.

Modersmjölkersättning, baserad på traditionella vegetabiliska oljor kan öka risken för förstoppning hos spädbarn. Med InFat™, där AAK och Enzymotec ändrat strukturen så att den liknar modersmjölk, elimineras dessa problem.



InFat™ är ett bra exempel på hur kunskapen om vegetabiliska oljor hos AAK, resulterar i en produkt som nu levereras globalt.

InFat™ är redan inne i nästa utvecklingssteg. Dess balanserade sammansättning gör det utmärkt som del av barnmaten för småbarn som växer.

Genombrott för icke hydrerat kakaoöverdrag

AAK driver ett intensivt utvecklingsarbete för att öka möjligheterna att kunna ersätta kakaosmöret med produkter utan transfett. AAK har nu nått det stadiet i sin utveckling att kunder, som använder konfektyrprodukter med chokladöverdrag, baserat på CBR (Cocoa Butter Replacers) nu har ett icke hydrerat transfritt alternativ, Akopol NH 60, att tillgå. Produkten kan därmed innehållsdeklareras som vegetabiliskt fett utan tillägget "hydrerat".

Omega 3 även i kosmetikprodukter

AAK, har under de senaste åren arbetat med många nya applikationer till kosmetikindustrin, och som i dialog med kunderna förts ut på konsumentmarknaden. Varumärket Lipex®

är det samlade namnet på de produkter som är grunden i AAKs utvecklingsarbete.

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. Därmed kan AAKs kunder hitta sina råvaror inom Lipex® familjen, som kan ersätta syntetiska, animaliska eller mineraloljebaserade råvaror, vilka är vanliga i kosmetik- och hudvårdsprodukter.

Under året har utvecklingen resulterat i flera nya produkter, baserade på Omega 3 och Omega 6. Genom att kombineras med oljor som har höga halter av naturliga antioxidanter har man lyckats ge de ingående oljorna längre livslängd (liksom till synes för de damer och herrar som smörjer in dem i ansiktet).

Från margarin till shortening för bagerier

Margarin har funnits i 150 år och utvecklingen fortsätter. AAKs allt djupare kunskap om fettmolekylens egenskaper löser allt fler problem.



Margarin kan ges speciella egenskaper och anpassas till specifika användningsområden.

Men utvecklingen tar nu en annan riktning.

Kraven på mjölkfritt, fritt från soja och en produkt med få E-nummer i sin märkning gör att efterfrågan på shortening ökar.

Margarin består till 80 procent av fett och 20 procent vattenfas. För att vattnet inte skall separera från fettet krävs tillsats av

emulgeringsmedel. Shortening består till 100 procent av fett. Med tillsats av emulgatorer eller aromer utvecklas de speciella egenskaper kunderna efterfrågar för sin produktion. Genom olika sammansättningar av fetter har man ytterligare möjlighet att skräddarsy sin shortening. Ordet shortening kommer från fettets förmåga att bryta upp glutennätverket i degen för att hindra att en hård sammanhängande struktur bildas i degen.

Utvecklingen av shortening har givit en produkt med många goda egenskaper som tilltalar bagerinäringen.

- Det består av 100 procent fett och eliminerar därmed margarinetts 20 procentiga andel vatten som inte minst sparar transportkostnaden.
- Det finns inga tillsatsmedel som behöver E-märkas på slutprodukten, vilket tar bort tveksamheter hos konsumenterna.
- Det kan förvaras i rumstemperatur och har en hållbarhet på upp till 12 månader.

AAKs shortening finns i olika applikationer som tillsats i deg för brödbakning. Akobake BC är en shortening som gör att chokladöverdrag i kex och kakor behåller sin glans ända till sista förbrukningsdagen. Akobake är helt fri från härdade fetter och därför också fri från transfettsyror. Akocrema S100 är en ny produkt för krämer och fyllningar. För första gången har man lyckats utveckla en transfri produkt och utan hydrerat fett som gör det möjligt att vispa krämerna för fyllningar i olika bageriprodukter.

Omega 3 måste tillföras kroppen

Modern västerländsk kost innehåller normalt för lite fleromättade fettsyror. Dessa är nödvändiga, men kan inte produceras av kroppen utan måste tillsättas. Omega 3 fettsyror finns framför allt i fisk. Den som inte äter fisk måste få i sig Omega 3 på annat sätt.

Hälsotrenden är tydlig. Den genomsnittliga konsumenten vet idag vad man skall äta för att må bra. Trots detta är övervikt och, som effekt av denna, hjärt- och kärlsjukdomar stora problem. I viss mån kan detta förklaras bort med att vi varken har tid eller kunskap om att laga mat med naturliga råvaror. Det blir alltmer snabbmat eller halvfabrikat.



Det är därför naturligt för AAK att kontinuerligt utveckla produkter, som ger kroppen den tillsats av nyttiga fettsyror som behövs för att vi skall må bra.



Specidol är en sådan produkt. AAKs kunder kan med tillsats av Specidol i sina produkter erbjuda konsumenterna en mer hälsosam mat. Specidol finns i mejeriprodukter, bröd, dressingar och färdigmat.

Dags för desserten

Kokosolja har under lång tid varit en viktig råvara för produktion av glass. Men en nackdel i kokosolja är den höga halten av mättade fettsyror. AAK har därför utvecklat Akomix LS30, som bl a ger glassen samma formstabilitet som kokosoljan.

Akomix gör att vi kan njuta av glass med hälsosammare profil.

Som ett led i AAKs utvecklingsarbete används AAK ACADEMY™ för att utbilda kunder i de vegetabiliska oljornas och fetternas egenskaper. Över 1.000 personer har sedan början på 90-talet fått ta del av AAKs kunskaper om fettmolekylen och träffa den expertis som dagligen arbetar med att utveckla produkter vilka med råvarubas i naturen kan utvecklas till nyttiga och hälsosamma produkter som marknadsförs över hela världen.

Nio anläggningar i sju länder

Med nio produktionsanläggningar i sju länder – Sverige, Danmark, Storbritannien, Mexiko, Nederländerna, USA och Uruguay – är AAK världsledande som producent av vegetabiliska oljor. Under 2008 togs en ny anläggning för produktion av CBE i bruk i Aarhus, Danmark. En äldre fabrik, som skadades vid en brand i december 2007 kunde återstartas under fjärde kvartalet. I Karlshamn, Sverige, invigdes en ny anläggning för produktion av ett snabbväxande produktsortiment av modersmjölksersättning och barnmat.

USA

92 anställda

Port Newark, New Jersey:

Viktigaste verksamheter: Raffinering, bulkutlastning, tappning på kartong.

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



Mexiko

344 anställda

Morelia

Viktigaste verksamheter: Alla större processer inom oljor och fetter, från oljeutvinning till raffinering till bulkutlastning och till fat/kartongtappning.

Produkter: Specialfetter till choklad- och konfektyrfetter, som omfattar ett komplett transfritt sortiment och ett flertal DFA-produkter (mjölkfett ersättare) samt specialprodukter för bageri och övrig livsmedelsindustri.



Uruguay

12 anställda

Montevideo

Viktigaste verksamheter: Alla viktiga processer inom oljor och fetter.

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



Storbritannien

459 anställda

Hull: 318 anställda

Viktigaste verksamheter: Raffinering, bulkutlastning, kartongtappning.

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

Runcorn: 86 anställda

Produkter: Specialprodukter för bageri.

Oldham: 55 anställda

Produkter: Oljor och fetter för restauranger och storhushåll.



Danmark

418 anställda

Aarhus

Viktigaste verksamheter: Alla större processer inom oljor och fetter (baserat på vegetabilisk olja), oljeutvinning, fraktionering, raffinering, bulkutlastning och kartongtappning. Största produktionsenheten för CBE-fetter.

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

Sverige

648 anställda

Karlshamn

Viktigaste verksamheter: Alla större processer inom oljor och fetter (baserat på vegetabilisk olja), oljeutvinning, raffinering, fraktionering, bulkutlastning och kartongtappning.

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). Produktion specialoljor till barnmat, foderråvaror, tekniska oljor, fettsyror och glycerol.



Nederländerna

62 anställda

Zaandijk

Viktigaste verksamheter: Raffinering, bulkutlastning, kartongtappning.

Produkter: Ett flertal olika specialprodukter, från transfria pulverfetter till ingredienser till modersmjölkersättningar och bageriprodukter.



Medarbetare

Globalt samarbete i HR

Sedan fusionen har samarbetet mellan medarbetare och alla enheter inom AAK ökat successivt. Global Leadership Academy var en naturlig plattform för att initiera ytterligare samarbete och utbyte mellan deltagarna. Även andra grupper deltar nu i arbetet i syfte med att öka kunskapsutbytet och samarbetet inom koncernen.

Det naturliga och nödvändiga samarbetet som från start etablerades mellan HR-funktionerna i Sverige, Danmark och Nederländerna har under året kompletterats globalt.

HR-gruppens huvudsakliga mål och inriktning är att stödja det globala tänkandet, att stödja förändringsprocessen och implementeringen av AAKs värderingar. HR-gruppen kommer

också att driva projekt med bl a utveckling av personal och ett ökat personellt utbyte mellan koncernens fabriker och stimulera en ökad arbetsrotation.

En annan prioriterad uppgift är att stödja utvecklingen av medarbetare och organisation.

Omfattande ledarutvecklingsprogram har lanserats och genomförts

Under året har ett omfattande ledarutvecklingsprogram lanserats och genomförts. Programmet "Global Leadership Academy" har omfattat cirka 100 chefer utifrån ett globalt perspektiv.

Fusionen 2005 präglades inledningsvis av kunden i fokus samt internt arbete kring synergieffekter och kostnadsbesparingar. Parallellt infördes en ny organisationsstruktur och ett intensifierat arbete med långsiktig vision och strategi inleddes.

Under åren efter fusionen blev det alltmer tydligt att en viktig grundsten för framtiden var att skapa ett globalt AAK, som innebär ett uttalat vi-tänkande, oavsett land och bolagstillhörighet.

En förutsättning för att lyckas med strategiimplementeringen och att skapa ett globalt företag är att koncernen har motiverade och engagerade medarbetare på alla nivåer.

För att kunna åstadkomma detta krävs en förståelse och samsyn när det gäller utveckling på kort och lång sikt.

Koncernledningen beslutade att Global Leadership Academy skulle utgöra den gemensamma plattformen för kommande utveckling av ledarskap i koncernen.

Programmet genomfördes under första halvåret 2008 och innehållet har varit inriktat på:

- Att skapa ett AAK med ett globalt tänkande och agerande för att säkerställa de fördelar som fusionen innebär.
- Att ge nyckelpersoner de kompetenser som krävs för att leda den förändringsprocess som är nödvändig för att nå målen.
- Att se till att alla förstår principerna och styrkorna med den valda matrisorganisationen.
- Att diskutera och ta fram de värderingar och det handlande som skall präglA AAK de närmaste åren.

Medelantal anställda 2008

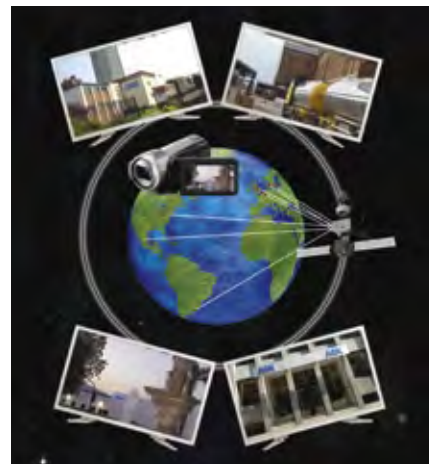
	Totalt	Män	Kvinnor
Sverige	648	500	148
Danmark	418	316	102
Mexiko	344	284	60
Nederländerna	62	51	11
Storbritannien	459	361	98
Uruguay	12	7	5
USA	92	76	16
Ceylon	516	470	46
Övriga	72	35	37

Minskat resande genom videomöten minskar miljöbelastning av koldioxid med 40 ton

Resandet är en naturlig, vardaglig och nödvändig del av verksamheten i alla globala företag. Men tekniken ger i dag stora möjligheter att minska resandet. Förändringen drivs genom ett ökat medvetande om belastningen på miljön. För att kunna minska antalet resor och därmed minska miljöbelastningen har AAK utrustat åtta verksamhetsplatser med videoanläggningar för konferenser. Totalt 1.500 videomöten genomfördes under året. Vid 300 av dessa möten skulle en resa vara nödvändig om inte videoanläggningarna fanns. Dvs under ett år har 20 procent av mötena som tidigare innebar resor kunnat ersättas av videomöten.

En inom IT-världen accepterad beräkningsmetod, ger ett resultat av minskade utsläpp av koldioxid på 40 ton från AAK under det första året.

En efterkalkyl på investeringen i anläggningarna visar med en beräknad kostnad per person och resa på 10.000 kr att anläggningarna innebar en direkt besparing för företaget på 6 Mkr under det första året. Efterhand som vanan vid att använda systemen växer kommer med stor sannolikhet antalet videomöten att öka och resandet minska ytterligare.



Ernesto Zamudio:

Detta är min roll i AAK

Att tjäna pengar på att handla med råvaror på den globala marknaden i dessa turbulenta tider för världsekonomin är verkligen en utmaning. För Ernesto Zamudio, Trading Manager vid AAK UK.

Ernestos arbete består av att köpa och sälja vegetabiliska oljor, som olja från palm och soja, på världsmarknaden med bästa möjliga resultat för AAK.

– Vi handlar med palmolja på marknaderna i Malaysia och Indonesien. Därför börjar telefonen ringa redan klockan sju på morgonen och håller på fram till elva-tiden då dessa marknader stänger, berättar Ernesto.

– På samma gång handlar vi med våra mäklare i Europa, och förbereder oss för marknaden i Chicago, som öppnar på eftermiddagen.

– Det är en utmaning att arbeta på en så laddad marknad, där priset på ett ögonblick kan ändras dramatiskt, berättar Ernesto. Ett avslut kan vara mycket lönsamt om du är i rätt position när marknaden vänder. Vi har en stram strategi för att minska riskerna, och



håller en noggrann kontroll över utvecklingen på marknaden av såväl aktier, valutor, råolja, spannmål och metaller.

Stressande under rådande förhållande

– Ibland kan arbetet vara stressande med tanke på att rätt beslut måste fattas i förhållanden som gäller för världsekonomin just nu.

Marknaden är mycket volatil beroende på de extraordinära händelser vi har sett under de senaste månaderna. Regeringar världen över presenterar lösningar för att lätta på allmänhetens bördor från lågkonjunkturen. Idag kan vi se banker världen över presentera beslut om sänkta räntor och stödplaner för

företag i kris. Som om inte detta var nog, måste vi även vara uppmärksamma på pirater. Dessa kapar fartyg som transporterar olja från Asien till Europa.

– Vi har mött dessa problem då ett fartyg med palmolja kapades förra året utanför Somalias kust. Fartygen seglar från Asien genom Adenbukten och genom Suezkanalen och risken är störst runt Somalia. Denna episod medförde fjorton dagars försening. Det finns dock andra alternativ, men de tar längre tid.

Tog chansen när den kom

Ernesto är van vid att resa runt i världen. Han lämnade sitt jobb i Mexiko för jobbet i Hull för två och ett halvt år sedan.

– Jag studerade i Colchester i England mellan 1999 och 2000.

När jag fick erbjudandet om att flytta tog jag möjligheten, säger Ernesto som förklaring till att han accepterade erbjudandet och flyttade till Storbritannien med familjen.

– Jag var van vid skillnaden i väderlek sedan tidigare, säger Ernesto, så det var ingen överraskning för mig. Och min son föddes här. Han är redan van vid vädret så för honom är det för varmt när vi besöker släkten i Mexiko.

– Jag attraheras av AAK, slutar han. Det är ett företag som tar hänsyn till miljö och som tar socialt ansvar.

Innehållsförteckning

	Sida
Förvaltningsberättelse	43
Resultaträkning för koncernen	48
Kassaflödesanalys för koncernen.....	49
Balansräkning för koncernen	50
Förändringar i koncernens eget kapital.....	52
Resultaträkning för moderbolaget.....	53
Balansräkning för moderbolaget.....	54
Förändringar i moderbolagets eget kapital	56
Kassaflödesanalys för moderbolaget	56
Noter	57
Finansiell riskhantering	63
Revisionsberättelse	85

Mkr om inget annat anges

Styrelsen och verkställande direktören för AarhusKarlshamn AB (publ), organisationsnummer 556669-2850, med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret januari - december 2008 och koncernredovisning för räkenskapsåret januari - december 2008.

Resultat och finansiell ställning exkl engångsposter och IAS 39

All finansiell information under denna rubrik är exklusive engångsposter och IAS 39.

- Nettoomsättningen steg med 32 procent, 17.207 Mkr (13.005).
- Rörelseresultatet ökade med 30 procent till 851 Mkr (653). Erhållen försäkringsersättning avseende olyckan i Aarhus i december 2007 på 304 Mkr som ingår i detta belopp har redovisats som intäkt 2008. Under första kvartalet intäktsfördes dessutom 47 Mkr avseende december 2007 vilket är betraktat som en engångspost avseende 2008.
- Vinst per aktie exklusive engångsposter och IAS 39 var 10,80 kr (8,53), inklusive IAS 39 och engångsposter var vinst per aktie 0,04 kr (7,67).
- Utdelningen föreslås bli 4,00 kr (4,00) per aktie.

Nettoomsättningen var 17.207 Mkr (13.005), en ökning med 4.202 Mkr eller 32 procent som främst beror på kraftigt ökade råvarupriser och ökad volym inom CBE-segmentet.

Bearbetningsersättningen ökade med 510 Mkr eller 16 procent till 3.644 Mkr. 75 procent av koncernförbättringen av bearbetningsersättning kom från Chocolate & Confectionery Fats. Bearbetningsersättningen per kilo ökade med 11 procent från 2,12 kr/kg till 2,36 kr/kg, främst till följd av en ökad specialisering.

Rörelseresultatet för helåret 2008 uppgick till 851 Mkr (653), vilket var en ökning med 198 Mkr eller 30 procent. Förändringar i valutakurser sedan årets början påverkade rörelseresultatet negativt med 1 Mkr. Erhål-

len försäkringsersättning avseende olyckan i Aarhus i december 2007 på 304 Mkr har inkluderats i rörelseresultatet ovan om 851 Mkr. Utöver de 851 Mkr har 47 Mkr under första kvartalet intäktsförts avseende december 2007 vilket är betraktat som en engångspost avseende 2008. Skaderegleringen pågår med berörda försäkringsbolag men är ännu inte avslutad. Slutregleringen kan förväntas leda till ytterligare betydande positiva effekter på koncernens rörelseresultat och kassaflöde hänförligt till inkomstbortfall och sakskadeersättning. Först när en slutreglering är avslutad kan AAK lämna ett definitivt besked om huruvida försäkringsersättningen helt eller till vilken del kompenserar AAK för inkomstbortfall och merkostnader med anledning av olyckan.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 17 Mkr (-383). Rörelsekapitalet ökade med 56 Mkr, främst till följd av strategisk uppbyggnad av shealagen i början av året samt snabbt ökande råvarupriser. Mot slutet av andra kvartalet började pristrenden för vegetabiliska oljor falla. Denna utveckling accelererade under tredje och fjärde kvartalet, och de väsentligt lägre råvarupriserna kommer med tiden att minska koncernens rörelsekapital och förbättra kassaflödet 2009.

Koncernens nettoinvesteringar uppgick till 387 Mkr (700). Efter investeringar, förvärv och avyttringar var kassaflödet -370 Mkr (-1.083).

Resultat och finansiell ställning inklusive engångsposter och IAS 39

Rörelseresultatet inklusive engångsposter och IAS 39 uppgick för helåret till 151 Mkr (646). Resultatet inkluderar en IAS 39-effekt (marknadsvärdering av finansiella instrument) om -747 Mkr (143).

IAS 39-effekten har under en längre tid varit positiv. Denna trend har nu vänt p g a det allt snabbare prisfallet för råvaror under tredje och fjärde kvartalet. 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.

Operativt säkras råvarupriser genom terminskontrakt eller genom inköpskontrakt till fastpris. Vidare valutasäkrar 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.

Finansnettot var -288 Mkr (-198) och resultatet efter finansnetto uppgick till -137 Mkr (448).

Den positiva skatteeffekten i resultaträkningen är främst hänförlig till uppskjuten skatt på IAS 39-effekten men har också påverkats av en sänkt skattesats i Sverige. Den underliggande skattesatsen exklusive uppskjuten skatt på IAS 39-effekten är uppskattningsvis 30 procent.

Nettoresultatet för helåret uppgick till -4 Mkr (319) varav 1 Mkr är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Vinst per aktie uppgick till 0,04 kr (7,67).

Soliditeten var 22 procent (31 december 2007: 28 procent) vilken har påverkats av den negativa IAS 39-effekten. Soliditeten exklusive IAS 39-effekten var 25 procent (31 december 2007: 28 procent).

Koncernens eget kapital per den 31 december 2008 uppgick till 2.383 Mkr (31 december 2007: 2.443 Mkr) och balansomslutningen var 11.078 Mkr.

Engångsposter

Med engångsposter 2008 avses försäkringsersättning, 47 Mkr, som intäktsfördes under första kvartalet 2008 men avsåg december 2007. Engångsposter 2007 avser omstruktureringarkostnader om 150 Mkr tagna i andra kvartalet 2007.

Verksamheten och väsentliga händelser

Tillväxt och produktivitet i fokus för AarhusKarlshamn

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

Affärsområden

Affärsområdena är: Chocolate & Confectionery Fats, 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 har en världsledande position som successivt skall utvecklas på en alltmer global arena.

Food Ingredients har starka regionala positioner i framför allt 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

Rapsona AB

För att öka integrationen framåt i värdekedjan har AAK förvärvat Rapsona AB. Det nyförvärvade företaget, som är baserat i Järfälla norr om Stockholm, förser bland annat restauranger, storhushåll, bagerier och mindre färdigmatsproducenter med en rad olika produkter baserade på vegetabilisk olja. Med en beräknad omsättning på cirka 70 Mkr har Rapsona en stark ställning inom sin huvudverksamhet i den svenska livsmedelsindustrin.

Synergier

Det rationaliseringsprogram som beslutades 2007 berör huvudsakligen de svenska och danska produktionsenheterna. I linje

med tidigare uppskattningar kommer det att ge årliga besparingar på 100 Mkr med fullt genomslag 2010 till en kostnad av 150 Mkr. Denna kostnad resultatfördes andra kvartalet 2007.

Olycka i Aarhus, Danmark

Den 4 december 2007 inträffade en explosionsartad brand i AAKs fabrik i Aarhus.

Olyckan inträffade i den del av fabriken där det framställs vegetabiliska oljor för användning som komponenter i specialfetter för choklad- och konfektyrprodukter, främst CBE.

Vid tidpunkten för olyckan stod AAKs nya fabrik för specialfetter – huvudsakligen CBE men även högkvalitativa fyllningsfetter och andra specialfetter – klar för provdrift. Den nya fabriken togs i drift under första kvartalet 2008. I november 2008 hade företaget återställt skadade byggnader och skadad infrastruktur i den äldre fabriken, och sedan dess har produktionen fortgått.

Enligt överenskommelse mellan AAK och berört försäkringsbolag har rutiner etablerats för preliminär hantering av beräknat bortfall och uppkomna merkostnader med anledning av olyckan. För att kunna kvalitetssäkra dessa beräkningar har också AAK anlitat en för ändamålet särskilt kvalificerad oberoende revisor. I samråd med berört försäkringsbolag fastställs för varje månad preliminärt utfall av bortfall och uppkomna merkostnader baserat på underliggande material granskat av nämnda revisor. Betalningskraven har byggt på AAKs egna preliminära bedömningar av de skador som olyckan gav upphov till.

Fram till dagens datum har AAK erhållit försäkringsersättningar om sammanlagt cirka 351 Mkr (inklusive 47 Mkr hänförligt till december 2007) hänförligt till inkomstbortfall och sakskaadeersättning avseende olyckan den 4 december 2007.

Förhandling kring skaderegleringen pågår med försäkringsbolagen men är ännu inte avslutad. Slutregleringen kan förväntas leda till ytterligare betydande positiva effekter på koncernens rörelseresultat och kassaflöde hänförligt till inkomstbortfall och sakskaadeersättning. Först när en slutreglering är avslutad kan AAK lämna ett definitivt besked

om huruvida försäkringsersättningen helt kompenserar AAK för inkomstbortfall och merkostnader med anledning av olyckan.

Egna aktier

Vid tidpunkten för sammanslagningen av Aarhus United A/S och Karlshamns AB under 2005, innehade Aarhus egna aktier. Efter som Aarhus kom att acceptera det offentliga erbjudandet, erhöll Aarhus aktier i AAK i utbyte mot de egna aktierna. Till följd av detta äger Aarhus idag 485.614 aktier i AAK, vilket motsvarar 1,17 procent av kapitalet och rösterna. Styrelsen har nu fattat beslut om att ogiltigförklara Aarhus aktier och har därför beslutat att föreslå årsstämman 2009 att minska aktiekapitalet med de ogiltigförklarade aktiernas kvotvärde.

Efter att årsstämman har fattat beslut om minskning av aktiekapitalet i enlighet med styrelsen förslag och detta beslut har registrerats av Bolagsverket, kommer varje utestående aktie i AAK att motsvara en större andel av kapitalet i bolaget.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Framtiden

Framtidsutsikter

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

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

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

Kassaflödet som har påverkats negativt av den kraftiga ökningen av råvarupriserna 2008, kommer att utvecklas positivt 2009.

En förstärkning av balansräkningen har fortsatt hög prioritet.

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

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, 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 19 maj 2009 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 2009 består av:

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

Tillsammans representerar valberedningen 46,18 procent av aktierna och rösterna i AAK per den 31 december 2008.

Aktiekapital och ägareförhållanden

Det totala antalet aktier i AAK uppgick per 31 december 2008 till 41.383.803. I AAK finns ett aktieslag, varvid varje aktie berättigar till en röst. 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 ABs aktieinnehav uppgick per den 31 december 2008 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 86.

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 uppköpserbjudande

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 uppköpserbjudande.

Det är AAKs bedömning att det har varit nödvändigt att acceptera dessa bestämmelser för att erhålla finansiering på i övrigt godtagbara villkor.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavares förmåner har fastställts av årsstämman 2008. Några avvikelser från dessa riktlinjer har inte gjorts. Styrelsen i AAK föreslår att årsstämman 2009 beslutar om att samma riktlinjer skall tillämpas 2009 som 2008 för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna återfinns i not 8 Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare.

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 38.

Miljö

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

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 eller landspecifik.

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 88.

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 41 Mkr (23) och resultatet efter finansiella poster uppgick till 188 Mkr (-42). Räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel uppgick den 31 december 2008 till 160 Mkr (221). Moderbolagets balansomslutning uppgick till 6.473 Mkr (5.908) och dess eget kapital till 4.403 Mkr (4.348).

Antalet anställda i moderbolaget uppgick den 31 december 2008 till 11 personer (11).

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

Motivering till utdelningsförslag

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2009 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 (1995:1554). 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 3.791 Mkr och resultatet för räkenskapsåret 2008 uppgår till 198 Mkr (-4 Mkr för koncernen). Förutsatt att årsstämman 2009 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kommer 3.824 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 verksamhetens art, omfattning och risker. Styrelsen har härvid beaktat bl a bolagets och koncernens historiska utveckling, budgeterad utveckling och konjunkturen.

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 7,0 procent av koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till 65,5 procent respektive 20,0 procent.

Exklusive 2008 års IAS 39-effekt uppgår koncernens soliditet till 23,4 procent efter genomförd vinstutdelning.

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 25 maj och utdelning beräknas vara aktieägarna tillhanda den 28 maj 2009.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

till förfogande stående balanserade vinstmedel	3.791.431.685 kr
samt årets vinst	197.743.791 kr
Summa	3.989.175.476 kr

disponeras på följande sätt;

till aktieägarna utdelas 4,00 kr per aktie	165.535.212 kr
i ny räkning överföres	3.823.640.264 kr
Summa	3.989.175.476 kr

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 19 maj 2009.

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2008	jan-dec 2007
Nettoomsättning	28	17.207	13.005
Övriga rörelseintäkter	10	375	23
Summa rörelseintäkter		17.582	13.028
Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-14.008	-9.272
Handelsvaror		-506	-357
Övriga externa kostnader	5, 29	-1.389	-1.177
Kostnader för ersättningar till anställda	6, 7, 8, 9	-1.120	-1.164
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	-375	-385
Övriga rörelsekostnader		-33	-27
Summa rörelsekostnader		-17.431	-12.382
Rörelseresultat		151	646
Resultat från finansiella poster	11		
Finansiella intäkter		29	20
Finansiella kostnader		-317	-218
Summa resultat från finansiella poster		-288	-198
Resultat före skatt		-137	448
Skatt	12	133	-129
Årets resultat		-4	319
Hänförligt till:			
Minoritetsintresse		-5	5
Moderbolagets aktieägare		1	314
		-4	319
Vinst per aktie hänförligt till Moderbolagets aktieägare under året			
(uttryckt i kr per aktie) – före och efter utspädning	13	0,04	7,67

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2008	jan-dec 2007
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	30		
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		-137	448
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		375	385
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	-24	81
Betald skatt		-141	-133
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		73	781
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager		-456	-953
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-1.053	-666
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		1.453	455
Kassaflöde från den löpande verksamheten		17	-383
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella tillgångar		-23	-46
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-368	-549
Förvärv av verksamheter och aktier exkl. likvida medel	27	-	-118
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		4	13
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-387	-700
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån		461	1.283
Avyttring av egna aktier		5	5
Utbetald utdelning		-164	-163
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		302	1.125
Årets kassaflöde		-68	42
Likvida medel vid årets början		167	129
Kursdifferens i likvida medel		6	-4
Likvida medel vid årets slut	19	105	167

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2008	31 dec 2007
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	16		
Goodwill		682	614
Patent och andra immateriella tillgångar		134	115
		816	729
Materiella anläggningstillgångar	15		
Byggnader och mark		694	669
Maskiner och tekniska anläggningar		2.205	1.811
Inventarier, verktyg och installationer		89	76
Pågående nyanläggningar		201	408
		3.189	2.964
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag		8	4
Finansiella placeringar		2	2
Uppskjutna skattefordringar	12	194	116
Derivatinstrument	3	-	8
Övriga långfristiga fordringar		26	11
		230	141
Summa anläggningstillgångar		4.235	3.834
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	3.098	2.451
Kundfordringar	3	2.219	1.803
Skattefordringar	12	145	33
Övriga fordringar		306	268
Derivatinstrument	3	882	201
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		88	100
Likvida medel	19	105	167
Summa omsättningstillgångar		6.843	5.023
SUMMA TILLGÅNGAR		11.078	8.857

Balansräkning för koncernen (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2008	31 dec 2007
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Aktiekapital		414	414
Reserver		-66	-159
Balanserade vinstmedel		1.995	2.154
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2.343	2.409
Minoritetsintresse		40	34
Summa eget kapital		2.383	2.443
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	4.959	4.004
Avsättningar för pensioner	9	5	13
		4.964	4.017
Icke räntebärande skulder			
Uppskjutna skatteskulder	12	217	321
Övriga avsättningar	22	139	140
Övriga långfristiga skulder		7	11
		363	472
Summa långfristiga skulder		5.327	4.489
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	249	427
Övriga kortfristiga skulder		7	13
		256	440
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder	3	1.019	723
Skatteskulder	12	81	54
Övriga kortfristiga skulder		729	194
Derivatinstrument	3	941	107
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	342	407
		3.112	1.485
Summa kortfristiga skulder		3.368	1.925
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11.078	8.857

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Minoritets- intresse	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver ¹⁾	Balanserad vinst		
Ingående balans per 1 januari 2007	414	-125	1.998	32	2.319
Valutakursdifferenser	-	-34	-	-2	-36
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-34	-	-2	-36
Årets resultat	-	-	314	5	319
Summa redovisade Intäkter och kostnader	-	-	314	5	319
Avyttring av egna aktier	-	-	5	-	5
Utdelning	-	-	-163	-1	-164
Utdelningar	-	-	-158	-1	-159
Utgående balans per 31 december 2007	414	-159	2.154	34	2.443
Ingående balans per 1 januari 2008	414	-159	2.154	34	2.443
Valutakursdifferenser	-	93	-	11	104
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	93	-	11	104
Årets resultat	-	-	1	-5	-4
Summa redovisade Intäkter och kostnader	-	-	1	-5	-4
Avyttring av egna aktier	-	-	4	-	4
Utdelning	-	-	-164	-	-164
Utdelningar	-	-	-160	-	-160
Utgående balans per 31 december 2008	414	-66	1.995	40	2.383

¹⁾ Reserver inkluderar enbart valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	jan - dec 2008	jan - dec 2007
Nettoomsättning	26	41	23
Övriga rörelseintäkter	10	15	1
Summa rörelseintäkter		56	24
Övriga externa kostnader	5	-43	-26
Personalkostnader	6, 7, 8, 9	-30	-29
Avskrivningar och nedskrivningar		-1	0
Övriga rörelsekostnader		0	0
Summa rörelsekostnader		-74	-55
Rörelseresultat		-18	-31
Resultat från finansiella poster	11		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		252	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-46	-11
Summa resultat från finansiella poster		206	-11
Resultat före skatt		188	-42
Skatt	12	10	12
Årets resultat		198	-30

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2008	31 dec 2007
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		0	0
Materiella anläggningstillgångar		4	2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	5.671	5.838
Fordringar hos koncernföretag		727	-
Uppskjutna skattefordringar	12	0	-
		6.398	5.838
Summa anläggningstillgångar		6.402	5.840
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		56	54
Övriga fordringar		3	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11	10
Kassa och bank		1	-
Summa omsättningstillgångar		71	68
SUMMA TILLGÅNGAR		6.473	5.908

Balansräkning för moderbolaget (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2008	31 dec 2007
EGET KAPITAL	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		414	414
		414	414
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		3.791	3.964
Årets resultat		198	-30
		3.989	3.934
Summa eget kapital		4.403	4.348
 SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	887	221
Övriga långfristiga skulder		0	0
		887	221
 Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		8	5
Skatteskulder	12	0	0
Skulder till koncernföretag		1.156	1.319
Övriga kortfristiga skulder		5	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	14	13
		1.183	1.339
Summa skulder		2.070	1.560
 SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6.473	5.908
 Ställda säkerheter	24	-	-
Ansvarsförbindelser	25	-	-

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Balanserade medel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2007	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
Utdelning	-	-166	-166
Koncernbidrag	-	32	32
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-9	-9
Årets resultat	-	198	198
Utgående balans per 31 december 2008	414	3.989	4.403

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

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	jan-dec 2008	jan-dec 2007
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	30		
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		188	-42
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		0	0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	32	43
Betald skatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		220	1
Förändring av rörelsekapital			
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-2	25
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		-155	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		63	27
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2	0
Återbetalning kapitaltillskott	17	167	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		165	0
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring av upptagna och amorterade lån		-61	138
Utdelning		-166	-165
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-227	-27
Årets kassaflöde		1	0
Likvida medel vid årets början		-	-
Likvida medel vid årets slut		1	0

NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION

AarhusKarlshamn AB (publ), organisationsnummer 556669-2850, är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Malmö. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholms Mid Cap lista. Adressen till huvudkontoret är Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö.

Koncernredovisningen för år 2008 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag och joint venture. Styrelsen har den 2 april 2009 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 Rådet för finansiell rapporterings recommendation RFR 1.1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings recommendation RFR 2.1 "Redovisning för juridiska personer".

Såväl års- som koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom valuta-, ränte- och råvaderivat 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 2009 eller senare, men har inte tillämpats i förtid av koncernen:

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (reviderad)

Utformning av finansiella rapporter gäller från den 1 januari 2009. Den reviderade standarden kommer att förbjuda presentation av intäkts- och kostnadsposter i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräva att "förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare" redovisas separat från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare. Det kommer att krävas att alla förändringar i eget kapital som inte avser ägare ska redovisas i en räkning (rapport över totalresultat) eller i två räkningar (separat resultaträkning och rapport över totalresultat). Ändringarna innebär även 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 från den 1 januari 2009.

IAS 36 Nedskrivning av tillgångar

Ändringen gäller från 1 januari 2009. När verkligt värde minus försäljningskostnader beräknas på basis av diskonterade kassaflöden, ska upplysningar motsvarande den avseende beräkning av nyttjandevärde lämnas. Koncernen kommer att tillämpa IAS 36 och där så är tillämpligt lämna erforderliga upplysningar om prövning av nedskrivningsbehov från den 1 januari 2009.

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 köpeskillingar och successiva förvärv. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med räkenskapsåret som påbörjas 1 jan 2010 förutsatt att standarden godkänts av EU. Ändringen av standarden kommer inte att innebära någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.

Tolkningar och ändringar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och som inte är relevanta för koncernens verksamhet.

Följande tolkningar och ändringar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernen för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009 eller senare men är inte relevanta för koncernen:

- IAS 16 Materiella anläggningstillgångar och därav följande ändring av IAS 7, Kassaflödesanalys (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 19 Ersättning till anställda (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 20 Redovisning av statliga bidrag och upplysningar om statligt stöd (gäller från 1 januari 2009).
De mindre ändringarna i IAS 20, "Redovisning av statliga bidrag och upplysningar om statliga stöd", IAS 29, "Redovisning i höginflationsländer", IAS 40, "Förvaltningsfastigheter" och IAS 41, "Jord- och skogsbruk", ingår i IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008 (ej behandlade ovan).
- IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 28 Innehav i intresseföretag (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 29 Redovisning i höginflationsländer (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 31 Andelar i joint ventures (och därav följande ändringar i IAS 32 och IFRS 7) (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 38 Immateriella tillgångar (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering (gäller från 1 juli 2009).
- IAS 40 Förvaltningsfastigheter (och därav följande ändringar i IAS 16) (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 41 Jord- och skogsbruk (gäller från 1 januari 2009).
- IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (gäller från 1 januari 2009).
- IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (gäller från 1 januari 2009).
- IFRS 8 Rörelsesegment (gäller från 1 januari 2009).
- IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram (gäller från 1 juli 2008).
- IFRIC 15 Agreements for construction of real estates (gäller från 1 januari 2009).
- IFRIC 16 Hedges of a net investment in a foreign operation (gäller från 1 januari 2009).
- IFRIC 17 Distributions of Non-cash Assets to Owners (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare).

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 röstetalet. 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.

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. Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av koncernföretag redovisas som en separat del inom eget kapital.

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 och redovisas som en separat del. 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	9,66	10,84
DKK	1,30	1,45
GBP	12,15	11,38
LKR	0,06	0,07
MXN	0,59	0,57
USD	6,61	7,81

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. Försäkringsersättningar intäktsförs när beloppet kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att ersättningen kommer att tillfalla koncernen.

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

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden överstiger det högre av 10 procent av värdet på förvaltningstillgångarna och 10 procent av den förmånsbestämda förpliktelsen, periodiseras 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 anställdas anställning sagts upp före normal pensioneringstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning.

Leasing

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

Produktutveckling

Produktutvecklingsarbetet är en integrerad del av produktionen och avser processförbättrande åtgärder som kostnadsförs löpande som en del i produktkostnaden då de inträffar. Utvecklingsarbetet består främst av arbete i syfte att optimera oljors och specialfetters egenskaper och funktioner, dels för den slutprodukt där olja och fett skall ingå, och dels för att effektivisera tillverkningsprocessen av slutprodukten.

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbart nyttjandeperiod skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Alla tillgångar bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet utgör det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och tillgångens nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare skrivits ner görs varje balansdag en prövning om återföring bör göras.

Lånekostnader

Samtliga lånekostnader kostnadsförs i den period till vilken de hänförs.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Uppkommer goodwill vid förvärv av dotterföretag redovisas det som immateriella tillgångar. Goodwill som redovisas separat fördelas på kassagenererande enheter vid 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 eventalförpliktelser, 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 bestämbart nyttjandeperiod och värderas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en tillgång endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer. Övriga immateriella tillgångar skrivs av linjärt på bedömd nyttjandeperiod, normalt 5-10 år.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

Tillgångarnas restvärden och nyttjandetid provas vid varje balansdag och justeras vid behov. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

Varulager

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

Finansiella instrument

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

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

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

Lån och fordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en gäldenär (oftast en kund) utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar om förfallodagen är inom 12 månader från balansdagen. Lån och fordringar ingår i posterna Kundfordringar och andra fordringar i balansräkningen.

IAS 39-effekt

Operativt säkras råvarupriser genom terminskontrakt eller genom inköpskontrakt till fastpris. Vidare valutasäkrar koncernen alla transaktionsrisker. Det innebär att bearbetningssättningen 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. Den rapporterade IAS 39-effekten redovisas i kostnadsslaget "Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete".

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 tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan och omstruktureringen antingen har påbörjats eller blivit offentlig 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 aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Skattekostnaden består av såväl aktuell skatt som uppskjuten skatt.

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

Uppskjutna skattefordringar 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.

Vinst per aktie

Beräkningen av vinst 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 Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1 "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 olika finansiella risker, däribland marknadsrisker (valutarisker, ränte- och prISRISKER) samt likviditets- och kreditrisker. Eftersom våra produkter säljs över hela världen är våra försäljningsintäkter exponerade för fluktuationer i kurserna för de berörda utländska valutorna. Dessutom köper vi våra råvaror på de internationella marknaderna, vilket innebär att våra råvarukostnader är exponerade för fluktuationer både i råvarupriserna och i växelkurserna för de berörda utländska valutorna.

Att vi är exponerade för dessa betydande finansiella risker gör riskhantering till en viktig förutsättning för att vi ska 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 prISRISKER och andra risker i samband med inköp av råvaror regleras av AAKs policy och principer för hantering av marknadsriskerna för råvaror, medan valutariskerna och övriga finansiella risker regleras av AAKs finansiella policies och principer. AAKs styrelse fastställer policies och principer samt följer, utvärderar och uppdaterar dessa årligen.

Råvaruprisrisker

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

Eftersom råvarupriserna fluktuerar har företaget givit hög prioritet åt råvaruanskaffning och hantering av denna exponering. Råvaruanskaffningen sköts av koncernens inköpsorganisation, som kontinuerligt följer och reglerar koncernens exponering på råvarumarknaderna. För att bibehålla effektiviteten i organisationen har dock koncernens inköpsorganisation tillstånd att ta begränsade prISRISKER inom ramen för den handelspolicy som fastställts av styrelsen. Eftersom råvarupositionerna förvaltas på ett ändamålsenligt sätt påverkas AAKs operativa resultat endast marginellt av prISFÖRÄNDRINGARNA. Påverkan på den totala omsättningen och behovet av rörelsekapital blir däremot betydligt större.

För att säkra råvaruprisriskerna används säkringskontrakt. Inköp av råvaror och försäljning av bearbetade produkter prISSÄKRAS genom standardiserade råvaruterminer som handlas på råvarubörser eller via mäklare med säkringskontrakt på OTC-marknaden. PrISRISKERNAS säkras och administreras med hjälp av olika portföljer av likvärdiga olje- och fröprodukter: liquids (raps och soja), palm (palmolja), laurics (kokos- och palmkärnolja), foder (raps) och exotiska råvaror (shea och illipe).

De exotiska råvarorna (av vilka shea är den allra viktigaste) måste anskaffas när de blir tillgängliga direkt efter skördesäsongen. Det finns inte någon effektiv säkringsmarknad för dessa exotiska råvaror. Koncernen har ofta stora mängder osäkrade exotiska råvaror under månaderna närmast efter skördesäsongen. Koncernen strävar efter att begränsa denna exponering för exotiska råvaror genom att teckna nya försäljningskontrakt för exotiska råvaror under de månader de köps in.

Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte. Därför inkluderar koncernens rörelseresultat en IAS 39-effekt om -747 Mkr (143), vilken har redovisats i posten "Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete".

I koncernens operativa redovisning värderas både säkringskontrakten och de underliggande kommersiella kontrakten och lagren till gällande marknadspris, vilket betyder att nettoeffekten av värderingen till marknadspris är noll. Enligt IAS 39 är det dock bara säkringskontrakten som får värderas till marknadspris. Denna skillnad mellan operativa redovisningen och värderingen till marknadspris enligt IAS 39 är den "IAS 39-effekt" som redovisas. IAS 39-effekten kan medföra förändringar (både positiva och negativa) av externredovisningen vissa kvartal beroende på kontraktsmixen, råvaruprisutvecklingen och växelkursutvecklingen. IAS 39-effekten påverkar inte kassaflödet, eftersom den endast utgörs av skillnaden mellan marknadsvärdet av alla kontrakt och lager å ena sidan och marknadsvärdet av enbart säkringskontrakt å den andra.

Säkringskontrakt för att hantera råvarurisk den 31 december 2008

Tusental ton	Råvarulager	Råvaru-inköps-kontrakt	Råvaror i försäljnings-kontrakt	Råvarusäkrings-kontrakt		Netto-exponering
				köpta	sålda	
Oljor och fetter	175	446	-846	729	-509	-5

Användning av råvaruterminer för att hantera råvarurisker den 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

Känslighetsanalys – råvaror (exklusive exotiska råvaror)

Genom att lagren och de kommersiella kontrakten säkras operationellt blir nettoexponeringen mycket begränsad och förändringar av råvarupriserna får ingen större effekt på koncernens vinstmarginal exkl IAS 39. En förändring med 10 procent av samtliga råvarupriser får således en försumbar effekt på koncernens rörelseresultat exkl IAS 39 även om effekten är ± 1.250 Mkr på nettoomsättningen och ± 350 Mkr på rörelsekapitalet på helårsbasis.

IAS 39-effekten utvisar enbart hur prisförändringar påverkar säkringskontrakt. Med utgångspunkt från säkringskontraktsspositionen vid bokslutet 2008 (+200.000 MT) skulle en prisförändring på alla råvaror med 10 procent medföra en IAS 39-effekt på 150 Mkr.

Bearbetningsärsättning för raps

Som förklaras ovan innebär våra policier och rutiner för riskhantering i allmänhet att vår bearbetningsärsättning endast påverkas marginellt av förändringar i råvarupriser. Vi kan dock inte eliminera vår exponering för marknadsprisfluktuationer när det gäller utvinning av rapsolja och rapsmjöl, och därmed kan vi inte hantera riskerna för att våra marginaler på denna bearbetning påverkas. Detta innebär, att den bruttomarginal på utvinning av rapsolja och rapsmjöl som vi säkrar genom att sälja rapsolja och rapsmjöl, samtidigt som vi köper rapsfrö, kan variera kraftigt över tiden och därmed direkt kan påverka lönsamheten inom affärsområdet Food Ingredients.

Exponering för utländsk valuta

En stor del av koncernens inköp och försäljning av råvaror sker i utländsk valuta, nämligen i respektive dotterföretags funktionella valutor. Vidare finns större delen av koncernens verksamma dotterföretag utomlands. Förändringar i valutakurser påverkar därför AAK på flera olika sätt:

1. Kommersiella inköps- och försäljningskontrakt i utländsk valuta ger upphov till en transaktionsrisk.
2. Resultaten för våra utländska dotterföretag påverkas av förändringar i valutakurser när de räknas om till svenska kronor.
3. Koncernens egna kapital påverkas när dessa utländska dotterföretags egna kapital räknas om till svenska kronor.

AAK säkrar operationellt alla sina valutatransaktionsrisker. Bearbetningsärsättningen för alla försäljningskontrakt är därmed säkrad i den lokala valutan för de dotterföretag som har tecknat kontrakten.

Valutakursriskerna vid omräkning av eget kapital och vinst/förlust i våra utländska dotterföretag till svenska kronor är inte operationellt säkrade.

Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte.

Exponering för transaktionsrisk 31 december 2008

Miljoner	Tillgångar	Skulder	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Valutasäkringskontrakt		Nettoexponering
					sålda	köpta	
USD	1.307	-1.147	2.571	-2.332	-3.058	2.690	31
EUR	442	-89	1.679	-475	-2.208	629	-22
Övriga	87	-137	392	-99	-505	268	6
Summa kr	1.836	-1.373	4.642	-2.906	-5.771	3.587	15

Känslighetsanalys – valuta

Genom att balansräkningsposterna och de kommersiella kontrakten i utländsk valuta säkras i valutasäkringskontrakt blir nettoexponeringen mycket begränsad och valutakursförändringar får ingen större effekt på koncernens vinstmarginal exkl IAS 39 uttryckt i dotterföretagens funktionella valutor. Förändringar av valutakurserna i förhållande till den svenska kronan påverkar dock koncernens resultat när de utländska dotterföretagens resultat räknas om till svenska kronor. Således skulle en förändring med 10 procent av kursen för samtliga utländska valutor gentemot den svenska kronan påverka koncernens rörelseresultat exkl IAS 39 och engångsposter med 75 Mkr. En förändring med 10 procent av kursen för samtliga utländska valutor gentemot den svenska kronan skulle påverka koncernens nettoomsättning med 1.250 Mkr och koncernens nettoörelsekapital med 250 Mkr.

IAS 39-effekten utvisar enbart hur prisförändringar påverkar säkringskontrakt. Med utgångspunkt från säkringskontraktsspositionen vid bokslutet 2008 skulle en valutakursförändring för alla valutor gentemot samtliga dotterföretags lokala valutor med 10 procent medföra en IAS 39-effekt på 100 Mkr.

Exponering för transaktionsrisk 31 december 2007

Miljoner	Tillgångar	Skulder	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Valutasäkringskontrakt		Nettoexponering
					sålda	köpta	
USD	832	-621	1.497	-1.363	-2.054	1.798	89
EUR	603	-160	1.715	-594	-2.262	603	-95
Övriga	134	-67	375	-95	-653	254	-52
Summa kr	1.569	-848	3.587	-2.052	-4.969	2.655	-58

Ränterisk

AAKs policy för hantering av ränterisker är att minimera den variation i kassaflöde och nettovinst som orsakas av fluktuerande räntesatser. Detta uppnås på följande sätt:

1. Finansieringen av nettorörelsekapitalet baseras på rörlig ränta.
2. Eventuell upplåning utöver nettorörelsekapitalet baseras på fast ränta.

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

Vid utgången av 2008 uppgick koncernens räntebärande nettoskuld till 5.112 Mkr. I detta belopp ingick skulder på 200 MDKK som genom räntekontrakt har bytts mot lån på 2-7 år till fast ränta. Koncernen har infört en säkringsstrategi som kommer att resultera i en fast 5-årig ränta på högst 4,00 procent för ytterligare lån på 1.000 miljoner danska kronor (1.500 Mkr). Per utgången av 2008 var koncernens nettorörelsekapital 3.370 Mkr (2.931). Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte.

Effektiv ränta på skulder till kreditinstitut per balansdagen

	SEK	DKK	EUR	GBP	LKR	MXN	USD
2008	4,07	5,06	3,50	3,01	21,00	9,39	1,96
2007	5,42	5,14	5,40	6,60	20,00	8,22	5,67

Känslighetsanalys – räntor

På balansdagen hade koncernen en nettoskuld till rörlig ränta om 4.912 Mkr. En ränteförändring med 1 procent skulle således påverka koncernens räntekostnader efter skatt med 35 Mkr på helårsbasis.

Lån- och kapitalstruktur

AAKs policy i fråga om kapitalstruktur är att maximera skuldfinansieringen, dock inte över en nivå där vår ställning som koncern med god kreditriskvärdering hotas.

AAKs långsiktiga mål är följande:

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

De fastställda nyckeltalsmålen anses vara relativt försiktiga och bidrar till att garantera att AAK kommer att kunna behålla sin goda kreditriskvärdering.

Förändringar i världsmarknadspriserna på vegetabilisk olja påverkar koncernens rörelsekapital med en eftersläpning om 6 månader. Trenden för priserna på vegetabilisk olja var fortsatt stigande fram till juli 2008. Således var koncernens rörelsekapital fortfarande mycket stort vid utgången av 2008, vilket innebar att räntebärande skulder netto/EBITDA var 4,02 och andelen eget kapital 24,8 procent exklusive IAS 39-effekter. Koncernen fäster nu stor vikt vid att minska sitt nettorörelsekapital, och kvoten räntebärande skulder netto/EBITDA väntas återgå till en nivå under 3,5 inom de närmaste 1-2 åren.

Koncernens sammanlagda upplåning fördelas mellan dotterföretagen utifrån förväntat kassaflöde. Detta minimerar 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)

	2008	2007
SEK	1.211	862
DKK	2.377	2.334
EUR	15	20
GBP	404	379
LKR	45	40
MXN	411	383
USD	745	413
Summa	5.208	4.431

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken handlar om koncernens förmåga att klara sina finansiella åtaganden inom utsatt tid.

Finansiella skulder per förfalldatum, den 31 december 2008

I nedanstående tabell redovisas alla koncernens finansiella åtaganden med utgångspunkt från tidigaste förfalldatum enligt kontrakten på balansdagen. Alla skulder till banker och kreditinstitut baseras på rörlig ränta, vilket innebär att det redovisade värdet vid årsslutet mycket väl återspeglar nuvärdet av dessa skulder. Alla skulder i utländsk valuta har omräknats till svenska kronor till balanskursen.

	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	4.959	-	107	4.165	687
Övriga avsättningar	139	-	130	-	9
Övriga långfristiga skulder	7	-	-	-	7
Summa långfristiga skulder	5.105	0	237	4.165	703
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	1.277	232	230	406	409
Summa långfristiga skulder och räntor	6.382	232	467	4.571	1.112
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	249	249	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	7	7	-	-	-
Leverantörsskulder	1.019	1.019	-	-	-
Derivatinstrument	941	941	-	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	342	342	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	729	729	-	-	-
Summa kortfristiga finansiella skulder	3.287	3.287	-	-	-
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	12	12	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	3.299	3.299	-	-	-

Ej utnyttjade kreditfaciliteter som stod till koncernens förfogande vid utgången av 2008

	Total- belopp	Mindre än 1 år	Mellan 1–2 år	Mellan 2–5 år	Mer än 5 år
Ej utnyttjade bankfaciliteter	1.017	82	-	935	-

De ej utnyttjade kreditfaciliteter som stod till koncernens förfogande vid utgången av 2008 och de likvida medel som verksamheten genererar anses tillsammans vara tillräckliga för att koncernen ska kunna fullgöra sina finansiella åtaganden.

Finansiella skulder per förfallodatum, den 31 december 2007

	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
Övriga avsättningar	140	-	105	-	35
Övriga långfristiga skulder	11	-	10	-	1
Summa långfristiga skulder	4.155	-	240	3.234	681
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	1.356	232	225	487	412
Summa långfristiga skulder och räntor	5.511	232	465	3.721	1.093
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	427	427	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	13	13	-	-	-
Leverantörsskulder	723	723	-	-	-
Derivatinstrument	107	107	-	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	407	407	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	194	194	-	-	-
Summa kortfristiga finansiella skulder	1.871	1.871	-	-	-
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	25	25	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	1.896	1.896	-	-	-
	Total- belopp	Mindre än 1 år	Mellan 1–2 år	Mellan 2–5 år	Mer än 5 år
Ej utnyttjade bankfaciliteter	1.111	196	-	915	-

Kreditrisk

AAK exponeras främst för kreditrisker i samband med kundfordringar och kundkontrakt. I det sistnämnda fallet består risken i att kunderna inte klarar av sina gjorda åtaganden till följd av förändrade marknadspriser.

AAKs kreditrisker är i allmänhet mycket begränsade p g a de stabila och långsiktiga affärsförbindelser som vi har med våra kunder och leverantörer.

Koncernens kundstruktur är sådan att den största enskilda kunden svarar för mindre än 5 procent av vår totala försäljning och genomsnittskunden för mindre än 1 procent.

Nästan en fjärdedel av koncernens försäljning sker i länder där de politiska och kommersiella riskerna bedöms vara högre än i västvärlden. Även i dessa länder har vi begränsade förluster p g a osäkra ordningar. Detta beror till stor del på att en stor del av våra affärer i dessa länder görs med stora multinationella företag, som också är verksamma globalt. Våra partner är också främst företag som vi har stabila, långsiktiga förbindelser med och som har en god betalningsförmåga.

De enskilda rörelsegrenarna ansvarar för att hantera sina kundkreditrisker, medan de större produktionsanläggningarna ansvarar för att hantera motpartsrisken i samband med sina råvaruinköp.

Reserveringar för osäkra fordringar

Mkr	Underliggande belopp brutto	2008	Underliggande belopp brutto	2007
Reserveringar per den 1 januari	20	16	21	15
Reserveringar för osäkra fordringar	49	45	14	8
Återfört ej utnyttjat belopp	-1	-1	-1	-1
Faktiska kundförluster	-20	-20	-6	-6
Reserveringar per den 31 december	48	40	28	16

Reserveringar avser enbart kundfordringar då det bland övriga fordringar inte föreligger något reserveringsbehov. De totala kundfordringarna exklusive reserveringar var 2.259 Mkr (1.819).

Tillgångar som förfallit till betalning men inte skrivits ned

Mkr	2008	2007
1-30 dagar	524	332
31-120 dagar	121	91
121-360 dagar	26	5
Över 360 dagar	13	16
	684	444

Derivat som klassificeras som finansiella instrument

Koncernen har tre slags finansiella instrument (värdesäkringsinstrument): råvarukontrakt, valutakontrakt och räntekontrakt. Nominella värden på utestående finansiella kontrakt som redovisas i balansräkningen:

Mkr	2008		2007	
Finansiellt instrument	Tillgång	Skuld	Tillgång	Skuld
Råvaruderivatkontrakt	584	665	160	78
Valutakontrakt	276	252	27	28
Räntekontrakt	22	24	14	1
Summa	882	941	201	107

NOT 4 – VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga tillgångar

Nedskrivning av goodwill prövas årligen och dessutom närhelst händelser eller ändrade omständigheter indikerar att värdet på förvärvsgoodwillen kan ha minskat, t ex på grund av ändrat affärsklimat eller beslut att avyttra eller lägga ner viss verksamhet. För att bestämma om värdet på goodwill minskat, måste den kassagenererande enhet till vilken goodwill 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.

Tillämpning IAS 39

Operativt säkras råvarupriser genom terminskontrakt eller genom inköpskontrakt till fastpris. Vidare valutasäkras koncernen alla transaktionsrisker. Det innebär att bearbetningsersättningen för varje försäljningskontrakt är säkrat. I den interna uppföljningen marknadsvärderas samtliga försäljningskontrakt och råvaruinköp (inklusive lager) avseende både råvarupriser och valutakurser vilket inte IAS 39 möjliggör. 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.

NOT 5 – ARVODE TILL REVISORER (TKR)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Revision				
PricewaterhouseCoopers	4.646	4.535	772	1.253
Övriga	24	654	-	-
Delsumma, revision	4.670	5.189	772	1.253
Andra uppdrag				
PricewaterhouseCoopers	2.333	1.480	82	1.030
Övriga	738	312	288	-
Summa	7.741	6.981	1.142	2.283

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

NOT 6 – KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA (TKR)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Löner och andra ersättningar	864.522	806.731	20.361	15.525
Sociala kostnader	241.665	216.421	11.695	9.902
(varav pensionskostnader)	(99.597)	(73.715)	(5.021)	(3.799)

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:

	2008		2008		2007	
	Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		Övriga anställda		Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare	
	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning		Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning
Moderbolag i Sverige	12.617	3.139	7.744		9.717	1.494
Dotterföretag i Sverige	1.453	252	250.547		2.477	333
	14.070	3.391	258.291		12.194	1.827

Dotterföretag utomlands:

Benin	-	-	-	-	-	25
Brasilien	-	-	-	-	-	1.760
Ceylon	-	-	11.664	772	-	10.074
Danmark	6.084	1.286	242.942	4.715	302	219.146
Finland	587	-	2.967	553	-	2.327
Ghana	-	-	260	-	-	189
Litauen	-	-	649	-	-	597
Malaysia	1.284	-	2.640	1.059	-	1.772
Mexiko	3.907	1.953	36.860	2.019	678	32.331
Nederländerna	1.927	189	30.298	1.486	72	28.128
Norge	-	-	597	-	-	675
Polen	-	-	2.994	-	-	2.513
Ryssland	728	-	4.384	-	-	3.850
Storbritannien	12.657	1.339	171.207	11.003	2.602	170.971
Tjeckien	620	-	675	599	-	492
Uruguay	119	-	2.566	-	-	1.354
USA	1.343	66	52.203	4.635	950	46.568
	29.256	4.833	562.906	26.841	4.604	522.772
Koncernen totalt	43.326	8.224	821.197	39.035	6.431	767.696

NOT 7 – MEDELANTALET ANSTÄLLDA, M M

Medelantal anställda	2008 Antal anställda	2008 Varav män	2008 Varav kvinnor	2007 Antal anställda	2007 Varav män	2007 Varav kvinnor
Moderbolag Sverige	11	6	5	11	5	6
Dotterföretag Sverige	637	494	143	626	486	140
	648	500	148	637	491	146
Dotterföretag utomlands:						
Benin	-	-	-	2	2	-
Brasilien	9	7	2	10	7	3
Ceylon	516	470	46	464	436	28
Danmark	418	316	102	424	321	103
Finland	7	3	4	7	3	4
Ghana	2	2	-	0	0	0
Litauen	3	2	1	3	2	1
Malaysia	20	8	12	18	7	11
Mexiko	344	284	60	328	270	58
Nederländerna	62	51	11	63	52	11
Norge	1	1	-	1	1	-
Polen	10	5	5	10	5	5
Ryssland	16	5	11	10	3	7
Storbritannien	459	361	98	493	389	104
Tjeckien	4	2	2	4	2	2
Uruguay	12	7	5	7	4	3
USA	92	76	16	88	75	13
	1.975	1.600	375	1.932	1.579	353
Koncernen totalt	2.623	2.100	523	2.569	2.070	499

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2008 Antal på balansdagen	2008 Varav män (%)	2007 Antal på balansdagen	2007 Varav män (%)
Koncernen (inkl dotterföretag)				
Styrelseledamöter	149	95	138	96
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	68	94	66	94
Moderbolaget				
Styrelseledamöter ¹⁾	10	90	10	90
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	2	100	2	100

¹⁾ Därtill 2 personalrepresentanter, varav 1 man.

NOT 8 – ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

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, vilket fördelas mellan ledamöterna efter beslut i styrelsen.

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 stämموvalda externa styrelseledamöterna till sammanlagt 2.650.000 kr inklusive ersättning för kommittéarbete. Av detta utgår till styrelsens ordförande 400.000 kr, till styrelsens vice ordförande 300.000 kr och 200.000 kr till varje övrig extern styrelseledamot. Ersättning för kommittéarbete fördelas enligt bolagsstämmobeslut till 200.000 kr för revisionskommitténs ordförande, 100.000 kr till övriga ledamöter i revisionskommittén, 100.000 kr till ersättningskommitténs ordförande och 50.000 kr till övriga ledamöter i ersättningskommittén.

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	300.000	-	-	-	300.000
John Goodwin	250.000	-	-	-	250.000
Mikael Ekdahl	400.000	-	-	-	400.000
Anders Davidsson	200.000	-	-	-	200.000
Ulrik Svensson	400.000	-	-	-	400.000
Ebbe Simonsen	200.000	-	-	-	200.000
Märit Beckeman	200.000	-	-	-	200.000
Delsumma styrelsen	2.650.000	-	-	-	2.650.000
<i>Ledande befattningshavare</i>					
Jerker Hartwall, verkställande direktör	4.646.025 ³⁾	2.241.750 ⁴⁾	113.700	1.500.000	8.501.475
Övriga ledande befattningshavare ⁵⁾	9.433.807	4.223.729 ⁴⁾	553.609	1.774.497	15.985.642
Delsumma ledande befattningshavare	14.079.832	6.465.479	667.309	3.274.497	24.487.117
Summa	16.729.832	6.465.479	667.309	3.274.497	27.137.117 ⁶⁾

1) Avser kostnadsfört under 2008.

2) Övriga förmåner avser huvudsakligen bilförmån.

3) Utöver lön har under året utbetalats 236.025 kr utgörande huvudsakligen del av inestående semester/arbetstidsförkortning.

4) Kostnadsfört under 2008 och som bedöms komma att utbetalas 2009. Under året har variabel lön som kostnadsförts under 2007 utbetalats med 3.626.480 kr, varav till verkställande direktören 1.067.500 kr.

5) Avser följande personer under 2008: Anders Byström, Jörgen Balle, Magnus Jörsmo, Håkan Christensson (januari till september), Ian McIntosh och Renald Mackintosh (från oktober).

6) Av beloppet 27.137.117 kr avser 14.544.092 kr moderbolaget AarhusKarlshamn AB.

För koncernchefen och verkställande direktören Jerker Hartwall uppgår från och med 1 januari 2008 årlig fast lön till 4.410.000 kr samt förmånsvärde av tjänstebil. Till detta kommer variabel lön som kan uppgå till maximalt 50 procent av den fasta lönen. Under 2008 har 2.241.750 kr 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 kr. För övriga ledande befattningshavare i koncernledningen är pensionsåldern 62 år alternativt 65 år.

NOT 9 – AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

Förmånsbestämda pensionsplaner

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

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecia eller motsvarande inom KP (KP Pensionskassa). Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare.

För perioden 1 januari – 31 december 2008 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 KTP 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 18 Mkr (17).

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2008	2007
De belopp som redovisas i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	481	387
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-419	-397
	62	-10
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	-	-
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-57	23
Nettoskuld i balansräkningen	5	13

Nettobeloppet redovisas i följande poster i koncernens balansräkning:

Pensionsförpliktelser	5	13
Nettoskuld i balansräkningen	5	13

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2008	2007
De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	8	14
Räntekostnader	20	21
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-20	-17
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare år	-	1
Inbetalningar från anställda	-	-
Summa, ingår i personalkostnader (not 6)	8	19

	Pensionskostnader	
	2008	2007
Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Summa kostnader för förmånsbestämda planer inkl löneskatt	7	6
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer inkl löneskatt	93	66
Summa	100	72

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2008	2007
Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning:		
Nettoskuld vid årets början	13	5
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	8	19
Utbetalning av förmåner	-16	-12
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	-	0
Valutakursdifferenser på utländska planer	-	1
Nettoskuld vid årets slut	5	13

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2008	2008
	Nederländerna	Sverige
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):		
Diskonteringsränta	5,9	3,75
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4,6	4,0
Framtida årliga löneökningar	2,0	3,0
Framtida årliga pensionsökningar	2,0	3,0
Personalomsättning	5,0	5,0

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

NOT 10 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Försäkringsersättning	351	-	15	-
Övriga rörelseintäkter	24	23	-	1
Summa	375	23	15	1

NOT 11 – RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ränteintäkter	8	7	0	0
Ränteintäkter koncernföretag	-	-	30	-
Värdeförändring derivatinstrument	9	8	-	-
Andra finansiella intäkter	12	5	-	-
Koncerninterna utdelningar	-	-	222	-
Finansiella intäkter	29	20	252	0
Räntekostnader	-285	-204	-43	-9
Valutakursförändringar	-16	-8	0	-
Värdeförändring derivatinstrument	-16	-1	-	-
Andra finansiella kostnader	-	-5	-3	-2
Finansiella kostnader	-317	-218	-46	-11
Finansnetto	-288	-198	206	-11

NOT 12 – SKATTER

Årets skattekostnad	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Periodens aktuella skatt	-138	-135	10	12
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	4	-4	0	-
Uppskjuten skatt	267	10	0	-
Summa	133	-129	10	12

Den positiva skatteeffekten i resultaträkningen är främst hänförlig till uppskjuten skatt på IAS 39-effekten men har också påverkats av en sänkt skattesats i Sverige. Skattekostnaden föregående år uppgick till 129 Mkr eller 29 procent av resultatet efter finansiella poster.

Avstämning av verklig skattekostnad

Koncernens vägda genomsnittliga underliggande skattesats exklusive uppskjuten skatt på IAS 39-effekten är uppskattningsvis 30 procent. Koncernens vägda genomsnittliga skattesats 2007, baserad på skattesatserna i respektive land var 30 procent. Skattesatsen i Sverige är 28,0 procent (28,0). Moderbolagets verkliga skattesats år 2008 understiger nominell skattesats vilket huvudsakligen är en effekt av skattefria utdelningseffekter.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Redovisat resultat före skatt	-137	448	188	-42
Vägd genomsnittlig skatt baserad på respektive lands skattesats	41	-135	-53	12
Skatteeffekt av olika skattesatser i andra länder	37	-	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-5	-11	1	0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	18	1	62	0
Effekt av underskottsavdrag, netto	6	9	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	12	11	-	-
Justering för aktuell skatt tidigare år	24	-4	-	-
Skattekostnad	133	-129	10	12

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Aktuell skatt i erhållna koncernbidrag	-	-	9	12
Summa	-	-	9	12

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	
	2008	2007	2008	2007
Underskottsavdrag	0	1	-	-
Materiella anläggningstillgångar	24	77	-	-
Lager	-3	5	-	-
Omsättningstillgångar	3	-	-	-
Avsättningar	40	40	-	-
Långfristiga skulder	-	-24	-	-
Kortfristiga skulder	130	15	-	-
Övriga temporära skillnader	-	2	0	-
Vid årets slut	194	116	0	-

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Uppskjutna skatteskulder				
Immateriella anläggningstillgångar	10	14	-	-
Materiella anläggningstillgångar	166	240	-	-
Lager	29	-	-	-
Omsättningstillgångar	13	66	-	-
Periodiseringsfonder	11	16	-	-
Kortfristiga skulder	-12	-15	-	-
Vid årets slut	217	321	-	-

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	
	2008	2007	2008	2007
Skatteskulder	-81	-54	0	0
Skattefordran	145	33	-	-
Netto skatteskuld/skattefordran	64	-21	0	0

NOT 13 – VINST PER AKTIE

	Koncernen	
	2008	2007
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	1	314
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	40.892.113	40.858.549
Vinst per aktie, kr	0,04	7,67

Beräkningen av resultat per aktie för 2008 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 1 Mkr (314) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 40.892.113 (40.858.549). Förändringen i vägt genomsnittligt antal utestående aktier är i sin helhet hänförligt till förändring i antalet egna akter.

NOT 14 – HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning för verksamhetsåret 2008 lämnas med 4 kronor per aktie. Beslut kommer att fattas på årsstämman 19 maj 2009. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 25 maj och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 28 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 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 anskaffningsvärde					
1 januari 2008	996	3.093	301	408	4.798
Investeringar	15	216	24	110	365
Avyttringar och utrangeringar	-1	-49	-16	-	-66
Omklassificeringar	4	347	4	-355	0
Valutakursdifferenser	103	188	23	38	352
Utgående ackumulerade anskaffnings- värden 31 december 2008	1.117	3.795	336	201	5.449
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 avskrivningar 1 januari 2008	327	1.232	225	-	1.784
Avyttringar och utrangeringar	-1	-40	-12	-	-53
Årets avskrivningar	49	284	21	-	354
Valutakursdifferenser	48	64	13	-	125
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2008	423	1.540	247	-	2.210
Ingående nedskrivningar 1 januari 2007	-	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	50	-	-	50
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2007	-	50	-	-	50
Ingående nedskrivningar 1 januari 2008	-	50	-	-	50
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2008	-	50	-	-	50
Utgående planenligt restvärde 31 december 2007	669	1.811	76	408	2.964
Utgående planenligt restvärde 31 december 2008	694	2.205	89	201	3.189

	Byggnader och mark		Byggnader och mark
Utgående planenligt restvärde 31 december 2008	694	Utgående planenligt restvärde 31 december 2007	669
Varav mark	109	Varav mark	68
Taxeringsvärden		Taxeringsvärden	
Svenska företag		Svenska företag	
Byggnader och mark	143	Byggnader och mark	145
Bokfört värde för motsvarande tillgångar	100	Bokfört värde för motsvarande tillgångar	103

NOT 16 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen	Goodwill	Patent och andra immateriella tillgångar	Summa
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 anskaffningsvärde 1 januari 2008	614	172	786
Investeringar	-	31	31
Valutakursdifferenser	68	11	79
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2008	682	214	896
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2007	2	42	44
Avyttringar och utrangeringar	-2	-	-2
Årets avskrivningar	0	16	16
Valutakursdifferenser	0	-1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2007	0	57	57
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2008	0	57	57
Årets avskrivningar	-	21	21
Valutakursdifferenser	0	2	2
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2008	0	80	80
Utgående restvärde 31 december 2007	614	115	729
Utgående restvärde 31 december 2008	682	134	816

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Inför bokslutet 2008 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 (3 procent). Rörelsekapitalet bortom femårsperioden har bedömts kvarstå på nivån år fem. Diskonteringsräntan har antagits uppgå till 9 procent (9 procent) efter skatt. Mot bakgrund av att förvärvade verksamheters produktion, försäljning m m oftast integreras med annan verksamhet inom AarhusKarlshamn-koncernen i så stor omfattning att det inte längre är möjligt att särskilja den ursprungligen förvärvade enhetens kassaflöde, har prövningen av goodwillvärden i stor utsträckning fått göras på en högre nivå. Goodwillprövningen av de svenska, danska och holländska enheterna har därför skett på en aggregerad nivå, där de tre fabrikena utgjort en kassagenererande enhet. För övriga goodwillprövningar 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	
	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	5.838	5.838
Återbetalning kapitaltillskott	-167	-
Förvärv av dotterföretag	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5.671	5.838

Specifikation över aktieinnehav och bokfört värde per 2008-12-31

	Org. nummer	Säte	2008			2007		
			Antal aktier	Kapitalandel %	Bokfört värde	Antal aktier	Kapitalandel %	Bokfört värde
AarhusKarlshamn SARL	B139655	Luxemburg	1.500	100	0	-	-	-
AarhusKarlshamn Holding AB	556759-7918	Malmö	1.000	100	0	-	-	-
AarhusKarlshamn Invest AB	556747-6931	Malmö	1.000	100	0	-	-	-
Advanced Lipids AB	556728-5837	Karlshamn	100	50	0	100	50	0
AarhusKarlshamn Sweden AB, Sverige	556478-1796	Karlshamn	21.864.928	100	3.052	21.864.928	100	3.052
Tefac AB, Sverige	556283-5214	Karlshamn	1.000	100		1.000	100	
Binot 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 Spo.Ls.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	
Chamber & Fergus 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	
Rapsona AB, Sverige	556759-4600	Järfälla	1.000	100		-	-	
Aarhus United A/S, Danmark	45954919	Aarhus	400.000.000	100	2.619	400.000.000	100	2.786
AarhusKarlshamn Denmark A/S, Danmark	15672099	Aarhus	100.000.000	100		100.000.000	100	
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		200	100	
Kassardijan Industries, Ghana	C-933	Tamale	10.000.000	100		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	
AarhusKarlshamn RU OOO, Ryssland	7709734935	Moskva	1	100		1	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	
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	
GreenPalm Ltd, Storbritannien	5997462	Hull	100.000	100		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	
AarhusKarlshamn Byejendomme 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	
Summa					5.671			5.838

Ovanstående förteckning omfattar vissa av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar, per den 31 december 2008. En fullständig specifikation över innehav och aktier och andelar, som upprättas enligt bestämmelserna i svenska Årsredovisningslagen och som ingår i den årsredovisning som insänds till Bolagsverket, kan rekvideras från AarhusKarlshamn Sweden AB, Corporate Communication, 374 82 Karlshamn.

NOT 18 – VARULAGER

	Koncernen	
	2008	2007
Råvaror och förnödenheter	1.859	1.335
Varor på väg	481	445
Varor under tillverkning	334	327
Färdiga varor och handelsvaror	424	344
Summa	3.098	2.451

I kostnadsslaget "råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete" för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 14 (17) Mkr.

NOT 19 – LIKVIDA MEDEL

	Koncernen	
	2008	2007
Kassa och bank	97	158
Kortfristiga placeringar	8	9
Summa	105	167

NOT 20 – SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR OM EGET KAPITAL

Koncernen

Aktiekapital

Per den 31 december 2008 omfattade det registrerade aktiekapitalet 41.383.803 aktier (413.838.030 kr).

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet av ägarna utöver aktiekapitalet.

Reserver (Omräkningsreserven)

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Egna aktier

Per den 31 december 2008, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 485.614 (515.993) st.

Moderbolaget

Aktiekapital

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

Balanserade vinstmedel

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

Utdelning

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2008 beräknas uppgå till 166 Mkr (4,00 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

NOT 21 – UPPLÅNING

Långfristig	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Skulder till banker och kreditinstitut	4.959	4.004	887	221
Summa	4.959	4.004	887	221

Kortfristig	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Skulder till banker och kreditinstitut	249	427	-	-
Summa	249	427	-	-

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Mellan 1 - 5 år	4.272	3.359	887	221
Mer än 5 år	687	645	-	-
Summa	4.959	4.004	887	221

NOT 22 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

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

Koncernen	Omstrukturering	Återställande av miljö	Övrigt	Summa
Ingående balans per 1 januari 2008	106	25	9	140
Avsättning som gjorts under året	2	5	7	14
Avsättning som tagits i anspråk under året	-12	-	-3	-15
Utgående balans 31 december 2008	96	30	13	139

Avsättningarna består av

	2008	2007
Långfristig del	139	140
Kortfristig del	-	-
Summa	139	140

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	
	2008	2007	2008	2007
Personalrelaterade kostnader	124	132	10	7
Övrigt	218	275	4	6
Summa	342	407	14	13

NOT 24 – STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
För egna avsättningar och skulder				
Fastighetsinteckningar	1.061	857	-	-
Företagsinteckningar*	70	50	-	-
Summa	1.131	907	-	-

* Hela beloppet avser företagsinteckningar i Ceylon Trading.

NOT 25 – ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Övriga ansvarsförbindelser	130	9	-	-
Summa	130	9	-	-

Ansvarsförbindelserna avser huvudsakligen utställda motförbindelser för koncernbolags åtagande gentemot finansiella institut för att täcka lokal upplåning.

NOT 26 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen har ingen försäljning till intresseföretag och har inte heller gjort några inköp från intresseföretag. Av moderbolagets försäljning utgjorde 41 Mkr (23), det vill säga 100 procent (100 procent) 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 sidan 96 har inga transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum.

NOT 27 – FÖRETAGSFÖRVÄRV

Företagsförvärv 2008

Rapsona AB

För att öka integrationen framåt i värdekedjan har AAK förvärvat Rapsona AB den 4 september 2008. Det nyförvärvade företaget, som är baserat i Järfälla norr om Stockholm, förser bland annat restauranger, storkök, bagerier och mindre färdigmatsproducenter med en rad olika produkter baserade på vegetabilisk olja. Med en beräknad omsättning på cirka 70 Mkr har Rapsona en stark ställning inom sin huvudverksamhet i den svenska livsmedelsindustrin.

Bolaget har sedan förvärvet bidragit positivt till koncernens resultat. Skillnaden mellan verkligt värde för tillgångar och skulder och redovisade värden i den förvärvade verksamheten är i all huvudsak hänförlig till immateriella anläggningstillgångar.

NOT 28 – SEGMENTSINFORMATION

Uppgifter per rörelsegrän/affärsområde.

2008	Chocolate & Confectionery Fats	Food Ingredients	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen 2008
Intäkter						
Externa intäkter	4.878	10.413	1.578	338	-	17.207
Interna intäkter	1.092	179	34	80	-1.385	-
Koncernen totalt	5.970	10.592	1.612	418	-1.385	17.207
Rörelseresultat per affärsområde						
Exkl engångsposter och IAS 39	547	319	56	-71	-	851
Exkl IAS 39	594	319	56	-71	-	898
Inkl engångsposter och IAS 39	594	319	56	-818	-	151
Övriga upplysningar						
Tillgångar	4.903	4.807	493	421	-	10.624
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	454
Koncernen totalt						11.078
Skulder	1.181	1.894	62	51	-	3.188
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	5.507
Koncernen totalt						8.695
Investeringar	165	208	14	9	-	396
Avskrivningar och nedskrivningar	177	167	21	10	-	375

Samtliga transaktioner mellan affärsområdena sker på marknadsmässiga villkor.

Tillgång och skulder som inte har fördelats ut på segment är skattefordringar och skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder.

Uppgifter per marknadsområde

	Sverige	Danmark	Övriga Norden	Central- och Öst- europa	Väst- europa	Amerika	Övriga länder	Summa
Externa intäkter	2.100	487	1.207	2.243	5.869	4.227	1.074	17.207
Totala tillgångar	2.803	3.858	48	83	1.904	2.110	272	11.078
Investeringar	134	163	-	-	41	49	9	396

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. IAS 39-effekten fördelas ej på segmenten eftersom IAS 39 justeringen görs på koncernnivå och följs inte upp på enskilda segment. 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.

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	279	65	-47	-	653
Exkl IAS 39	260	230	60	-47	-	503
Inkl engångsposter och IAS 39	260	230	60	96	-	646
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.

NOT 29 – OPERATIONELL LEASING

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

	Koncernen	
	2008	2007
Inom 1 år	34	12
Mellan 1 och 5 år	92	28
Efter mer än 5 år	9	4
Summa	135	44

Operationella leasingkostnader ingår i periodens resultat med 34 Mkr (17).

NOT 30 – KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Betalade räntor och erhållen utdelning				
Erhållen ränta	21	11	30	0
Erlagd ränta	-301	-212	-46	-12
Erhållen utdelning	1	4	-	-
Erhållen utdelning från koncernföretag	-	-	-	-
Summa	-279	-197	-16	-12
	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avsättningar	-18	94	-	-
Koncernbidrag	-	-	32	43
Realisationsresultat anläggningstillgångar	0	-5	-	-
Övrigt	-6	-8	0	-
Summa	-24	81	32	43

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 19 maj, 2009, för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards 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 2009



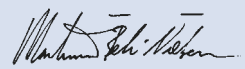
Melker Schörling
Ordförande



Carl Bek-Nielsen
Vice ordförande



John Goodwin
Ledamot



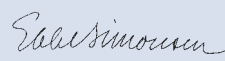
Martin Bek-Nielsen
Ledamot



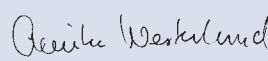
Mikael Ekdahl
Ledamot



Märilt Beckeman
Ledamot



Ebbe Simonsen
Ledamot



Annika Westerlund
Personalrepresentant



Anders Davidsson
Ledamot



Ulrik Svensson
Ledamot

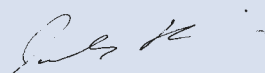


Jerker Hartwall
Verkställande direktör
och koncernchef



Leif Håkansson
Personalrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 april 2009
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 2008. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 43-84. 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.

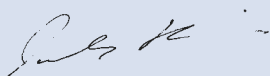
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett 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 2009

PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig



Eric Salander
Auktoriserad revisor

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

Omsättning och kursutveckling

Under 2008 omsattes 16,0 miljoner aktier (21,2) till ett sammanlagt värde av 2.173 Mkr (3.587) vilket motsvarar en omsättningshastighet på 38,7 procent (51,3). Den genomsnittliga handeln per börsdag var 63.630 aktier (84.909) eller 8.621 Tkr (14.347). Vid årets slut var kursen 106 kr (117) och AAKs börsvärde 4.387 Mkr (4.842). Högsta betalkurs under året var 184,50 kr (2008-05-16) och lägsta kurs var 77 kr (2008-10-27).

AAK-aktien 29 september 2005 till 28 februari 2009



Aktiekapital

Den 31 december 2008 uppgick aktiekapitalet i AAK till 413.838.030 Mkr (413.838.030). Antalet aktier var 41.383.803 (41.383.803). Kvotvärdet per aktie var 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 2008 till 7.272 (6.857).

Planerad utdelningspolitik

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

Ordinarie utdelning och korrigering av kapitalstrukturen

Styrelsen i AAK föreslår en utdelning för verksamhetsåret 2008 om 4,00 kr per aktie (4,00 kr), totalt 166 Mkr (166).

AAKs IR-arbete

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

De största aktieägarna 2008-12-31

	Antal aktier	Andel av Aktiekapital och röster, %
BNS Holding	16.247.206	39,26
Arbetsmarkedets Tillægspension	3.363.711	8,13
Didner & Gerge Aktiefond	2.442.990	5,90
BT Pension Scheme	696.041	1,68
Fjärde AP-Fonden	564.951	1,37
Handelsbankens Småbolagsfond	503.050	1,22
Nordea Bank Finland ABP	415.960	1,00
Andra AP-fonden	387.382	0,94
Andra aktieägare	16.762.512	40,50
Totalt	41.383.803	100,00

Fördelning av aktieinnehav 2008-12-31

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av alla aktie- ägare, %	Andel av aktiekapital och röster, %
1 - 500	5.215	71,70	2,44
501 - 1.000	989	13,60	2,02
1.001 - 5.000	775	10,66	4,17
5.001 - 10.000	111	1,53	1,95
10.001 - 15.000	34	0,47	1,02
15.001 - 20.000	18	0,25	0,75
20.001 -	130	1,79	87,65
Totalt	7.272	100,00	100,00

I samband med offentliggörandet av finansiella rapporter har AAK haft press- och analytikerkonferenser där företaget träffat analytiker och andra professionella aktörer på plats i Stockholm eller London. Intresserade kan också via www.aak.com ladda hem presentationsmaterial och lyssna på ljudupptagningar från konferenserna vilket gör konferenserna tillgängliga för samtliga aktieägare.

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 och finns även tillgängliga på företagets webbplats.

Ledningen finns tillgänglig per:
Telefon +46 40 627 83 00
Fax +46 40 627 83 11
E-post info@aab.com

Data per aktie	2008	2007
Börskurs		
bokslutsdagen, kr	106	117
Utdelning, kr	4,00	4,00
Direktavkastning, %	3,80	3,40
Utdelningsandel efter skatt, %	-	52,20
Vinst per aktie, kr	0,04	7,67
Eget kapital per aktie, kr	57,30	58,94
P/E-tal efter skatt, kr	-	15
Börskurs/Eget kapital	1,85	2,00
Definitioner, se sid 95.		

Följande analytiker följer kontinuerligt AAK:

Daniel Schmidt, SEB Enskilda
Patrik Setterberg, Nordea Bank A/S
Jan Ihrfelt, Swedbank
Oscar Tuwesson, Carnegie Investment Bank AB
Nick Fridberg, Danske Bank

Aktieägarkontakt

Jerker Hartwall
Koncernchef och CEO
Telefon +46 40 627 83 30
E-post jerker.hartwall@aab.com

Anders Byström
Finansdirektör och CFO
Telefon +46 40 627 83 32
E-post anders.bystrom@aab.com

Bo Svensson
Informationsdirektör och CIO
Telefon +46 40 627 83 31
E-post bo.svensson@aab.com

Två analytiker om AAK

Oscar Tuwesson, Carnegie Investment Bank AB

1. Vilka tre parametrar är viktigast att titta på när du analyserar AAK?

EBIT per ton i Chocolate & Confectionery och Food Ingredients, detta mått visar bolagets strategi att öka volymen av specialprodukter och därmed lönsamheten. EBIT tillväxt på gruppnivå, och free cash flow.

2. Hur värderar du företagets utveckling mot den vision som företaget publicerar. "The first choice for value added vegetable oil solutions."?

Jag tycker absolut att AAK går i rätt riktning. Bolaget har hittat sin speciella nisch på en global konkurrensutsatt marknad vilket gör att bolaget troligen kan fortsätta att öka lönsamheten i skuggan av större konkurrenter som producerar och säljer bulkprodukter.

3. Tar du hänsyn till hur AAK kan möta omvärldens krav på långsiktigt hållbar produktion när du analyserar bolaget?

AAKs produkter har ju en mängd användningsområden varav den absolut största delen slutar i konsumentledet som glass, margarin, chokladpraliner, ansiktskrämer och så vidare. Med produkter som riktar sig mot konsumentledet är det extra viktigt med en hållbar och miljövänlig produktion.

Patrik Setterberg, Nordea Bank A/S

1. Vilka tre parametrar är viktigast att titta på när du analyserar AAK?

Volymtillväxt och bruttobidraget per ton, rörelsemarginal och kassaflödestrend. Men det är alltid viktigt att ha uppmärksamhet på prisutvecklingen på palmolja och kakaosmör.

2. Hur värderar du företagets utveckling mot den vision som företaget publicerar. "The first choice for value added vegetable oil solutions."?

Under de senaste två åren har AAKs specialiseringsstrategi för Food Ingredients börjat ge resultat i betydelse högre bruttobidrag, vilket vi ser som ett bra exempel på att visionen lönar sig. Med ytterligare steg under 2009 och 2010 – som till exempel ingrediensen till modersmjölk ersättningen InFat tror vi att AAK kan ta ytterligare steg mot att uppfylla sin vision.

3. Tar du hänsyn till hur AAK kan möta omvärldens krav på långsiktigt hållbar produktion när du analyserar bolaget?

Det gör jag, även om det är svårt att inkludera detta element i finansiella analysmodeller. Det är nödvändigt att ha en överblick på ämnet eftersom åtskilliga investorer fokuserar på uthållighetsfrågor i de bolag som de investerar i.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport 2008

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.

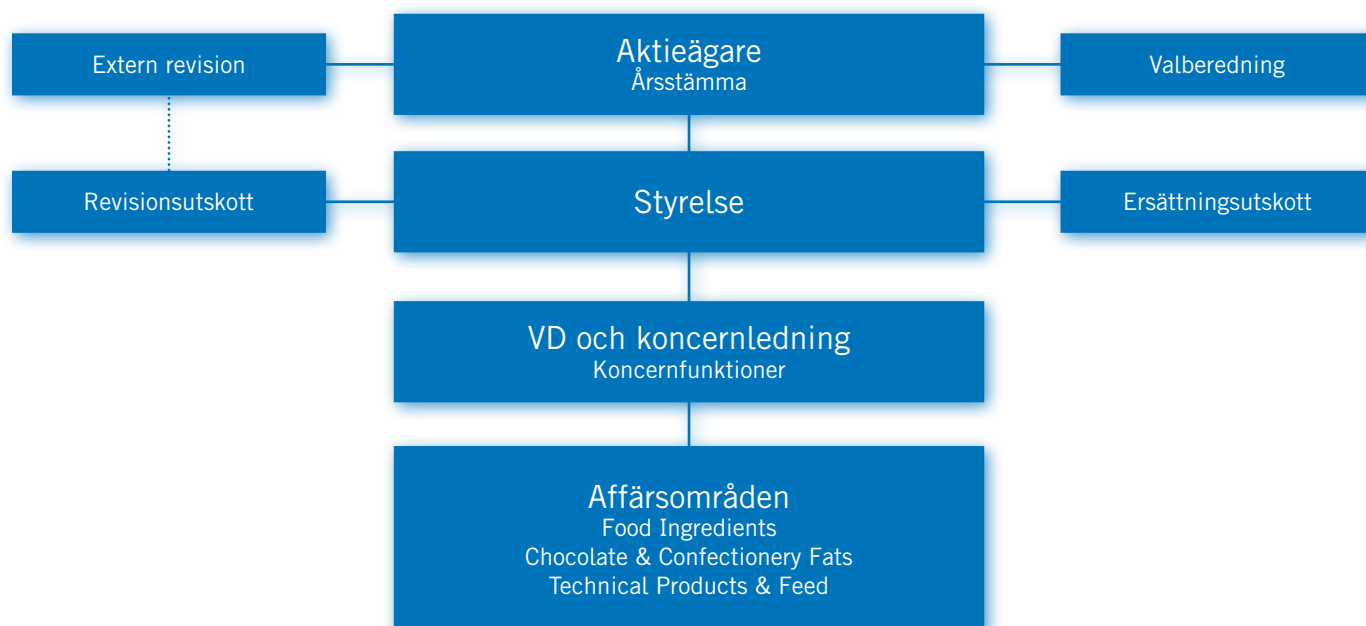
Bolagsstyrningen inom AAK baseras på tillämplig lagstiftning, NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt olika interna riktlinjer. I de fall AAK har valt att avvika från Kodens regler redovisas en motivering under respektive avsnitt i denna bolagsstyrningsrapport.

Allmänt

AAK är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier handlas på NASDAQ OMX 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 cirka 2.600.



BOLAGSSTYRNING



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 aktie marknadsbolag, 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 86.

Bolagsordning

AAKs gällande bolagsordning antogs på årsstämman den 23 maj 2006. Av bolagsordningen framgår att bolagets verksamhet är att driva fabriks- och handelsrörelse, företrädesvis inom livsmedelsindustrin, att äga och förvalta aktier och värdepapper samt annan därmed sammanhängande verksamhet. I bolagsordningen fastslås dessutom aktieägarnas rättigheter, antalet styrelseledamöter och revisorer, att årsstämman skall hållas årligen inom sex månader från räkenskapsårets utgång, hur kallelse till årsstämma skall ske och att bolagets styrelse skall ha sitt säte i Malmö. Bolagets räkenskapsår är kalenderår. Årsstämma skall hållas i Malmö eller Karlshamn. 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 2008

Vid årsstämman den 21 maj 2008 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 2007 med 4,00 kr per aktie.

Jerker Hartwall, VD och koncernchef, kommenterade i sitt anförande verksamhetsåret 2007 och utvecklingen under första kvartalet 2008. Han redogjorde också

för utvecklingen inom tillväxtområdet för ersättningsfetter till chokladindustrin samt strategin för AAK och målsättningarna för den framtida utvecklingen.

Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, John Goodwin, Mikael Ekdahl, Ebbe Simonsen, Märit Beckeman, Jerker Hartwall, Ulrik Svensson och Anders Davidsson. 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 Ulf Friberg (PTK-L) till suppleanter.

Valberedning

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

Valberedning inför årsstämman 2008

Årsstämman 2008 beslutade att valberedningen skall ha fyra ledamöter, varvid omvaldes Mikael Ekdahl (BNS Holding AB), Carl Bek-Nielsen (BNS Holding AB), Henrik Didner (Didner & Gerge Fond) och Jan-Erik Erenius (AMF Pension) såsom ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2009. 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. Detta är anledningen till att en styrelseledamot är valberedningens ordförande.

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 nå brevlades förslag från aktieägare.

Ledamöterna i valberedningen har inte erhållit någon ersättning från AAK AB för sitt arbete. Aktieägare som önskar komma i kontakt med valberedningen kan sända brev adresserat till AarhusKarlshamn AB (publ), Valberedningen, Jungmansgatan 12, 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 insiderpolicy 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. Nuvarande styrelse består av tio stämvalda 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 samtliga tio ledamöter vid årsstämman 2008. Melker Schörling utsågs till styrelsens ordförande. Styrelsen valde vid det konstituerande sammanträdet att utse ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Ulrik Svensson utsågs till ordförande för revisionsutskottet, och till ledamöter utsågs Mikael Ekdahl och Martin Bek-Nielsen. Mikael Ekdahl utsågs till ordförande för ersättningsutskottet och till ledamot utsågs John Goodwin.

Melker Schörling är även styrelseordförande i BNS Holding AB som innehar cirka 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 NASDAQ OMX Stockholms regelverk. Största aktieägare i BNS Holding AB är Melker Schörling AB som innehar 58,5 procent av aktier och röster. Ulrik Svensson, som är VD i Melker Schörling AB, kan således inte anses oberoende i förhållande till bolagets

större aktieägare. Anders Davidsson är VD för Bong Ljungdahl AB, där Melker Schörling AB innehar 29,9 procent av aktierna och rösterna, och kan således inte heller anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Verkställande direktören och koncernchefen Jerker Hartwall är i egen-skap av verkställande direktör och anställd i bolaget inte oberoende i förhållande till bolagsledningen. Övriga två ledamöter valda av stämman, Märit Beckeman och Ebbe Simonsen är oberoende både i förhållande till AAK, bolagsledningen och bolagets större aktieägare enligt NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter.

Styrelsen uppfyller därmed kravet i Kodens på att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende av bolaget och bolagsledningen även skall vara oberoende av bolagets större aktieägare.

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 2008.

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

*Ulf Friberg har ersatt Annika Westerlund p g a sjukdom.

Upplysningar om styrelsens ledamöter hän-visas till sidorna 96-97.

Arbetsordning

Styrelsens arbetsordning med instruktioner för arbetsfördelning mellan styrelse och VD och för ekonomisk rapportering, uppdateras och fastställs årligen. Vid styrelsens sam-manträden avhandlas, förutom den eko-nomiska rapporteringen och uppföljningen av den löpande affärsverksamheten och lönsamhetsutvecklingen, mål, strategier för affärsverksamheten, förvärv och väsent-liga 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 konsti-tuerar 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 sty-relsen konstituerade sig den 21 maj 2008, vid vilket möte samtliga styrelseledamöter var närvarande.

Styrelseordförande

Vid årsstämman den 21 maj 2008 valdes Melker Schörling till styrelsens ordfö-rande. 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 upp-rätthållen kvalitet och i enlighet med aktiebolagslagen och andra tillämpliga lagar och förordningar, bolagsord-ningen samt styrelsens arbetsordning. Ordfö-randen 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 bedöm-

ning. Vidare är ordföranden även delaktig i utvärdering och utvecklingsfrågor avseende koncernens ledande befattningshavare.

Styrelsearbetet 2008

Under året har styrelsen sammanträtt sex gånger. Samtliga affärsområdeschefer har redogjort för affärsområdenas mål och affärsstrategier vid ett speciellt bud-get- och strategimöte. Styrelsen har behandlat frågor relaterade till personal och organisation som utredning och följt upp gemensam drift-platsorganisation vid verksamheterna i Danmark, Sverige och Nederlän-derna.



Styrelsen har också följt utvecklingen med avseende på återuppbyggandet och försäkringsfallet i Aarhus, Danmark efter olyckan den 4 december 2007 då en medarbetare omkom. 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 årsstämman beslut uppgick det totala styrelsearvodet till 2.650.000 kr 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 bolagsstämموالدا ledamöter som inte är anställda i bolaget. Ordförande i revisionsutskottet har erhållit 200.000 kr och ledamöterna 100.000 kr vardera. Ordförande för ersättningsutskottet har erhållit 100.000 kr och ledamöten 50.000 kr.

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 70-72.

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 uppkomna ärenden och förelägga styrelsen förslag till beslut.

Utskottens arbetsuppgifter och arbetsordning fastläggs av styrelsen i skriftliga instruktioner som utgör en del av styrelsens arbetsordning.

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 2008 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 70-72.

Ersättningsutskottet har under 2008 sammanträtt vid två tillfällen varvid båda ledamöterna deltog.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare återfinns i not 8 på sidan 70 och kommer att föreläggas årsstämman 2009 för beslut.

Revisionsutskottet

Ledamöter i revisionsutskottet under 2008 var Ulrik Svensson (ordförande), Martin Bek-Nielsen och Mikael Ekdahl. Utskottet har haft fyra möten under året, varvid bolagets externa revisorer och företrädare för företagsledningen har deltagit. Området 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 Husqvarna AB, AB Industrivärden, Melker Schörling AB, Loomis AB och Svenska Cellulosa AB SCA.

Alla tjänster som avropas utöver lagstadgad revision prövas särskilt för att säkerställa att det inte föreligger någon konflikt utifrån oberoende eller jävsförhållande. Några överenskommer 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/landsansvariga. 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 98-99. För principer, ersättningar och andra arvoden till VD och koncernledning, se sid 70, Not 8.

AAKs affärsområden är Chocolate & Confectionery Fats, Food Ingredients och Technical Products & Feed. Cheferna för respektive affärsområde/land har ansvar för mål, strategier, produktutveckling och löpande affärsfrågor 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 deltagar 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, organisation 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.

Styrelsens beskrivning av den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen

Bolagets styrelse ansvarar för AAKs interna kontroll vars övergripande syfte är att skydda ägarnas investering och bolagets tillgångar. Enligt Koden skall styrelsen i ett särskilt avsnitt i denna bolagsstyrningsrapport lämna en beskrivning av hur den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad.

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, råvaruinköbspolicy samt manual för den finansiella rapporteringen och i den attestordning som VD fastställer.

AAKs ekonomifunktioner är integrerade genom ett gemensamt konsolideringssystem samt gemensam redovisningsinstruktion. Koncernens ekonomienhet har ett nära och väl fungerande samarbete med dotterföretagens controllers avseende bokslut och rapportering. AAK 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 63-68, Not 3.

Kontrollaktiviteter

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteterna syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera 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 verksamhetsspecifika 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 samman-

träden 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 klargöra 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 valuta- 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.

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.

Bearbetningsersättning

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.

Vinst per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Nettolåneskuld

Summa räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar.

P/E-tal

Aktiekursen dividerat med vinst per aktie.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsekapital

Icke räntebärande omsättningstillgångar minus icke räntebärande skulder exklusive uppskjuten skatt.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritetsintressen i procent av balansomslutningen.

Operativt kapital

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

Utdelningsandel

Utdelning per aktie i procent av vinst per aktie.

AarhusKarlshamn AB (publ) – Styrelse

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 Administration.

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 HEXPOL AB samt 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 och 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 Berhad.

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: Civilekonom och Jur. Kand.

Professionell bakgrund: Advokat och delägare.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Bong Ljungdahl AB och Marco AB. Vice styrelseordförande i Melker Schörling AB, Styrelseledamot i Absolent AB, Börje Jönsson Åkeri AB, Torkelson Möbel AB och KonstruktionsBakelit AB

Antal aktier: 8.000.

E-post: mek@msa.se

Märit 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 i 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 i Bjørn Wiinblads Værksteder A/S (BF), Styrelseordförande i Ole Haslunds Hus A/S, Vice ordförande i 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.

Antal aktier: 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 Assa Abloy AB, HEXPOL AB, Niscayah Group AB, Loomis AB och Flughafen Zürich AG.

Antal aktier: 0.

E-post: ulrik.svensson@melkerschorling.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

Styrelseledamöter utsedda av personalen

Annika Westerlund

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK-L.

Invald år: 2005.

Född: 1956.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Laboratorieassistent.

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: Fackliga-, kommun- och landstingspolitiska ordförandeskap och styrelseuppdrag.
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

Ulf Friberg

AarhusKarlshamn Sweden AB.
Utsedd av PTK-L.
Invald år: 2008.
Född: 1954.
Medborgarskap: Svenskt.
Huvudsaklig sysselsättning: Produktions-tekniker. Underhållsansvarig produktion.
Utbildning: Automationsingenjör.
Antal aktier: 0.
E-post: ulf.friberg@aak.com

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin

Född 1956.
Auktoriserad revisor.
Huvudansvarig.
Bolagets revisor sedan 2005.

Eric Salander

Född: 1967.
Auktoriserad revisor.
Bolagets revisor sedan 2007.



Melker Schöring



Carl Bek-Nielsen



John Goodwin



Martin Bek-Nielsen



Mikael Ekdahl



Mart Beckeman



Ebbe Simonsen



Jerker Hartwall



Ulf Svansson



Anders Davidsson



Annika Westlund



Leif Håkansson



Anders Lundin



Eric Salander

AarhusKarlshamn AB (publ) – Group Management

Renald Mackintosh

Anställd: 2002.

Född: 1951.

Medborgarskap: Holländskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn AB, President Business Area Food Ingredients Continental Europe och President AarhusKarlshamn Netherlands B.V. Utbildning: M.Sc. Foodtechnology.

Professionell bakgrund: Research & Development och Sales & Marketing inom Livsmedelsindustrin.

Antal aktier: 300.

E-post: renald.mackintosh@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 och Globalt HR-ansvarig (GMT). Utbildning: Kemiingenjör.

Professionell bakgrund: Tekniker, säljare och inköpare.

Antal aktier: 15.070.

E-post: magnus.jorsmo@aak.com

Ian McIntosh

Anställd: 1998.

Född: 1956.

Medborgarskap: Brittiskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn AB och President Aarhus-Karlshamn UK & Americas.

Utbildning: MSc in Engineering; MBA in General Management.

Professionell bakgrund: 25 års erfarenhet inom Livsmedelsindustrin.

Antal aktier: 0.

E-post: ian.mcintosh@aak.com

Jerker Hartwall

Anställd: 2000.

Född: 1952.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: President och CEO.

Utbildning: Civilingenjör.

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

Antal aktier: 96.653.

E-post: jerker.hartwall@aak.com

Jörgen Balle

Anställd: 1990.

Född: 1964.

Medborgarskap: Dansk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn AB, President Business Area Chocolate & Confectionery Fats, OneSite Manager och President AarhusKarlshamn Denmark A/S.

Utbildning: MBA diplomerad banktjänsteman.

Professionell bakgrund: Fondförvaltare, trader.

Antal aktier: 2.608.

E-post: jorgen.balle@aak.com

Anders Bystrom

Anställd: 2006.

Född: 1951.

Medborgarskap: Svenskt.

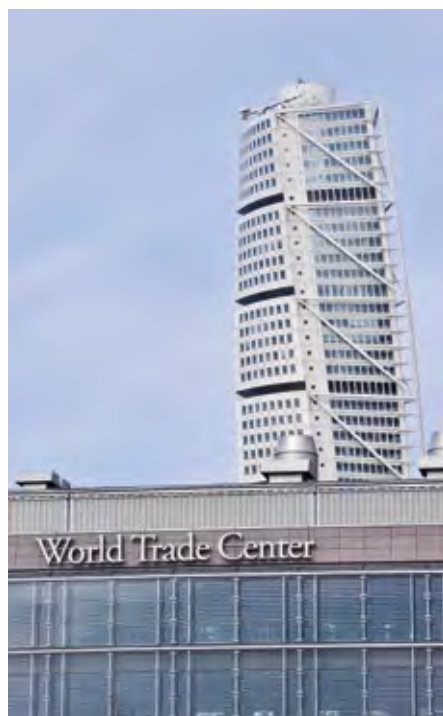
Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn AB och CFO.

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



Renald Mackintosh



Ian McIntosh



Jörgen Balle



Magnus Jörsmo



Jerker Hartwall



Anders Bystrom



Informationstillfällen, årsstämma

Informationstillfällen

AarhusKarlshamn AB (publ) kommer att lämna ekonomisk information för verksamhetsåret 2009 vid följande tillfällen:

- Delårsrapport första kvartalet presenteras vid ordinarie årsstämma den 19 maj.
- Halvårsrapport presenteras den 11 augusti.
- Delårsrapport för tredje kvartalet presenteras den 6 november.
- Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2009 presenteras i februari 2010.

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 webbplatser: www.aak.com och www.aak.se

Årsstämma

AarhusKarlshamn AB (publ) ordinarie årsstämma äger rum tisdagen den 19 maj 2009 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 onsdagen den 13 maj 2009, dels har anmält sitt deltagande till stämman senast kl. 16.00 onsdagen den 13 maj.

Registrering i aktieboken

Bolaget är ett sk avstämningsbolag. Detta innebär att aktieägare, för att ha rätt att delta i årsstämman, måste vara införd i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken senast den 13 maj 2009. Den som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att kunna delta i stämman. Detta bör ske i god tid före nämnda datum.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall anmäla sig till bolaget antingen per post under adress:

AarhusKarlshamn AB (publ)

Kerstin Wemby

374 82 Karlshamn

eller på telefon 0454 823 12,

på fax 0454 828 20,

via e-post: kerstin.wemby@aak.com

eller via webbplatsen: www.aak.com

så snart som möjligt och senast kl. 16.00 onsdagen den 13 maj 2009, 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 och Svenska 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 högvaskastande mjölkkor.

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 energieffektivitet.

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

Shortening – fett till bageriindustrin.

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

Transhalt – Andelen transfettsyror i ett fett.

AarhusKarlshamn AB

Jungmansgatan 12
211 19 Malmö
Tfn.: +46 40 627 83 00
Fax: +46 40 627 83 11
E-post: 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, 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 Netherlands BV
Food Ingredients Continental Europe**

P.O. Box 17
NL-1540 AA Zaandijk
Visiting address: Kreeftstraat 1
The Netherlands
Tfn: +31 75 627 84 00
Fax: +31 75 627 84 78

AarhusKarlshamn Latin America

Camino al Paso de la Arena 2460
12600 Montevideo
Uruguay
Tfn.: +5 982 313 5135
Fax: +5 982 313 5075

**AarhusKarlshamn USA Inc.
Food Ingredients, 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
Tfn.: +44 161 652 6311
Fax: +44 161 627 2346

AAK Foods Ltd

Davy Road
Astmoor Industrial Estate
Runcorn
Cheshire WA7 1PZ
Storbritannien
Tfn.: +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

renald.mackintosh@aak.com
Tfn.: +46 454 820 00

Food Ingredients UK

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

Food Ingredients, USA

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

Food Ingredients, 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