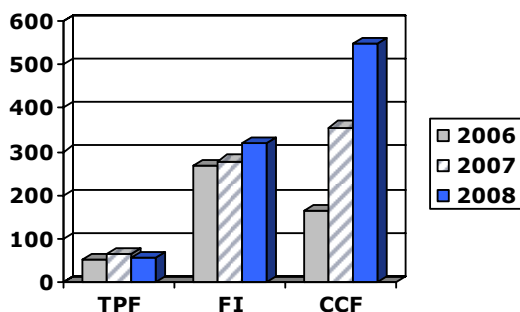


Rörelseresultat per affärsområde, helår 2008

Mkr



Fjärde kvartalet 2008

- Nettoomsättningen steg med 28 procent, 4.764 Mkr (3.709).
- Rörelseresultatet ökade med 19 procent, 212 Mkr (178). Erhållen försäkringsersättning avseende olyckan i Århus i december 2007 på 41 Mkr ingår i detta belopp och har redovisats som intäkt fjärde kvartalet.
- Vinsten per aktie var 4,54 kr (2,03), inklusive IAS 39 och engångsposter var vinst per aktie -1,58 kr (4,04).

Koncernchefens kommentar

"Koncernens rörelseresultat för 2008 uppgick till 851 Mkr (653). Ökade volymer och marginaler inom Chocolate & Confectionery Fats och Food Ingredients samt en positiv utveckling för de senaste årens förvärv inom Food Ingredients, är de faktorer som huvudsakligen har bidragit till resultatförbättringen" säger koncernchef Jerker Hartwall i sin kommentar till rapporten.

Helåret

- Nettoomsättningen steg med 32 procent, 17.207 Mkr (13.005).
- Rörelseresultatet ökade med 30 procent till 851 Mkr (653). Erhållen försäkringsersättning avseende olyckan i Århus 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.
- Vinsten per aktie 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.

	Helår 2008	Helår* 2007
Rörelseresultat	851	700
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1,226	1,035
Vinst per aktie	10,80	8,53
Eget kapital per aktie	68,91	59,80
Avkastning på operativt kapital	11,0	10,9
Avkastning på eget kapital	15,3	15,3
Soliditet	25	28

* Proforma justerat för försäkringsersättning 47 Mkr som intäktsförts kvartal 1 2008 men som är hänförligt till kvartal 4 2007.

Affärsområden – bearbetningsersättning per kilo, fjärde kvartalet

Chocolate & Confectionery Fats
kv 4 +25 procent
5,24 kr/kg till 6,53 kr/kg
Helåret +24 procent
4,42 kr/kg till 5,47 kr/kg

Food Ingredients
kv 4 -6 procent
2,10 kr/kg till 1,97 kr/kg
Helåret +3 procent
1,76 kr/kg till 1,82 kr/kg

Technical Products & Feed
kv 4 -15 procent
0,78 kr/kg till 0,66 kr/kg
Helåret +-0 procent
0,79 kr/kg till 0,79 kr/kg



AAK Bokslutskommuniké 2008

Koncernchefens kommentar

Koncernens rörelseresultat för 2008 uppgick till 851 Mkr (653). Ökade volymer och marginaler inom Chocolate & Confectionery Fats och Food Ingredients samt en positiv utveckling för de senaste årens förvärv inom Food Ingredients, är de faktorer som huvudsakligen har bidragit till resultatförbättringen.

Helåret 2008

Rörelseresultatet uppgick till 851 Mkr (653) en förbättring med 198 Mkr eller 30 procent. Erhållen försäkringsersättning avseende olyckan i Århus i december 2007 på 304 Mkr har intäktsförts 2008. Under första kvartalet intäktsfördes dessutom 47 Mkr avseende december 2007.

Förhandlingen kring slutregleringen med försäkringsbolagen pågår för närvarande och är ännu inte slutförd. Slutregleringen förväntas leda till ytterligare betydande positiva effekter på koncernens rörelseresultat och kassaflöde hänförligt till inkomstbortfall och sakskadeersättning.

Koncernens kassaflöde förbättrades under året, men den ovanligt volatila råvarumarknaden gör att kassaflödet fortfarande är negativt.

Fjärde kvartalet 2008

Rörelseresultatet uppgick till 212 (178 Mkr), en förbättring på 34 Mkr eller 19 procent. Erhållen försäkringsersättning om 41 Mkr har intäktsförts under fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet för samma period förra året ska justeras upp med 47 Mkr till följd av försäkringsersättningar som utföll 2008. I förhållande till föregående år ökade volymerna på alla områden utom för fettsyror och vätskor som används vid metallbearbetning, vilka båda påverkades av nedgången inom pappers- och bilindustrin.

Specialiseringsstrategin

Strategin att stegvis röra oss bort från bulkprodukter mot mer specialiserade produkter med högre marginaler och teknikbarriärer har utvecklats positivt.

CBE (kakaosmörersättning) är en stark produkt i dag och förändringen inom Food Ingredients accelererar tack vare en kombination av produktutveckling och en selektiv förvärvsverksamhet.

Viktiga händelser 2008

- Den viktigaste händelsen var starten av vår nya CBE-anläggning och omstarten av den äldre anläggningen i Århus, 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, storhushåll 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.

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.

Finansiell översikt

Resultaträkning	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Förändr. %	Helår 2008	Helår 2007	Förändr. %
Mkr						
Nettoomsättning	4.764	3.709	28	17.207	13.005	32
Bearbetningsersättning	1.068	921	16	3.644	3.134	16
Rörelseresultat	212	178	19	851	653	30

Bearbetningsersättning*

	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Mkr				
Chocolate & Confectionery Fats	521	376	1.653	1.270
Food Ingredients	483	482	1.708	1.585
Technical Products & Feed	49	59	238	233
Group Functions	15	4	45	46
Totalt koncernen	1.068	921	3.644	3.134

Rörelseresultat*

	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Mkr				
Chocolate & Confectionery Fats	139	106	547	356
Food Ingredients	90	81	319	278
Technical Products & Feed	2	12	56	65
Group Functions	-19	-21	-71	-46
Totalt koncernen	212	178	851	653

* Samtliga belopp inkluderar erhållen försäkringsersättning på 41 Mkr avseende fjärde kvartalet, 47 Mkr avseende tredje kvartalet, 81 Mkr avseende andra kvartalet och 135 Mkr avseende första kvartalet 2008, men inte försäkringsersättning på 47 Mkr avseende december 2007 som redovisades första kvartalet 2008. Syftet med detta är att åskådliggöra det underliggande operativa resultatet.

Koncernen under fjärde kvartalet

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning har ökat med 1.055 Mkr eller 28 procent, främst på grund av högre priser på råvaror. Omsättningsökningen inkluderar positiva valutaeffekter om 117 Mkr.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen ökade med 147 Mkr eller 16 procent, vilket inkluderar positiva valutaeffekter på 36 Mkr. Bearbetningsersättningen per kg ökade med 9 procent från 2,46 kr/kg till 2,67 kr/kg. Under fjärde kvartalet ökade volymerna på alla affärsområden utom Technical Products & Feed, eftersom fettsyror och vätskor som används vid metallbearbetning påverkas av nedgången i pappers- och bilindustrin.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 212 Mkr (178), vilket är en förbättring med 19 procent. Resultatet inkluderar positiva valutaeffekter om 13 Mkr. Chocolate & Confectionery Fats och Food Ingredients redovisar förbättrat resultat medan resultatet för Technical Products & Feed minskar.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 114 Mkr (212) och avsåg huvudsakligen löpande ersättningsinvesteringar samt idriftsättning av den äldre CBE-anläggningen i Århus, Danmark.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick till 379 Mkr (-266). Lager och fordringar ökade under fjärde kvartalet till följd av kontraktsförskjutningen av de tidigare mycket höga råvarupriserna. Leverantörsskulderna ökade också. Rörelsekapitalet förbättrades under fjärde kvartalet. AAK arbetar aktivt med åtgärder för att reducera rörelsekapitalet. Kassaflödet efter nettoinvesteringar på 107 Mkr (206) uppgick till 272 Mkr (-472).

Mot slutet av andra kvartalet började pris-trenden för vegetabiliska oljor falla.

Denna utveckling accelererade under tredje och fjärde kvartalet, och de väsentligt lägre råvaru-priserna kommer att minska koncernens rörelsekapital och förbättra kassaflödet 2009.

Finansiell ställning

Soliditeten var 25 procent (28 procent den 31 december 2007).

Koncernens nettolåneskuld per den 31 december 2008 var 5.112 Mkr (4.279 Mkr den 31 december 2007). Koncernens totala kreditfaciliteter uppgår till 6.300 Mkr varav 5.900 Mkr är bekräftade kreditlöften med en löptid om tre år eller mer.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen per den 31 december 2008 var 2.623 (2.569 den 31 december 2007). Ökningen är hänförlig till verksamheten inom Ceylon Trading Co i Sri Lanka.

Moderbolaget och Group Functions

Moderbolaget är ett holdingbolag för AAK-koncernen. Verksamheten i moderbolaget består i huvudsak av koncerngemensamma uppgifter kopplade till utveckling och förvaltning av koncernen. I Group Functions ingår förutom kostnaderna i moderbolaget även verksamheten inom Ceylon Trading Co i Sri Lanka.

Försäkringsersättning

Se kommentarer under rubriken "Koncernen, helåret" på sidan 9.

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.

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats, kv 4

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet ökade med 286 Mkr eller 25 procent, främst till följd av ökade CBE-volymer och bättre marginaler. Volymerna ökade med 11 procent.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen förbättrades jämfört med föregående år med 145 Mkr eller 39 procent till 521 Mkr. Bearbetningsersättningen per kg ökade med 25 procent från 5,24 kr/kg till 6,53 kr/kg.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades med 33 Mkr eller 31 procent, främst på grund av högre volymer och marginaler för CBE.

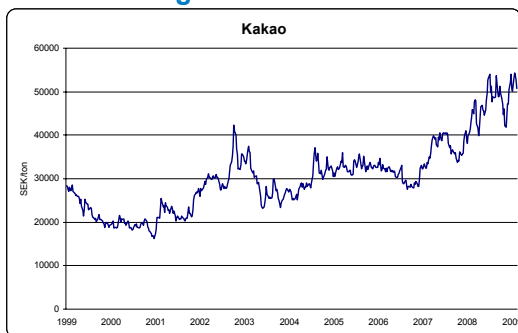
Omvärld/aktiviteter

Den långsiktiga marknadstillväxten för CBE och högkvalitativa fyllnadsfetter är fortsatt stark. Denna tillväxt kommer att få en stor positiv inverkan på koncernens vinsttillväxt de närmaste åren.

Prisutveckling för kakaosmör

Av prisdiagrammet nedan framgår att priset på kakaosmör – den komponent som CBE ersätter – ligger kvar på en relativt hög nivå.

Prisutveckling – kakaosmör



AAK är världsledande inom CBE-området. Därför är nyckelingrediensen shea, som kommer från Västafrika, en speciellt viktig faktor. Koncernens ökade närvaro i Västafrika i syfte att stärka logistikkedjan för shea från träd till fabrik har medfört en betydligt säkrare försörjning än tidigare.

I slutet av 2008 hade AAK fått igång CBE-anläggningarna i Danmark igen och har nu full kapacitet, världens största CBE-kapacitet, när 2009 inleds.

Den nya fabriken togs i drift under första kvartalet och produktionen har utvecklats enligt plan. Den äldre fabriken som skadades i olyckan i december 2007 återstartades i november och är i full gång.

Olyckan i Århus i december 2007

Effekterna av olyckan i december 2007 beskrivs på sidan 9.

Chocolate & Confectionery Fats

(Mkr)	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	1.416	1.130	4.878	3.914
Bearbetningsers.	521	376	1.653	1.270
Bearbetningsers. per kilo*	6,53	5,24	5,47	4,42
Rörelseresultat exkl. engångsposter	139	106	547	356
Volymer (tusental ton)	80	72	302	288

* Justerat för volymförlust motsvarande erhållen preliminär försäkringsersättning.

Affärsområde Food Ingredients, kv 4

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet ökade med 773 Mkr eller 36 procent, till följd av högre råvarupriser på kontrakterade leveranser. Volymerna steg med 7 procent jämfört med föregående år.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen försämrades jämfört med föregående år med 1 Mkr till 483 Mkr. Bearbetningsersättningen per kg minskade med 6 procent från 2,10 kr/kg till 1,97 kr/kg på grund av att tillfälliga fördyringar. Försenade och omdirigerade fartyg pga piratproblematiken utanför Somalias kust har medfört högre kostnader.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades med 9 Mkr eller 11 procent, främst på grund av högt kapacitetsutnyttjande och förbättringar som följd av specialiseringsstrategin. Det förvärvade företaget Croda Food Services (specialprodukter för bageri) i Storbritannien och det bolag som vi äger tillsammans med det israeliska företaget Enzymotec (modersmjölksersättning) utvecklas båda positivt. Det nyligen gjorda förvärvet av Rapsona i Sverige (produkter för restauranger, storhushåll och bagerier) och den relativt nya anläggningen för OPO (en nyckelingrediens i modersmjölksersättning) kommer att förstärka vår specialiseringsstrategi ytterligare.

Affärsområdet Food Ingredients visade fortsatt stabilitet på en mycket volatil råvarumarknad med mycket hård konkurrens.

Omvärld/aktiviteter

Konsumtionen av vegetabiliska oljor i energisektorn ökade under första halvåret 2008. Detta bidrog bland annat till betydligt högre råvarupriser för koncernen under första halvåret 2008 – de högsta prisnivåerna på råvaror på mycket länge.

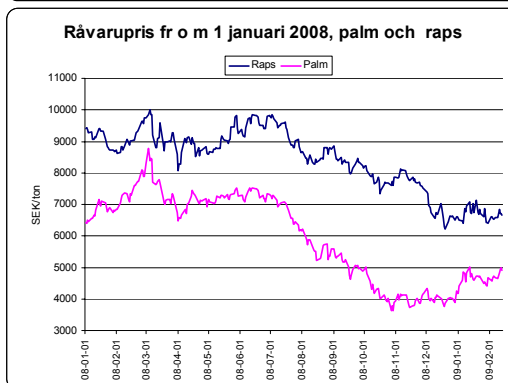
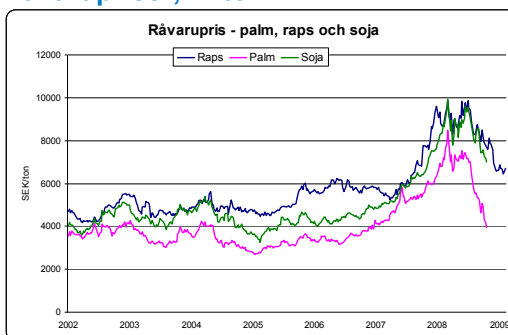
Mot slutet av andra kvartalet var dock pristrenden för vegetabiliska oljor fallande. Denna utveckling accelererade under tredje och fjärde kvartalet. De väsentligt lägre råvarupriserna kommer med tiden att minska koncernens rörelsekapital och förbättra kassaflödet.

Gjorda kontraktsåtaganden kommer att medföra en tidsförskjutning, och därför har inte någon förbättring av kassaflödet skett under 2008. Den positiva effekten av de lägre råvarupriserna kommer inte att märkas förrän under 2009.

Den starka trenden för hälsosamma lösningar fortsätter.

Specialiseringsstrategin utvecklas organiskt och noga utvalda förvärv kommer att göras som komplement till strategin.

Råvarupriser, kr/ton



Koncernpolicyn är att säkra ("back to back"-säkring) marginalen på försäljningskontrakt genom motsvarande inköp av/säkring av råvaror eller lager. På motsvarande sätt säkras valutan. Detta innebär att koncernens marginal i absoluta tal inte påverkas av volatiliteten i råvarupriserna (se diagrammen ovan).

Food Ingredients

(Mkr)	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	2.895	2.122	10.413	7.500
Bearbetningsers.	483	482	1.708	1.585
Bearbetningsers. per kilo	1,97	2,10	1,82	1,76
Rörelseresultat exkl. engångsposter	90	81	319	279
Volym (tusental ton)	245	230	940	898

Affärsområde Technical Products & Feed, kv 4

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet minskade med 35 Mkr eller 9 procent till följd av lägre volymer för fettsyror och vätskor som används vid metallbearbetning. Fodervolymer var stabila.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen minskade jämfört med föregående år med 10 Mkr eller 17 procent till 49 Mkr. Minskningen beror främst på att finanskrisen lett till minskad försäljning av fettsyror och vätskor som används vid metallbearbetning till pappers- och bilindustrin. Bearbetningsersättningen per kg minskade med 15 procent från 0,78 kr/kg till 0,66 kr/kg.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet var 10 Mkr lägre än 2007 på grund av högre råvarupriser för detta affärsområde och den betydande industriella avmattning som påverkade Tefacs och Binols verksamhet negativt. Feed har däremot inte påverkats av den rådande konjunkturen.

Omvärld/aktiviteter

Inom Technical Products & Feed kommer fettsyror och vätskor som används vid metallbearbetning att påverkas negativt av det minskade kundunderlaget i pappers- och bilindustrin.

Technical Products & Feed

(Mkr)	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	357	392	1.578	1.307
Bearbetningsers.	49	59	238	233
Bearbetningsers. per kilo	0,66	0,78	0,79	0,79
Rörelseresultat exkl. engångsposter	2	12	56	65
Volymer tusental ton	75	76	301	295

Koncernen, helåret

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. 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.

Erhållen försäkringssättning avseende olyckan i Århus 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.

Rörelseresultatet för Chocolate & Confectionery Fats har förbättrats betydligt tack vare ökad kapacitet och större volymer och marginaler främst för CBE. Food Ingredients har en stabil utveckling och Technical Products & Feed har påverkats negativt av minskad försäljning till kunderna i pappers- och bilindustrierna.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 17 Mkr (-383). Rörelsekapitalet ökade med 56 Mkr, främst till följd av strategisk uppbyggnad av shealagren 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).

Medelantalet anställda var 2.623 (2.569 den 31 december 2007), en ökning med 54 personer jämfört med årets början.

Ökningen är hänförlig till verksamheten inom Ceylon Trading Co i Sri Lanka.

Försäkringssättning

Den 4 december 2007 inträffade en explosionsartad brand i AAK:s fabrik i Århus.

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

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.

På sidorna 4-5 i rapporten för första kvartalet 2008 gavs en utförlig beskrivning av den pågående hanteringen av frågor som har med försäkringssättningen att göra. Som aviserades i den rapporten har försäkringsbolaget månadsvis reglerat AAK:s krav på försäkringssättning. Betalningskraven har byggts på AAK:s egna preliminära bedömningar av de skador som olyckan gav upphov till.

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

Förhandling kring skaderegleringen pågår med försäkringsbolagen men är ännu inte avslutad. Slutregleringen kan sannolikt förväntas leda till ytterligare betydande positiva effekter på koncernens rörelseresultat och kassaflöde hänförligt till inkomstbortfall och saksksadeersättning. Först när en slutreglering är avslutad kan AAK lämna ett definitivt besked om huruvida försäkringssättningen helt kompenserar AAK för inkomstbortfall och merkostnader med anledning av olyckan.

Finansiell information inklusive engångsposter och IAS 39

Sidorna 10-11 innehåller finansiell information inklusive engångskostnader och IAS 39.

Koncernen fjärde kvartalet

Rörelseresultatet inklusive engångsposter och IAS 39 uppgick till -145 Mkr (294). I resultatet ingår effekten av IAS 39 (värdeförändring för säkringsderivat), som påverkade resultatet negativt med -357 Mkr (116).

Fram till andra kvartalet 2008 har bolaget över många kvartal redovisat positiva IAS 39-effekter om totalt 298 Mkr. Denna trend har nu vänt p.g.a. det allt snabbare prisfallet för råvaror under tredje och fjärde kvartalet. I bolagets senaste rapporter har vi framhållit att IAS 39-effekten kan medföra en stor resultatpåverkan, både positiv och negativ, under enskilda kvartal beroende på kontraktsmix, råvarupriser och växelkursutveckling.

I koncernens interna redovisning värderas både säkringskontrakten och de underliggande kommersiella kontrakten och lagren till gällande marknadspris, vilket betyder att marginalen i absoluta tal i försäljningskontraktet säkrats. Enligt IAS 39 är det dock bara säkringskontrakten (derivatkontrakt) som får värderas till marknadspris medan fysiska inköpskontrakt och försäljningskontrakt inte tillåts att marknadsvärderas.

Den därav följande skillnaden mellan värdering till marknadspris internt och värdering till marknadspris enligt IAS 39 är den "IAS 39-effekt" som redovisas. IAS 39-effekten påverkar inte kassaflödet eftersom det uteslutande handlar om en redovisningsteknisk effekt

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -220 Mkr (229). Finansnettot uppgick till -75 Mkr (-65) p.g.a. en ökad räntebelastning till följd av högre upplåning.

Finansiell ställning

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.

Koncernen helår

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).

Finansnettot var 288 Mkr (198) och resultatet efter finansnetto uppgick till -137 Mkr (448). Den positiva skatteeffekten i resultaträkningen är främst hänförlig till latent skatt på IAS 39 effekten men har också påverkats av en sänkt skattesats i Sverige. Den underliggande skattesatsen exklusive latent 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).

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter jämfört med vad som beskrevs i årsredovisningen för 2007.

Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för god lönsamhet på sikt. Risker kan bero på händelser i omvärlden och de kan påverka en viss bransch, marknad, land eller bara ett enda företag.

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

Omvärldsrisk

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

Finansiell risk

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

Verksamhetsrisk

De råvaror som används i verksamheten är jordbruksprodukter och tillgången kan därför variera beroende på klimatfaktorer och andra externa faktorer.

Inga väsentliga risker eller osäkerheter bedöms ha tillkommit utöver dem som beskrivs i AAKs årsredovisning för 2007.

Med den senaste tidens dramatiska utveckling på de finansiella marknaderna följer en ökad allmän osäkerhet, vilket även kan medföra risker och osäkerhet för verksamheten. Bolagets bransch – livsmedel och chokladbranschen – har dock historiskt visat begränsad känslighet för svängningar i konjunkturerna.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IFRS (med tillämpning av IAS 34 om delårsrapportering) och Årsredovisningslagen. Samma redovisnings- och bedömningsprinciper och samma bedömningsgrunder som i den senaste årsredovisningen har använts.

Definitioner

Samtlig finansiell information på sidorna 1-9 är exklusive engångsposter och IAS 39. För fullständig finansiell information inkluderande engångsposter och IAS 39 effekter se sidorna 10-11.

Informationstillfällen

Årsredovisningen 2008 kommer att publiceras under vecka 18, april 2009.

Delårsrapport för första kvartalet kommer att publiceras den 19 maj 2009.

Halvårsrapport kommer att publiceras den 11 augusti 2009.

Delårsrapport för de första nio månaderna kommer att publiceras 6 november 2009.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Valberedning

På årsstämman 2008 utsågs Mikael Ekdahl (BNS Holding), Carl Bek-Nielsen (BNS Holding), Henrik Didner (Didner & Gerge fonder) och Jan-Erik Erenius (AMF Pension), till ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2009. Mikael Ekdahl utsågs till valberedningens ordförande.

Egna aktier

Vid tidpunkten för sammanslagningen av Aarhus United A/S ("Aarhus") och Karlshamn AB under 2005, innehade Aarhus egna aktier. Eftersom 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 som motsvarar 1,17 procent av kapitalet och rösterna i AAK. 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 hos Bolagsverket, kommer varje utestående aktie i AAK att motsvara en större andel av kapitalet i bolaget.

Årsstämma 2009

Årsstämman kommer att avhållas på eftermiddagen den 19 maj 2009 på Europaporten i Malmö. Sista anmälningssdag för deltagande vid stämman är onsdagen den 13 maj 2009.

Föreslagen utdelning

Styrelsen och koncernchefen föreslår att en utdelning på 4,00 kr (4,00) per aktie utgår för räkenskapsåret 2008. Föreslagen anmälningssdag för utdelningen är 25 maj. Utdelningen förväntas utbetalas till aktieägarna den 28 maj 2009.

Moderbolaget

Moderbolagets fakturering uppgick till 41 Mkr (23) 2008.

Resultatet efter finansiella poster för moderbolaget var 188 Mkr (-42).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 160 Mkr (221 den 31 december 2007). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 Mkr (0).

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 19.

Redovisningsprinciper

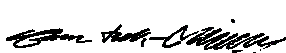
AarhusKarlshamn AB (publ) är moderbolag för AAK-koncernen. Bolaget har – som anges i årsredovisningen för 2007 – upprättat sin finansiella rapportering i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR32:06, Redovisning för juridisk person.

Förändringar i balansräkningen

Moderbolaget har under året ökat upplåningen. De upplånade medlen har lånats ut till andra koncernbolag med syftet att optimera kapitalstrukturen.

Malmö den 19 februari 2009

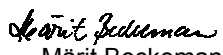

Melker Schörling
Styrelseordförande


Carl Bek-Nielsen
Vice ordförande


Martin Bek-Nielsen
Styrelseledamot


Mikael Ekdahl
Ledamot


John Goodwin
Styrelseledamot

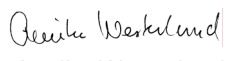

Märit Beckeman
Styrelseledamot


Ebbe Simonsen
Styrelseledamot


Anders Davidsson
Styrelseledamot


Ulrik Svensson
Styrelseledamot


Jerker Hartwall
Koncernchef och
verkställande direktör


Annika Westerlund
Facklig företrädare


Leif Håkansson
Facklig företrädare

Informationen är sådan som AarhusKarlshamn AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

Informationen lämnades till media för offentliggörande den 19 februari 2009 kl. 08.30.

Revisionsberättelse

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för AarhusKarlshamn AB (publ) för perioden 1 januari 2008 till 31 december 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 19 februari 2009
PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
Auktoriserad revisor
Ansvarig revisor



Eric Salander
Auktoriserad revisor

Koncernens utveckling

Koncernens resultaträkning

(Mkr)	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	4.764	3.709	17.207	13.005
Övriga intäkter*	56	7	375	23
Summa rörelseintäkter	4.820	3.716	17.582	13.028
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-4.137	-2.686	-14.514	-9.629
Övriga externa kostnader	-405	-334	1.389	-1.177
Kostnader för ersättning till anställda**	-308	-300	-1.120	-1.164
Av- och nedskrivningar***	-105	-89	-375	-385
Övriga rörelsekostnader	-10	-13	-33	-27
Summa rörelsekostnader	4.965	-3.422	-17.431	-12.382
Rörelseresultat	-145	294	151	646
Ränteintäkter	1	3	8	15
Räntekostnader	-80	-68	-285	-204
Övriga finansiella poster	4	0	-11	-9
Resultat före skatt	-220	229	-137	448
Skatt	157	-63	133	-129
Nettoresultat	-63	166	-4	319
Hänförligt till minoritet	2	0	-5	5
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-65	166	-1	314
AKTIEUPPGIFTER				
Antal aktier, tusental	41.384	41.384	41.384	41.384
Varav egna aktier	486	516	486	516
Vinst per aktie, kr****	-1,58	4,04	-0,04	7,67
Eget kapital per aktie, kr	57,30	58,94	57,30	58,94
Balansdagens börskurs	106	117	106	117

* 351 Mkr avser försäkringsersättning, varav 304 Mkr avser 2008.

** Under andra kvartalet 2007 kostnadsfördes 100 Mkr i omstruktureringskostnader.

*** Under andra kvartalet 2007 kostnadsfördes 50 Mkr i omstruktureringskostnader.

**** Vinsten per aktie har beräknats på grundval av ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.

För närvarande har koncernen inga utestående konverteringslån eller utestående teckningsoptioner.

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(Mkr)	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	682	614
Övriga immateriella tillgångar	134	115
Materiella anläggningstillgångar	3.189	2.964
Finansiella anläggningstillgångar	230	141
Summa anläggningstillgångar	4.235	3.834
Varulager	3.098	2.451
Kortfristiga fordringar	3.640	2.405
Likvida medel	105	167
Summa omsättningstillgångar	6.843	5.023
SUMMA TILLGÅNGAR	11.078	8.857
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	2.343	2.409
Minoritetsintresse	40	34
Summa eget kapital inklusive minoritetsintresse	2.383	2.443
Långfristiga skulder	5.327	4.489
Leverantörsskulder	1.019	723
Övriga kortfristiga skulder	2.349	1.202
Summa kortfristiga skulder	3.368	1.925
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	11.078	8.857

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

Förändring av koncernens egna kapital

(Mkr)	Summa eget kapital	Minoritets- intressen	Summa eget kapital inkl. minoritets- intresse
Ingående eget kapital 2008-01-01	2.409	34	2.443
Avyttring av egna aktier	4	-	4
Omräkningsdifferenser	93	11	104
Utbetald utdelning	-164	0	-164
Periodens resultat	1	-5	-4
Utgående eget kapital 2008-12-31	2.343	40	2.383

(Mkr)	Summa eget kapital	Minoritets- intressen	Summa eget kapital inkl. minoritets- intresse
Ingående eget kapital 2007-01-01	2.287	32	2.319
Avyttring av egna aktier	5	-	5
Omräkningsdifferenser	-34	-2	-36
Utbetald utdelning	-163	-1	-164
Periodens resultat	314	5	319
Utgående eget kapital 2007-12-31	2.409	34	2.443

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(Mkr)	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-185	304	73	781
Förändring av rörelsekapital	564	-570	-56	-1.164
Kassaflöde från den löpande verksamheten	379	-266	17	-383
Investeringsverksamheten				
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-107	-206	-387	-700
Finansieringsverksamheten				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-383	506	302	1.125
Periodens kassaflöde	-111	34	-69	42
Likvida medel vid periodens början	212	133	167	129
Kursdifferens i likvida medel	4	0	7	-4
Likvida medel vid periodens slut	105	167	105	167

Förändringen av rörelsekapitalet om -56 Mkr inkluderar gynnsamma omräkningsdifferenser om 116 Mkr.

Resultatöversikt och nyckeltal, januari-december 2008

(Mkr)	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	4.764	3.709	17.207	13.005
Bearbetningsersättning exkl. IAS 39	1.068	921	3.644	3.134
Bearbetningsersättning, %	22	25	21	24
Rörelseresultat exkl. engångsposter och IAS 39	212	178	851	653
Rörelsemarginal exkl. engångsposter och IAS 39, %	4	5	5	5
Rörelseresultat inkl. engångsposter exkl IAS 39	212	178	898	503
Rörelsemarginal inkl. engångsposter exkl IAS 39, %	4	5	5	4
Rörelseresultat inkl. engångsposter och IAS 39	-145	294	151	646
Rörelsemarginal inkl. engångsposter och IAS 39, %	-	8	1	5
Periodens nettoresultat	-63	166	-4	319
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-65	166	1	314
Hänförligt till minoritet	2	0	-5	5
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-40	383	526	1.031
Operativt kassaflöde efter investeringar	272	-471	-370	-1.083
Investeringar	114	212	396	712
- varav förvärv	-	15	-	119
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2.343	2.409	2.343	2.409
Minoritetsintresse	40	34	40	34
Nettoskuld	5.112	4.279	5.112	4.279
Soliditet, %	22	28	22	28
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	2,15	1,75	2,15	1,75
Operativt kapital	7.860	7.199	7.860	7.199

Nyckeltal	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusental)	41.384	41.384	41.384	41.384
Varav egna aktier	487	516	487	516
Avkastning på operativt kapital, %**	2,0	10,1	2,0	10,1
Avkastning på eget kapital, %**	-0,2	13,8	-0,2	13,8
Eget kapital per aktie, kr	57,30	58,94	57,30	58,94
Nettoskuldsättningsgrad	2,15	1,75	2,15	1,75
Soliditet, %	22	28	22	28
Medelantal anställda	2.623	2.569	2.623	2.569

Bearbetningsärsättning** Mkr	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Chocolate & Confectionery Fats	521	376	1.653	1.270
Food Ingredients	483	482	1.708	1.585
Technical Products & Feed	49	59	238	233
Group Functions	15	4	45	46
Delsumma exklusive IAS 39-effekter	1.068	921	3.644	3.134
IAS 39-effekter	-357	116	-747	143
Totalt koncernen	711	1.037	2.897	3.277

Rörelseresultat** Mkr	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Chocolate & Confectionery Fats	139	106	547	356
Food Ingredients	90	81	319	278
Technical Products & Feed	2	12	56	65
Group Functions	-19	-21	-71	-46
Delsumma exklusive IAS 39-effekter	212	178	851	653
Engångsposter	-	-	47	-150
IAS 39-effekter	-357	116	-747	143
Totalt koncernen	-145	294	151	646

** Samtliga belopp inkluderar erhållen försäkringsärsättning på 41 Mkr avseende fjärde kvartalet, 47 Mkr avseende tredje kvartalet, 81 Mkr avseende andra kvartalet och 135 Mkr avseende första kvartalet 2008, men inte engångsposter under 2007 och försäkringsärsättning på 47 Mkr avseende december 2007 som redovisades första kvartalet 2008. Syftet med detta är att åskådliggöra det underliggande operativa resultatet.

Koncernens resultaträkning

Samtliga belopp på denna sida är exklusive IAS 39-effekter.

(Mkr)	2007					2008				
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Nettoomsättning	2.971	2.965	3.360	3.709	13.005	3.683	4.067	4.693	4.764	17.207
Bearbetningsersättning*	737	726	750	921	3.134	835	820	922	1.068	3.644
Rörelseresultat*	162	152	161	178	653	207	171	261	212	851
Finansiella poster	-36	-41	-56	-65	-198	-68	-66	-79	-75	-288
Resultat efter finansiella poster	128	-77	168	229	448	322	124	-363	-220	-137
-varav värdeförändring i råvaru- och valutaderivat	2	-38	63	116	143	136	19	-545	-357	-747

* Exklusive omstruktureringsskostnader om 150 Mkr som resultatfördes andra kvartalet 2007 och försäkringsersättning om 47 Mkr som avser december 2007 men redovisats 2008.

Bearbetningsersättning exkl engångs- poster, affärsområdena

(Mkr)	2007					2008				
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Chocolate & Confectionery Fats	307	289	298	376	1.270	374	344	414	521	1.653
Food Ingredients	358	365	380	482	1.585	384	403	438	483	1.708
Technical Products & Feed	57	58	59	59	233	64	65	60	49	238

Rörelseresultat exklusive engångsposter, affärsområdena

(Mkr)	2007					2008				
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Chocolate & Confectionery Fats	97	70	83	106	356	139	105	164	139	547
Food Ingredients	55	72	71	81	279	60	74	95	90	319
Technical Products & Feed	17	18	18	12	65	20	18	16	2	56
Group Functions	-7	-8	-11	-21	-47	-12	-26	-14	-19	-71
Totalt koncernen	162	152	161	178	653	207	171	261	212	851
IAS 39 effekt	2	-38	63	116	143	136	19	-545	-357	-747
Engångskostnader	-	-150	-	-	-150	47	-	-	-	47
Totalt legalt rörelseresultat, koncernen	164	-36	224	294	-646	390	190	-284	-145	151

Moderbolagets utveckling

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	41	23
Övriga intäkter	15	1
Summa rörelseintäkter	56	24
Övriga externa kostnader	-43	-26
Personalkostnader	-30	-29
Av- och nedskrivningar	-1	0
Övriga rörelsekostnader	0	0
Summa rörelsekostnader	-74	-55
Rörelseresultat	-18	-31
Utdelning	222	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	30	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-46	-11
Resultat före skatt	188	-42
Skatt	10	12
Årets resultat	198	-30

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR		
Övriga immateriella tillgångar	0	0
Materiella anläggningstillgångar	4	2
Finansiella anläggningstillgångar	6.398	5.838
Summa anläggningstillgångar	6.402	5.840
Kortfristiga fordringar	71	68
Likvida medel	-	-
Summa omsättningstillgångar	71	68
SUMMA TILLGÅNGAR	6.473	5.908
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	4.403	4.348
Summa eget kapital	4.403	4.348
Långfristiga skulder	887	221
Leverantörsskulder	8	5
Övriga kortfristiga skulder	1.175	1.334
Summa kortfristiga skulder	1.183	1.339
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6.473	5.908