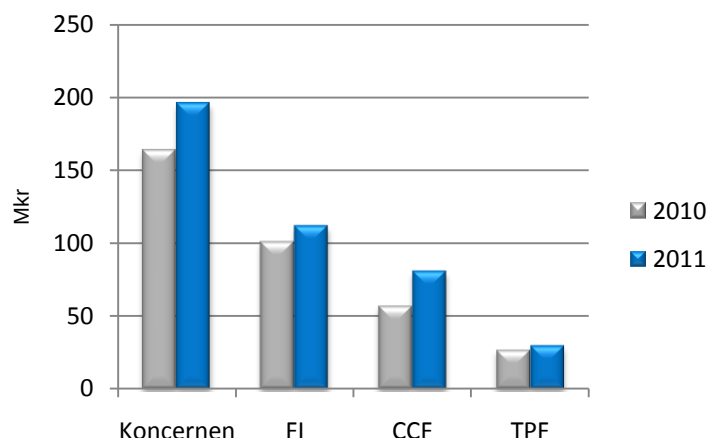


AAK Delårsrapport andra kvartalet 2011

Andra kvartalet 2011

- Under andra kvartalet ökade nettoomsättningen till 3.907 (3.594) Mkr, främst till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix, delvis motverkat av en negativ valutaomräkningseffekt på 361 Mkr. Volymerna minskade med 8 % på grund av lägre bulkvolym, i likhet med föregående kvartal. Volymerna för specialprodukter fortsatte att öka.
- Rörelseresultatet, exklusive engångsposter om 3 Mkr, uppgick till 196 (164) Mkr en förbättring med 20 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 32 %.
- Vinsten per aktie uppgick till 3,04 (2,65) kronor, en ökning med 15 %.

AAK-koncernens och affärsområdenas rörelseresultat kv 2 2011



Första halvåret 2011

- Nettoomsättningen under första halvåret ökade till 7.750 (7.104) Mkr, främst till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix. Detta motverkades delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 640 Mkr. Volymerna minskade med 6 % på grund av lägre bulkvolym. Volymerna av specialprodukter fortsatte att öka.
- Rörelseresultatet, exklusive engångsposter om 3 Mkr, uppgick till 400 Mkr (342), en förbättring med 17 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 26 %.
- Vinsten per aktie uppgick till 6,42 (5,44) kronor, en ökning med 18 %.

Andra kvartalet 2011



Finansiell översikt

Mkr	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Δ%	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Δ%
Nettoomsättning	3.907	3.594	+9	7.750	7.104	+9
Bearbetningsersättning	831	852	-2	1.662	1.692	-2
Rörelseresultat	196	164	+20	400	342	+17
Rörelseresultat per kilo	0,60	0,46	+30	0,59	0,48	+23
Finansnetto	-30	-16	+88	-45	-30	+50
Nettoresultat	126	109	+16	265	223	+19
Vinst per aktie	3,04	2,65	+15	6,42	5,44	+18



Koncernchefens kommentar – Rekordhögt rörelseresultat för andra kvartalet och AAK Acceleration är på rätt väg

Andra kvartalet 2011

Rörelseresultatet för andra kvartalet 2011, exklusive engångsposter på 3 Mkr, uppgick till 196 (164) Mkr, vilket är en förbättring med 20 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 32 %. Vinsten per aktie steg med 0,39 kronor, eller 15 % från 2,65 till 3,04 kronor.

Bulkvolymerna fortsatte att minska under andra kvartalet, liksom under det första. Det berodde huvudsakligen på omstruktureringen i Storbritannien som syftar till att förbättra produktmixen med högre andel specialprodukter.

Volymerna för specialprodukter inom Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats samt Technical Products & Feed fortsatte att öka, i linje med denna strategi och handlingsplaner utifrån AAK Acceleration. De underliggande marginalerna inom Chocolate & Confectionery Fats var fortsatt stabila.

Fortsatt positiva effekter av AAK Acceleration inom Food Ingredients

I det största affärsområdet, Food Ingredients, uppgick rörelseresultat till 120 (101*) Mkr, en förbättring med 19 %. En högre andel produkter med högt förädlingsvärde och en mer lönsam produktmix förbättrade rörelseresultat i fasta växelkurser till 131 (101) Mkr, en förbättring med 30 %.

Den positiva utvecklingen fortsatte inom de flesta specialproduktområden, i synnerhet Infant Nutrition (barnmat) och Dairy Industry.

Under andra kvartalet minskade volymerna med 13 % jämfört med motsvarande kvartal 2010. Denna minskning följer samma trend som under föregående kvartal och beror till stor del på omstruktureringen i den brittiska verksamheten med ökat fokus på specialprodukter. Följden är att affärsområdets rörelseresultatet per kilo har ökat betydligt inom detta affärsområde.

Chocolate & Confectionery Fats – Betydande volymökning och stabila marginaler

Rörelseresultatet uppgick till 70 (57) Mkr, en ökning med 23 %. Volymerna ökade med 7 % jämfört med föregående år. Rörelseresultatet till fasta växelkurs uppgick till 80 Mkr (57), en ökning med 40 %. De underliggande marginalerna inom Chocolate & Confectionery Fats var fortsatt stabila. Det allmänna marknadsläget var fortsatt stabilt.

Technical Products & Feed

Rörelseresultatet var 28 (28*) Mkr. Under andra kvartalet minskade volymerna med 7 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst till följd av ett längre planerat underhållsstopp i juni som huvudsakligen påverkade leveranserna av foderprodukter med låga marginaler. Inom specialprodukter ökade Binolvolumerna.

AAK stärker sin position i USA genom förvärvet av marknadsledaren inom flingat specialfett, Golden Foods/Golden Brands

Som annonserades den 1 juli 2011 har bolaget förvärvat den ledande nordamerikanska tillverkaren, av flingade vegetabiliska specialfetter för bageri-industrin och food service, Golden Foods/Golden Brands.

Förvärvet av Golden Foods/Golden Brands är en integrerad del av AAK Acceleration, vilket utöver organisk tillväxt innebär selektiva förvärv som gynnar våra kunder. Det stärker avsevärt vår förmåga att kunna leverera en bredare produktportfölj av specialfetter och oljor. Som en av världens största marknader för specialoljor är en expansion i USA särskilt intressant.

Produktlinjerna utökas och kompletteras vår nuvarande produktportfölj och specialiseringsstrategi. Golden Foods/Golden Brands organisationen kommer att uppskatta flera av AAK produkter och skapa bra tillfällen för ömsesidig försäljning till en gemensam kundbas. Lokaliseringen i Louisville, Kentucky, USA tillför också en ny geografisk dimension till vår existerande verksamhet i Port Newark, New Jersey, med betydande fördelar för alla våra kunder men särskilt de som finns i den amerikanska mellanvästern. Det innebär att AAKs kunder nu

kommer att kunna få leveranser från två produktionsanläggningar i USA.

Golden Foods/Golden Brands grundades 1982 i Louisville i Kentucky. Företaget sysselsätter 160 personer och hade en omsättning på ca. 120 miljoner amerikanska dollar 2010.

Förvärvet förväntas endast få en begränsad inverkan på koncernens rörelseresultat för 2011, men väsentliga positiva effekter från och med första kvartalet 2012.

AAK – ytterligare rationaliseringsprogram

Under andra kvartalet 2011 annonserade bolaget ytterligare ett rationaliseringsprogram i Storbritannien, vilket ska leda till ökad fokusering på specialprodukter. Detta program annonserades redan i delårsrapporten för första kvartalet 2011.

Rationaliseringen innebär att vi alltmer övergår från att producera bulkvaror med stora volymer och låga marginaler till att producera specialprodukter med lägre volymer men högre marginaler. Engångskostnaden relaterat till detta omstruktureringsprogram har kompenserats av en tillkommande försäkringsersättning, vilket meddelades i delårsrapporten för första kvartalet 2011.

Arbetet med att öka produktiviteten vid de nordiska anläggningarna fortsätter som planerat.

Kassaflöde

Som väntat och som kommunicerats, var kassaflödet negativt under andra kvartalet och första halvåret till följd av prishöjningar på råvaror under de senaste nio månaderna. Vi har nu troligen sett huvuddelen av den negativa kassaflödeseffekten kopplat till de stigande råmaterialpriserna men är naturligtvis även beroende av den framtida prisutvecklingen på världsmarknaden.

Avslutande kommentarer

AAK Acceleration fortsätter att ge positiva effekter, både i form av organisk tillväxt, förvärv och produktivitet. Volymer för specialprodukter ökade organiskt, i synnerhet inom Infant Nutrition, Dairy Industry och Chocolate & Confectionery Fats.

Förvärvet av Golden Foods/Golden Brands stärker avsevärt vår förmåga att förse befintliga och nya kunder med betydligt bredare produktportfölj av specialoljor och specialfetter i USA.

Vi går nu in i tredje kvartalet och fortsätter vara försiktig optimistiska för kvartalet och för genomförandet av AAK Acceleration.



Arne Frank
Koncernchef och vd

* Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens crushingverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Crushingverksamheten har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients. Ytterligare information finns på sidan 17.

AAK-koncernen, andra kvartalet 2011

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 313 Mkr till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix. Denna effekt uppvägdes dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 361 Mkr.

Volymerna för specialprodukter fortsatte att öka inom alla affärsområden, i linje med vår strategi. Bulkvolymerna inom Food Ingredients och Technical Products & Feed minskade dock under andra kvartalet.

Bearbetningsärsättning

Bearbetningsärsättningen exklusive valutaomräknings-effekter ökade med 47 Mkr och de negativa valutaomräknings-effekterna var 68 Mkr.

Bearbetningsärsättningen inklusive valutaomräknings-effekter minskade med 21 Mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för andra kvartalet 2011 uppgick till 196 (164) Mkr, vilket är en förbättring med 20 %
Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 32 %.

Rörelseresultatet per kilo ökade från 0,46 kronor till 0,60 kronor, eller med 30 %, till följd av att andelen produkter med högt förädlingsvärde var högre. Volymerna för specialprodukter ökade och volymerna för bulkprodukter med låga marginaler minskade.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 95 (100) Mkr och avsåg huvudsakligen löpande underhålls-investeringar.

Kassaflöde

Som väntat var kassaflödet från den löpande verksamheten negativt 41 (-5) Mkr till följd av de omfattande prishöjningarna på råvaror under de senaste nio månaderna.

Vi har sannolikt sett huvud-delen av det negativa kassaflödet som en följd av råmaterialprishöjningarna under andra halvåret 2010 (med sex-nio månaders fördröjning på grund av kontrakten). Under de första sex månaderna 2011 sjönk råvarupriserna, vilket kommer att påverka kassaflödet positivt under första halvåret 2012.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar på 95 (100) Mkr uppgick till -136 (-105) Mkr.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 33 % (34 % den 31 december 2010). Under andra kvartalet har vi betalt 184 Mkr i utdelning.

Koncernens nettoskuld per den 30 juni 2011 uppgick till 3.436 Mkr (2.634 Mkr den 31 december 2010). Den 30 juni hade koncernen totala kreditfaciliteter på 6.604 Mkr.

Den långsiktiga refinansieringen på 4.200 Mkr genomfördes i januari 2011, och AAK har nu totala bindande kreditlöften med en löptid på fem år eller mer på 6.000 Mkr.

Anställda

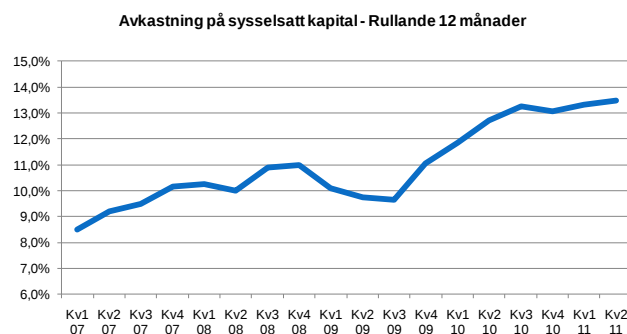
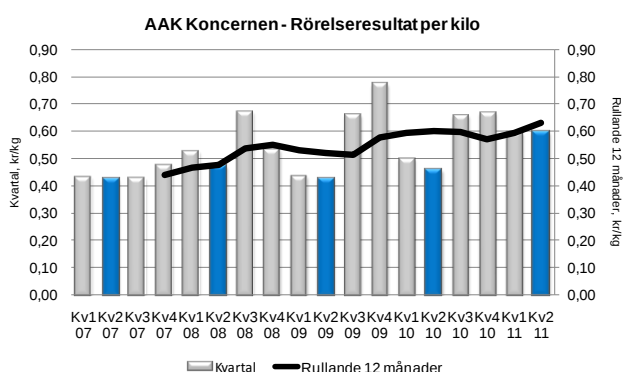
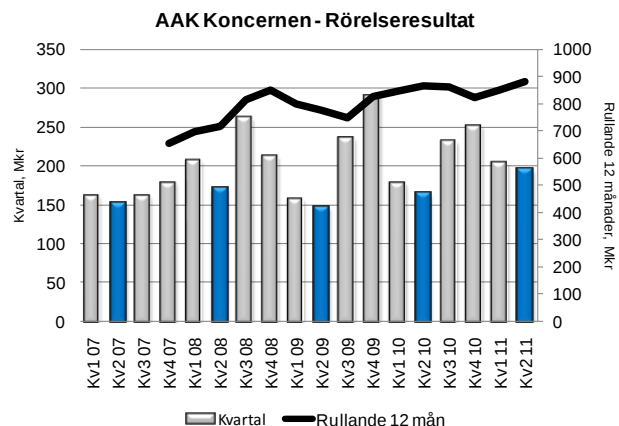
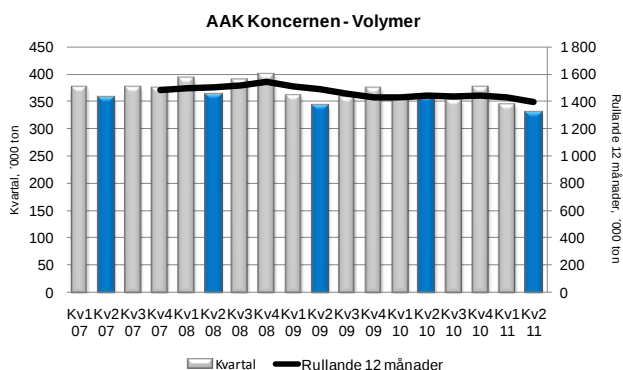
Medelantalet anställda i koncernen per den 30 juni 2011 var 1.987 (2.101 den 31 december 2010), en minskning med 114 anställda sedan årsskiftet och med 137 anställda jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Nettoförändringen består i rationaliseringar vid våra anläggningar i Norden, vilka delvis uppvägs av ökningar på de tillväxtmarknader vi inriktar oss på.

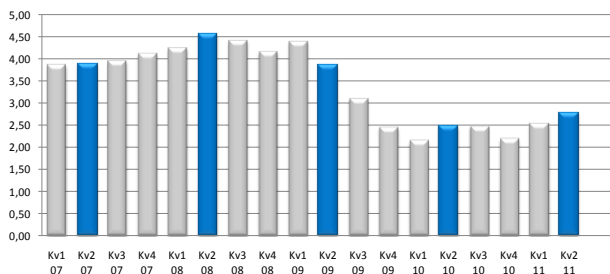
Moderbolaget och Group Functions

Moderbolaget är ett holdingbolag för AAK-koncernen. Det har i huvudsak koncerngemensamma uppgifter kopplade till utveckling och förvaltning.

Koncernen – Kv 2 2011



Nettoskuld/Rörelseresultat före avskrivningar



Volym och rörelseresultat per kilo

Volym Kv 2 2011

AAK-koncernen	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed
-8 %	-13 %	+7 %	-7 %
358.000 MT till 329.000 MT	218.000 MT till 189.000 MT	69.000 MT till 74.000 MT	71.000 MT till 66.000 MT

Rörelseresultat per kilo

AAK-koncernen	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed
+30 %	+37 %	+14 %	+8 %
0,46 kr till 0,60 kr	0,46 kr till 0,63 kr	0,83 kr till 0,95 kr	0,39 kr till 0,42 kr

Affärsområdet Food Ingredients, Kv 2 2011



Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 139 Mkr till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix. Denna effekt uppvägdes dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 217 Mkr.

Volymerna minskade med 13 % under andra kvartalet, huvudsakligen till följd av strukturella förändringar i Storbritannien som medförde lägre bulkvolym.

Bearbetningsärsättning

Bearbetningsärsättningen minskade till 412 (443*) Mkr, huvudsakligen beroende på negativa valutaomräkningseffekter på 37 Mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 120 (101*) Mkr, en ökning med 19 %. Resultatet inkluderar negativa valutaomräkningseffekter på 11 Mkr. Till fasta växelkurser steg rörelseresultatet med 30 % jämfört med föregående år.

Marginalerna fortsatte att förbättras.

Omvärlid/aktiviteter

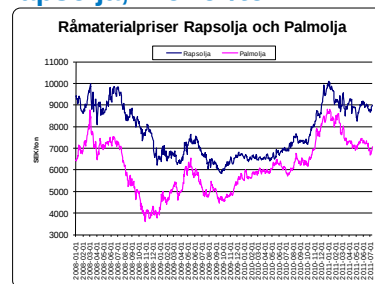
AAK Acceleration fokuserar på betydande tillväxtmöjligheter för specialprodukter inom Infant Nutrition (barnmat), Bakery, Dairy Industry och Food Service.

Förvärvet av Golden Foods/Golden Brands

Efter utgången av andra kvartalet 2011 förvärvade bolaget Golden Foods/Golden Brands i USA,

som kommer att bli en integrerad del av Food Ingredients. Förvärvet förväntas endast få en begränsad inverkan på rörelseresultatet under 2011, med betydande positiva effekter från och med första kvartalet 2012.

Råvarupriser på palm- och rapsolja, kronor/ton



* Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens crushingverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Crushingverksamheten har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients. Ytterligare information finns på sidan 17.

** Samtliga belopp är exklusive jämförelsestörande poster.

Finansiell översikt**

Mkr	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Δ	%	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010*	Δ	%	Helåret 2010*	Rullande 12 månader*
Nettoomsättning	2.345	2.206	+6		4.596	4.224	+9		8.667	9.039
Bearbetningsärsättning	412	443	-7		803	856	-6		1.826	1.774
Rörelseresultat	120	101	+19		224	198	+13		454	480
Rörelseresultat per kilo	0,63	0,46	+37		0,58	0,46	+26		0,53	0,59
Volym (tusentals ton)	189	218	-13		383	430	-11		861	814

Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats, Kv 2 2011



Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 125 Mkr eller 12 % till följd av volymtillväxt, en bättre produktmix och högre råvarupriser. Denna effekt uppvägdes delvis av negativa valutaomräkningseffekter på 144 Mkr.

Bearbetningsärsättning

Bearbetningsärsättningen exklusive valutaomräkningseffekter ökade med 40 Mkr.

Under andra kvartalet var affärsområdets valutaomräkningseffekter -31 Mkr. Inklusiva dessa effekter ökade bearbetningsärsättningen med 9 Mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 70 (57) Mkr, en ökning med 23 %. Resultatet inkluderar negativa valutaomräkningseffekter på 10 Mkr.

Till fast växelkurs ökade rörelseresultatet med 40 % jämfört med föregående år.

Jämfört med föregående år ökade volymen med 7 % och rörelseresultatet per kilo steg från 0,83 till 0,95 kronor. CBE-priserna var fortsatt stabila under andra kvartalet.

De allmänna marknadsförhållandena var oförändrade.

Omvärld/aktiviteter

Andra kvartalet är säsongsmässigt det svagaste för affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats. Efterfrågan var fortsatt hög i Nord- och Sydamerika och måttlig i Europa.

I Ryssland är kunderna fortsatt framförallt intresserade av choklad- och konfektyrprodukter i standard- och lågprissegmenten, och efterfrågan på produkter med högre kvalitet är relativt låg.

Skälet är begränsade ökningar av de disponibla inkomsterna och ett fortsatt instabilt sysselsättningsläge. (Källa: Euromonitor)

Kakaosmör, kr/ton



* Samtliga belopp är exklusive jämförelsestörande poster.

Finansiell översikt*

Mkr	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Δ	%	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010*	Δ	%	Helåret 2010*	Rullande 12 månader*
Nettoomsättning	1.146	1.021	+12		2.303	2.124	+8		4.474	4.653
Bearbetningsärsättning	320	310	+3		646	643	+0		1.394	1.397
Rörelseresultat	70	57	+23		151	133	+14		341	359
Rörelseresultat per kilo	0,95	0,83	+14		0,99	0,92	+8		1,14	1,18
Volymen (tusentals ton)	74	69	+7		152	145	+5		298	305

Affärsområdet Technical Products & Feed, Kv 2 2011



Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet ökade med 49 Mkr eller 13 %, främst till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix.

Volymerna minskade med 7 % under andra kvartalet 2011 jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Under andra kvartalet genomfördes ett planerat underhållsstopp som varade något längre än normalt. Det medförde att

volymerna för bulkprodukter med låg marginal främst inom fodersegmenten minskade.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen var oförändrad under andra kvartalet 2011.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 28 (28*) Mkr, oförändrat jämfört med motsvarande kvartal. Förbättringen av rörelseresultatet per kilo berodde till stor del på minskade volymer med lägre marginaler.

Omvärld/aktiviteter

Det finns fortsatta tecken på en återhämtning på marknaden för vegetabiliska skärvätskor. Däremot verkar crushing-marginalen vara nedåtgående i Europa.

* Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens crushingverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Crushingverksamheten har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients. Ytterligare information finns på sidan 17.

Finansiell översikt

Mkr	Kv 2 2011	Kv 2 2010*	Δ %	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010*	Δ %	Helåret 2010*	Rullande 12 månader*
Nettoomsättning	416	367	+13	851	756	+13	1.667	1.762
Bearbetningsersättning	99	99	+0	213	193	+10	405	425
Rörelseresultat	28	28	+0	67	53	+26	118	132
Rörelseresultat per kilo	0,42	0,39	+8	0,49	0,38	+29	0,42	0,47
Volym (tusentals ton)	66	71	-7	138	139	-1	282	281

AAK-koncernen, första halvåret 2011

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 646 Mkr till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix. Denna effekt uppvägdes dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 640 Mkr.

Bulkvolymerna inom Food Ingredients minskade under andra kvartalet medan volymerna för specialprodukter ökade inom Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats och Technical Products & Feed.

Det är inga större förändringar i de allmänna marknadsförhållandena för specialprodukter jämfört med föregående år.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen exklusive valutaomräknings-effekter ökade med 92 Mkr och de negativa valutaomräknings-effekterna var 122 Mkr.

Bearbetningsersättningen inklusive valutaomräknings-effekter minskade med 30 Mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet, exklusive engångsposter på 3 Mkr, uppgick till 400 (342) Mkr, en ökning med 17 %.

Rörelseresultatet till fasta växelkurser uppgick till 432 (342) Mkr, en förbättring med 26 %.

Rörelseresultatet per kilo ökade från 0,48 kronor till 0,59 kronor, eller med 23 %, till följd av att andelen produkter med högt förädlingsvärde var högre. Volymerna för specialprodukter ökade medan volymerna för

bulkprodukter med låga marginaler minskade.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 163 (179) Mkr och avsåg huvudsakligen löpande underhålls-investeringar.

Kassaflöde

Som väntat var kassaflödet från den löpande verksamheten -399 (310) Mkr till följd av de omfattande prishöjningarna på råvaror under de senaste sex till nio månaderna.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar på 163 (179) Mkr uppgick till -562 (131) Mkr. Under andra kvartalet betalade bolaget 184 Mkr i utdelning.

Allmän information

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2010.

Försäkringsersättning

Såsom meddelades i rapporten för första kvartalet 2011 avslutades försäkringsärendet avseende driftsavbrotten år 2008 och 2009 under andra kvartalet 2011.

Nettoeffekten av denna ersättning har i allt väsentligt motverkats av omstruktureringskostnader i Storbritannien. Omstruktureringskostnaderna inkluderar vissa kostnader som inte har någon kassaflödes-effekt.

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 kan påverka en viss bransch, en marknad eller ett land. De kan också beröra bara ett enda företag.

Inom AAK säkerställs en effektiv riskhantering genom en kontinuerlig process som äger rum 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 rörelsekapitalet.

Finansiell risk

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

Verksamhetsrisk

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

Redovisningsprinciper 2011

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om tillämpade redovisningsprinciper finns i årsredovisningen för 2010. Samma redovisningsprinciper som 2010 har tillämpats.

Sedan den 1 oktober 2010 använder AAK sig av säkringsredovisning till verkliga värdet i enlighet med IAS 39. Därför redovisar inte företaget några IAS 39-effekter från och med första kvartalet 2011.

Definitioner

Se årsredovisningen för 2010.

Händelser efter balansdagen

Den 1 juli förvärvade företaget Golden Food/Golden Brands i USA. För ytterligare information se sid 3.

Moderbolaget

Moderbolagets fakturering under första kvartalet 2011 uppgick till 21 (22) Mkr.

Resultatet efter finansiella poster var -21 (0) Mkr.

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -26 Mkr (160 Mkr den 31 december 2010). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr.

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidorna 18-19.

Redovisningsprinciper

AarhusKarlshamn AB (publ) är moderbolag för AAK-koncernen. Bolaget har upprättat sin finansiella rapportering i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation 2, Redovisning för juridisk person.

Förändringar i balansräkningen

Inga betydande förändringar har gjorts efter balansdagen.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Malmö den 20 juli 2011



Melker Schörling
Styrelseordförande



Carl Bek-Nielsen
Vice ordförande



Martin Bek-Nielsen
Styrelseledamot



Mikael Ekdahl
Styrelseledamot



John Goodwin
Styrelseledamot



Märit Beckeman
Styrelseledamot



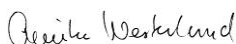
Harald Sauthoff
Styrelseledamot



Ulrik Svensson
Styrelseledamot



Arne Frank
Verkställande direktör
och koncernchef



Annika Westerlund
Facklig
företrädare



Leif Håkansson
Facklig
företrädare

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

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 20 juli 2011 kl. 11.00.

AAK-koncernen - Koncernens resultaträkning

Mkr	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Rullande 12 mån*	Helåret 2010*	Helåret 2010
Nettoomsättning	3.907	3.594	7.750	7.104	15.454	14.808	14.808
Övriga rörelseintäkter	61	6	73	12	85	27	46
Summa rörelseintäkter	3.968	3.600	7.823	7.116	15.539	14.835	14.854
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-3.110	-2.836	-6.179	-5.511	-12.023	-11.310	-11.271
Övriga externa kostnader	-256	-275	-495	-553	-1.111	-1.169	-1.169
Kostnader för ersättning till anställda	-307	-291	-563	-566	-1.143	-1.146	-1.146
Av- och nedskrivningar	-96	-92	-180	-185	-371	-376	-376
Övriga rörelsekostnader	0	-2	-3	-4	-9	-10	-10
Summa rörelsekostnader	-3.769	-3.496	-7.420	-6.819	-14.657	-14.011	-13.972
Rörelseresultat (EBIT)	199	104	403	297	882	824	882
Ränteintäkter	2	1	3	4	7	8	8
Räntekostnader	-21	-14	-39	-29	-69	-59	-59
Övriga finansiella poster	-11	-3	-9	-5	-7	-3	-3
Resultat efter finansiella poster	-30	-16	-45	-30	-69	-54	-54
Resultat före skatt	169	88	358	267	813	770	828
Skatt	-43	-27	-93	-79	-191	-187	-202
Nettoresultat	126	61	265	188	622	583	626
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1	-1	2	0	4	4	2
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	125	62	263	188	618	579	624

* Uppgifterna om rullande 12 månader och helåret 2010 är exklusive IAS 39-effekten och jämförelsestörande poster.

AAK-koncernen – Totalresultat

Mkr	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Rullande 12 mån	Helåret 2010
Periodens resultat	126	61	265	188	703	626
Omräkningsdifferenser	26	69	-40	10	-279	-229
Summa totalresultat för perioden	152	130	225	198	424	397
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1	2	1	2	1	2
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	151	128	224	196	423	395

AAK-koncernen – Balansräkning i sammandrag

Mkr	2011.06.30	2010.06.30	2010.12.31
Tillgångar			
Goodwill	584	621	580
Övriga immateriella tillgångar	95	97	102
Materiella anläggningstillgångar	2.698	2.926	2.718
Finansiella anläggningstillgångar	165	170	133
Summa anläggningstillgångar	3.542	3.814	3.533
Varulager	3.027	2.185	2.299
Kortfristiga fordringar	2.703	2.410	2.880
Likvida medel	560	241	540
Summa omsättningstillgångar	6.290	4.836	5.719
Summa tillgångar	9.832	8.650	9.252
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	3.214	2.949	3.164
Innehav utan bestämmande inflytande	20	24	24
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	3.234	2.973	3.188
Summa långfristiga skulder	4.272	3.652	3.486
Leverantörsskulder	1.167	642	838
Övriga kortfristiga skulder	1.159	1.383	1.740
Summa kortfristiga skulder	2.326	2.025	2.578
Summa eget kapital och skulder	9.832	8.650	9.252

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

AAK-koncernen – Förändring av eget kapital

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2011	3.164	24	3.188
Periodens resultat	263	2	265
Övrigt totalresultat	-39	-1	-40
Summa totalresultat	3.388	25	3.413
Inlösen av andelar utan bestämmande inflytande	-	-5	-5
Aktieoptioner	10	-	10
Utdelning	-184	-	-184
Utgående eget kapital den 30 juni 2011	3.214	20	3.234

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2010	2.927	22	2.949
Periodens resultat	188	0	188
Övrigt totalresultat	8	2	10
Summa totalresultat	196	2	198
Utdelning	-174	-	-174
Utgående eget kapital den 30 juni 2010	2.949	24	2.973

AAK-koncernen – Kassaflödesanalys

Mkr	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helåret 2010
Den löpande verksamheten					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	231	109	435	330	874
Förändringar i rörelsekapitalet	-272	-114	-834	-20	-117
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-41	-5	-399	310	757
Investeringsverksamheten					
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-95	-100	-163	-179	-331
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-136	-105	-562	131	426
Finansieringsverksamheten					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	490	29	595	-222	-188
Periodens kassaflöde	354	-76	33	-91	238
Likvida medel vid periodens början	207	305	540	322	322
Kursdifferens i likvida medel	0	12	-12	10	-20
Likvida medel vid periodens slut	561	241	561	241	540

AAK-koncernen – Aktieuppgifter

Mkr	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helåret 2010
Antal aktier, tusental	40.898	40.898	40.898	40.898	40.898
Vinst per aktie, kr*	3,04	2,65	6,42	5,44	14,15
Vinst per aktie, kr**	3,04	1,50	6,42	4,60	15,26
Eget kapital per aktie, kr	78,59	72,11	78,59	72,11	77,38
Balansdagens börskurs	183,50	145,00	183,50	145,00	188,50

* Vinsten per aktie har beräknats på grundval av ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier exklusive IAS 39 effekten (år 2010) och jämförelsestörande poster.

** Vinsten per aktie har beräknats på grundval av ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier. Koncernen hade inga utestående teckningsoptioner under andra kvartalet 2011.

Kvartalsuppgifter för affärsområdena

Bearbetningsersättning

Mkr	2010					2011	
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helåret	Kv 1	Kv 2
Food Ingredients	413	443	448	522	1.826	391	412
Chocolate & Confectionery Fats	333	310	379	372	1.394	326	320
Technical Products & Feed	94	99	100	112	405	114	99
AAK-koncernen totalt	840	852	927	1.006	3.625	831	831

Rörelseresultat

Mkr	2010					2011	
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helåret	Kv 1	Kv 2
Food Ingredients	97	101	124	132	454	104	120
Chocolate & Confectionery Fats	76	57	102	106	341	81	70
Technical Products & Feed	25	28	29	36	118	39	28
Group Functions	-20	-22	-24	-23	-89	-20	-22
AAK-koncernen totalt	178	164	231	251	824	204	196
IAS 39-effekt	15	-60	-56	140	39	-	-
Försäkringsersättning	-	-	-	19	19	-	48
Engångskostnader	-	-	-	-	-	-	-45
AAK-koncernens legala rörelseresultat	193	104	175	410	882	204	199
Finansnetto	-14	-16	-10	-14	-54	-15	-30
Resultat före skatt	179	88	165	396	828	189	169

Rörelseresultat Kv 2 2011 per segment – Inklusive och exklusive engångsposter

Mkr	Exkl engångs-poster	Engångs-poster	Inkl engångs-poster
Food Ingredients	120	-45	75
Chocolate Confectionery Fats	70	+56	126
Technical Products & Feed	28	0	28
Group Functions	-22	-8	-30
AAK-koncern totalt	196	+3	199

Förändrad redovisning för affärsområdena Food Ingredients och Technical Products & Feed

Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens crushingverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Crushingen har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients.

Crushingen drivs sedan den 1 januari 2011 av produktområdet Feed inom affärsområdet Technical Products & Feed. Nedan återfinns uppgifter om omsättning, bearbetningsersättning och rörelseresultat för respektive kvartal 2010 i enlighet med den nya

rapporteringsstrukturen. Eftersom de redovisade volymerna bara avser bearbetade produkter och inte försäljningen av råolja påverkas inte tidigare rapporterade volymer av denna förändring.

Omsättning

Mkr	2010	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	Ny	2.018	2.206	2.154	2.289	8.667
	Tidigare	2.062	2.241	2.233	2.391	8.927
Technical Products & Feed	Ny	389	367	416	495	1.667
	Tidigare	345	332	337	393	1.407

Bearbetningsersättning

Mkr	2010	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	Ny	413	443	448	522	1.826
	Tidigare	442	476	480	554	1.952
Technical Products & Feed	Ny	94	99	100	112	405
	Tidigare	65	66	68	80	279

Rörelseresultat

Mkr	2010	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	Ny	97	101	124	132	454
	Tidigare	101	107	130	137	475
Technical Products & Feed	Ny	25	28	29	36	118
	Tidigare	21	22	23	31	97

Moderbolaget – resultaträkning

Mkr	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helåret 2010
Nettoomsättning	21	22	42
Övriga rörelseintäkter	1	0	2
Summa rörelseintäkter	22	22	44
Övriga externa kostnader	-26	-20	-47
Kostnader för ersättning till anställda	-19	-23	-44
Av- och nedskrivningar	-1	0	-1
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
Summa rörelsekostnader	-46	-43	-92
Rörelseresultat (EBIT)	-24	-21	-48
Ränteintäkter	82	82	164
Räntekostnader	-79	-61	-140
Övriga finansiella poster	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	3	21	24
Resultat före skatt	-21	0	-24
Skatt	-1	2	8
Nettoresultat	-22	2	-16

Moderbolaget – Totalresultat

Mkr	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helåret 2010
Periodens nettoresultat	-22	2	-16
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-22	2	-16

Moderbolaget – Balansräkning i sammandrag

Mkr	2011.06.30	2010.06.30	2010.12.31
Tillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	4	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	7.670	7.689	7.667
Summa anläggningstillgångar	7.675	7.694	7.672
Kortfristiga fordringar	105	90	54
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	105	90	54
Summa tillgångar	7.780	7.784	7.726
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3.968	4.142	4.174
Summa eget kapital	3.968	4.142	4.174
Summa långfristiga skulder	3.692	3.540	3.402
Leverantörsskulder	9	3	11
Övriga kortfristiga skulder	111	99	139
Summa kortfristiga skulder	120	102	150
Summa eget kapital och skulder	7.780	7.784	7.726

Upplysningar och kontaktuppgifter

Publiceringsdatum

Delårsrapporten för tredje kvartalet 2011 kommer att publiceras den **7 november 2011**.

Årsredovisningarna och kvartalsrapporterna finns också att tillgå på www.aak.com

Kontaktperson, investerarrelationer

Arne Frank, Koncernchef och Vd
Telefon: + 46 40 627 83 00

Anders Byström, Ekonomidirektör
Telefon: + 46 40 627 83 00

Fredrik Nilsson,
Chef Investor Relations
Telefon: + 46 40 627 83 34
Mobil: + 46 708 95 22 21
E-post: fredrik.nilsson@aab.com

AarhusKarlshamn AB (publ)

Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö
Telefon: + 46 40 627 83 00, organisationsnummer 556669-2850, www.aak.com