

AAK Årsredovisning 2015

.....

The Co-Development Company



AAK

The background of the entire page is a photograph of a laboratory or cleanroom. Three people in white lab coats and hairnets are looking at something in a container. Another person in a white lab coat is visible in the background on the left. The AAK logo is in the bottom right corner.

AAK på 60 sekunder

Vi utvecklar och erbjuder vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad i nära samarbete med våra kunder, för att på så sätt skapa förutsättningar för bestående affärsresultat.

Detta åstadkommer vi genom vår djupgående expertis inom oljor och fetter i livsmedelsapplikationer, det stora utbudet av råvaror vi arbetar med samt vår breda processkapacitet.

Vår unika produktutveckling i nära samarbete med våra kunder kombinerar våra kunders kompetens och kunskap med våra egna kapaciteter och synsätt. Det ger oss möjlighet att utveckla lösningar på kundspecifika behov inom

många industrier – däribland bageri, choklad och konfektyr, mejeri, foodservice, barnmat och kroppsvård.

Vår beprövade expertis är baserad på mer än 140 års erfarenhet inom oljor och fetter. Vårt huvudkontor finns i Malmö, Sverige. AAK har 19 olika produktions- och kundanpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och fler än 2.700 anställda som arbetar engagerat med att skapa innovativa och värdeskapande lösningar för våra kunder.

Vi är redo att hjälpa dig att uppnå bestående resultat, var än i världen du befinner dig.

Vi är AAK – The Co-Development Company.

Tre affärsområden



Food Ingredients

Vårt största affärsområde erbjuder framför allt lösningar till bageri-, mejeri- och barnmatsindustrierna samt foodservice.



Chocolate & Confectionery Fats

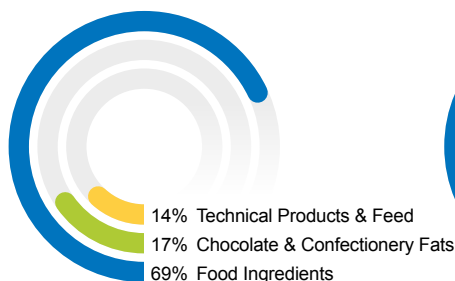
Vårt näst största affärsområde producerar funktionella alternativ till kakaosmör som används i choklad, blandningar för överdrag och gjutning samt specialfetter till fyllningar i konfektyrprodukter.



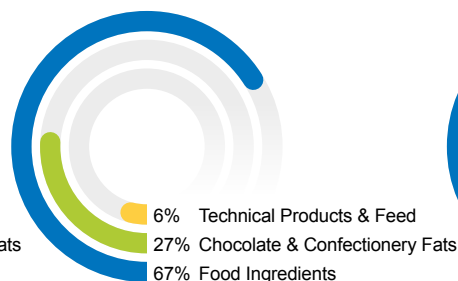
Technical Products & Feed

Vårt affärsområde Technical Products & Feed tillverkar fettsyror och glycerin med olika användningsområden samt proteiner och fetter till djurfoder.

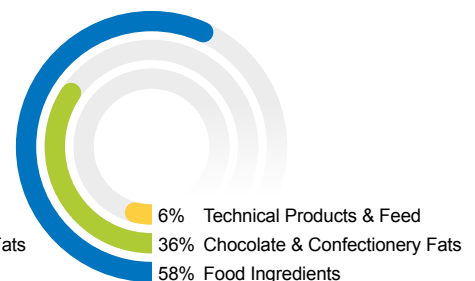
Volymer



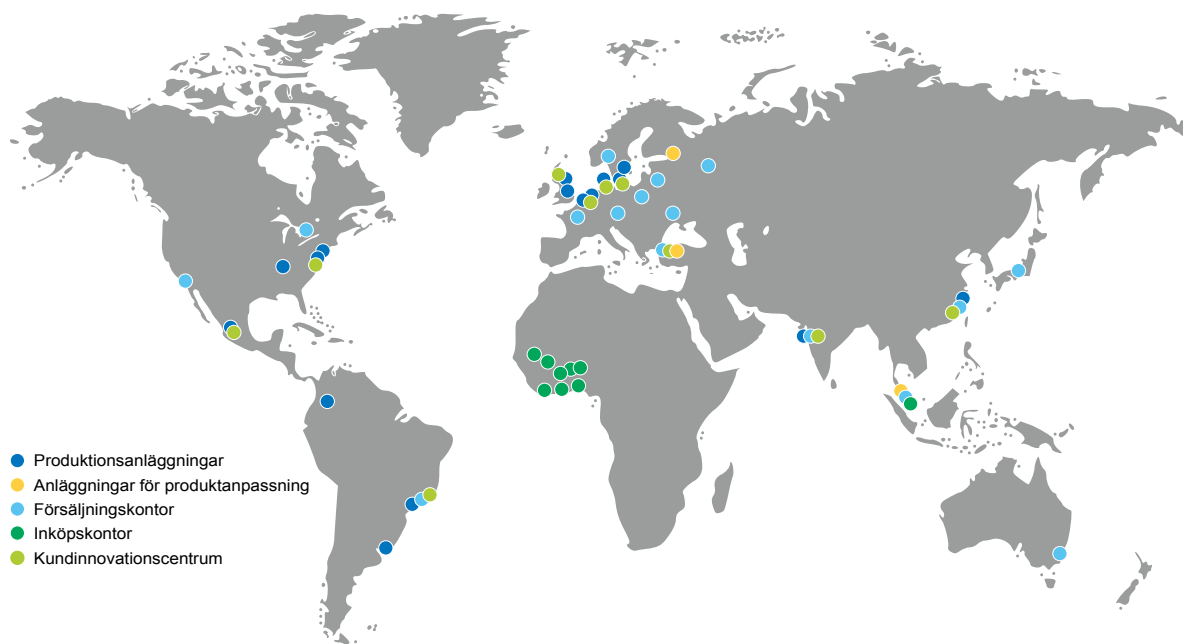
Nettoomsättning



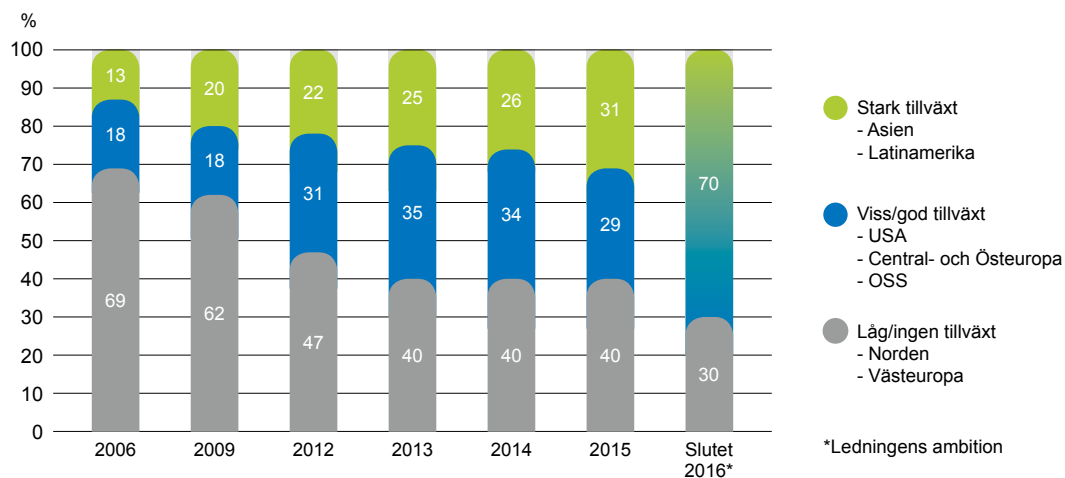
Rörelseresultat



AAK runtom i världen



Ambitionsnivå för tillväxtmarknaderna*



Operativa nyckeltal (mkr om inget annat anges)

	2011	2012	2013	2014	2015
Nettoomsättning	16.695	16.911	16.537	17.814	20.114
Justerat rörelseresultat (EBIT)*	918	1.003	1.127	1.242	1.411
Rörelseresultat	914	975	1.117	1.262	1.409
Rörelseresultat per kilo, kr	0,64	0,66	0,69	0,74	0,77
Kassaflöde från den löpande verksamheten	289	1.539	1.300	692	1.736
Vinst per aktie, kr	14,72	15,66	17,87	21,15	22,17
Eget kapital per aktie, kr	86,72	95,32	105,76	138,51	156,77
Utdelning per aktie, kr	4,75	5,25	6,00	6,75	7,75**
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,3	14,2	16,4	16,0	15,7
Avkastning på eget kapital, %	18,2	17,6	18,5	18,0	15,1

* Justerat för engångskostnader samt förvärvskostnader.

** I enlighet med styrelsens förslag.
Se sidan 86 för definitioner.

2015 i korthet

- Under 2015 ökade volymerna med 8% (5%), främst tack vare de genomförda förvärven och ökade försäljningsvolymerna inom Food Ingredients. Den organiska volymtillväxten uppgick till 3% (-1%).
- Omsättningen uppgick till 20.114 mkr (17.814 mkr). Ökningen berodde främst på nettoeffekten av förvärven, den organiska volymtillväxten, en positiv valutaomräkningseffekt på 1.417 mkr och lägre råvarupriser.
- Rörelseresultatet exklusive förvävsrelaterade kostnader och engångsposter uppgick till 1.411 mkr (1.242 mkr), en förbättring med 14%. Valutaomräkningseffekten uppgick till 125 mkr (48 mkr).
- Rörelseresultatet inklusive förvävsrelaterade kostnader och engångsposter uppgick till 1.409 mkr (1.262 mkr), en förbättring med 12%.
- Det största affärsområdet, Food Ingredients, redovisade ett rörelseresultat på 903 mkr (803 mkr), en förbättring med 12%. Rörelseresultatet per kilo var oförändrat och uppgick till 0,72 kronor (0,72 kronor).
- Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats redovisade ett ökat rörelseresultat på 553 mkr (460 mkr), en förbättring med 20%. Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 21% och uppgick till 1,77 kronor (1,46 kronor).
- För det minsta affärsområdet, Technical Products & Feed, var rörelseresultatet i stort sett oförändrat och uppgick till 88 mkr (89 mkr justerat för försäljningen av Binol).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 1.736 mkr (692 mkr), vilket inkluderar en förbättring av rörelsekapitalet med 380 mkr (-560 mkr).
- Vinsten per aktie ökade med 5%, till 22,17 kronor (21,15 kronor).
- Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,7% (16,0%).

-
- TROPICAO™, vår senaste innovation inom Chocolate & Confectionery Fats, lanserades i september. TROPICAO™ har utvecklats för att stå emot värmerelaterad blomning, den vanligaste orsaken till klagomål på choklads kvalitet i varmt klimat. Med AAK:s innovativa lösning kommer chokladtillverkare på marknader med varmt klimat, till exempel i Latinamerika, Asien och Mellanöstern, kunna producera choklad som står emot blomning samtidigt som den behåller sina sensoriska egenskaper.
 - I slutet av året tilldelades såväl TROPICAO™ som Akopastry HP, AAK:s senaste innovation inom bagerisegmentet, innovationspriser vid Food ingredients Europe Innovation Awards i Paris. Food ingredients Europe är den globala mötesplatsen för aktörer inom livsmedelsindustrin. TROPICAO™ utsågs till bästa konfektyrinnovation medan Akopastry HP fick priset för bästa bageriinnovation.
 - I september förvärvade vi 51% av aktierna i Kamani Oil Industries Pvt Ltd., ett av de ledande företagen inom special- och semispecialoljor i Indien. Företaget hade 2014 en omsättning på motsvarande cirka 1.000 mkr, med en årlig volym på 100.000 ton. Förvärvet är en viktig del av vårt företagsprogram AAKtion och stärker AAK:s närvaro i ytterligare en snabbt växande ekonomi.
 - Under hösten ingick vi ett avtal med konkursförvaltaren av TLC och Belovo – två företag inom BNLfood Group – att återuppta verksamheten i TLC, en ingrediensleverantör till den globala nutritionsmarknaden, med bas i Bastogne, Belgien. TLC är specialiserat på att extrahera fosfolipider från äggula. Genom att blanda äggfosfolipider med vår egen Akonino®-lösning, kommer vi att kunna utöka vårt sortiment för såväl barnmatsmarknaden som för nutritionsmarknaden i stort, med nya avancerade produkter utvecklade i nära samarbete med kunderna.
 - I oktober bildade vi tillsammans med Miyoshi Oils & Fats Co. ett nytt bolag för den japanska marknaden, AAK Miyoshi JP. AAK äger 70% av det nya bolaget och Miyoshi Oils & Fats Co. äger resterande 30%. AAK Miyoshi JP kommer både att bedriva försäljning och arbeta med kundinnovation. Fokus ligger på produkter inom choklad och konfektyr-, bageri-, mejeri- och barnmatssegmenten.
 - I vår årliga hållbarhetsrapport redogjorde vi för vårt fortsatt starka engagemang för ansvarsfull tillväxt och våra resultat och framtidsmål dokumenterades.
 - Jan Lenferink utsågs i mars 2015 till chef för AAK Europe. Jan är baserad i Malmö och ingår i AAK:s koncernledning. I maj 2015 utsågs Carla Leilani Packness till Vice President för HR & Communications. Carla är baserad i Malmö och ingår i AAK:s koncernledning.



Innehåll

Kommentarer av Melker Schörling, styrelsens ordförande.....	2	Förvaltningsberättelse	35
Kommentarer av Arne Frank, VD	4	Resultaträkning för koncernen.....	39
AAK:s vision	6	Rapport över totalresultat för koncernen	39
AAktion.....	7	Balansräkning för koncernen.....	40
Affärsmodellen – global leverantör av lösningar som ger mervärde.....	8	Förändringar i koncernens eget kapital	42
Affärsområdet Food Ingredients	12	Kassaflödesanalys för koncernen.....	43
Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats	14	Resultaträkning för moderbolaget	44
Affärsområdet Technical Products & Feed	18	Rapport över totalresultat för moderbolaget.....	44
Regionala marknader	20	Balansräkning för moderbolaget.....	45
Risker	22	Förändringar i moderbolagets eget kapital	46
Medarbetare	24	Kassaflödesanalys för moderbolaget	47
Ansvarsfull tillväxt	26	Noter.....	48
Styrelse.....	28	Bolagsstyrningsrapport.....	77
Koncernledning.....	30	Revisionsberättelse	83
AAK:s ordlista.....	32	AAK-aktien.....	84
		Definitioner	86
		Informationstillfällen, årsstämma	87

Styrelseordförande:

Ännu ett starkt år för AAK

När jag blickar tillbaka på ännu ett händelserikt år som styrelseordförande för AAK är det med stor glädje jag kan konstatera att företaget fortsätter att utvecklas och visa tillväxt. Under det gångna året har vi åstadkommit en hel del och AAK fortsätter att visa sina styrkor och kundfördelar inom marknaden för vegetabiliska specialoljor.

Under året har AAK fortsatt att i nära samarbete med kunderna utveckla innovativa lösningar för vegetabiliska oljor som uppfyller specifika kundbehov. Genom dessa special- och semispecialprodukter kan AAK erbjuda den samlade kunskap och erfarenhet som företaget har byggt upp under sin långa historia.

Framtidsutsikterna ser fortsatt goda ut för AAK och de senaste tolv månadernas framsteg bekräftar också att AAK har valt rätt strategisk inriktning.

Fortsatt expansion på snabbt växande marknader

Det har också varit glädjande att se att AAK fortsätter att investera i snabbt växande marknader. Detta utgör en av företagets viktigaste tillväxtstrategier och är en av hörnstenarna för "AAKtion", företagsprogrammet för 2014–2016.

Utöver byggnationerna av två produktionsanläggningar för special- och semispecialprodukter på de snabbt växande marknaderna Brasilien och Kina, har AAK även förbättrat sin geografiska närvaro i Indien och Japan genom strategiska förvärv och partnerskap. Genom dessa nytillskott på två mycket attraktiva marknader kommer AAK att ytterligare stärka sin ställning som global marknadsledare inom vegetabiliska specialoljor.

Ansvarsmedvetenhet

Vi är medvetna om att dagens kunder i allt högre grad förväntar sig mer än säkra leveranser av produkter med kundanpassade funktioner och tekniska egenskaper. På dagens marknad har de etiska och hållbara aspekterna lika stor betydelse. Det är därför glädjande att AAK fortsätter att göra stora framsteg vad gäller socialt ansvarstagande (CSR). Under året har företaget tagit imponerande steg framåt bland annat när det gäller de viktiga palmoljeättagandena, resurseffektiviteten och säkerheten på arbetsplatsen.

Långsiktigt engagemang

Melker Schörling AB innehar 33% av aktierna i AAK, vilket visar att vi känner ett stort engagemang och en stark delaktighet i verksamheten samt att vi tror att företaget har goda framtidsutsikter.

När jag ser på AAK:s möjligheter till fortsatt tillväxt och utveckling känner jag stark stolthet och optimism. Med stora investeringar, och än viktigare, mycket hårt arbete och engagerade insatser från en ytterst professionell organisation har AAK på bara några år utvecklats till en verkligt internationell och innovativ marknadsledare inom sin bransch.

För mina styrelsekollegers räkning skulle jag vilja tacka både AAK:s engagerade och ytterst kompetenta ledning och alla hårt arbetande medarbetare världen över för deras stora insatser under det gångna året. Ni har gjort AAK starkare än någonsin och företaget står väl rustat inför de kommande åren.

Melker Schörling, styrelseordförande





VD:

Ett år av tillväxt, innovation, internationell expansion och framsteg

2015 har verkligen varit ett händelserikt år för AAK. Strategiska förvärv och partnerskap, stora investeringar i helt nya produktionsanläggningar samt nya, banbrytande och prisbelönda innovationer har varit några av årets höjdpunkter. Dessutom har den positiva trenden från 2014 fortsatt, och 2015 blev ett år då vårt rörelseresultat än en gång slog rekord. Än viktigare är att denna grund tillsammans med andra faktorer visar på fortsatt goda framtidsutsikter.

Det ökade rörelseresultatet beror till stor del på den fortsatta mycket starka resultatförbättringen för Chocolate & Confectionery Fats.

Food Ingredients har också haft ett bra år, även om förbättringarna varit mer måttliga. Bagerisegmentet, som hade ett utmanande 2014, har återhämtat sig och visar nu åter organisk tillväxt. Infant Nutrition har haft en stark utveckling tack vare en god organisk tillväxt för Akonino®, och mejerisegmentet har under andra halvåret fortsatt att visa en imponerande tillväxt trots de extremt låga priserna på mjölkfett.

Utökad geografisk närvaro

I september 2015 tillkännagav vi att vi hade förvärvat 51% av aktierna i Kamani Oil Industries Pvt Ltd., ett av Indiens ledande företag inom special- och semispecialoljor. Indiens växande medelklass, snabba urbanisering och stigande medelinkomst gör landet till en mycket intressant tillväxtmarknad för AAK och förvärvet kommer både att stärka AAK:s strategi för specialoljor och -fetter och vår närvaro i ännu en snabbt växande ekonomi.

Månaden därefter tillkännagav vi att vi hade inlett ett samarbete med välrenommerade Miyoshi Oils & Fats Co. genom att bilda ett nytt bolag för den japanska marknaden, AAK Miyoshi JP. AAK äger 70% av detta bolag.

Med sina globala kunder och regionalt ledande företag är både Indien och Japan mycket viktiga och attraktiva marknader för oss. Genom dessa samarbeten kommer vi att ytterligare stärka vår närvaro på den strategiskt viktiga Asienmarknaden.

Parallellt med dessa ytterst intressanta förvärv och samarbeten kommer både våra nya produktionsanläggningar i Jundiai, Brasilien, och Zhangjiagang, Kina, att tas i drift under 2016.

Med denna expansion i Kina, Indien, Brasilien och Japan får vi ännu bättre förutsättningar att fullt ut följa och stödja våra globala kunder på världsmarknaderna, vilket kommer att innebära en stor fördel för oss.

I november övertog AAK verksamheten från den belgiska nutritionsleverantören TLC. TLC har varit kund till AAK i många år och är specialiserat på att extrahera fosfolipider från äggula. Som ingrediens i nutritionsprodukter erbjuder dessa fosfolipider från äggula fördelar som att stärka funktioner i hjärnan, ögonen och immunsystemet under livets alla åldrar. Genom att blanda äggfosfolipider med Akonino® kommer vi att kunna utöka vårt sortiment för såväl barnmatsmarknaden som för nutritionsmarknaden i stort, med nya avancerade produkter utvecklade i nära samarbete med kunderna.

Nya, prisbelönda innovationer

Under året har vi lanserat några ytterst intressanta och revolutionerande innovationer, däribland vår chokladdlösning TROPICAO™ som har utvecklats för marknader med varmt klimat som Latinamerika, Asien och Mellanöstern. Choklad med TROPICAO™ står emot blomning samtidigt som det behåller sina sensoriska egenskaper vid höga temperaturer. Denna lösning skulle kunna vara den största värdeskapande nyheten i vår bransch på många år och kundernas första feedback har varit mycket positiv. I december utsågs TROPICAO™ till bästa konfektyrinnovation vid Food ingredients Europe, en global mötesplats för alla aktörer inom livsmedelsindustrin.

Vi har även lanserat bagerilösningen Akopastry HP, som har utvecklats särskilt för tillverkare av puff pastry (smördeg) och ger betydande kostnadseffektivitet och en förbättrad näringsprofil. Även Akopastry HP uppmärksammades vid Food ingredients Europe och fick pris för bästa bageriinnovation.

Dessa utmärkelser är ett stort erkännande, både av AAK:s innovationskapacitet och av teamen bakom innovationerna.

Ansvarsfull tillväxt

Inom vårt hållbarhetsarbete fortsätter vi att göra stora framsteg.

Vi har kommit långt med våra palmoljeåtaganden, särskilt vad gäller vår palmoljepolicy med spårbarhet till kvarn. I slutet av 2014 hade AAK uppnått 100% spårbarhet till kvarn för all palmolja som köpts in vid källan och 97% sammantaget för palmolja, palmkärnolja och dess restprodukter. Parallellt med detta har kvalitativa riskanalyser utifrån AAK:s palmoljekrav genomförts vid samtliga identifierade leverantörskvarnar.

Vidare har vårt arbete med lokala kvinnogrupper för inköp av sheakärnor i Västafrika fortsatt att vara mycket framgångsrikt. Under säsongen 2014/2015 har AAK på lokal nivå i Burkina Faso nått ut till 55.000 kvinnor, en ökning med 49% jämfört med föregående säsong.

Vi har också lyckats förbättra en rad viktiga resurseffektivitetsmått, något som är särskilt imponerande eftersom vi i dag inriktar oss på kund- och specialanpassade produkter som i allmänhet är mer resurskrävande per producerad enhet.

Det är också mycket glädjande att vårt fokus på säker arbetsmiljö har gett resultat globalt på våra produktionsanläggningar, med en 58-procentig minskning av andelen skador som leder till sjukfrånvaro.

Vi är självklart mycket stolta över de omfattande framsteg som vi har åstadkommit inom hållbarhetsområdets samtliga nyckelområden. Ansvarsfull tillväxt är en av hörnpelarna i vår strategi, och avgörande för om vi ska nå vårt mål att bli kundernas förstahandsval.

De kommande åren

Med denna utgångspunkt kommer vi att fortsätta att arbeta hårt för att skapa ännu bättre förutsättningar och möjligheter för samtliga våra intressenter – kunder, aktieägare, medarbetare och leverantörer. Ett av de områden vi prioriterar allra högst är att ytterligare förbättra vår organiska tillväxt för special- och semispecialprodukter. Detta ska ske genom att ytterligare engagera våra kunder i produktutvecklingen så att vi kan ta fram produkter som stämmer väl överens med deras krav.

Vi tror starkt på vår affärsstrategi, på vår numera ytterst internationella organisation och på vår marknadskapacitet och vi är övertygade om att vårt fokus på hälsosamma produkter till lägre kostnader samt produktutveckling i nära samarbete med kunderna är precis det som efterfrågas.

Mot denna bakgrund fortsätter vi att vara försiktigt optimistiska inför framtiden. Under 2015 har vi åstadkommit en hel del. Det är vår uttalade avsikt att gå vidare med denna dynamiska utveckling, både under 2016 och de kommande åren.

Vi skulle vilja tacka alla våra kunder, aktieägare, styrelsen samt alla våra ledare och medarbetare runt om i företaget för allt stöd.

Arne Frank, VD





AAK:s vision

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

Vår vision 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 innovativ 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.

Vegetabiliska oljor

- ◆ Vår verksamhet är uppbyggd kring vegetabiliska oljor.
- ◆ Vi erbjuder ett brett utbud av produkter och service relaterat till vegetabiliska oljor.
- ◆ Vårt unika tillvägagångssätt när det gäller oljor och processer breddar vårt utbud och gör det möjligt för oss att erbjuda skräddarsydda lösningar.

AAktion

Vårt treåriga företagsprogram AAKtion har nu pågått i två år. 2015 har varit ett spännande år och vi har sett att flera av de initiativ som inleddes under 2014 har utvecklats och bidragit positivt under året.

AAktion-programmet bygger på fyra strategiska hörnpelare:

- Fokus på special- och semispecialprodukter
- Expansion på tillväxtmarknader
- Produktutveckling i nära samarbete med kunderna
- Tillväxt som bygger på livsmedelssäkerhet och ansvarstagande

Framsta fokus för AAKtion är att AAK ska kunna öka den organiska tillväxten ytterligare. Detta uppnås genom att fokusera på tre prioriterade områden – försäljning, innovation och genomförande.

Försäljning

Det viktigaste inom området försäljning är att skapa mervärde för kunderna. Detta ska ske genom en förbättrad marknadsföringsstrategi och genom att dra nytta av vår styrka när det gäller kundinnovation. Detta uppnås genom:

- Starkare stöd och bättre samarbete med våra globala och större regionala kunder.
- Tillväxt tillsammans med våra kunder i de fall där det är en fördel för kunden att AAK utvecklar produkterna i nära samarbete med dem.

Vår stärkta och mer samordnade strategi har fått ett positivt mottagande och lett till ett ännu närmare samarbete och tätare kontakter med våra kunder.

Innovation

Inom innovationsområdet ligger vårt fokus framför allt på att bredda vårt kunderbjudande genom att tillsätta ytterligare ingredienser i våra olje- och fettprodukter samt genom att utveckla attraktiva servicelösningar. Vi ser att det finns ett ökande intresse på marknaden för den här typen av lösningar. Flera intressanta koncept, som ger ökad produktkvalitet, funktionalitet och/eller kostnadseffektivitet, har utvecklats i nära samarbete med våra kunder.

Här ingår även ett starkt fokus på vår långsiktiga FoU-portfölj. Två mycket starka lanseringar under 2015 visade att denna satsning är helt riktig:

- TROPICAO™ – en lösning för värmestabil choklad
- Akopastry HP 200 & 400 – en lösning för mer näringsrik och kostnadseffektiv puff pastry (smördeg)

I december 2015 tilldelades båda dessa lösningar utmärkelser vid Food ingredients Europe, den globala mötesplatsen för aktörer inom livsmedelsindustrin.

Genomförande

Inom det här området inriktar vi oss i första hand på vår konkurrenskraft, med ett fortsatt starkt fokus på livsmedelssäkerhet, kvalitet, service, produktivitet och ansvarsfulla inköp av råvaror.

AAktion har även flera andra viktiga syften. För det första att leva upp till vår vision om att vara förstahandsvalet för förädlade vegetabiliska oljor, för det andra att uppnå ledningsplaner om att fördubbla rörelseresultatet (EBIT) och för det tredje att bygga ett starkare AAK på kort, medellång och lång sikt.

AAktion genomförs enligt plan och vi ser fram emot att fullfölja programmet så att vi kan skapa ytterligare mervärde för våra kunder.

The first choice for value-adding vegetable oil solutions



FÖRSÄLJNING



INNOVATION



GENOMFÖRANDE

MEDARBETARE

Affärsmodellen – global leverantör av lösningar som ger mervärde

AAK:s kärnverksamhet är att erbjuda mervärdeslösningar som baseras på vegetabiliska specialoljor och specialfetter till livsmedels-, konfektyr- och kosmetikindustrierna för att på så sätt skapa bestående affärsvärde tillsammans med våra kunder. Vi köper in förnybara råvaror från hela världen och tillverkar produkterna i vårt breda sortiment vid 19 produktions- och produktanpassningsanläggningar världen över.

The Co-Development Company

För att kunna erbjuda lösningar som ger våra kunder ett mervärde använder vi oss av vår unika produktutveckling i nära samarbete med våra kunder. Konceptet bygger på långsiktigt samarbete och starka kundrelationer. Detta i kombination med ett genuint intresse för våra kunders verksamheter gör att vi kan arbeta tillsammans med kunderna hela vägen från idé till lansering – från den gemensamma kreativa processen och ett nära samarbete kring produktutvecklingen till att fungera som stöd för kunden när den nya lösningen ska införas i produktionen och lanseras. Grunden för vårt produktutvecklingskoncept med kundensamarbete bygger vi genom:

- Vårt breda utbud av olika oljor och processer ger oss unika förutsättningar att erbjuda kundanpassade produkter
- Vår omfattande kunskap om oljor och fetter och hur de fungerar inom olika användningsområden

- Vår närvaro på samtliga kontinenter som gör att vi kan anpassa oss till lokala marknader och behov samtidigt som vi fungerar som en global partner

Genom att vara världsledande på dessa tre områden kan vi kundanpassa lösningarna utifrån våra kunders specifika behov samtidigt som vi arbetar för ett bestående affärsresultat. Sist men inte minst har vi mycket engagerade medarbetare världen över som arbetar i nära samarbete med våra kunder för att erbjuda lösningar med vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad.

Funktionella lösningar

Våra produkter har både näringsmässigt och funktionellt värde och mycket bra struktur, avsmältning och kristallisation, reologi, smakavgivning och hudpenetration.

Vårt starka fokus på kundanpassning och vårt breda utbud av olika oljor och processer gör att vi kan tillgodose specifika kundbehov såsom förbättrad hälsoprofil, smak, bearbetning, logistik, märkning och lagstiftning. I varje enskilt fall identifierar våra tekniska och kommersiella experter den optimala lösningen för ett specifikt behov.



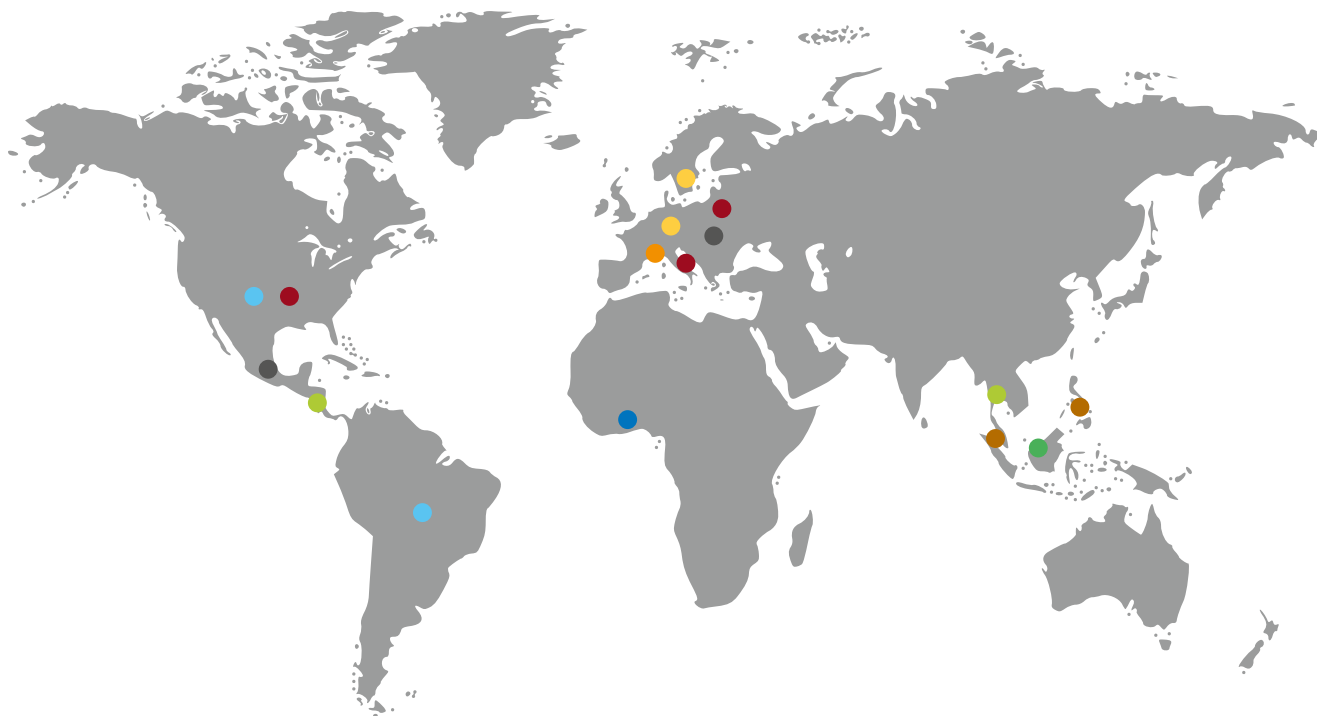


Naturliga råvaror

Våra råvaror kommer från raps, palm, soja, shea, solros, oliver och många andra källor. Med hjälp av vår omfattande kunskap och en mer än sekellång erfarenhet utnyttjar vi de vegetabiliska oljornas egenskaper för att erbjuda ett mervärde till våra kunder.

Vi köper in råvaror från hela världen:

- Rapsfrön och rapsolja från Nord- och Centraleuropa
- Palmolja från Asien och Latinamerika
- Palmkärnolja från Asien
- Olivolja från Sydeuropa
- Sojaolja från USA och Sydamerika
- Solrosolja från Östeuropa och Mexiko
- Sheakärnor från Västafrika
- Majsolja främst från Nord- och Sydamerika och Öst- och Sydeuropa
- Kokosolja från Malaysia och Filippinerna



• Rapsfrön och rapsolja



Nord- och Centraleuropa

• Palmolja



Asien och Latinamerika

• Palmkärnolja



Asien

• Olivolja



Sydeuropa

• Sojaolja



USA och Sydamerika

• Solrosolja



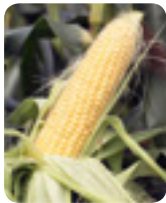
Östeuropa och Mexiko

• Sheakärnor



Västafrika

• Majsolja



Nord- och Sydamerika samt Öst- och Sydeuropa

• Kokosolja



Malaysia och Filippinerna

Hälsa och kostnadseffektivitet

Våra kunder strävar efter att erbjuda sina kunder bästa tänkbara lösningar och möta de snabbt föränderliga kraven på sina marknader. Detta styr naturligtvis AAK:s prioriteringar och arbete vad det gäller att tillgodose kundernas behov av anpassade och högfunktionella produkter.

Många av kundernas krav handlar om hälsa, eliminering av transfetter och reduktion av mättade fetter.

Vår expertis gör det möjligt för oss att behålla en hög fettfunktionalitet hos våra produkter samtidigt som vi har reducerat merparten av alla industriellt framställda transfetter, eftersom de anses öka risken för hjärt- och kärlsjukdomar.

Enligt WHO och Nordiska näringsrekommendationer:

- bör intaget av transfettsyror hållas vid ett absolut minimum då varje intag av trans-omättade fettsyror är relaterad till en ökning av det onda LDL-kolesterolet i blodet.
- bör intaget av mättade fettsyror begränsas till högst 10% av energiintaget på grund av dess ökande effekt på det totala kolesterolet jämfört med omättade fettsyror.

Kostnadseffektivitet är en annan mycket central fråga för våra kunder. Antingen genom minskade kostnader för råvaror eller avseende bearbetning och produktion. En ständigt intensivare konkurrenssituation för många utav våra kunder gör detta ständigt alltmer viktigt. En av våra senaste lanseringar – ett nytt koncept för puff pastry-produktion – är ett bra exempel på en lösning som tillgodoser såväl hälsokrav som kostnadseffektivitet.

Ansvarsfull tillväxt

Ansvarsfull tillväxt är huvudmålet för vårt företagsprogram AAKtion, och avgörande för om vi ska nå vårt mål att bli kundernas förstahandsval för vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad. Vi anser att ansvarsfull tillväxt handlar om vårt ansvar gentemot alla våra viktiga intressenter – de lokala samhällen vi verkar i, våra kunder i hela världen, våra medarbetare, våra investerare och våra leverantörer. Vår modell för hållbar tillväxt bygger på FN-initiativet Global Compacts tio principer för en ansvarsfull tillväxt och våra egna policyer och koder. Vi arbetar för utveckling utifrån fem fokusområden: marknad, leveranskedja, miljö, arbetsmiljö och samhälle. För vart och ett av dessa områden sätter vi kontinuerligt upp – och når – ambitiösa mål, såväl internt som externt.

Vår interaktion med kunderna bygger på sund affäretik och en stor medvetenhet om vårt ansvar för att värna om kundernas varumärken. Som tillverkare av ingredienser till några av världens mest välkända produkter förstår vi vilket ansvar vi har och vilka förväntningar våra kunder har på oss. Syftet med AAKtion är att vi ska kunna leva upp till dessa.

Vad är fett och varför behöver vi det?

Fett är ett livsnödvändigt ämne och brukar delas in i fyra huvudgrupper:

- **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 kännetecknas av att det har en fast konsistens i rumstemperatur.
- **Enkelomättat fett** finns i mandel, olivolja, rapsolja och andra vegetabiliska oljor. Enkelomättat fett är lämpligt för matlagning, eftersom det är mer värmestabilt än fleromättat fett.
- **Fleromättat fett** finns i skaldjur, fet fisk som lax, makrill, sill och sardiner samt i vegetabiliska oljor. Omega-3 och omega-6 är exempel på fleromättade fetter.
- **Transfett** är en speciell form av omättat fett. Det finns naturligt i mjölk och fett från idisslare, men bildas även vid icke fullständig härdning (hydrering) av vegetabiliskt fett.

Fett ingår i kroppens alla celler och behövs för att kroppen ska kunna producera hormoner och andra viktiga ämnen.

- Vitaminerna A, D, E och K är fettlösliga, vilket innebär att det krävs fett för att kroppen ska kunna ta upp dessa vitaminer.
- En tredjedel av vårt dagsbehov av energi måste vi få i form av kalorier från fett. För vuxna innebär det ett dagligt fettintag på 60–90 gram, där varje gram innehåller nio kilokalorier. Kolhydrater och proteiner innehåller fyra kilokalorier per gram.
- Mättade fetter och transfetter anses öka halten av LDL-kolesterolet (det "onda" kolesterolet) i blodet, medan omättade fetter har en positiv effekt på kolesterolhalten.



Affärsområdet Food Ingredients

2015 var ett framgångsrikt år för Food Ingredients med stark tillväxt och rekordhög rörelseresultat. Vi visade att vi kunde tillgodose kundernas behov och efterfrågan genom att vara lyhörda för marknadens önskemål, erbjuda hälsoinriktade lösningar och produktutveckling i nära samarbete med kunderna.

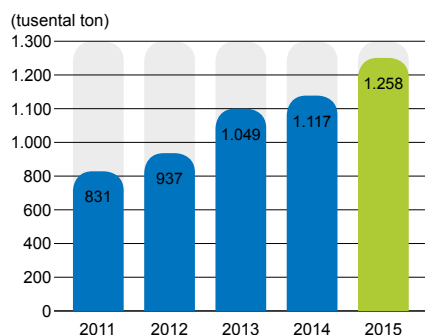
Våra innovativa lösningar, vår samverkan med kunderna vid produktutvecklingen och vår förmåga att leverera en jämn kvalitet – oavsett vart i världen leveransen går – har ytterligare stärkt vår ställning som förstahandsvalet för vegetabiliska oljor. Vår förmåga att snabbt reagera på förändringarna inom livsmedelsindustrin har fört oss ännu närmare kunderna

och gett oss ett klart försprång till konkurrenterna. Ständiga förändringar på marknaden, ny lagstiftning och en allt större kunskap om hälsoegenskaperna för oljor och fetter driver oss att utveckla nya lösningar och därigenom skapa mervärde för våra kunder. Ett viktigt sätt för oss att generera kontinuerlig tillväxt är att möta dessa förändringar i nära samarbete med kunderna.

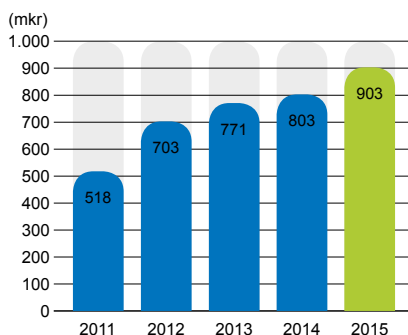
Food Ingredients

Mkr	2011	2012	2013	2014	2015
Volymer, tusen ton	831	937	1.049	1.117	1.258
Nettoomsättning	10.076	10.729	10.798	11.509	13.556
Rörelseresultat	518	703	771	803	903
Rörelseresultat kr/kg	0,62	0,75	0,73	0,72	0,72

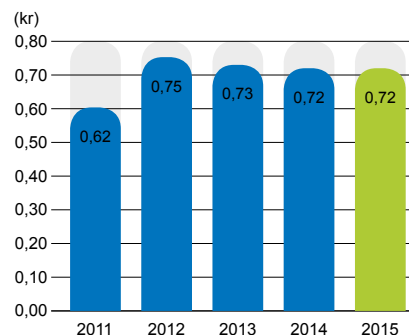
Volymer (69% av koncernens totala)



Rörelseresultat (58% av koncernens totala)



Rörelseresultat kr/kg



Hälsotrenden inom livsmedelsindustrin

Trenden att äta hälsosammare mat fortsätter att dominera utvecklingen inom livsmedelsindustrin.

De fysikaliska egenskaperna hos flytande oljor som till exempel rapsolja – som har en hög halt av omega-3 och den lägsta halten mättade fettsyror av alla oljor – gör dem till en utmärkt råvara för att skapa hälsosammare oljeblandningar med god funktionalitet.

Den ökade efterfrågan på kundanpassade lösningar inom samtliga segment leder också till en starkare efterfrågan på AAK:s expertkunskap om nya vegetabiliska oljor. Önskemålet om att uppnå en bättre balans mellan mättat och omättat fett driver utvecklingen mot allt mer förädlade produkter.

Konsumenterna efterfrågar produkter av hög och jämn kvalitet och hälsosammare livsmedelsprodukter. Tillsammans med våra kunder arbetar vi för att utveckla hälsosammare alternativ för konsumentmarknaden. Tack vare vår förmåga att välja de rätta komponenterna från ett mycket stort antal olika vegetabiliska oljor och fetter kan vi, om vi utvecklar produkterna i nära samarbete med kunderna, skapa effektiva lösningar som tillgodoser de flesta nya behov.

Barnmat

Barnmatssegmentet fortsätter att visa en stark tillväxt inom Food Ingredients. Den stora efterfrågan på kundanpassade blandningar av specialoljor och specialfetter för modersmjölksersättningar till för tidigt födda barn och nyfödda har återigen lett till att vi dramatiskt har kunnat öka vår andel av detta snabbt växande marknadssegment. Betydelsen av såväl Akonino®, med bas- och specialblandningar, som InFat®, en strukturerad lipidkomponent för modersmjölksersättningar som säljs genom Advanced Lipids AB, som är AAK:s joint venture med Enzymotec, har ökat för Food Ingredients.

Nya behov inom medical food-sektorn samt efterfrågan på specialiserade livsmedelsingredienser för äldre personer har lett till att vi täcker in en allt större del av marknaden. Vi är nu på god väg att bli en dominerande aktör även för de specialiserade produkterna inom dessa sektorer. Eftersom vi har bevisat att vi är en pålitlig leverantör och partner inom barnmatssegmentet ser vi stora möjligheter till fortsatt stark tillväxt och konkurrenskraft inom hela segmentet.

En konkurrensutsatt marknad

Vi verkar på en marknad som kännetecknas av hård konkurrens och vi har flera stora konkurrenter, där några inriktar sig mer på enkla oljor och andra även är verksamma inom segmentet för specialprodukter.

Inom segment som kräver särskild kapacitet och specialisering har vi dock stora fördelar av vår ledande ställning

när det gäller produktutveckling och teknisk know-how. Detta gäller i synnerhet för alternativ till mjölkfett, oljor och fetter för bagerisektorn, inom området foodservice samt för högkvalitativa specialoljor och specialfetter för barnmat. Genom vårt program AAKtion fokuserar vi ytterligare på kundinnovation, ledarskap inom försäljning samt nya aktiviteter för att utveckla marknaden.

Kundanpassade lösningar

Vi erbjuder kundanpassade produkter inom nästan alla kategorier. Genom att arbeta med produktutveckling tillsammans med våra kunder kan vi erbjuda mer än traditionella specialoljor och specialfetter och skapa ett ytterligare mervärde i produktionsprocesser där oljor och fetter spelar en avgörande roll.

Nya produkter

Våra utökade produktportföljer för bageri, mejeri, foodservice och barnmat har bidragit till vår ojämförliga utveckling inom alla dessa livsmedelssegment. Genom att erbjuda lösningar som innehåller särskilda oljor och fettblandningar som är hälsosamma utan att de fysikaliska egenskaperna försämrats har vi skaffat oss en utmärkt plattform för att förbättra hälsoprofilerna för nästan samtliga kundprodukter.

Nytilskott i form av transfria fetter samt oljor och fetter med en bättre balans mellan mättat och omättat fett har betytt oerhört mycket för vår verksamhet. Dessa exempel visar tydligt att man kan skapa verkliga mervärdeslösningar genom att utveckla och skapa nya produkter i nära samarbete med kunderna.





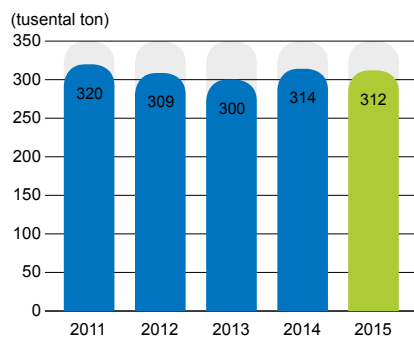
Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats

Ett starkt samarbete med våra kunder, nya innovativa lösningar och en allt större geografisk närvaro sammanfattar det gångna året på ett bra sätt. 2015 var också det andra året med vårt företagsprogram AAKtion, ett program med tre tydligt uttalade prioriterade områden – försäljning, innovation och genomförande – som i hög grad stöder vår huvudprioritering, att förbättra den organiska tillväxten inom Chocolate & Confectionery Fats. Vår vision är att bli den ledande leverantören av värdeskapande specialfetter till de främsta namnen inom konfektyrindustrin. Vi siktar på att utöka vår globala närvaro och att kunna lansera banbrytande innovationer på marknaden.

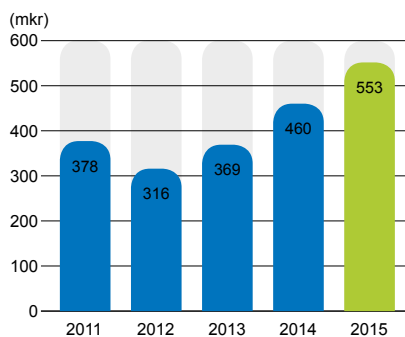
Chocolate & Confectionery Fats

Mkr	2011	2012	2013	2014	2015
Volym, tusen ton	320	309	300	314	312
Nettoomsättning	4.954	4.583	4.200	4.891	5.315
Rörelseresultat	378	316	369	460	553
Rörelseresultat kr/kg	1,18	1,02	1,23	1,46	1,77

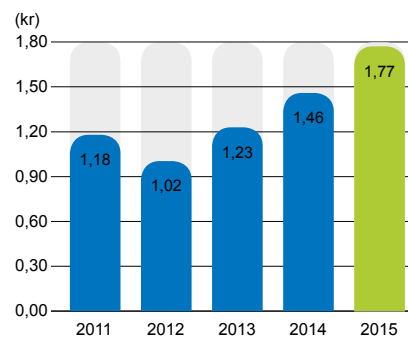
Volym (17% av koncernens totala)



Rörelseresultat (36% av koncernens totala)



Rörelseresultat kr/kg



Banbrytande lösningar för våra chokladkunder

Chocolate & Confectionery Fats tillverkar vegetabiliska specialfetter som används som ersättning för kakaosmör i chokladprodukter och fyllningar och som även förbättrar slutproduktens egenskaper. Vi erbjuder en bred produktportfölj som har utformats med utgångspunkt i marknadens och kundernas behov. Många av de nya produkter vi lanserar har utvecklats och anpassats i nära samarbete med våra kunder. Våra lösningar för konfektyrindustrin spänner över en mängd produkter, till exempel chokladfetter och sammansatta fetter för överdrag och gjutning, fyllningsfetter, produkter som förhindrar fettblom och bredbara produkter.

Under 2015 lanserade vi TROPICAO™, en banbrytande innovation som gör det möjligt för chokladtillverkare att producera choklad med en väsentligt högre stabilitet gentemot värmerelaterad blomning och samtidigt behålla chokoladens sensoriska egenskaper – även under varmare förhållanden. I december utsågs TROPICAO™ till bästa konfektyrinnovation vid Food ingredients Europe.

Vi är medvetna om att det finns regionala variationer mellan de funktioner som våra kunder vill ha, och vi strävar efter att anpassa våra lösningar för att skapa största möjliga nytta för våra kunder och en god smakupplevelse för konsumenterna. De funktionella egenskaper som vi erbjuder påverkar bland annat den slutliga konfektyrproduktens smak, utseende och konsistens.

Eftersom AAK har en stark marknadsinriktning levererar vi innovativa lösningar som återspeglar trenderna på marknaden och ligger före kundernas krav. Vårt breda produktsortiment är resultatet av det målinriktade utvecklingsarbete som sker i våra kundinnovationscenter, där vi samarbetar med kunder och leverantörer. Vi erbjuder våra kunder teknisk service för att optimera användningen av våra lösningar i deras fabriker. Vi ordnar ofta utbildningar för våra kunder, för att informera dem om nya tillämpningar som kan ge dem inspiration och nya koncept som de kan använda i sina produkter.

Våra innovativa projekt för att ta fram hälsosammare versioner av våra produkter har visat sig vara framgångsrika. Därmed kan vi erbjuda produkter som dels uppfyller höga krav på livsmedelssäkerhet, dels inte innehåller transfetter och har låga halter av mättade fetter. I dag innehåller de flesta av våra produkter inga transfetter alls.

Fokus på tillväxtmarknader

Vi fokuserar på att både behålla och utveckla de goda och stabila relationerna med våra befintliga kunder och på att söka nya kontakter på tillväxtmarknaderna. Dessa två mål skapar en välbalanserad tillväxt.

AAK är en stark och långsiktig affärspartner som har nära samarbeten med globala kunder och ledande konfektyrföretag på regionala marknader. Vi fortsätter att utöka vår globala organisation och levererar till våra kunder från produktionsanläggningar i hela världen.





Vi inriktar oss också på nya, stora chokladmarknader där ökad urbanisering, en växande medelklass med stigande löner och större medvetenhet om hälsoaspekter borgar för ökad tillväxt. Här kännetecknas livsmedelsindustrin av innovativa förändringar, som till exempel att gränsen mellan choklad-, konfektyr- och bagerisegmenten allt mer suddas ut. Dessutom ökar konsumtionen av snacks. Detta medför att innovationsarbetet och produktionen förändras och blir mer komplexa, vilket lämpar sig mycket väl för AAK:s modell för produktutveckling där kunderna i hög grad engageras.

En produkt för varje kundbehov

Våra produkter och värdeskapande lösningar ger kunderna möjlighet att särskilja sina konfektyrprodukter för att vinna kunder. Vi erbjuder ett kundanpassat produktsortiment med följande varumärken:

- ◆ TROPICAO™ – en lösning som hjälper choklad att stå emot blomning samtidigt som det behåller sina sensoriska egenskaper när det utsätts för temperaturer upp till 37°C (98.6°F).
- ◆ Illexao™ – Cocoa Butter Equivalents/Improvers (CBE/CBI) som minskar chokladkostnaderna eller ger choklad med ny eller förhöjd funktionalitet.
- ◆ Akopol™ – Cocoa Butter Replacers (CBR) till blandningar som ska kunna innehålla kakao.
- ◆ Cebes™/Silko™ – Cocoa Butter Substitutes (CBS) för blandningar som smälter och kristalliserar snabbt.
- ◆ Chocofill™/Deliair™ – Fyllningsfetter för kundanpassade fyllningar.

En chokladfyllning innehåller vanligen 30% fett. Detta är viktigt för att ge en god chokladupplevelse i termer av stabilitet, smältningsegenskaper, konsistens, smakavgivning och hälsoprofil. Några andra fördelar med vårt produktsortiment är förbättrad smakupplevelse och förlängd blomstabilitet, som möjliggör längre lagringstid. Effektiva produkter som förhindrar fettblom gör att man till exempel kan ha nötter i en fyllning.

Rätt råvaror

Det krävs sakkunskap i alla steg i vår värdekedja – från inköp av råvaror till marknadsföring och försäljning. När vi köper in råvaror gör vi en strikt kvalitetskontroll för att uppfylla kraven på livsmedelssäkerhet. Vi har också ett starkt fokus på initiativ som säkerställer att vi tar vårt hållbarhetsansvar.

Närmare kontakt med lokala aktörer

Sheakärnorna har varit en viktig närings- och inkomstkälla på den västafrikanska landsbygden i decennier. Vi har varit delaktiga i detta ända sedan de första kärnorna exporterades på 1950-talet och är i dag den största konsumenten av sheakärnor utanför Afrika. Under de senaste åren har vi lyckats förkorta leveranskedjan så att bara de länkar som faktiskt tillför värde finns kvar. En konsekvens av detta är att vi nu även får leveranser direkt från tusentals kvinnor i Burkina Faso och Ghana.

Personal Care

AAK tillämpar sin tekniska kompetens och expertis för att utveckla högeffektiva funktionella ingredienser till kroppsvårdsindustrin. Våra ingredienser är baserade på vegetabiliska råvaror, till skillnad från alternativa, syntetiska, animalolje- eller mineraloljebaserade råvaror. De används inom alla slags kroppsvårdsapplikationer, däribland hudvård, spädbarnsvård, solskydd, hårvård och kosmetik. Vårt produktutbud är mycket uppskattat för att de tillför fuktgivande och sensoriska egenskaper till de slutliga formuleringarna.

Vår starka utveckling och fortsatta tillväxt på såväl etablerade som nya marknader visar tydligt att AAK är en erkänd, ledande nischleverantör till den globala kosmetikindustrin.

Global räckvidd

Kroppsvårdsbranschen är internationell. De tio största företagen har alltså 50% av den globala marknaden och ökar normalt sett sin marknadsandel varje år, ofta genom förvärv av lokala eller regionala varumärken. Följaktligen säljer vi våra produkter över hela världen.

Dynamiska marknadstrender

Antalet konsumenter som använder kroppsvårdsprodukter dagligen ökar stadigt. Denna trend beror framför allt på den åldrande del av befolkningen som fortfarande är utseendefokuserad, yrkesverksam och aktiv samt på den ökande köpkraften hos människor på tillväxtmarknader och marknader i utveckling.

I dag har branschen kompletterat sin traditionella inriktning på innovation och nya produkter med en ökad betoning på funktionalitet, säkerhet, och hållbar produktion – en trend som stämmer väl överens med användningen av naturliga, men ändå ytterst förädlade och väldokumenterade ingredienser. AAK räknar därför med att få se ett fortsatt intresse för att ersätta syntetiska och mineralbaserade ingredienser med förnybara lösningar som baseras på vegetabiliska oljor.

Hållbara ingredienser

Produkterna inom AAK Personal Care tillverkas av naturliga, förnybara råvaror. Sheasmörets välgörande egenskaper har gjort det till den mest efterfrågade vegetabiliskt baserade råvaran inom kosmetikindustrin. Det uppskattas allmänt för sina mjukgörande och fuktbindande egenskaper och sin antiinflammatoriska verkan som ger värdefulla hudläkande och skyddande effekter.

Andra produkter tillverkas av mango, illipe, kakao, raps och andra råvaror. Svenskodlad raps har ett högt innehåll av värdefulla bioaktiva lipider som är en utmärkt bas för produkter för känslig hud och spädbarnsvård samt solskyddsprodukter.

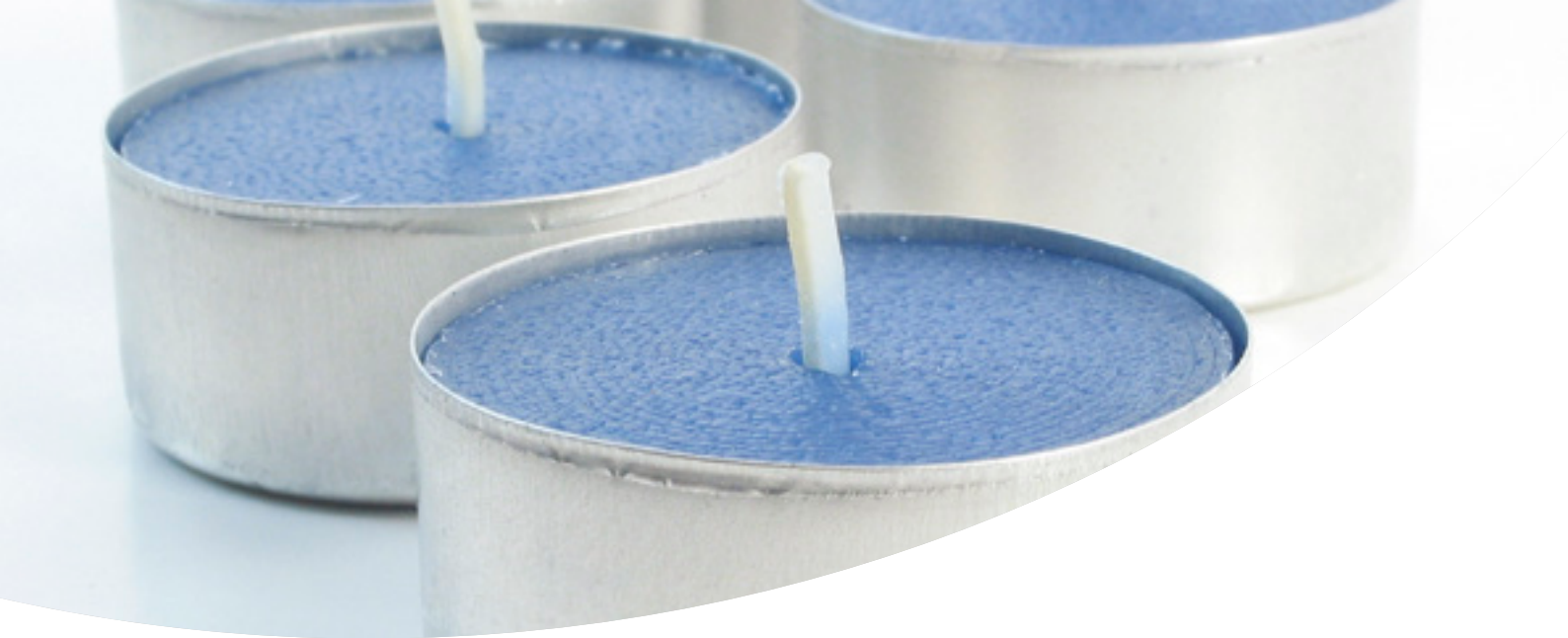
Produktutveckling skapar värde för kunderna

Vi utvecklar ständigt vårt produktsortiment så att det ska avspegla trenderna på marknaden. I nära samråd med våra kunder kan vi på ett genomtänkt sätt tillgodose branschens ständigt skiftande behov, till exempel genom lättare hudvårdsformuleringar som efterfrågas av konsumenterna.

Vi inriktar produktinnovationen på att ta fram produkter som kombinerar specifika grundläggande funktioner, som fuktgivande eller mjukgörande egenskaper, med mer avancerade funktioner, som skydd mot UV-strålning, miljöföreningar och andra föreningar eller som ger en bättre spridning av pigment och UV-filtrer.

AAK hjälper naturen på traven i syfte att skapa högeffektiva men ändå miljömässigt hållbara, tilltalande och säkra ingredienser som tillgodoser behoven och önskemålen hos våra kunder och slutanvändaren – dvs. konsumenten.





Affärsområdet Technical Products & Feed

Affärsområdet Technical Products & Feed erbjuder fettsyror och glycerin med olika användningsområden samt proteiner och fetter till djurfoder. Affärsområdet, som är AAK:s minsta, hade till viss del ett utmanande år, främst beroende på ett planerat, men längre, underhållsstopp under det tredje kvartalet. Affärsområdet avslutade emellertid året med ett starkt fjärde kvartal.

Affärsområdet Technical Products & Feed är ett bra exempel på vegetabiliska oljors betydelse för miljö och hälsa. Ett exempel på detta är ljus: stearinljus tillverkade av förnybara fettsyror ger betydligt mindre koldioxidutsläpp än ljus som

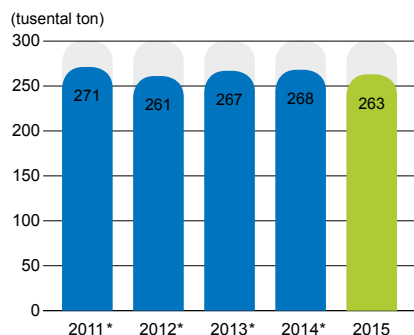
är tillverkade av paraffin. Inom jordbruket kan utfodringen av mjölkkor ske med vegetabiliskt foder som har utmärkt näringsvärde. Marknaden finns primärt i Nordeuropa.

Technical Products & Feed

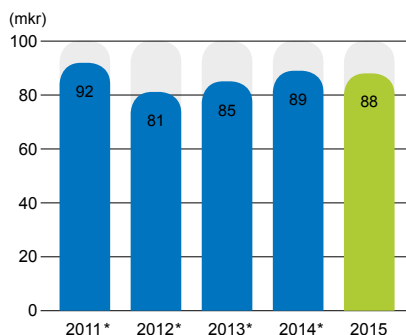
Mkr	2011*	2012*	2013*	2014*	2015
Volym, tusen ton	271	261	267	268	263
Nettoomsättning	1.549	1.496	1.439	1.324	1.243
Rörelseresultat	92	81	85	89	88
Rörelseresultat kr/kg	0,34	0,31	0,32	0,33	0,33

*2011, 2012, 2013 och 2014 justerade för avyttringen av Binol.

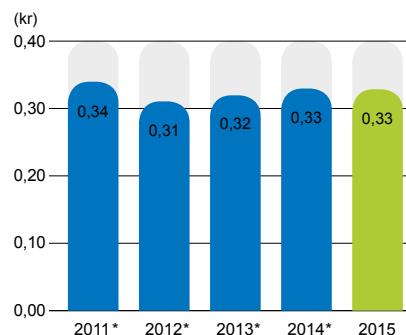
Volym (14% av koncernens totala)



Rörelseresultat (6% av koncernens totala)



Rörelseresultat kr/kg



Tefac – industriella tillämpningsområden

Fettsyror och glycerin produceras genom att fettmolekylen spjälkas och resultatet förädlas till högre produkter. Genom att använda biprodukterna från vår tillverkning av specialoljor och andra råvarukällor skapar AAK:s Tefac-verksamhet lösningar som ger kunden ett mervärde.

Fettsyror är grundläggande oleokemikalier som används som råvara vid framställning av en mängd olika produkter såsom tvättmedel, surfaktanter, papperskemikalier, smörjmedel, plast- och gummitillsatser. De används också direkt vid tillverkning av däck och stearinljus. Vid ljusstillverkning är våra fettsyror ett naturligt, miljömässigt hållbart alternativ till paraffin. AAK:s produkter kan användas i miljömärkta ljus av 100% stearin.

Det pågår fortfarande en omfattande konsolidering av marknaden för fettsyror. AAK är marknadsledande i Norden, där merparten av produkterna säljs. Andra viktiga marknader är Tyskland, Polen och Ryssland.

Glycerin används i en lång rad olika produkter, till exempel kosmetika, betong och frostskyddsmedel. Glycerinmarknaden har genomgått en radikal förändring under de senaste åren i och med den växande biodieselindustrin, där en av biprodukterna är glycerin. Den därmed markant ökade tillgången har lett till att priserna sjunkit. De låga priserna har emellertid resulterat i att glycerin fått nya användningsområden.

Foder

AAK:s foderverksamhet tillverkar och saluför vegetabiliska oljor och fetter samt protein för djurfoder. Protein säljs under vårt varumärke ExPro®. Den patenterade ExPro®-processen används för att modifiera rapsens proteinstruktur på ett sådant sätt att den passerar kornas vom (den första magen). Därmed ökar upptagningen av aminosyror, vilket höjer mjölkavkastningen och mjölkens proteinhalt. Genom ExPro®-processen dödas också skadliga bakterier som kan förekomma i proteinmjöl.

AkoFeed® är vårt varumärke för vegetabiliska oljor och fetter som används vid utfodring av produktionsdjur. Fetter tillsätts i första hand i produktionsdjurens foder för att uppnå förbättrad energikoncentration och tillväxt, men kan även användas för att höja mjölkavkastningen och mjölkens fetthalt.

Alla produkter från AAK:s foderverksamhet syftar till att öka kostnadseffektiviteten för jordbrukare samt för våra kunder i foderblandningsindustrin.



Regionala marknader

Europa

Trots att marknadsförhållandena var besvärliga i Ryssland, Ukraina och delar av Östeuropa kunde vi stärka vår marknadsposition under 2015 eftersom tillväxten i Västeuropa var dubbelt så hög som marknadstillväxten. I Storbritannien var försäljningen av enkla produkter fortsatt under press, vilket motverkades av att vi stärkte vår verksamhet för special- och semispecialprodukter.

Vi har slutfört integrationen av olje- och fettverksamheten i Merksem, som nu utgör en integrerad del av AAK. Vi är trygga med att vi kan leverera det vi lovar.

Chocolate & Confectionery Fats fortsatte att vara en stark tillväxtmotor, medan vi ökade vår bageriverksamhet i linje med marknaden och gjorde ytterligare inbrytningar på mejerimarknaden.

För att kunna uppnå hållbar tillväxt på det som bedöms som en mogen marknad krävs det att man är verkligt lyhörd för våra marknader och möjligheter. Det krävs då att vi är helt i synk med våra kunder. Detta är något vi ständigt utvecklar genom att höja vår interna kapacitet, kompetens och yrkesskicklighet.

Vår kompetens utgörs av så mycket mer än de produkter vi säljer. Vi har ingående kunskaper om användningsområdena, oavsett om det handlar om Chocolate & Confectionery Fats eller mejeri- eller bagerilösningar. Vi förstår produk-

tionsprocesserna och kan omvandla utmaningar till lösningar som hjälper våra kunder att konkurrera på marknaden. Ett styrkebevis på AAK:s vinnande koncept var de båda innovationspriserna som vi fick (för bästa konfektyrinnovation och bästa bageriinnovation) vid Food ingredients Europe i Paris i december 2015 – en verklig bedrift.

Latinamerika

AAK:s verksamhet i Latinamerika har under året utvecklats relativt väl och företagets strategiska arbete har rönt framgångar.

AAK har relativt stora marknadsandelar i Mexiko, en marknad där kunderna nu har börjat återhämta sig från den förhöjda direkta skatten på industriellt producerade bageri-, konfektyr- och konditoriprodukter som infördes under 2014.

Företagets verksamhet i Colombia, som förvärvades under 2014, har börjat etablera sig på den lokala marknaden och är nu en erkänd leverantör till livsmedelstillverkare i landet.

Vår nybyggnation i Jundiaí, Brasilien fortlöper planenligt och fabriken kommer att invigas under våren 2016. Produktionsanläggningen, som även kommer att inrymma ett toppmodernt kundinnovationscentrum, kommer att positionera AAK som en central leverantör av special- och semispecialoljor på den strategiskt viktiga brasilianska marknaden.

Verksamheten i Uruguay, som är särskilt stark inom Chocolate & Confectionery Fats, har fortsatt varit bra under 2015.



USA

För AAK USA har 2015 varit ett år med stark organisk tillväxt eftersom vi har positionerat oss som den samarbetspartner som kan erbjuda produktutveckling i nära samarbete med kunderna för livsmedelstillverkare inom bageri- och mejerisegmenten samt Chocolate & Confectionery Fats. När nu delvis hydrerade vegetabiliska oljor (PHVO) ska försvinna från marknaden i USA står AAK väl rustat att erbjuda PHVO-fria lösningar till våra kunder inom de ovan nämnda segmenten nästa år.

Utöver detta har vi även sett en stark tillväxt för vissa produktkategorier utanför livsmedelssegmentet. Personal Care fortsätter att öka med flera nya produktansättningar inom hudvård, hårvård och solskyddsprodukter, formulerade med AAK:s sheabaserade speciallösningar. Ljus tillverkade med AAK:s lösningar har fått ett stort genomslag hos återförsäljarna, som ser det vegetabiliska vaxet som ett "grönt" och miljömässigt hållbart alternativ jämfört med de lösningar som baseras på petroleumvax.

Efter de omfattande investeringarna som gjordes 2014 i Oasis Foods har AAK kunnat stärka sin position inom food-service. Våra dressingar, såser och majonnäsprodukter för restauranger har nu blivit kvalitetsalternativet att räkna med i de nordöstra delstaterna och Mid-Atlantic-regionen.

Asien

Trots besvärliga geopolitiska förutsättningar i framför allt Turkiet och delar av Mellanöstern har 2015 varit ett bra år för regionen.

Under året har ledningen för AAK:s verksamhet i Asien flyttat från Skandinavien till Singapore för att ytterligare stärka företagets närvaro på den asiatiska marknaden. AAK:s kontor för inköp av råvaror som redan fanns på plats i Singapore har också bidragit positivt till företagets utveckling under 2015.

AAK Kamani, som bildades då vi i september 2015 förvärvade 51% av det indiska bolaget Kamani Oil Industries Pvt Ltd., har inledningsvis visat en positiv utveckling och integrationen av företaget fortlöper planenligt.

Vårt nya bolag i Japan, AAK Miyoshi JP, som vi bildade tillsammans med Miyoshi Oils & Fats Co. i slutet av 2015, startar upp under 2016.

Fabriksbyggnationen i Zhangjiagang, Kina utvecklar sig positivt och våra kunder ser fram emot produktionsstarten som är planerad till andra halvan av 2016. Fabriken kommer fullt utnyttjad att öka AAK:s totala kapacitet med cirka 100.000 ton.





Risker

AAK:s verksamhet är ständigt utsatt för risker och hot, och företaget påverkas av olika omvärldsfaktorer. Med hjälp av en aktiv omvärldsanalys försöker vi förutse förändringar av de faktorer som påverkar vår verksamhet. Vi uppdaterar kontinuerligt våra planer och policyer för att motverka potentiella negativa effekter. Vi tillämpar en aktiv riskhantering genom att till exempel säkra råvarupriser och valutor för att minska riskerna.

Råvaror

Skördar är väderberoende. Ett år med dålig skörd driver upp priserna, medan ett år med god skörd pressar priserna nedåt. Handel med en övervägande del av råvarorna bedrivs på den internationella världsmarknaden och köps in i utländska valutor, vilket ger oss stora valuta- och råvaruprisexponeringar.

AAK tillämpar aktiv riskhantering. Det innebär att vi så snart ett försäljningsavtal har undertecknats säkrar motsvarande valuta- och råvaruprisexponering. Därmed skyddar vi marginalerna mot prisrisker på ingångna försäljningsavtal.

Eftersom många råvaror produceras långt från våra produktionsanläggningar och marknader är transportkostnaderna en viktig faktor. I synnerhet de ökande kraven på miljömässigt godtagbara transporter kan få konsekvenser för marginalerna. Konkurrensen för enkla produkter är hård.

Bearbetningsindustrin

AAK är en del av bearbetningsindustrin. Vi åstadkommer resultatförbättringar genom organisk volymtillväxt och ökad försäljning av specialprodukter med högre marginaler i förhållande till enkla produkter med lägre marginaler.

Kapacitetsökningar för att höja totalvolymerna och täcka en växande efterfrågan kräver en relativt långsiktig planering. Vi måste analysera tillväxtpotentialerna i god tid, men under tiden kan vi fördela produktionen mellan våra anläggningar så att vi kan bearbeta vissa produkter närmare marknaderna och på så sätt hantera svängningar i utbud och efterfrågan. Viktiga specialprodukter produceras i särskilda anläggningar, och maskinella störningar kan få stor påverkan. Under 2016 kommer vi att inviga våra nya produktionsanläggningar i Brasilien och Kina.

Politisk instabilitet

Att agera globalt medför alltid risker, men det kan samtidigt verka stabiliserande. Även om AAK till största delen arbetar på mogna marknader i USA och Europa genereras en stor del av tillväxten på marknader i utveckling. De är känsliga för politisk instabilitet som kan påverka valutor och växelkurser. Vi är också verksamma i Östeuropa, Mellanöstern, Asien, Afrika och Sydamerika, där läget ibland kan vara instabilt. Eftersom vi har varit etablerade i dessa områden länge har vi stor erfarenhet av att hantera dessa frågor. Dessutom har vi en genomtänkt strategi för riskhantering.



Att verka globalt medför även ett antal andra risker, som till exempel:

- ◆ Handelshinder
- ◆ Inflation
- ◆ Förändringar i nationell och regional lagstiftning, exempelvis införande av skyddstullar och skatter som hindrar AAK att verka på en fri marknad
- ◆ Lagstiftning inom miljö- och hälsoområdena

Förändringar av konkurrenssituationen

Vår bransch genomgår en strukturomvandling. Det är en bransch med en drygt hundraårig historia, en bransch som i grunden är beroende av naturprodukter. Det finns starka drivkrafter för en mer intensiv utveckling, med bland annat krav på en hållbar, etisk produktion där tillverkarna tar ansvar för samhällsfrågor och miljökonsekvenserna av sin verksamhet. AAK arbetar med både en organisk tillväxtstrategi och en selektiv förvävsstrategi. En stark balansräkning har lagt den finansiella grunden för kommande förvärv.

Konkurrensen är hård i branschen: det finns ett flertal konkurrenter som levererar enkla produkter med begränsade marginaler i stora volymer på den globala marknaden. Vårt svar är att inrikta oss mer på produkter med bättre marginaler och högre förädlingsvärde. Några exempel är konfektyrprodukter och kosmetik, men även ingredienser med mervärde för bageri-, mejeri- och barmmatsindustrierna.

Hälsotrenden

Det pågår en ständig debatt om hälsosamma alternativ inom livsmedelsområdet. Debatten om transfetter har till exempel från och till varit intensiv, vilket har lett till att råvaror som palmolja används i större omfattning. För AAK är palmolja av stor betydelse. Den har ett brett användningsområde – från choklad till livsmedel och kosmetik. Den är ett bra alternativ till härdat fett och eftersom den är halvfast i rumstemperatur lämpar den sig väl för tillverkning av många olika livsmedel. Med palmolja går det att eliminera transfettet ur många livsmedelsprodukter.

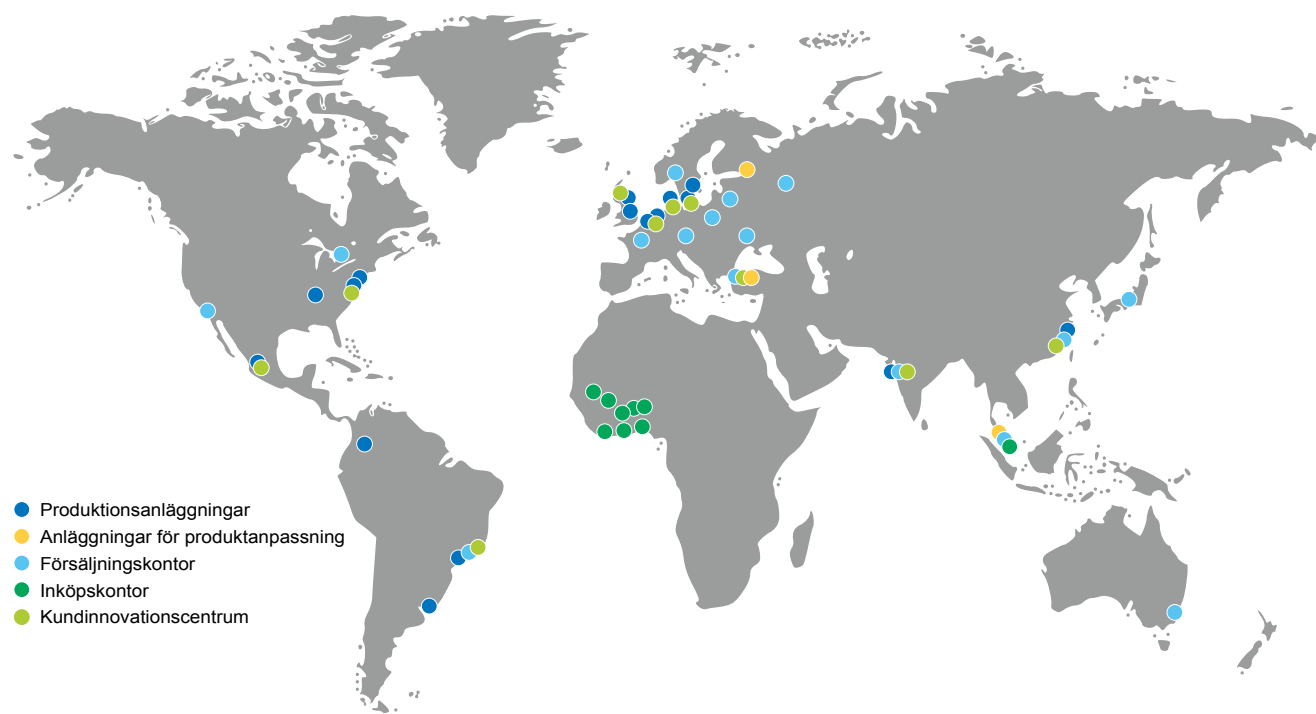
AAK har förmåga att snabbt anpassa produktutbudet till de senaste trenderna i hälsodebatten, till stor del på grund av att vi arbetar med alla slags vegetabiliska oljor och relativt lätt kan omformulera våra produkter så att de tillgodoser kundernas behov. Vi satsar mycket på att utveckla produkter i samarbete med våra kunder, vilket gör att riskerna med att lansera nya produkter begränsas.

En annan risk är förändringar av lagar och regler till följd av politiska åtgärder. För att förekomma förändrad lagstiftning på olika områden som en naturlig följd av de krav som allmänheten ställer är det viktigt att arbeta aktivt med frågor som rör Corporate Social Responsibility.

Personal med hög kompetens

Vår verksamhet påverkas av råvarupriser, transportkostnader, energipriser, räntor och växelkurser. Vår ledning och personal har lång och gedigen erfarenhet av att snabbt reagera på förändringar i omvärldsfaktorer och anpassa verksamheten och produkt- och serviceutbudet till kundernas behov.

Medarbetare



En starkt organisation

AAK har medarbetare i fler än 25 länder på fem kontinenter. Vi har 19 produktions- och produktanpassningsanläggningar världen över plus en global inköps- och försäljningsorganisation.

Denna globala närvaro utökas genom organisk tillväxt, investeringar i produktionsanläggningar och förvärv.

Under 2015 har vi haft glädjen att välkomna 284 nya kolleger från det indiska företaget Kamani Oil Industries Pvt Ltd. till AAK-familjen. Det är också mycket glädjande att kunna

tillkännage vårt inträde på den japanska marknaden, där vi genom samarbete med Miyoshi Oils & Fats Co. har bildat bolaget AAK Miyoshi JP.

I genomsnitt hade AAK 2.738 medarbetare 2015. Antalet ökade under året, till följd av förvärv och den fortsatta organiska tillväxten.

Bygga för framtiden

"Medarbetare-projektet" inom AAKtion fortskrider enligt plan och kommer att leda till förbättrade arbetsflöden, processer, roller och ansvarsområden.

AAK arbetar nu vidare på AAKtion för att stärka dess effekter ytterligare under programmets tredje och sista år.

AAK:s program för rekrytering av nytexaminerade universitetsstudenter med relevant utbildning fortsätter att vara framgångsrikt. Den tredje omgången traineeanställda har under året slutfört programmet och samtliga har nu fortsatt inom bolaget på olika tjänster där de fått utökat ansvarsområde.

Även i år har en ny grupp traineeanställda välkomnats till programmet, de flesta på säljsidan. Programmet kommer precis som tidigare år att innehålla utbildningsmoment men kommer även att stärka traineerna i deras operativa och kommersiella roller.

Fortsatt utveckling

För att säkerställa att målen är samstämmiga inom hela organisationen slutförde våra medarbetare sin resultat- och utvecklingsplan (PDP, Performance and Development Plan)



under den första delen av året. Vid utvecklingssamtalen diskuterar alla medarbetare föregående års resultat och måluppfyllelse med sina chefer. Sedan fastställs nya mål och planer för den personliga utvecklingen.

För att se till att alla anställda har de kunskaper och färdigheter som krävs för att utföra sina uppgifter har vi en omfattande utbildningsverksamhet, både lokalt och som ett inslag i vårt globala utbildningsprogram.

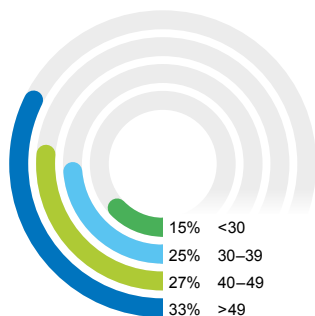
Under 2015 har vi fortsatt att inrikta oss på att utbilda vår säljorganisation. Vi fortsatte med vår globala säljutbildning för ny säljpersonal och utökade vår utbildning av våra Customer Innovation Managers. Allt detta hade till syfte att förbättra vårt teams förmåga att identifiera kundmöjligheter och samarbeta med kunderna om produktutvecklingen.

Kommunikation

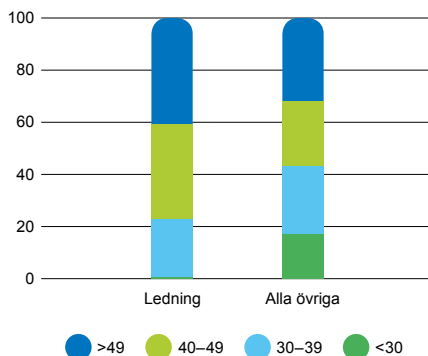
Vi satsar på den interna kommunikationen, eftersom den är nyckeln till engagerade medarbetare som förstår vilka mål företaget har och hur dessa hänger samman med deras egna personliga mål. Våra chefer har en viktig kommunikativ funktion, och utöver detta används stormöten, artiklar på vårt globala intranät, månatliga konferenssamtal med ledningen och kommunikationspaket för att se till att alla AAK:s anställda är välinformerade och förstår hur de bäst kan bidra.



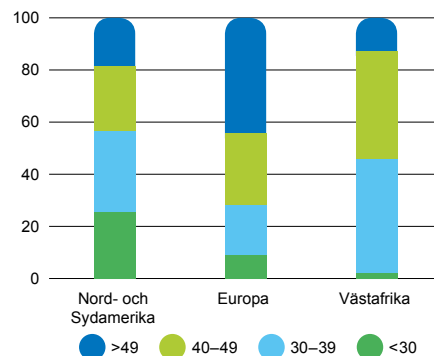
Aldersfördelning bland personalen*, %



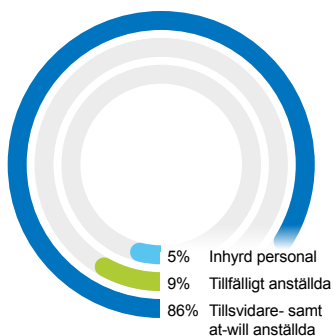
Personalkategori efter ålder*, %



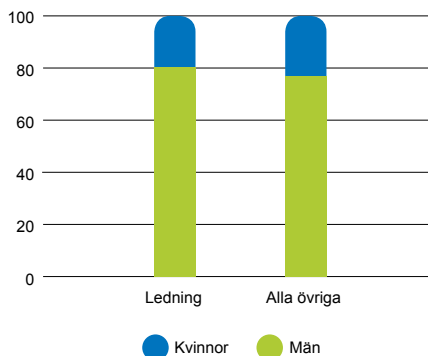
Anställda efter ålder*, %



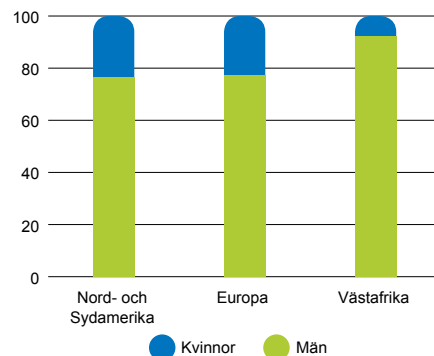
Anställningsavtal, %



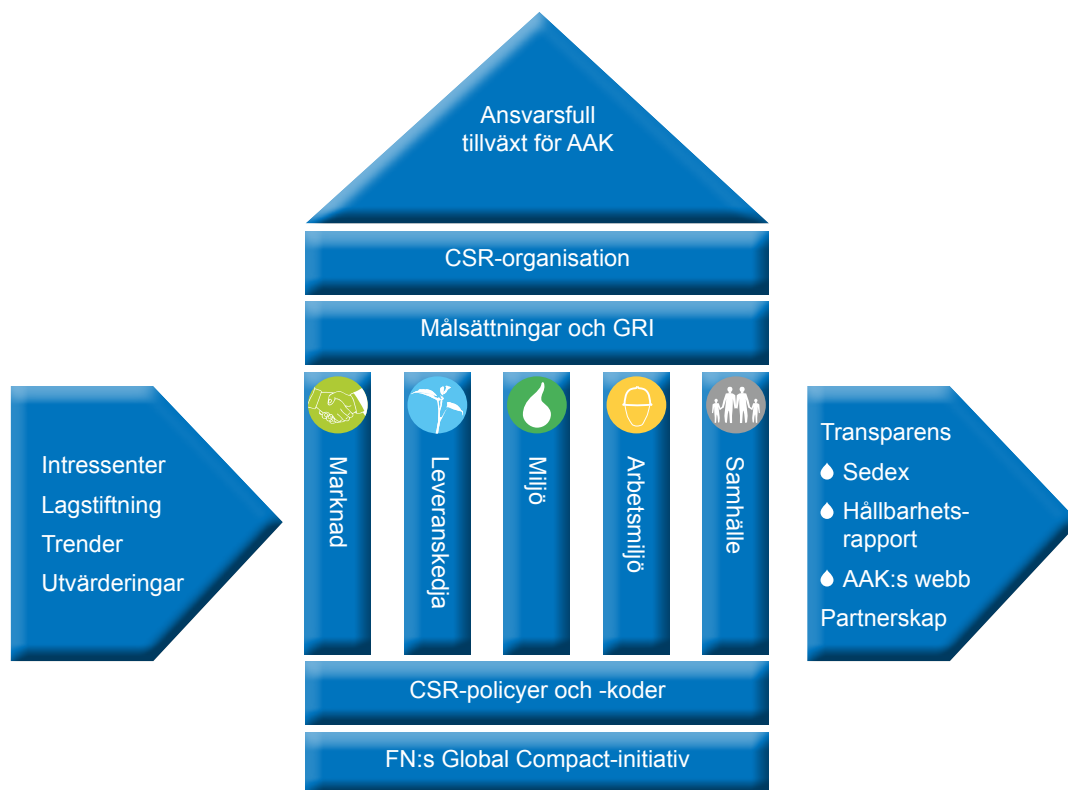
Personalkategori efter kön*, %



Könsfördelning*, %



*Tillsvidare- samt at-will-anställda



Ansvarsfull tillväxt

Ansvarsfull tillväxt är huvudmålet för vårt företagsprogram AAKtion och avgörande för om vi ska nå vårt mål att bli kundernas förstahandsval för vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad. Vi anser att ansvarsfull tillväxt handlar om vårt ansvar gentemot alla våra viktiga intressenter – de lokala samhällen vi verkar i, våra kunder, våra medarbetare, våra investerare och våra leverantörer. Med utgångspunkt i vår strategi, synpunkter från våra intressenter och trenderna på marknaden har vi utformat en modell för ansvarsfull tillväxt för vårt arbete med Corporate Social Responsibility.

FN:s Global Compact-initiativ (UNGC) är en stabil plattform och ett brett koncept som bygger på tio allmänt accepterade principer om mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption. Alla de stora globala näringslivs- och CSR-aktörerna deltar i initiativet, däribland GRI (Global Reporting Initiative), ETI (Ethical Trading Initiative), ICC (Internationella handelskammaren) och OECD (Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling). AAK har varit medlem i UNGC sedan 2002.

AAK:s CSR-policyer och CSR-koder bygger på UNGC och tillämpas på all vår verksamhet i hela världen. Detsamma gäller många av våra kunders policyer och koder – vi drar alltså åt samma håll.

Vi har fastställt fem fokusområden för CSR-arbetet som är viktiga för vår verksamhet, de så kallade "pelarna". Dessa ger oss överblick så att vi kan lägga våra resurser på rätt saker.

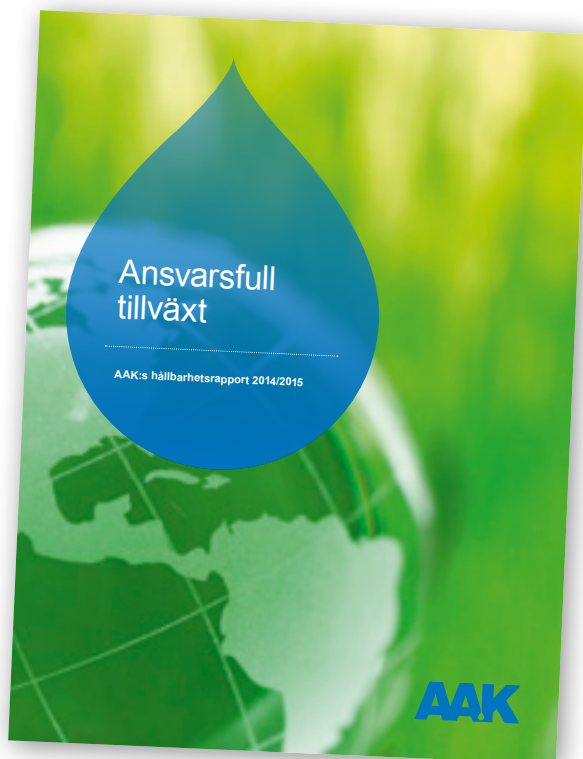
För att hålla takten i förbättringsarbetet fastställer vi också mål inom vart och ett av de fem fokusområdena. Dessutom övervakar vi många andra indikatorer internt, med utgångs-

punkt från GRI:s riktlinjer. Den drivande kraften bakom allt detta är vår globala CSR-organisation, som bildades 2007.

I vår strategi ingår också att vi ska vara öppna och hålla våra intressenter informerade. Tack vare Sedex, en samverkande webbplattform, kan information enkelt spridas till lokala kunder. På det globala planet informerar vi främst våra investerare genom vår årliga hållbarhetsrapport. Alla intressenter får också information via webben. Ett viktigt inslag i Global Compact-konceptet är partnerskap med andra företag, frivilligorganisationer och statliga organ, och vi är stolta över att vi ingår i flera sådana. RSPO, Global Shea Alliance och Burkina Faso-projektet är några exempel på sådana partnerskap.

Vårt CSR-system är inte statiskt utan anpassas hela tiden efter synpunkter från kunder, investerare och medarbetare. Vi övervakar lagändringar och lokala trender och jämför våra CSR-rutiner med våra återförsäljares, kunders och konkurren-
terers.

Vårt övergripande mål är att stödja ansvarsfull och hållbar tillväxt för AAK.



Årlig hållbarhetsrapport

AAK:s modell för ansvarsfull tillväxt omfattar följande fem fokusområden: marknad, leveranskedja, miljö, arbetsmiljö och samhälle. I vår årliga hållbarhetsrapport presenterar vi de viktigaste resultaten inom vart och ett av dessa områden. Några exempel på de framsteg som har gjorts under året:

- ◆ Fler än 70.000 kvinnor som samlar in sheakärnor ingår nu i AAK-programmet Kolo Nafaso.
- ◆ 2,8 procents minskning i energiförbrukningen per bearbetad enhet.
- ◆ 3,3 procents minskning av utsläppen till vatten per bearbetad enhet.
- ◆ 11 procents nettominskning av de direkta koldioxidutsläppen per bearbetad enhet.
- ◆ 58 procents minskning av andel skador som leder till sjukfrånvaro, tack vare ett fokuserat globalt säkerhetsarbete.

Om du önskar ett tryckt exemplar, vänligen kontakta AAK Corporate Communications via comm@aak.com.

Ytterligare framsteg från AAK:s hållbarhetsrapport



Marknad

- ◆ Delgivande av CSR-information med kunder
- ◆ Dokumenterad livsmedelssäkerhet
- ◆ Implementering av AAK:s uppförandekod för återförsäljare och distributörer



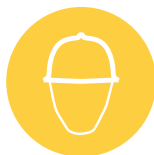
Leveranskedja

- ◆ Implementering av AAK:s uppförandekod för leverantörer
- ◆ Framsteg inom hållbar palmojla
- ◆ RSPO-certifierade produktionsanläggningar



Miljö

- ◆ Förbättrad resurseffektivitet
- ◆ Reducerade utsläpp
- ◆ Övergång till förnybara energikällor



Arbetsmiljö

- ◆ Korruptionsbekämpning via e-learning
- ◆ Hälsoinitiativ och -erbjudanden
- ◆ Global Safety Management Team



Samhälle

- ◆ Regenerering av sheaträd
- ◆ Stödåtgärder till skola i Benin
- ◆ Aktiviteter för lokala kommuner



Styrelse



Melker Schörling

Styrelsens ordförande

Invald år: 2005 (Karlshamns AB 2001)

Född: 1947

Nationalitet: Svensk

Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseordförande i Melker Schörling AB

Utbildning: BSc. Economics and Business Administration

Professionell bakgrund: Koncernchef och VD i ett flertal företag, däribland Securitas AB 1987–1992 och Skanska AB 1993–1997

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Hexagon AB, Securitas AB och HEXPOL AB, styrelseledamot i Hennes & Mauritz AB

Innehav i AAK: Melker Schörling är genom Melker Schörling AB innehavare av 13.899.301 aktier i AAK



Arne Frank

Invald år: 2010

Född: 1958

Nationalitet: Svensk

Huvudsaklig sysselsättning: Koncernchef och VD, AAK AB

Utbildning: MSc. Industrial Engineering and Management

Professionell bakgrund: Styrelseordförande, koncernchef och VD i TAC, Executive Vice President i Building Automation Business Unit vid Schneider Electric SA, styrelseordförande och VD för Carl Zeiss Vision Holding GmbH

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Alfa Laval AB, styrelseordförande i Inwido AB

Innehav i AAK: 346.550 aktier (tillsammans med familj i eget bolag)



Ulrik Svensson

Invald år: 2007

Född: 1961

Nationalitet: Svensk

Huvudsaklig sysselsättning: VD, Melker Schörling AB

Utbildning: BSc. Economics and Business Administration

Professionell bakgrund: Finanschef i flera börsbolag, däribland Swiss International Airlines och Esselte

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Assa Abloy AB, HEXPOL AB, Loomis AB, Hexagon AB och Flughafen Zürich AG

Innehav i AAK: Inget

Styrelseledamöter utsedda av personalen



Leif Håkansson

AAK Sweden AB

Utsedd av IF-Metall

Invald år: 2005

Född: 1957

Nationalitet: Svensk

Huvudsaklig sysselsättning: Ordförandeskap och styrelseuppdrag inom fackföreningsrörelsen, kommun och landsting

Utbildning: Elektroteknik

Innehav i AAK: Inget



Annika Westerlund

AAK Sweden AB

Utsedd av PTK-L

Invald år: 2005

Född: 1956

Nationalitet: Svensk

Huvudsaklig sysselsättning: Laboratorieassistent

Utbildning: Tekniskt gymnasium

Innehav i AAK: Inget



Marianne Kirkegaard

Invald år: 2015

Född: 1968

Nationalitet: Dansk

Huvudsaklig sysselsättning: SVP Products & Marketing, CSM

Utbildning: MBA International Trade, Aarhus Handelshøjskole och eMBA SIMI, Köpenhamn, Danmark

Professionell bakgrund: Olika positioner vid Unilever och Carlsberg

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Dansk Supermarked

Innehav i AAK: Inget



Märta Schörling

Invald år: 2013

Född: 1984

Nationalitet: Svensk

Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseledamot i Melker Schörling AB, HEXPOL AB och AAK AB

Utbildning: MSc. Business and Economics

Professionell bakgrund: Strategikonsult vid Pond Innovation & Design

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Melker Schörling AB och HEXPOL AB

Innehav i AAK: Inget



Lillie Li Valeur

Invald år: 2013

Född: 1970

Nationalitet: Dansk

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President Arla Foods a/b, med ansvar för Asia Strategy and Incubation

Utbildning: MBA, BSc. Medicine

Professionell bakgrund: General management, strategi- och affärsutveckling; kunskaper om den globala och asiatiska marknaden; erfarenhet av livsmedels-, ingrediens-, läkemedels- och konsultbranschen; ett förflutet inom marknadsföring för B2C och B2B vid Novartis, Arla Foods och Bain & Co.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Meda AB

Innehav i AAK: 500 aktier

Revisor



Sofia Götmar-Blomstedt

PricewaterhouseCoopers AB

Född: 1969

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Bolagets revisor sedan 2013

Koncernledning



Arne Frank
Koncernchef och VD AAK AB
Född: 1958
Invald år: 2010
Nationalitet: Svensk
Utbildning: MSc. Industrial Engineering and Management
Innehav i AAK: 346.550 aktier (tillsammans med familj i eget bolag)



David Smith
President European Supply Chain
Vice President AAK AB
Född: 1960
Anställd: 2001
Nationalitet: Brittisk
Utbildning: MBA, Graduate Diploma in Business Management
Innehav i AAK: 10.000 aktier



Fredrik Nilsson
Chief Financial Officer (CFO)
Vice President AAK AB
Född: 1977
Anställd: 2007
Nationalitet: Svensk
Utbildning: MSc. Business Administration
Innehav i AAK: 15.000 aktier



Torben Friis Lange
President Asia
Vice President AAK AB
Född: 1963
Anställd: 2010
Nationalitet: Dansk
Utbildning: BSc. Dairy Technology, Graduate Diploma in Business Administration
Innehav i AAK: 100.000 aktier



Jan Lenferink
President AAK Europe
Vice President AAK AB
Född: 1963
Anställd: 2015
Nationalitet: Nederländsk
Utbildning: Food Technology
Innehav i AAK: Inget



Terrence W. Thomas
President AAK USA and Canada
Vice President AAK AB
Född: 1962
Anställd: 2013
Nationalitet: Amerikansk
Utbildning: BSc. Chemical Engineering
Innehav i AAK: 20.000 aktier



Anne Mette Olesen
Chief Marketing Officer (CMO) inklusive CSR
Vice President AAK AB
Född: 1964
Anställd: 2010
Nationalitet: Dansk
Utbildning: MBA, BSc. Chemical Engineering
Innehav i AAK: 60.000 aktier



Octavio Díaz de León
President AAK North Latin America
Vice President AAK AB
Född: 1967
Anställd: 2007
Nationalitet: Mexikansk
Utbildning: BSc. Mechanical & Electrical Engineering
Innehav i AAK: 40.000 aktier



Gerardo Garza López de Hereida

President AAK South Latin America
Vice President AAK AB

Född: 1961

Anställd: 2014

Nationalitet: Mexikansk

Utbildning: Graduate Diploma in Business Administration, Food Engineering

Innehav i AAK: Inget



Karsten Nielsen

Chief Technology Officer (CTO)
Vice President AAK AB

Född: 1963

Anställd: 1988

Nationalitet: Dansk

Utbildning: Graduate Diploma in Food Technology

Innehav i AAK: 15.264 aktier



Renald Mackintosh

Chairman Infant Nutrition
Vice President AAK AB

Född: 1951

Anställd: 2002

Nationalitet: Nederländsk

Utbildning: MSc. Food Technology

Innehav i AAK: 28.300 aktier



Carla Leilani Packness

Vice President HR & Communications

Vice President AAK AB

Född: 1970

Anställd: 2015

Nationalitet: Dansk

Utbildning: MBA, Human Resource Management

Innehav i AAK: Inget



Jens Wikstedt

President SB&N
Vice President AAK AB

Född: 1958

Anställd: 2014

Nationalitet: Svensk

Utbildning: BSc. Economics and Business Administration

Innehav i AAK: 1.000 aktier

AAK:s ordlista

Akonino® – AAK:s varumärke för vegetabiliska oljeblandningar som är optimerade för att tillgodose spädbarns näringsbehov. Används därför som ingrediens i barnmat och formuleringar för efterföljande faser.

Aminosyror – Karboxylsyror som innehåller en aminogrupp. Aminosyror är byggstenar för proteiner.

Bypassfetter – Fetter som specialdesignats för att passera vommen hos idisslare, vilket innebär att större fett- och energimängder kan tillföras högvakastande mjölkkor.

CBA (Cocoa Butter Alternatives – kakaosmöralternativ) – Fetter med fysikaliska egenskaper liknande kakaosmör, dvs. hårda vid rumstemperatur och med mycket snabb avsmältning i munnen.

CBE (Cocoa Butter Equivalents – kakaosmörsättning) – En typ av CBA som kemiskt är identisk med kakaosmör och som får användas i choklad upp till 5% enligt EU:s lagstiftning. Tillverkas av exotiska råvaror, bland annat sheaolja.

CBI (Cocoa Butter Improver – kakaosmörförbättrare) – Ett vegetabiliskt fett som delvis ersätter kakaosmöret i choklad och därmed förhöjer kakaosmörets egenskaper i chokladen – i de flesta fall genom att förbättra den slutliga chokoladens värmestabilitet.

CBR (Cocoa Butter Replacer – kakaosmörsättare) – CBA med kakaosmörliknande egenskaper. Används bland annat i chokladöverdragna kakor och kex. Enklare att använda än CBE eftersom den inte behöver tempereras.

CBS (Cocoa Butter Substitutes – kakaosmörsstitut) – CBA med fysikaliska egenskaper och användningsområden som liknar CBR. Baseras normalt på en laurinsyrenehållande råvara.

Enkelomättade fettsyror – Fettsyror med en dubbelbindning i kolkedjan.

Enkelomättat fett – Vanlig benämning på enkelomättade fettsyror. Fett med endast en dubbelbindning i kolkedjan.

Fettsyra – Långkedjade karboxylsyror. De vanligaste fettsyrorna i vegetabiliska oljor innehåller mellan 12 och 18 kolatomer.

Fleromättade fettsyror – Fettsyror med två eller fler dubbelbindningar i kolkedjan.

Glycerin – En ytterst trögflytande, smaklös trevärd alkohol (kemisk komponent med tre alkoholgrupper) som utgör basen i en triglycerid när den förestras med tre fettsyror.

Hydrering (hydrogenering) – Den process vid vilken man tillför väte till olja för att reducera enkel- och fleromättade fettsyror (omvandla dubbelbindningarna till enkelbindningar) och få ett mättat fett.

InFat® – Ett specialfett för modersmjölksersättningar.

Kakaosmör – Fett som utvinns genom pressning av kakao-bönor. Har en sammansättning som ger choklad dess unika egenskaper.

Kristallisering – Stelningsprocessen för en olja, alltså när oljan övergår från flytande form till kristallin form (fast fett).

Lipider – Ett samlingsnamn på en bred grupp naturprodukter där bland annat fetter ingår.

Mjuka oljor – Ett samlingsnamn på oljor som är flytande vid rumstemperatur eller runt 20°C.

Mättade fettsyror – Fettsyror som inte har någon dubbelbindning alls i kolkedjan.

Mättat fett – Vanlig benämning på mättade fettsyror.

Nutrition – Näringstillförsel.

Oleokemikalier – Ett samlingsnamn på kemikalier som härrör från vegetabiliska oljor och fetter. Oleokemikalier har ett antal olika användningsområden inom kemi- och läkemedelsindustrin, där de ofta ersätter petrokemikalier och liknande komponenter som baseras på mineraloljor.

Omega-3 – Fleromättade fettsyror, där den första dubbelbindningen är placerad tre kolatomer från kolkedjans ände.

Omega-6 – Fleromättade fettsyror där den första dubbelbindningen är placerad sex kolatomer från kolkedjans ände.

Omättat fett – Fetter som innehåller enkel- och fleromättade fettsyror. Kallas ofta för enkel- och fleromättade fettsyror.

Reologiska egenskaper – Flytegenskaper, viskositet. Beskriver den kraft som krävs för att ett material (i halvflytande eller fast form) ska ändra sin form.

Surfaktant – Ett ytaktivt ämne vars olika delar är lösliga i olika ämnen, till exempel i vatten och olja, och som därför hjälper till att blanda olika komponenter som normalt inte är blandbara.

Transfetter – Vanlig benämning på fetter som innehåller transfettsyror.

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

Finansiell
information



Innehållsförteckning

	Sida
Förvaltningsberättelse	35
Resultaträkning för koncernen.....	39
Rapport över totalresultat för koncernen	39
Balansräkning för koncernen.....	40
Förändringar i koncernens eget kapital	42
Kassaflödesanalys för koncernen.....	43
Resultaträkning för moderbolaget	44
Rapport över totalresultat för moderbolaget.....	44
Balansräkning för moderbolaget.....	45
Förändringar i moderbolagets eget kapital.....	46
Kassaflödesanalys för moderbolaget	47
Noter.....	48
Bolagsstyrningsrapport.....	77
Revisionsberättelse	83
AAK-aktien.....	84
Definitioner	86
Informationstillfällen, årsstämma	87

Mkr om inget annat anges

Förvaltningsberättelse

För räkenskapsåret 1 januari–31 december 2015

Styrelsen och verkställande direktören för AAK AB (publ.), organisationsnummer 556669-2850, med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2015.

Resultat och finansiell ställning

- Nettoomsättningen ökade med 2.300 mkr till 20.114 mkr (17.814 mkr). Ökningen berodde främst på genomförda förvärv, den organiska volymtillväxten och en positiv valutaomräkningseffekt på 1.417 mkr. Volymerna ökade med 8%, främst tack vare de genomförda förvärven. Den organiska tillväxten uppgick till 3% trots lägre volymer för bagerisegmentet, framför allt i Europa och försämrade marknadsförhållanden i Ryssland och Ukraina. Merparten av resterande verksamheter har utvecklats väl eller mycket väl.
- Rörelseresultatet, exklusive förvärvsrelaterade kostnader och engångsposter, var rekordhögt och uppgick till 1.411 mkr (1.242 mkr), vilket var en förbättring med 14%. Valutaomräkningseffekten var positiv och uppgick till 125 mkr (48 mkr). De två största affärsområdena, Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats, uppvisade ett förbättrat rörelseresultat för 2015 jämfört med föregående år. Det minsta affärsområdet, Technical Products & Feed, rapporterade ett oförändrat resultat.
- Rörelseresultatet, inklusive engångsposter, uppgick till 1.409 mkr (1.262 mkr) vilket var en förbättring med 12%. Engångsposterna uppgick till -2 mkr (20 mkr) och består av förvärvsrelaterade kostnader på 15 mkr (16 mkr), en nettovinst på 45 mkr från försäljningen av företagets kontorsbyggnad vid M.P. Bruuns Gade i Århus, Danmark. En genomgång av tidigare engångsavsättningar ledde till ökade avsättningar på 32 mkr.
- Rörelseresultatet per kilo, exklusive ovan nämnda engångsposter, uppgick till 0,77 kr (0,73 kr), trots utspädningseffekten från förvärven i Belgien, Colombia och Indien.
- Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE) har påverkats negativt av förvärv och nyinvesteringar i Brasilien och Kina. Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,7% (16,0% den 31 december 2014).
- Vinsten per aktie före utspädning uppgick till 22,17 kr (21,15 kr), en ökning med 5%.
- Den föreslagna utdelningen uppgår till 7,75 kr (6,75 kr), en ökning med 1,00 kr eller 15%.

Företagets största affärsområde, Food Ingredients, rapporterade ett rekordhögt rörelseresultat på 903 mkr (803 mkr), en förbättring med 12%. Rörelseresultat per kilo var oförändrat, 0,72 kr. Rörelseresultatet per kilo har påverkats negativt av utspädningseffekten från förvärven i Belgien, Colombia och Indien. Exklusive genomförda förvärv fortsatte rörelseresultatet per kilo att förbättras.

Chocolate & Confectionery Fats rapporterade en stark förbättring av rörelseresultatet, med 20% till 553 mkr (460 mkr), främst till följd av fortsatt förbättring av produktmixen och en positiv valutaomräkningseffekt. Rörelseresultatet per kilo ökade från 1,46 kr till 1,77

till följd av detta. Volymerna minskade med 1% där de försämrade marknadsförhållandena i Ukraina och Ryssland påverkade affärsområdet negativt.

Justerat för avyttringen av Binol uppgick rörelseresultatet för företagets minsta affärsområde, Technical Products & Feed, till 88 mkr (89 mkr), en minskning med 1%.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.295 mkr (1.154 mkr). Finansnettot uppgick till -114 mkr (-108 mkr), en ökning med 6 mkr på grund av att koncernens lån i högränteländer har ökat till följd av pågående nyinvesteringar och nyligen genomförda förvärv. Soliditeten uppgick den 31 december 2015 till 48% (46% den 31 december 2014). Koncernens nettoskuld per den 31 december 2015 uppgick till 2.083 mkr (2.508 mkr den 31 december 2014). Den 31 december 2015 hade koncernen totala kreditfaciliteter som uppgick till cirka 5.924 mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 1.356 mkr (1.252 mkr). Rörelsekapitalet minskade med 380 mkr (560 mkr ökning), främst till följd av lägre råvarupriser, vilket delvis har motverkats av den organiska volymtillväxten. Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 1.736 mkr (692 mkr). Efter investeringar, inklusive genomförda förvärv, uppgick kassaflödet till 720 mkr (-16 mkr).

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar och företagsförvärv uppgick till sammanlagt 1.016 mkr (708 mkr) och avsåg dels löpande underhållsinvesteringar, dels förvärv i Indien samt strategiska investeringar i Brasilien och Kina. Avyttringen av kontorsfastigheten i Århus, Danmark, är inkluderad i nettoinvesteringarna för året.

Verksamheten och väsentliga händelser

Affärsområden

Affärsområdena är Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats samt Technical Products & Feed. Koncernens gemensamma funktioner ingår i Group Functions.

Food Ingredients har starka regionala positioner i framför allt Europa samt USA och norra Latinamerika, men kommer successivt att stärka sina positioner i övriga regioner. Under året har förvärv gjorts i Indien och Belgien.

Chocolate & Confectionery Fats och Personal Care har världsledande positioner som successivt ska utvecklas på en alltmer global arena.

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

Tillväxt och produktivitet i fokus för AAK

Företagsprogrammet "AAktion" för 2014–2016 fortlöper planenligt. AAktion ska ytterligare stärka fokus på "Försäljning – Innovation – Genomförande".

Företagsförvärv, strategiska investeringar samt avyttringar

AAK har under året gjort företagsförvärv i Indien och Belgien samt bildat ett nytt bolag för den japanska marknaden. Nyinvesteringarna i de nya fabrikena i Brasilien och Kina har fortlöpt enligt plan.

Företagsförvärv i Indien

I september förvärvade AAK 51% av aktierna i Kamani Oil Industries Pvt Ltd, ett av de ledande företagen inom special- och semispecialoljor i Indien. Företaget har en årlig volym på cirka 100.000 ton och hade senaste verksamhetsåret en omsättning på cirka 1.000 miljoner kronor. De resterande 49% av företagsaktier kommer att fortsätta att ägas av den tidigare huvudägaren. AAK kan genom en köp-/säljoption förvärva de resterande 49% av företaget inom de närmaste 3–7 åren. Företaget har en modern och strategiskt belägen produktionsanläggning i Khopoli 70 km sydost om Mumbai, där bolagets huvudkontor ligger.

Förvärvet hade en mycket begränsad inverkan på AAK:s rörelseresultat för 2015 och detta förvärv fick därför en utspänningseffekt på rörelseresultatet per kilo avseende 2015. Förvärvet slutfördes den 1 oktober 2015 och enheten konsoliderades under det fjärde kvartalet. Förvärvet kommer att bidra till AAK:s rörelseresultat under första halvåret 2016. Det förvärvade övertaget uppgick preliminärt till cirka 260 mkr för 100% av företaget och avser kundrelationer (vilka amorteras med årliga avskrivningar), goodwill och varumärken.

Etablering på den japanska marknaden

I oktober bildade AAK tillsammans med Miyoshi Oils & Fats Co. ett säljbolag för den japanska marknaden, AAK Miyoshi JP. Detta samarbete kommer att förbättra AAK:s affärsförutsättningar på den lokala marknaden som är särskilt intressant för Chocolate & Confectionary Fats- och Bagerisegmenten.

AAK kommer att äga 70% av bolaget och resterande 30% kommer att ägas av Miyoshi Oils & Fats Co. Det nya bolaget kommer att ha resurser både inom försäljning och kundinnovation och har ingått ett tillverkningsavtal med Miyoshi Oils & Fats Co. som kommer att tillverka produkterna lokalt. AAK Miyoshi JP kommer att vara baserat i Tokyo och bedriver verksamhet från januari 2016.

Förvärv av verksamhet i Belgien

I november ingicks ett avtal med konkursförvaltaren av TLC och Belovo – två företag inom BNLfood Group – att återuppta verksamheten i TLC, en ingrediensleverantör till den globala nutritionsmarknaden. När samtliga tillstånd har erhållits, kommer AAK att förvärva tillgångarna och verksamheten i TLC. TLC är specialiserat på att extrahera fosfolipider från äggula. Dessa används som ingrediens i nutritionsprodukter och erbjuder fördelar som att stärka funktioner i hjärnan, ögonen och immunsystemet under livets alla åldrar.

Det investerade beloppet är begränsat och transaktionen kommer kortsiktigt att ha en mycket begränsad inverkan på AAK:s lönsamhet. Verksamheten kommer att fortsätta drivas från de befintliga lokalerna i Bastogne, Belgien.

Strategiska investeringar i Kina och Brasilien

Den nya fabriken i Brasilien planeras tas i drift under första halvåret 2016. Arbetet med att uppföra den nya fabriken i Kina fortlöper planenligt.

Avyttring av kontorsbyggnad i Århus

Under andra kvartalet sålde företaget kontorsbyggnaden vid M.P. Bruuns Gade i Århus, Danmark. Nettovinsten från avyttringen av kontorsfastigheten uppgick till 45 mkr.

Twisten mellan AAK och Enzymotec är avgjord

Som tidigare meddelats inleddes under våren 2014 ett skiljeförfarande vid International Court of Arbitration (ICC), med företaget Enzymotec Ltd med anledning av vissa tvistiga frågor under aktieägaravtalet som ingicks 2007 för joint venture-bolaget Advanced Lipids AB. I skiljeförfarandet framställde Enzymotec skadeståndskrav om 40 miljoner amerikanska dollar gentemot AAK. Enzymotecs krav ogillades i sin helhet av skiljenämnden liksom AAK:s krav på Enzymotec gällande fastställt ersättningskyldighet.

Finansiella mål

AAK:s finansiella mål är att växa snabbare än den underliggande marknaden och att generera starka kassaflöden. Målsättningen är också att successivt förbättra avkastningen på operativt kapital.

Planerad utdelningspolitik

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

Avslutande kommentar från koncernchefen

”AAK erbjuder hälsosamma produkter till lägre kostnader samt produktutveckling i nära samarbete med kunderna. Det gör att vi fortsätter att vara försiktigt optimistiska inför framtiden. De viktigaste drivkrafterna är den positiva utvecklingen för Food Ingredients samt den fortsatta förbättringen inom Chocolate & Confectionery Fats.”

Valberedning

Inför årsstämman 2016 har valberedningen föreslagit omval av styrelseledamöterna Melker Schörling, Ulrik Svensson, Lillie Li Valeur, Märta Schörling, Marianne Kirkegaard och Arne Frank. Valberedningen föreslår vidare omval av Melker Schörling som styrelsens ordförande. Tillsammans representerar valberedningen cirka 50,5% av aktierna och rösterna i AAK per den 31 december 2015.

AAK:s valberedning inför årsstämman 2016 består av:

- Mikael Ekdahl (ordförande), Melker Schörling AB (publ.)
- Lars-Åke Bokenberger, AMF Fonder
- Henrik Didner, Didner & Gerge Fonder
- Åsa Nisell, Swedbank Robur Fonder

Aktiekapital och ägarförhållanden

Det totala antalet aktier i AAK uppgick per den 31 december 2015 till 42.288.489. 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 till följd av bestämmelse i lag- eller bolagsordning.

Av bolagets aktieägare har endast Melker Schörling AB (publ.) ett aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i AAK. Melker Schörling AB:s (publ.) aktieinnehav uppgick per den 31 december 2015 till 32,9% av aktier och röster.

AAK har inte kännedom om några avtal mellan direkta aktieägare i AAK som medför begränsningar i rätten att överlåta aktierna. Ägarförhållandena beskrivs vidare i avsnittet AAK-aktien på sidan 84.

Bolagsordning

I bolagsordningen föreskrivs att tillsättande av styrelseledamöter ska 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 AAK:s 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 befattningshavare har fastställts av årsstämman 2015. Några avvikelser från dessa riktlinjer har inte gjorts. Styrelsen i AAK föreslår att årsstämman 2016 beslutar om att samma riktlinjer ska tillämpas 2016 som 2015 för ersättning till ledande befattningshavare. De nuvarande riktlinjerna återfinns i not 8, Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare.

Dessa riktlinjer ska 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 ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Produktutveckling

Koncernens verksamhet inom produktutveckling beskrivs vidare på sidorna 12–19.

Miljö

Anläggningarna påverkar miljön genom utsläpp av ämnen som luktar, 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 AAK:s miljöprestanda. Verksamheterna har erforderliga tillstånd från myndigheter i alla länder där verksamhet bedrivs. 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 företags-specifik eller landsspecifik. 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.

För utförligare information hänvisas till avsnittet Risker på sidan 22 samt till not 3, Finansiell riskhantering.

Omvärldsrisk

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

Verksamhetsrisk

Råvarorna som används i verksamheten är naturprodukter 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 sidan 77.

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, HR samt IT. Bolaget ansvarar även för koncernens strategi- och riskhantering samt tillhandahåller legala och skatterelaterade tjänster till koncernbolagen. De koncerngemensamma kostnaderna (Group Functions) har ökat, framför allt på grund av satsningar på forskning och utveckling. Denna innovationssatsning är en viktig del i AAK:ns verksamhet.

Moderbolagets fakturering under helåret 2015 uppgick till 80 mkr (74 mkr). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1 mkr (-4 mkr). Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -1.007 mkr (-803 mkr). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 4 mkr (1 mkr). Antalet anställda i moderbolaget uppgick den 31 december 2015 till 29 (26).

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Motivering till utdelningsförslag

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2016 beslutar om vinstdisposition innebärande att till aktieägarna utdela 7,75 kr per aktie. Vinstutdelningen uppgår således till sammanlagt 328 mkr. Målet är att utdelningen långsiktigt ska motsvara 30–50% av koncernens resultat efter skatt, dock alltid med beaktande av AAK:s 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 4.060 mkr och resultatet för räkenskapsåret 2015 uppgår till 0 mkr (945 mkr för koncernen). Förutsatt att årsstämman 2016 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kommer 3.834 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 bland annat bolagets och koncernens historiska utveckling, budgeterad utveckling och konjunkturläget.

Styrelsen har gjort en bedömning av bolagets och koncernens ställning samt bolagets och koncernens möjligheter att på kort och lång sikt infria sina åtaganden. Föreslagen utdelning utgör sammanlagt 7% av bolagets eget kapital och 5% av koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till 80% respektive 47%. 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 13 maj 2016 och utdelning beräknas vara aktieägarna tillhanda den 18 maj 2016.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

till förfogande stående balanserade vinstmedel	4.060.362.677 kr
nyemission	101.353.200 kr
samt årets resultat	35.484 kr
Summa	4.161.751.361 kr

disponeras på följande sätt;	
till aktieägarna utdelas 7,75 kr per aktie	327.735.790 kr ¹⁾
i ny räkning överföres	3.834.015.571 kr
Summa	4.161.751.361 kr

¹⁾ Beräknat på antalet utestående aktier per balansdagen.

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 11 maj 2016, för fastställelse.

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2015	jan–dec 2014
Nettoomsättning	28	20.114	17.814
Övriga rörelseintäkter	10	194	216
Summa rörelseintäkter		20.308	18.030
Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-14.146	-13.030
Handelsvaror		-862	-422
Övriga externa kostnader	5, 29	-1.833	-1.630
Kostnader för ersättningar till anställda	6, 7, 8, 9	-1.590	-1.297
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	-431	-381
Övriga rörelsekostnader		-37	-8
Summa rörelsekostnader		-18.899	-16.768
Rörelseresultat		1.409	1.262
Resultat från finansiella poster	11		
Finansiella intäkter		14	16
Finansiella kostnader		-128	-124
Summa resultat från finansiella poster		-114	-108
Resultat före skatt		1.295	1.154
Skatt	12	-350	-267
Årets resultat		945	887
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		12	8
Moderbolagets aktieägare		933	879
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare under året			
(uttryckt i kr per aktie) – före utspädning	13	22,17	21,15
(uttryckt i kr per aktie) – efter utspädning	13	22,12	20,97

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2015	jan–dec 2014
Periodens resultat		945	887
Poster som inte skall återföras i resultaträkningen:			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	9	19	-62
		19	-62
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser		44	755
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		25	-5
Skatt hänförligt till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-6	1
		63	751
Summa totalresultat för perioden		1.027	1.576
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		7	11
Moderbolagets aktieägare		1.020	1.565

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2015	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	15		
Goodwill		1.567	1.327
Patent och andra immateriella tillgångar		377	127
		1.944	1.454
Materiella anläggningstillgångar	16		
Byggnader och mark		747	761
Maskiner och tekniska anläggningar		2.432	2.302
Inventarier, verktyg och installationer		174	134
Pågående nyanläggningar		942	615
		4.295	3.812
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag		27	19
Uppskjutna skattefordringar	12	97	131
Övriga långfristiga fordringar		25	12
		149	162
Summa anläggningstillgångar		6.388	5.428
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	3.599	3.209
Kundfordringar	3	2.426	2.520
Skattefordringar	12	239	184
Övriga fordringar		170	212
Derivatinstrument	3	464	503
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		151	192
Likvida medel	19	459	264
Summa omsättningstillgångar		7.508	7.084
SUMMA TILLGÅNGAR		13.896	12.512

Balansräkning för koncernen (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2015	31 dec 2014
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	20		
Aktiekapital		423	417
Reserver		255	188
Balanserade vinstmedel		5.919	5.150
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		6.597	5.755
Innehav utan bestämmande inflytande		53	45
Summa eget kapital		6.650	5.800
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	2.132	2.538
Avsättningar för pensioner	9	128	149
		2.260	2.687
Icke räntebärande skulder			
Uppskjutna skatteskulder	12	454	330
Övriga långfristiga avsättningar	22	62	68
Övriga långfristiga skulder		226	24
		742	422
Summa långfristiga skulder		3.002	3.109
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	287	89
Övriga kortfristiga skulder		2	1
		289	90
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder	3	2.383	2.244
Skatteskulder	12	311	143
Övriga kortfristiga skulder		135	95
Övriga kortfristiga avsättningar	22	150	163
Derivatinstrument	3	304	281
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	672	587
		3.955	3.513
Summa kortfristiga skulder		4.244	3.603
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		13.896	12.512
Ställda säkerheter	24	533	512
Ansvarsförbindelser	25	655	526

Förändringar i koncernens eget kapital¹⁾

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans per 1 januari 2014	411	-560	4.479	34	4.364
Årets resultat	-	-	879	8	887
Övrigt totalresultat	-	748	-62	3	689
Totalresultat	-	748	817	11	1.576
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	6	-	106	-	112
Utdelning	-	-	-250	-	-250
Avyttring av dotterbolag	-	-	-2	-	-2
Summa transaktioner med aktieägare	6	-	-146	-	-140
Utgående balans per 31 december 2014	417	188	5.150	45	5.800

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans per 1 januari 2015	417	188	5.150	45	5.800
Årets resultat	-	-	933	12	945
Övrigt totalresultat	-	67	19	-4	82
Totalresultat	-	67	952	8	1.027
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	6	-	101	-	107
Utdelning	-	-	-284	-	-284
Summa transaktioner med aktieägare	6	-	-183	-	-177
Utgående balans per 31 december 2015	423	255	5.919	53	6.650

¹⁾ För ytterligare information se not 20.

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2015	jan–dec 2014
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	30	1.295	1.154
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		431	381
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	-100	36
Betald skatt		-270	-319
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1.356	1.252
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager		-292	-427
Förändring övriga kortfristiga fordringar		265	-443
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		407	310
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1.736	692
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella tillgångar		-25	-28
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-969	-571
Förvärv av verksamheter och aktier exkl. likvida medel	27	-123	-252
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1	2
Försäljning av verksamheter och aktier		100	141
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1.016	-708
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		107	112
Upptagna lån		269	527
Amortering av lån		-613	-363
Utbetald utdelning		-284	-250
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-521	26
Årets kassaflöde		199	10
Likvida medel vid årets början		264	231
Kursdifferens i likvida medel		-4	23
Likvida medel vid årets slut	19	459	264

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	jan–dec 2015	jan–dec 2014
Nettoomsättning	26	80	74
Övriga rörelseintäkter	10	0	0
Summa rörelseintäkter		80	74
Övriga externa kostnader	5	-96	-95
Personalkostnader	6, 7, 8, 9	-88	-61
Avskrivningar och nedskrivningar		-1	-1
Övriga rörelsekostnader		-15	-
Summa rörelsekostnader		-200	-157
Rörelseresultat		-120	-83
Resultat från finansiella poster	11		
Resultat från andelar i koncernföretag		125	93
Räntekostnader och liknande resultatposter		-4	-14
Summa resultat från finansiella poster		121	79
Resultat före skatt		1	-4
Skatt	12	-1	0
Årets resultat		0	-4

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	jan–dec 2015	jan–dec 2014
Periodens resultat		0	-4
Övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat för perioden		0	-4

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2015	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		3	0
		3	0
Materiella anläggningstillgångar		1	1
		1	1
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	2.421	2.421
Fordringar hos koncernföretag		3.055	3.055
		5.476	5.476
Summa anläggningstillgångar		5.480	5.477
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		180	148
Skattefordringar	12	5	5
Övriga fordringar		5	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3	3
		193	156
SUMMA TILLGÅNGAR		5.673	5.633
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		423	417
Reservfond		5	5
		428	422
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		4.162	4.349
Årets resultat		0	-4
		4.162	4.345
Summa eget kapital		4.590	4.767
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till koncernföretag		1.007	803
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		6	7
Skulder till koncernföretag		25	23
Övriga kortfristiga skulder		10	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	35	31
		1.083	866
Summa skulder		1.083	866
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5.673	5.633
Ställda säkerheter	24	-	-
Ansvarsförbindelser	25	655	526

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade medel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2014	411	5	4.493	4.909
Årets resultat	-	-	-4	-4
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Nyemission	6	-	106	112
Totalresultat	6	-	102	108
Utdelning	-	-	-250	-250
Utgående balans per 31 december 2014	417	5	4.345	4.767
Ingående balans per 1 januari 2015	417	5	4.345	4.767
Årets resultat	-	-	0	0
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Nyemission	6	-	101	107
Totalresultat	6	-	101	107
Utdelning	-	-	-284	-284
Utgående balans per 31 december 2015	423	5	4.162	4.590

Totalt antal aktier är 42.288.489 st med ett kvotvärde av 10 kr per aktie.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	jan–dec 2015	jan–dec 2014
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
	30		
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		1	-4
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		1	1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	-	-
Betald skatt		1	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		3	-6
Förändring av rörelsekapital			
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-37	-10
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		12	13
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-22	-3
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-5	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5	-1
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		107	112
Upptagna koncerninterna lån		204	142
Utdelning		-284	-250
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		27	4
Årets kassaflöde		0	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid årets slut		0	0

NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION

AAK AB (publ.), organisationsnummer 556669-2850, är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Malmö. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholm, inom segmentet Large Cap och sektor Konsument dagligvaror. Adressen till huvudkontoret är Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö. Från och med den 16 maj 2016 kommer adressen till huvudkontoret att vara Skrivaregatan 9, 215 32 Malmö.

Koncernredovisningen för år 2015 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 31 mars 2016 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 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 rekommendation RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

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

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Ingen av de nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder som har publicerats och är obligatoriska för koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2015 eller senare har haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2015 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Standarden har ännu inte antagits av EU. Koncernen har ännu inte utvärderat den fulla effekten av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers"

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Standarden har ännu inte antagits av EU. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16 Leases

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar AAK AB och samtliga dotterföretag. Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med 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, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagens nettotillgångar. Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

Samtliga koncerninterna transaktioner, balansposter och realiserade internvinster har eliminerats om inte transaktionen utgör ett bevis på att en värdenedgång föreligger för den överlätna tillgången. Där det har ansetts nödvändigt har redovisningsprinciperna för dotterföretag ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande på samma sätt som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskillning och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

När koncernen inte längre har ett bestämmande eller betydande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

Om ägarandelen i ett intresseföretag minskar men ett betydande inflytande ändå kvarstår, omklassificeras, i de fall det är relevant, bara en proportionell andel av de belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till resultatet.

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 koncernens andel i intresseföretagens resultat justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden som övriga finansiella intäkter. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

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

Omräkning av utländska dotterföretags finansiella rapporter

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 totalresultatet.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

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 balansdagkurs.
- intäkter och kostnader omräknas till genomsnittskurs.
- alla valutakursdifferenser förs direkt till totalresultatet 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	Balansdagkurs
EUR	9,35	9,18
DKK	1,25	1,23
GBP	12,86	12,46
MXN	0,53	0,49
USD	8,42	8,45

Segmentsrapportering

Ett rörelsesegment är den del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av koncernens högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten koncernens högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv. AAK:s verksamhet är organiserad på det sätt att koncernens högste verkställande beslutsfattare, det vill säga VD, följer upp det resultat, avkastning och kassaflöde som koncernens olika produkter genererar. Varje rörelsesegment har en chef som är ansvarig för den dagliga verksamheten och som regelbundet rapporterar utfallet av rörelsesegmentets prestationer samt behov av resurser till VD. Då VD följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de produkter koncernen tillverkar och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment.

Koncernens verksamhet är organisatoriskt uppdelad i ett antal affärsområden baserade på produkter. Även marknadsorganisationen avspeglar denna struktur. Segmentsinformation lämnas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen. 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 och 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

En avgiftsbestämd 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. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd.

Utmärkande för förmånsbestämda planer är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga bostadsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsens.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

Nettoräntan beräknas genom att diskonteringsräntan tillämpas på förmånsbestämda planer och på det verkliga värdet på förvaltningstillgångar. Denna kostnad ingår i personalkostnaderna i resultaträkningen.

Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period då de uppstår.

b) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds 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.

c) Variabel ersättning

Den årliga variabla delen baseras på uppfyllelsen av årligen fastställda mål. Målen är relaterade till företagets resultat. Koncernen redovisar en kostnad i den takt som intjäning sker.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen införde 2010 ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen som avslutades december 2015. Incitamentsprogrammet bedömer bolaget skall hanteras enligt IAS 32 då det inte omfattas av regelverket i IFRS 2. Faktorer som bolaget beaktat vid denna bedömning är att optionerna har getts ut till marknadsmässiga vederlag samt att programmet saknar villkor för återköp av bolaget vid anställningens upphörande eller att optionen endast kan utnyttjas om den berättigade är fortsatt anställd i bolaget.

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 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 i fråga.

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

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

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas 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 utgörs av 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.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet beräknas genom först-in-först-ut-principen (FIFU) alternativt vägda genomsnittspriser. Val av metod beror på varans beskaffenhet och användningsområde. 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 länekostnader. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av det beräknade försäljningspriset under normala omständigheter minskat med kostnaden för eventuellt färdigställande samt tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel (inklusive, i det fall det förekommer, finansiella tillgångar som kan säljas), utdelningsintäkter, vinst vid avyttring av finansiella tillgångar som kan säljas, samt sådana vinster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet. Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdeberäkning av avsättningar, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat. Låneutgifter redovisas i resultatet utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, i vilket fall de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde. Inga låneutgifter är aktiverade under de två senaste åren. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

(a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

(b) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än tolv månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsvillkor (dvs. på affärsdagen).

En finansiell 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 till kassaflöden i avtalet förfaller eller rättigheterna överförs i en transaktion som överför väsentligen alla risker och belöningar från äganderätten till tillgångarna som överförs. 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. 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 tolv månader från balansdagen. Lån och fordringar ingår i posterna Kundfordringar och övriga fordringar i balansräkningen.

Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, där hänförliga transaktionskostnader i stället redovisas i resultaträkningen.

Derivat

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument, och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Koncernen identifierar vissa derivat som antingen:

- (a) säkring av verkligt värde avseende en redovisad tillgång eller skuld eller ett bindande åtagande (verkligt värdesäkring),
- (b) säkring av en särskild risk som är kopplad till en redovisad tillgång eller skuld eller en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring).

Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Företagets derivat består av s.k. OTC-derivat som ingåtts med finansiella motparter, noterade standardiserade derivat och försäljnings- respektive inköpskontrakt som inte uppfyller undantagen för att redovisas som derivat (dvs. anses inte vara för eget bruk). Enligt IAS 39 får, som huvudregel, bara kontrakt som ej är avsedda för fysisk leverans marknadsvärderas. AAK:s affärsmodell tillåter (möjliggör) nettoreglering av ingångna inköps- och försäljningskontrakt för fysisk leverans. Derivat som inte används som säkringsinstrument där säkringsredovisning tillämpas redovisas till verkligt värde via resultatet.

Säkringsredovisning

Säkring av verkligt värde

Förändringar i verkligt värde på ett derivat som formellt identifierats för säkring av verkligt värde, och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas på samma rad i resultaträkningen som förändringen i verkligt värde, hänförliga till den säkrade risken, på den säkrade tillgången eller skulden. Koncernen tillämpar säkring av verkligt värde avseende råvaror och valutor i försäljnings- och inköpskontrakt. Vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i årets resultat på raden Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager.

Säkring av kassaflöden

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i posten övriga finansiella poster.

Akkumulerade belopp i eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet (t.ex. när den prognostiserade försäljningen som är säkrad äger rum). Den vinst eller förlust som hänför sig till den effektiva delen av en ränteswap som säkrar upplåning med rörlig ränta, redovisas i resultaträkningens post finansiella kostnader. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningens post övriga finansiella poster. Om en säkring av en prognostiserad transaktion därefter leder till redovisning av en icke-finansiell tillgång (t.ex. varulager eller anläggningstillgångar), överförs de vinster och förluster som tidigare har redovisats i eget kapital från eget kapital och inkluderas i det första anskaffningsvärdet för tillgången. Dessa tillgångsförda belopp kommer senare att redovisas i Kostnader för sålda varor när det gäller varulager eller i avskrivningar när det gäller anläggningstillgångar.

När ett säkringsinstrument förfaller eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster/förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen redovisas i resultaträkningen. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i eget kapital omedelbart till resultaträkningens post övriga rörelseintäkter.

Bestämning av verkligt värde

Verkligt värde på instrument som inte har noterade priser bestäms med värderingstekniker som t.ex. modeller som diskonterar kassaflöden där alla bedömda och bestämda kassaflöden diskonteras med en nollkupon avkastningskurva.

Verkligt värde på derivat bestäms med värderingstekniker. Värderingen baseras på modeller som diskonterar kassaflöden som använder forwardkurvor för underliggande variabler såsom råvarupriser och valutakurser. De bedömda och bestämda kassaflödena diskonteras med en nollkupon räntekurva. Koncernens kreditrisk är beaktad i värderingen till verkligt värde.

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

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat. Dessa skatter har beräknats med tillämpning av de skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Skattekostnaden består av såväl aktuell skatt som uppskjuten skatt.

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

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

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

Likvida medel

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

Kassaflödesanalys

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

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

Resultat per aktie

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

Vid beräkning av resultatet per aktie efter utspädning ska ett företag utgå från att de av företagets optioner och teckningsoptioner som kan ge upphov till en utspädningseffekt kommer att utnyttjas. Ersättningen från dessa instrument skall anses ha mottagits från emmivering av stamaktier till det genomsnittliga marknadspriset för stamaktier under perioden. Skillnaden mellan antalet emitterade stamaktier och antalet stamaktier som skulle ha utfärdats till det genomsnittliga marknadspriset för stamaktier under perioden skall behandlas som emivering av stamaktier utan vederlag. Enl IAS 33 paragraf 47 skall optioner och teckningsoptioner endast ha en utspädningseffekt när det genomsnittliga marknadspriset för stamaktier under perioden överstiger lösenpriset för optionerna eller teckningsoptionerna.

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 "Redovisning för juridiska personer". Inga skillnader mot koncernens redovisningsprinciper har identifierats.

NOT 3 – HANTERING AV FINANSIELLA RISKER OCH SÄKRINGSREDOVISNING

Hantering av finansiella risker

AAK-koncernen har en verksamhet som utsätts för olika finansiella risker, däribland marknadspriserisker (råvarurisker, valutarisker och ränterisker) samt likviditets- och kreditrisker. Eftersom våra produkter säljs över hela världen varierar försäljningsintäkterna med kurserna för de utländska valutorna. Dessutom köper vi våra råvaror på de internationella marknaderna, vilket innebär att både råvarupriserna och växelkurserna för de berörda valutorna varierar.

Att bolaget har så betydande finansiella risker gör riskhantering till en viktig komponent för att nå framgång i verksamheten. Vi anser att vi i stor utsträckning lyckas med vårt riskhanteringsarbete tack vare koncernens policyer och rutiner.

Koncernens hantering av prISRISKER och andra risker i samband med inköp av råvaror regleras av AAK:s policyer och principer för hantering av marknadsriskerna för råvaror. Valutariskerna och övriga finansiella risker regleras av AAK:s finansiella policyer och principer. Dessa policyer och principer fastställs av AAK:s styrelse, som också följer, utvärderar och uppdaterar dem årligen.

Råvaruprisrisker

Koncernens årliga kostnader för råvaror uppgår till två tredjedelar av försäljningsvärdet för de färdiga produkterna. AAK säkrar både den operativa råvaruprisrisken och den underliggande operativa valutarisken när vi tecknar försäljningsavtal med kunder.

Eftersom råvarupriserna varierar prioriterar koncernen att skaffa råvaror och hantera denna exponering. Det är koncernens inköpsorganisation som köper in råvaror och kontinuerligt följer och reglerar koncernens exponering för råvarumarknaderna. För att behålla organisationens effektivitet har dock koncernens inköpsorganisation tillstånd att ta begränsade prISRISKER inom ramen för den handelspolicy som styrelsen fastställer. Eftersom vi förvaltar råvarupositionerna på ett ändamålsenligt sätt påverkas AAK:s lönsamhet endast marginellt av prISFÖRÄNDRINGAR. Påverkan på den totala omsättningen och rörelsekapitalet blir däremot betydligt större.

För att säkra råvaruprisriskerna använder vi säkringskontrakt. Lager och försäljningskontrakt säkras med hjälp av standardiserade råvaruterminer som handlas på råvarubörser, säkringskontrakt på OTC-marknaden eller fysiska inköpskontrakt.

De exotiska råvarorna (av vilka shea är den allra viktigaste) måste vi skaffa när de blir tillgängliga direkt efter skördesåsongen. Det finns inte någon effektiv säkringsmarknad för exotiska råvaror. Därför har koncernen oftast stora volymer osäkrade exotiska råvaror under månaderna närmast efter skördesåsongen. Koncernen strävar efter att minska mängden osäkrade exotiska råvaror genom att få in nya försäljningskontrakt för exotiska råvaror under de månader då exotiska råvaror köps in.

För lager av oljor och fetter tillämpar AAK säkringsredovisning till verkligt värde.

Exponering för råvaruprisrisk den 31 december 2015

(Tusental ton)	Lager	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Nettoexponering
Oljor och fetter	212	-873	666	5

Exponering för råvaruprisrisk den 31 december 2014

(Tusental ton)	Lager	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Nettoexponering
Oljor och fetter	188	-870	688	6

Känslighetsanalys – råvaror (exklusive exotiska råvaror)

Genom att lagren och de kommersiella kontrakten säkras i säkringskontrakt för råvaror blir nettoexponeringen mycket begränsad och förändringar av råvarupriserna får ingen större effekt på koncernens vinstmarginal. En förändring med 10% av samtliga råvarupriser skulle alltså ge en försumbar effekt på koncernens rörelseresultat trots att effekten på helårsbasis är ± 1.500 mkr (1.370 mkr) på nettoomsättningen och ± 300 mkr (300 mkr) på rörelsekapitalet.

Bearbetningsersättning för raps

Som vi förklarar ovan innebär AAK:s policyer och rutiner för riskhantering i allmänhet att vinstmarginalen inte påverkas av råvaruprisförändringar. När det gäller pressning av rapsfrön kan AAK dock inte undvika att utsättas för variationer i marknadspriser. Crushingmarginalen (värdet av olja och mjöl efter crushing minus värdet av förävaran) kan variera över tiden och därmed direkt påverka lönsamheten inom affärsområdet Technical Products & Feed.

Exponering för utländsk valuta

En stor del av koncernens inköp och försäljning av råvaror sker i utländsk valuta. Dessutom finns de flesta av koncernens verk-samma dotterföretag utanför Sverige. Förändringar i valutakurser påverkar därför AAK på flera olika sätt:

- Försäljningskontrakt och råvarukontrakt i utländsk valuta ger upphov till en transaktionsrisk.
- Vinsten i utländska dotterföretag påverkas av förändringar i valutakurser när de räknas om till svenska kronor.
- Koncernens egna kapital påverkas när dessa utländska dotterföretags egna kapital räknas om till svenska kronor.

AAK säkrar alla sina valutatransaktionsrisker. Ersättningen för alla försäljningskontrakt är därmed säkrad i den lokala valutan för de dotterföretag som har tecknat sådana kontrakt. Valutakursriskerna som har att göra med omräkning av eget kapital och rörelseresultat till svenska kronor i våra utländska dotterbolag säkras inte.

Exponering för transaktionsrisk den 31 december 2015

Mkr	Tillgångar	Skulder	Försäljnings-kontrakt	Inköps-kontrakt	Valutasäkringskontrakt		Netto-exponering
					Sålda	Köpta	
USD	1.770	-2.726	785	-235	-1.765	2.143	-28
EUR	1.087	-985	1.236	-150	-1.515	366	38
Övrigt	826	-833	359	-20	-3.616	3.305	22
Summa	3.683	-4.544	2.380	-405	-6.896	5.814	32

Exponering för transaktionsrisk den 31 december 2014

Mkr	Tillgångar	Skulder	Försäljnings-kontrakt	Inköps-kontrakt	Valutasäkringskontrakt		Netto-exponering
					Sålda	Köpta	
USD	1.735	-2.538	1.317	-948	-1.299	1.747	14
EUR	916	-882	1.179	-384	-1.131	274	-27
Övrigt	376	-125	520	-9	-4.150	3.442	54
Summa	3.027	-3.544	3.016	-1.341	-6.580	5.464	41

Känslighetsanalys – valuta

Genom att vi säkrar alla valutatransaktionsrisker i valutasäkringskontrakt blir nettoexponeringen mycket begränsad och kursförändringar får ingen större effekt på dotterföretagens vinstmarginal. Förändringar av valutakurserna i förhållande till den svenska kronan påverkar dock koncernens resultat när de utländska dotterföretagens resultat räknas om till svenska kronor. Alltså skulle en förändring med 10% av samtliga utländska valutors växelkurser gentemot den svenska kronan påverka koncernens rörelseresultat med ± 150 mkr (100 mkr). En förändring med 10% av samtliga utländska valutors växelkurser gentemot den svenska kronan skulle påverka koncernens nettoomsättning med 1.400 mkr (1.200 mkr) och koncernens nettorörelsekapital med 300 mkr (290 mkr).

Ränterisk

AAK:s policy för att hantera ränterisker är att minimera den variation i kassaflöde och nettovinst som varierande räntesatser orsakar. När marknadsförhållandena är onormala – till exempel under en finanskris – kan den korta räntan emellertid stiga till extrema nivåer. För att skydda koncernens räntekostnader mot sådana onormala scenarier kan räntan på en del av koncernens räntebärande nettoskuld vara fast eller ha ett tak.

I slutet av 2015 uppgick koncernens räntebärande nettoskuld inkl. pensioner till 2.083 mkr (2.508 mkr).

Sedan den 1 oktober 2011 tillämpar AAK kassaflödessäkring med ränteswappar.

Effektiv ränta på skulder till banker och kreditinstitut på balansdagen (* inkl. ränteswappar)

	SEK	DKK	USD	CNY	TRY	BRL	INR
2015	1,66*	0,59	1,01	5,55	13,75	14,00	8,00
2014	1,99*	1,12	0,10	5,88	12,50	-	-

Känslighetsanalys – räntor

På bokslutsdagen hade koncernen en nettoskuld baserad på en rörlig ränta på 960 mkr (862 mkr). En ränteförändring med 1% skulle alltså påverka koncernens räntekostnader före skatt med 10 mkr (9 mkr) på helårsbasis.

Lån och kapitalstruktur

AAK:s policy för kapitalstruktur är att maximera skuldfinansieringen, dock inte över en nivå där vår ställning som bolag med god kreditriskvärdering hotas.

AAK:s nyckeltalsmål är följande:

	Mål	2015	2014
Räntebärande nettoskuld/EBITDA	< 3,0	1,13	1,50

Denna målnivå anses vara relativt konservativ och bidrar till att säkerställa att AAK kommer att kunna behålla sitt höga kreditbetyg.

Koncernens policy är att de totala upplåningsbeloppen netto per dotterbolag fördelas utifrån varje dotterbolags andel av koncernens kassaflöde efter investeringsverksamheten. På så sätt minimeras valutarisken för koncernens förmåga att betala ränta och amorteringar för sina lån, vilket i sin tur stärker koncernens skuldkapacitet.

Upplåningsbelopp som redovisas i balansräkningen per valuta på balansdagen

Mkr	2015	2014
SEK	954	935
DKK	468	647
USD	441	734
CNY	73	54
TRY	195	176
BRL	66	-
INR	193	-
Övriga	29	82
Summa	2.419	2.628

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken för att koncernen inte ska klara av att uppfylla sina finansiella åtaganden på utsatt tid.

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

Finansiella skulder på förfallodatumet den 31 december 2015

	Total- belopp	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1–2 år	Förfaller inom 2–5 år	Förfaller om mer än 5 år
Långfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	2.132	375	-	1.432	325
Övriga långfristiga skulder	226	-	-	-	226
Summa långfristiga skulder	2.358	375	-	1.432	551
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	495	11	-	299	185
Summa långfristiga skulder och ränta	2.853	386	-	1.731	736
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	287	287	-	-	-
Leverantörsskulder	2.383	2.383	-	-	-
Derivatinstrument	304	304	-	-	-
Upplupna kostnader	672	672	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	135	135	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	3.781	3.781	-	-	-
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	1	1	-	-	-
Summa kortfristiga skulder och ränta	3.782	3.782	-	-	-

Outnyttjade kreditfaciliteter som stöd till koncernens förfogande i slutet av 2015

	Totalbelopp	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Outnyttjade kreditfaciliteter	3.766	375	-	3.391	-

Finansiella skulder på förfalldatumet den 31 december 2014

	Total- belopp	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1–2 år	Förfaller inom 2–5 år	Förfaller om mer än 5 år
Långfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	2.538	-	32	2.099	407
Övriga långfristiga skulder	24	-	-	-	24
Summa långfristiga skulder	2.562	-	32	2.099	431
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	439	76	76	226	61
Summa långfristiga skulder och ränta	3.001	76	108	2.325	492
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	89	89	-	-	-
Leverantörsskulder	2.244	2.244	-	-	-
Derivatinstrument	281	281	-	-	-
Upplupna kostnader	587	587	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	161	161	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	3.362	3.362	-	-	-
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	1	1	-	-	-
Summa kortfristiga skulder och ränta	3.363	3.363	-	-	-

Outnyttjade kreditfaciliteter som stod till koncernens förfogande vid utgången av 2014

	Totalbelopp	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Outnyttjade kreditfaciliteter	3.428	-	-	3.428	-

Koncernens likvida medel på 459 mkr, de outnyttjade kreditfaciliteterna på 3.766 mkr och de likvida medel som verksamheten genererar framöver anses tillsammans vara tillräckliga för att koncernen ska kunna uppfylla sina finansiella åtaganden.

Kreditrisk

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

AAK:s kreditrisker är i allmänhet mycket begränsade på grund av de stabila och långsiktiga affärsförbindelser som vi har med våra kunder och leverantörer.

Koncernens kundstruktur är sådan att den största kunden svarar för mindre än 5% av den totala försäljningen och genomsnittskunden för mindre än 1%.

Nästan en fjärdedel av koncernens försäljning sker i länder där de politiska och kommersiella riskerna bedöms vara högre än i västvärlden. Trots detta har behovet av att skriva ned fordringar i dessa länder varit begränsad. Detta beror till stor del på att en betydande del av våra affärer i dessa länder görs med stora multinationella företag som är verksamma globalt. De parter vi gör affärer med är också främst företag som vi har stabila, långsiktiga förbindelser med.

De enskilda rörelsegrenarna ansvarar för att hantera sina egna kundkreditrisker, medan våra stora produktionsanläggningar ansvarar för att hantera motpartsrisken i samband med sina råvaruinköp.

Reserveringar för osäkra kundfordringar

	2015	2014
Reserveringar den 1 januari	23	23
Reserveringar för osäkra fordringar	2	3
Återfört ej utnyttjat belopp	0	-3
Valutakursdifferenser	0	0
Reserveringar den 31 december	25	23

Reserveringarna för nedskrivningar avser enbart kundfordringar. De totala kundfordringarna före avsättningar uppgick till 2.401 mkr (2.497 mkr).

Tillgångar som förfallit till betalning men inte skrivits ned

Mkr	2015	2014
1–30 dagar	334	335
31–120 dagar	52	115
121–360 dagar	1	2
Mer än 360 dagar	0	0
	387	452

Derivat som klassificeras som finansiella instrument

Koncernen har tre slags finansiella instrument (värdesäkringsinstrument): råvaru-, valuta- och ränteswapkontrakt. I december 2015 hade koncernen endast finansiella derivatinstrument som värderades till det verkliga värdet. Det verkliga värdet av finansiella derivatinstrument beräknas med hjälp av värderingsmetoder och observerbara marknadsdata (metod: nivå 2). De tillämpade värderingsmetoderna beskrivs i redovisningspolicyn.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde

Den 31 december 2015	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som innehåses för säkringsändamål		Derivat värderade till verkligt värde via eget kapital		Summa
	Redovisat värde	Värderingsnivå	Redovisat värde	Värderingsnivå	Redovisat värde	Värderingsnivå	
Mkr							
Försäljnings- och inköpskontrakt			256	2			256
Valutakontrakt			103	2			103
Ränteswapkontrakt					3	2	3
Verkligt värde förändring i lager			102	2			102
Summa tillgångar	-		461		3		464
Försäljnings- och inköpskontrakt			188	2			188
Valutakontrakt			90	2			90
Ränteswapkontrakt					40	2	40
Verkligt värde förändring i lager			-14	2			-14
Summa skulder	-		264		40		304

Koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde

Den 31 december 2014	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som innehåses för säkringsändamål		Derivat värderade till verkligt värde via eget kapital		Summa
	Redovisat värde	Värderingsnivå	Redovisat värde	Värderingsnivå	Redovisat värde	Värderingsnivå	
Mkr							
Försäljnings- och inköpskontrakt			329	2			329
Valutakontrakt			152	2			152
Ränteswapkontrakt					2	2	2
Verkligt värde förändring i lager			20	2			20
Summa tillgångar	-		501		2		503
Försäljnings- och inköpskontrakt			144	2			144
Valutakontrakt			111	2			111
Ränteswapkontrakt					50	2	50
Verkligt värde förändring i lager			-25	2			-25
Summa skulder	-		230		50		280

Utländska valutakontrakt samt komponenter i utländsk valuta i försäljnings- och inköpskontrakt värderas till den faktiska marknadens forwardkurser för utländsk valuta. Priskomponenter för råvaror i försäljnings- och inköpskontrakt värderas till den faktiska marknadens forwardpriser för identiska eller liknande råvaror. Lager värderas till den faktiska marknadens spotpriser för identiska eller liknande råvaror. Ränteswapkontrakt värderas till faktiska marknadsräntor.

Säkringsredovisning

Lagersäkring till verkliga värdet

Som säkringsinstrument används dels terminskontrakt, dels inköps- och försäljningskontrakt, som inte anses vara tillgångar för eget bruk och därmed inte kan undantas från derivatredevisningen. Eftersom kvaliteten på de råvaror som används vid säkringen kan skilja sig från kvaliteten på de säkrade råvarorna är det sannolikt att en viss ineffektivitet uppstår. AAK minimerar denna ineffektivitet genom att minska grundrisken mellan säkrade råvarurisker och de underliggande råvarorna som används som säkringskontrakt. Eftersom dessa grundrisker ändå finns använder AAK den så kallade dollar offset-metoden för att testa hur effektivt det är att säkra råvarornas verkliga värde. Testet av säkringseffektiviteten 2015 visade att säkringen av det verkliga värdet på råvarorna uppfyller villkoren för säkringsredovisning. För helåret 2015 var säkringseffektiviteten 106% (97%).

Säkring av det verkliga värdet på valutarisker på försäljningskontrakt som anses vara tillgångar för eget bruk

De säkringsinstrument som används är terminskontrakt och inköpskontrakt. Eftersom valutarisken hos säkringsinstrumenten är identisk med valutarisken hos de säkrade kontrakten finns det inte någon egentlig grundrisk. Därför använder AAK en metod som går ut på att matcha kritiska villkor enbart för att testa säkringseffektiviteten hos valutarisker för försäljningskontrakt som anses vara tillgångar för eget bruk och därmed får undantas från derivatredevisningen. Testet av säkringseffektiviteten 2015 visade att det fanns en perfekt överensstämmelse med de kritiska villkoren.

Kassaflödessäkring av lån med rörlig ränta

AAK använder sig av ränteswappar som säkringsinstrument, där AAK betalar en fast ränta och får en rörlig. Det finns en viss ineffektivitet i säkringen. Det beror på att datumen då den rörliga räntan på swapkontrakten fastställs inte stämmer helt överens med de datum då den rörliga ränta som vi betalar för våra lån fastställs. På grund av denna lilla ineffektivitet använder AAK "dollar offset-metoden" för att mäta effektiviteten hos kassaflödessäkring av lån med rörlig ränta i efterhand. Testet av säkringseffektiviteten 2015 visade att kassaflödessäkringen av lån med rörlig ränta uppfyller villkoren för säkringsredovisning. I slutet av 2015 fanns en orealiserad förlust på säkringsinstrument på 8 mkr (5 mkr).

Riskhanteringen och nettoexponeringen för råvaror och valutor beskrivs närmare i avsnitten "Råvaruprisrisker" och "Exponering för utländsk valuta".

För att upprätta de finansiella rapporterna måste exempelvis företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt, 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 AAK:s verksamhet ändras successivt vilket medför att dessa bedömningar förändras.

Nedskrivningsprövning av goodwill

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 (se vidare not 15).

Nedskrivningsprövning av andra anläggningstillgångar

AAK:s materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive goodwill upptas till skaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. AAK redovisar utöver goodwill inga immateriella anläggningstillgångar med obegränsad nyttjandeperiod. Avskrivningar görs över beräknad nyttjandeperiod till ett bedömt restvärde. Såväl nyttjandeperiod som restvärde omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod.

Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar prövas närhelst händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att det redovisade värdet inte kan återvinnas. Det redovisade värdet av immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga för användning prövas varje år. Om en sådan analys indikerar ett för högt upptaget värde fastställs tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde från tillgången alternativt den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Inkomstskatter

Koncernen är skyldig att betala skatt i många olika länder. Omfattande bedömningar krävs för att fastställa den världsomspännande avsättningen för inkomstskatter. Det finns många transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker. Koncernen redovisar en skuld för förväntade skatterevisionsfrågor baserat på bedömningar av huruvida ytterligare skattskyldighet kommer att uppstå. I de fall den slutliga skatten för dessa ärenden skiljer sig från de belopp som först redovisades, kommer dessa skillnader att påverka aktuella och uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under den period då dessa fastställanden görs.

Tvister

Som tidigare meddelats inleddes under 2014 ett skiljeförfarande vid International Court of Arbitration (ICC), med företaget Enzymotec Ltd med anledning av vissa tvistiga frågor under aktieägaravtalet som ingicks den 14 juni 2007 för joint venture-bolaget Advanced Lipids AB. Avgörande lämnades av skiljenämnden i början av 2016 varvid Enzymotecs krav ogillades i sin helhet liksom AAK:s krav på Enzymotec gällande fastställt ersättningsskyldighet.

Varken moderbolag eller något dotterbolag är enligt bästa bedömning för närvarande involverat i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som bedöms komma att ha någon väsentlig negativ effekt på verksamheten, den finansiella ställningen eller resultatet av verksamheten.

Tillämpning IAS 39

Operativt säkras råvarupriser genom terminskontrakt eller genom inköpskontrakt till fastpris. Vidare valutasäkrar 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 utan att tillämpa säkringsredovisning baserat på säkring av verkligt värde.

Merparten av inköps- och försäljningskontrakten för fysisk leverans anses därför vara derivatinstrument och värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Se vidare not 2.

Pensionsförpliktelser

Pensionsförpliktelsernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs på aktuariell basis med hjälp av ett antal antaganden. I de antaganden som använts vid fastställande av nettokostnad (intäkt) för pensioner ingår diskonteringsräntan. Varje förändring i dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelsernas redovisade värde.

Koncernen fastställer lämplig diskonteringsränta i slutet av varje år. Detta är den ränta som används för att fastställa nuvärdet av bedömda framtida utbetalningar som förväntas krävas för att reglera pensionsförpliktelserna. Vid fastställande av lämplig diskonteringsränta beaktar koncernen räntorna för förstklassiga bostadsobligationer som är uttryckta i den valuta i vilken ersättningarna kommer att betalas, och som har löptider som motsvarar bedömningarna för den aktuella pensionsförpliktelsen.

Omstrukturering

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

NOT 5 – ARVODE TILL REVISORER (TKR)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Revision				
PwC	6.752	5.736	1.078	1.079
Övriga	280	282	-	-
Delsumma, revision	7.528	6.018	1.078	1.079
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget				
PwC	1.428	592	-	110
Övriga	-	-	-	-
Delsumma, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2.317	592	-	110
Konsultation av skatt				
PwC	1.272	580	-	-
Övriga	25	-	-	-
Delsumma, konsultation av skatt	1.297	580	-	-
Andra uppdrag				
PwC	10.793	8.166	8.207	7.138
Övriga	101	46	-	-
Delsumma, andra uppdrag	10.894	8.212	8.207	7.138
Summa	22.036	15.402	9.285	8.327

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs. sådant arbete som har varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

NOT 6 – KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA (TKR)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Löner och andra ersättningar	1.199.644	1.011.716	58.790	46.263
Sociala kostnader	324.581	274.580	26.907	24.738
(varav pensionskostnader)	(101.692)	(89.786)	(9.305)	(8.211)

Av koncernens pensionskostnader avser 5 mkr (4 mkr) styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare.

Löner och andra ersättningar mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda:

	2015		2015		2014	
	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	Lön och ersättning
Moderbolag i Sverige	27.870	11.311	30.920	21.647	5.894	24.616
Dotterföretag i Sverige	1.323	189	278.307	2.350	291	262.501
	29.193	11.500	309.227	23.997	6.185	287.117
Dotterföretag utomlands	35.072	4.475	826.152	28.480	3.179	672.122
Koncernen totalt	64.265	15.975	1.135.379	52.477	9.364	959.239

NOT 7 – MEDELANTALET ANSTÄLLDA, MED MERA

Medelantal anställda	2015		2014		2014	
	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor
Moderbolag Sverige	25	17	8	26	18	8
Dotterföretag Sverige	543	408	135	533	407	126
	568	425	143	559	425	134
Dotterföretag utomlands:						
Storbritannien	426	338	88	447	359	88
USA	392	304	88	385	295	90
Mexiko	371	302	69	373	308	65
Indien	284	257	27	-	-	-
Danmark	192	142	50	208	157	51
Colombia	147	90	57	145	88	57
Belgien	92	73	19	89	69	20
Nederländerna	84	67	17	80	63	17
Turkiet	44	33	11	49	37	12
Kina	38	21	17	27	15	12
Brasilien	34	22	12	15	9	6
Malaysia	23	7	16	23	6	17
Uruguay	14	6	8	12	4	8
Ryssland	13	5	8	13	5	8
Singapore	4	3	1	-	-	-
Polen	4	2	2	4	2	2
Litauen	2	1	1	3	2	1
Ghana	2	2	-	2	2	-
Tjeckien	2	1	1	2	1	1
Tyskland	1	-	1	2	1	1
Norge	1	1	-	1	1	-
	2.170	1.677	493	1.880	1.424	456
Koncernen totalt	2.738	2.102	636	2.439	1.849	590

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2015		2014	
	Antal på balansdagen	Varav män (%)	Antal på balansdagen	Varav män (%)
Koncernen (inkl. dotterföretag)				
Styrelseledamöter	169	80	173	87
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	66	86	65	95
Moderbolaget				
Styrelseledamöter ¹⁾	6	50	6	50
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	6	66	4	75

¹⁾ Därtill två personalrepresentanter, varav en man.

NOT 8 – ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principer

Principerna för ersättning till AAK:s ledande befattningshavare (koncernledningen), i moderbolaget och koncernen är utformade för att säkerställa att AAK ur ett internationellt perspektiv kan erbjuda en marknadsmässig kompensation som förmår attrahera och behålla kvalificerade medarbetare.

Berednings- och beslutsprocess

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

Ersättningskomponenter

Det totala ersättningspaketet omfattar fast lön, årlig variabel lön, pension, bilförmån samt avgångsvederlag. Ledande befattningshavare har haft möjlighet att investera i teckningsoptioner till marknadspris.

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 110% av den fasta lönen.

Incitamentsprogram

Bolaget införde under 2010 ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen. 1.500.000 teckningsoptioner som berättigar till teckning av motsvarande antal nya aktier i AAK AB, varmed aktiekapitalet kan ökas med sammanlagt högst 15.000.000 kr. Totalt har 1.390.300 nya aktier tecknats under perioden och aktiekapitalet har ökat med 13.903.000 kr. Incitamentsprogrammet avslutades i december 2015.

Teckningsoptionerna har getts ut mot marknadsmässiga vederlag om 21 kr per teckningsoption. Varje teckningsoption skall ge innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i AAK AB med ett kvotvärde om 10 kr. Teckning av aktier i AAK AB med stöd av teckningsoptionerna har ägt rum under perioden från och med den 1 december 2013 till och med den 1 december 2015. Under 2015 har genom nyemission registrerats 569.400 nya aktier.

Programmet har medfört en utspädning om 3,4%, beräknat såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga jämte tillkommande aktier. Ledande befattningshavare och nyckelpersoner har köpt teckningsoptionerna till marknadsvärde (värderade enligt Black & Scholes).

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 tolv 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 sex månader. Om företaget säger upp anställningsavtalet är uppsägningstiden tolv 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 2.385.000 kr inklusive ersättning för kommittéarbete. Av detta utgår till styrelsens ordförande 620.000 kr och 310.000 kr till varje övrig extern styrelseledamot. Ersättning för kommittéarbete fördelas sig enligt bolagsstämmobeslut till 250.000 kr för revisionskommitténs ordförande, 125.000 kr till övrig ledamot i revisionskommittén, 100.000 kr till ersättningskommitténs ordförande och 50.000 kr till övrig ledamot i ersättningskommittén.

Ersättningar och övriga förmåner under året¹⁾

SEK	Lön/Styrelse-arvode	Årlig variabel lön	Övriga förmåner ²⁾	Pensionskostnad	Summa
<i>Styrelsen</i>					
Melker Schörling, ordförande	720.000	-	-	-	720.000
Ulrik Svensson	610.000	-	-	-	610.000
Lillie Li Valeur	435.000	-	-	-	435.000
Marianne Kirkegaard	310.000	-	-	-	310.000
Märta Schörling	310.000	-	-	-	310.000
Delsumma styrelsen	2.385.000	-	-	-	2.385.000
<i>Ledande befattningshavare</i>					
Arne Frank, verkställande direktör	9.085.739	6.060.447 ³⁾	196.193	2.706.162	18.048.541
Övriga ledande befattningshavare	32.400.890	19.783.680 ³⁾	2.946.768	3.591.180	58.722.519
Delsumma ledande befattningshavare	41.486.629	25.844.127	3.142.961	6.297.342	76.771.060⁴⁾
Summa	43.871.629	25.844.127	3.142.961	6.297.342	79.156.060⁵⁾

1) Avser kostnadsfört under 2015.

2) Övriga förmåner avser huvudsakligen bilförmån.

3) Kostnadsfört under 2015 och som bedöms komma att utbetalas 2016. Under året har variabel lön som kostnadsförts under 2014 utbetalats med 9.592.942 kr.

4) Avser följande personer under 2015: Anne Mette Olesen, Carla Leilani Packness (från maj 2015), David Smith, Fredrik Nilsson, Gerardo Garza López de Hereida, Jan Lenferink (från mars 2015), Jens Wikstedt, Karsten Nielsen, Octavio Diaz de León, Renald Mackintosh, Terry Thomas och Torben Friis Lange.

5) Av beloppet 79.156.060 kr avser 38.526.640 kr moderbolaget AAK AB.

För koncernchefen och verkställande direktören Arne Frank uppgår årlig fast lön till 9.085.739 kr samt förmånsvärde av tjänstebil. Till detta kommer variabel lön som kan uppgå till maximalt 110% av den fasta lönen. Under 2015 har 6.060.447 kr kostnadsförts för variabel lön. Arne Franks pensionsålder är 65 år. För att säkerställa pensionen gör bolaget årligen pensionspremiebetalningar till valt försäkringsbolag. Den årliga premien för pensionen är i Arne Franks avtal fastställd till 30% av den årliga fasta lönen. För övriga ledande befattningshavare i koncernledningen är pensionsåldern 65 år.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Inom koncernen finns förmånsbestämda pensionsplaner, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserad 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 Folksam (Folksam Kooperativa tjänstepensioner).

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta eller motsvarande inom Folksam (Folksam Kooperativa tjänstepensioner). Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För perioden 1 januari–31 december 2015 har AAK AB (publ.) och AAK Sweden AB inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Folksam redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Avgifter för ITP 2 – försäkringar som är tecknade i Folksam (Folksam Kooperativa tjänstepensioner) uppgår till 14 mkr (14 mkr).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125–155%. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125% eller överstiger 155% ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2015 uppgick Alectas respektive Folksam överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 153% respektive 119% (143% respektive 126%).

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige och Nederländerna, som lyder under i stort sett likartade regelverk. Samtliga planer är pensionsplaner baserade på slutlig lön, som ger anställda som omfattas av pensionsplanen förmåner i form av en garanterad nivå på pensionsutbetalningarna under livstiden. Nivån på förmånen beror på de anställdas tjänstgöringstid och lön vid pensioneringstidpunkten. I de svenska och nederländska planerna är pensionsutbetalningarna normalt uppräknade enligt konsumentprisindex. Planerna är utsatta för i stort sett likartade risker. Utbetalda ersättningar görs från planer som är tryggade med stiftelser. Stiftelsernas verksamhet regleras av nationella bestämmelser och praxis, vilket även gäller förhållandet mellan koncernen och förvaltare (eller motsvarande) av stiftelsens förvaltningstillgångar. Ansvaret för övervakning av planerna – inklusive investeringsbeslut och tillskott – ligger gemensamt hos företaget och stiftelsens styrelse.

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2015	2014
De belopp som redovisas i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	662	683
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-534	-533
	128	149

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2015	2014
De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	17	-32
Räntekostnader	15	19
Ränteintäkt	-12	-9
Summa, ingår i personalkostnader (not 6)	20	-22

	Pensionskostnader	
	2015	2014
Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer inkl. löneskatt	82	74
Summa	82	74

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2015	2014
Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning:		
Nettoskuld vid årets början	149	121
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	20	-22
Utbetalning av förmåner	-9	-8
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	-10	-23
Avyttring dotterbolag	-	-2
Omvärdering förmånsbestämda pensionsplaner baserat på ändrade antaganden	-19	75
Valutakursdifferenser på utländska planer	-3	8
Nettoskuld vid årets slut	128	149

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2015	2014
Tillgångsfördelning i stiftelsen på balansdagen (%):		
Räntebärande	27	25
Aktier	15	14
Fastigheter	4	3
Alternativa placeringar	54	58

Hela pensionsförpliktelsen i Nederländerna avser alternativa placeringar.

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2015	2015
	Nederländerna	Sverige
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):		
Diskonteringsränta	2,30	2,50
Framtida årliga löneökningar	2,50	2,50
Framtida årliga pensionsökningar	1,15	2,50
Personalomsättning	4,00	5,00

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2014	2014
	Nederländerna	Sverige
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):		
Diskonteringsränta	2,20	2,50
Framtida årliga löneökningar	2,50	2,50
Framtida årliga pensionsökningar	1,15	2,50
Personalomsättning	4,00	5,00

Avgifter till planer för ersättningar efter avslutad anställning förväntas för räkenskapsåret 2016 uppgå till 20 mkr.

Vägd genomsnittlig löptid för pensionsförpliktelsen uppgår till 17–19 år.

NOT 10 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Försäkringsersättning	28	38	-	-
Avyttring av dotterbolag	46	81	-	-
Netto engångsintäkt förvärv av CSM Benelux	-	20	-	-
Övriga rörelseintäkter	120	77	0	0
Summa	194	216	0	0

NOT 11 – RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter	3	6	-	-
Resultat från andel i intresseföretag	11	9	-	-
Andra finansiella intäkter	0	1	-	-
Koncernbidrag	-	-	125	93
Finansiella intäkter	14	16	125	93
Räntekostnader	-99	-97	-4	-13
Valutakursförändringar	-10	-4	-	-
Andra finansiella kostnader	-19	-23	0	-1
Finansiella kostnader	-128	-124	-4	-14
Finansnetto	-114	-108	121	79

NOT 12 – SKATTER

Årets skattekostnad

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skatt	-290	-250	-1	0
Uppskjuten skatt	-60	-17	-	-
Summa	-350	-267	-1	0

Avstämning av verklig skattekostnad

Koncernens vägda genomsnittliga underliggande skattesats är uppskattningsvis 26–28%. Koncernens vägda genomsnittliga skattesats 2015, baserad på skattesatserna i respektive land var 27%. Skattesatsen i Sverige är 22% (22%).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Redovisat resultat före skatt	1.295	1.154	1	-4
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-342	-280	0	1
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-32	-23	-1	-1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	24	25	-	-
Effekt av underskottsavdrag, netto	-1	0	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	1	2	-	-
Justering för aktuell skatt tidigare år	-	9	-	-
Skattekostnad	-350	-267	-1	0

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	
	2015	2014	2015	2014
Underskottsavdrag	17	12	-	-
Anläggningstillgångar	19	39	-	-
Lager	3	1	-	-
Omsättningstillgångar	-22	-13	-	-
Avsättningar	45	75	-	-
Långfristiga skulder	11	0	-	-
Kortfristiga skulder	24	17	-	-
Vid årets slut	97	131	-	-

Uppskjutna skatteskulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Anläggningstillgångar	452	305	-	-
Lager	7	4	-	-
Omsättningstillgångar	3	11	-	-
Avsättningar	-19	-13	-	-
Periodiseringsfonder	-	6	-	-
Långfristiga skulder	1	9	-	-
Kortfristiga skulder	10	8	-	-
Vid årets slut	454	330	-	-

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

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

Skatteskuld och skattefordringar

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Skatteskulder	-311	-143	0	0
Skattefordran	239	184	5	5
Netto skatteskuld/skattefordran	-72	41	5	5

NOT 13 – RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen	
	2015	2014
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare, mkr	933	879
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	42.079.102	41.548.245
Resultat per aktie, kronor	22,17	21,15
Resultat per aktie inklusive utspädning, kronor	22,12	20,97
Resultat per aktie inklusive full utspädning, kronor	22,16	20,86

Beräkningen av resultat per aktie för 2015 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 933 mkr (879 mkr) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 42.079.102 (41.548.245).

Antalet aktier i bolaget har ökat under 2015 med 569.400 aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner för att teckna nya aktier i bolaget. Möjlighet till teckning av nya aktier enligt tidigare beslutat incitamentsprogram avslutades den 1 december 2015.

Resultat per aktie inklusive utspädning har beräknats på grundval av ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier inklusive utspädning till följd av utestående teckningsoptioner i enlighet med IAS 33.

Resultat per aktie efter full utspädning har beräknats genom att dividera periodens nettovinst med det totala antalet utestående aktier under perioden, och genom att konvertera samtliga utestående aktieoptioner till vanliga aktier.

NOT 14 – HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning för verksamhetsåret 2015 lämnas med 7,75 kr per aktie. Beslut kommer att fattas på årsstämman den 11 maj 2016. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 13 maj och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 18 maj.

NOT 15 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen	Goodwill	Patent och andra immate- riella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2014	1.115	298	1.413
Investeringar	5	23	28
Förvärv av dotterföretag	58	-	58
Avyttring	-8	-14	-22
Valutakursdifferenser	157	13	170
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2014	1.327	320	1.647
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2015	1.327	320	1.647
Investeringar	-	25	25
Förvärv av dotterföretag	230	256	486
Valutakursdifferenser	10	-4	6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2015	1.567	597	2.164
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2014	0	175	175
Avyttring	-	-14	-14
Årets avskrivningar	-	23	23
Valutakursdifferenser	-	9	9
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2014	0	193	193
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2015	0	193	193
Årets avskrivningar	-	28	28
Valutakursdifferenser	-	-1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2015	0	220	220
Utgående restvärde 31 december 2014	1.327	127	1.454
Utgående restvärde 31 december 2015	1.567	377	1.944

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Inför bokslutet 2015 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% (3%). Rörelsekapitalet bortom femårsperioden har bedömts kvarstå på nivån år fem. Diskonteringsräntan har antagits uppgå till 9% (9%) efter skatt och 12,8% (12,8%) före skatt. Goodwillprövningen av de svenska, danska, belgiska och nederländska enheterna har skett på en aggregerad nivå, där de fyra fabrikena utgjort en kassagenererande enhet. För övriga goodwillprövningar har den kassagenererande enheten varit på landsnivå. Cirka 35% av goodwillen är hänförlig till affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats och resterande cirka 65% till Food Ingredients.

Prövningarna har inte påvisat några nedskrivningsbehov. 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.

Goodwill per kassagenererande enhet

	2015	2014
Skandinavien inkl. Belgien och Nederländerna	512	528
Storbritannien	74	72
Turkiet	58	68
USA	651	603
Colombia	45	56
Indien	227	-
Summa	1.567	1.327

NOT 16 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2014	1.432	5.783	452	403	8.070
Investeringar	18	214	40	299	571
Förvärvat via rörelseförvärv	188	179	4	4	375
Avyttringar och utrangeringar	-2	-37	-24	-	-63
Omklassificeringar	11	277	-9	-119	160
Valutakursdifferenser	116	475	43	28	662
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2014	1.763	6.891	506	615	9.775
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2015	1.763	6.891	506	615	9.775
Investeringar	31	360	77	501	969
Förvärvat via rörelseförvärv	20	50	0	13	83
Avyttringar och utrangeringar	-183	-50	-33	-1	-267
Omklassificeringar	52	60	6	-122	0
Valutakursdifferenser	-28	-39	-10	-64	-145
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2015	1.655	7.272	546	942	10.415
Ingående avskrivningar 1 januari 2014	872	3.794	346	-	5.012
Förvärvat via rörelseförvärv	21	40	3	-	64
Avyttringar och utrangeringar	-1	-37	-24	-	-62
Omklassificeringar	-	177	-17	-	160
Årets avskrivningar	38	289	31	-	358
Valutakursdifferenser	60	304	33	-	397
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2014	990	4.567	372	-	5.929
Ingående avskrivningar 1 januari 2015	990	4.567	372	-	5.929
Avyttringar och utrangeringar	-127	-46	-31	-	-204
Omklassificeringar	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	43	325	35	-	403
Valutakursdifferenser	-11	-27	-4	-	-42
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2015	895	4.819	372	-	6.086
Ingående nedskrivningar 1 januari 2014	11	20	-	-	31
Valutakursdifferenser	1	2	-	-	3
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2014	12	22	-	-	34
Ingående nedskrivningar 1 januari 2015	12	22	-	-	34
Valutakursdifferenser	1	-1	-	-	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2015	13	21	-	-	34
Utgående planenligt restvärde 31 december 2014	761	2.302	134	615	3.812
Varav mark	100				
Utgående planenligt restvärde 31 december 2015	747	2.432	174	942	4.295
Varav mark	125				

NOT 17 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	2.421	2.421
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.421	2.421

Specifikation över aktieinnehav och bokfört värde per 31 december 2015

	Säte	2015			2014		
		Antal aktier	Kapital andel %	Bokfört värde	Antal aktier	Kapital andel %	Bokfört värde
AarhusKarlshamn Invest AB, Sverige	Malmö	1.000	100	0	1.000	100	0
AAK Colombia, Colombia	Bogotá	2.079.740	100		2.079.740	100	
AAK Belgium N.V., Belgien	Brussels	6.150	100		6.150	100	
AAK Zhangjiagang Ltd, Kina	Zhangjiagang	-	100		-	100	
AarhusKarlshamn Finance AB, Sverige	Malmö	100.000	100	472	100.000	100	472
AarhusKarlshamn Holding AB, Sverige	Malmö	1.000	100	481	1.000	100	481
AAK Kamani Pvt Ltd, Indien	Mumbai	650.250	51		-	-	
AAK Sweden AB, Sverige	Karlshamn	21.864.928	100		21.864.928	100	
AAK Netherlands BV, Nederländerna	Zaandijk	500	100		500	100	
AAK Denmark Holding A/S, Danmark	Aarhus	400.000.000	100	1.468	400.000.000	100	1.468
AAK Denmark A/S, Danmark	Aarhus	100.000.000	100		100.000.000	100	
AarhusKarlshamn Latin America S.A., Uruguay	Cousa	150.000.000	100		150.000.000	100	
AAK do Brasil Indústria e Comércio de Óleos Vegetais Ltda, Brasilien	Sao Paulo	24.000	100		24.000	100	
AAK (UK) Ltd, Storbritannien	Hull	23.600.000	100		23.600.000	100	
AAK USA Inc., USA	New Jersey	20.300.000	100		20.300.000	100	
AAK Mexico, S.A. de C.V., Mexico	Morelia	201.006.799	95,49		201.006.799	95,49	
Summa				2.421			2.421

Ovanstående förteckning omfattar vissa av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar, per den 31 december 2015. 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 AAK AB, Corporate Communications, Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö.

NOT 18 – VARULAGER

	Koncernen	
	2015	2014
Råvaror och förnödenheter	2.099	1.858
Varor på väg	371	267
Varor under tillverkning	561	566
Färdiga varor och handelsvaror	568	518
Summa enligt balansräkning	3.599	3.209
Verkligt värde förändring	116	45
Lager till verkligt värde	3.715	3.254

I kostnadsslaget "råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete" för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 19 mkr (17 mkr).

NOT 19 – LIKVIDA MEDEL

	Koncernen	
	2015	2014
Kassa och bank	447	229
Kortfristiga placeringar	12	35
Summa	459	264

NOT 20 – SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR OM EGET KAPITAL

Koncernen

Aktiekapital

Under 2015 har genom nyemission registrerats 569.400 nya aktier vilket inneburit en ökning av aktiekapitalet med 5.694.000 kr. Per den 31 december 2015 omfattade det registrerade aktiekapitalet 42.288.489 aktier (422.884.890 kr).

Reserver

Omräkningsreserv

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

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

Reservfond

Reservfonden avser tidigare gjord nedsättning av aktiekapitalet.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag samt andel i intresseföretag, omvärdering av nettopensionsförpliktelsen, nyemission, nettoeffekt vid försäljning av dotterbolag och årets resultat. Nyemissionen har ökat balanserade vinstmedel med 101.353.200 kr.

Egna aktier

Per den 31 december 2015 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 0 (0) st.

Specifikation av eget kapital-posten reserver

	Reservfond	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Summa
Ingående balans 2014	5	-8	-557	-560
Omräkningsdifferenser	-	-	752	752
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	-5	-	-5
Skatt på kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	1	-	1
Utgående balans 2014	5	-12	195	188
Ingående balans 2015	5	-12	195	188
Omräkningsdifferenser	-	-	48	48
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	25	-	25
Skatt på kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	-6	-	-6
Utgående balans 2015	5	7	243	255

Moderbolaget

Aktiekapital

Enligt bolagsordningen för AAK 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 består av 42.288.489 aktier (41.719.089) med ett kvotvärde om 10 kr per aktie, vilket innebär ett aktiekapital om 422.884.890 kr (417.190.890). Nyemissionen har ökat aktiekapitalet med 5.694.000 kr.

Reservfond

Reservfonden avser tidigare gjord nedsättning av aktiekapitalet.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och nyemission summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna. Nyemissionen har ökat balanserade vinstmedel med 101.353.200 kr.

Utdelning

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2015 beräknas uppgå till 328 mkr (7,75 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

NOT 21 – UPPLÅNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Långfristig				
Skulder till banker och kreditinstitut	2.132	2.538	-	-
Summa	2.132	2.538	-	-

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kortfristig				
Skulder till banker och kreditinstitut	287	89	-	-
Summa	287	89	-	-

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Mellan 1–5 år	1.807	2.131	-	-
Mer än 5 år	325	407	-	-
Summa	2.132	2.538	-	-

NOT 22 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Koncernen	Omstrukturering	Återställande av miljö	Övrigt	Summa
Ingående balans per 1 januari 2014	14	28	27	69
Avsättning som gjorts under året	66	-	102	168
Avsättning som tagits i anspråk under året	-6	-4	-2	-12
Valutakursdifferenser	1	2	3	6
Utgående balans 31 december 2014	75	26	130	231

Koncernen	Omstrukturering	Återställande av miljö	Övrigt	Summa
Ingående balans per 1 januari 2015	75	26	130	231
Avsättning som gjorts under året	-	-	47	47
Avsättning som tagits i anspråk under året	-42	-	-61	-103
Förvärv av företag	-	-	38	38
Valutakursdifferenser	1	-1	-1	-1
Utgående balans 31 december 2015	34	25	153	212

Avsättningarna består av	2015	2014
Långfristig del	62	68
Kortfristig del	150	163
Summa	212	231

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	
	2015	2014	2015	2014
Personalrelaterade kostnader	242	212	31	27
Övrigt	430	375	4	4
Summa	672	587	35	31

NOT 24 – STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
För egna avsättningar och skulder				
Fastighetsinteckningar	533	512	-	-
Summa	533	512	-	-

NOT 25 – ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Övriga ansvarsförbindelser	655	526	655	526
Summa	655	526	655	526

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

Utöver ovan angivna ansvarsförbindelser förekommer som ett led i koncernens normala affärsverksamhet garantier för fullgörande av olika kontraktssenliga åtaganden. Ingen indikation fanns vid årsskiftet att lämnade kontraktsgarantier kommer att medföra någon utbetalning.

NOT 26 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Av moderbolagets försäljning utgjorde 80 mkr (74 mkr), det vill säga 100% (100%) försäljning till koncernföretag. Moderbolagets inköp från koncernföretag avser administrativa tjänster i begränsad omfattning. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Utöver vad som angivits i not 8 Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare samt i beskrivningen av styrelsen på sidorna 28–29 har inga transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum.

Kamani Oil Industries Pvt Ltd

AAK förvärvade under fjärde kvartalet 51% av aktierna i Kamani Oil Industries Pvt Ltd, ett av de ledande företagen inom special- och semispecialoljor i Indien med cirka 280 anställda. Företaget har en årlig volym på cirka 100.000 ton och hade senaste verksamhetsåret en omsättning på cirka 1.000 miljoner kronor. AAK kan genom en köp-/saljoption förvärva de resterande 49% av företaget inom de närmaste 3–7 åren. Förvärvspris för 51% av aktierna uppgår till cirka 123 miljoner kronor och har påverkat koncernens likvida medel under året, medan tilläggsköpeskillingen för de resterande 49% är skuldförd i koncernens balansräkning. Goodwill som uppkommit i samband med transaktionen hänförs till förväntad merförsäljning av AAK:s produkter. Den uppkomna goodwillen är inte skattemässigt avdragsgill.

Tillgångar och skulder som redovisas till följd av förvärvet är följande:	Verkligt värde (mkr)
Goodwill	136
Kundkontrakt	160
Varumärken	95
Materiella anläggningstillgångar	77
Finansiella tillgångar	24
Varulager	127
Övriga omsättningstillgångar	71
Likvida medel	47
Finansiella skulder	-180
Avsättningar	-295
Övriga kortfristiga skulder	-183
Summa nettotillgångar	79
Goodwill	91
Totalt förvärv med likvida medel	170
Nettoutflöde av likvida medel pga. förvärvet	
Betalda likvida medel för förvärvet	170
Likvida medel i det förvärvade företaget vid förvärvstillfället	-47
Påverkan på koncernens likvida medel	123

Företaget ingår i AAK:s försäljning och rörelseresultat från och med den 1 oktober 2015. Förvärvet har haft en mycket begränsad inverkan på AAK:s rörelseresultat för 2015.

NOT 28 – SEGMENTSINFORMATION

Koncernens verksamhet är organisatoriskt uppdelad i ett antal affärsområden baserade på produkter. Även marknadsorganisationen avspeglar denna struktur.

Samtliga transaktioner mellan affärsområdena sker på marknadsmässiga villkor. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segment är skattefordringar och skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder, samt likvida medel och räntebärande fordringar.

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. Koncernen har tillämpat säkringsredovisning baserat på verkligt värde säkring.

Segmentsredovisningen är upprättad enligt de redovisningsprinciper som beskrivs i not 2 "Redovisningsprinciper".

Uppgifter per rörelsegren/affärsområde

2015	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen
Intäkter						
Externa intäkter	13.556	5.315	1.243	-	-	20.114
Interna intäkter	1.219	2.263	55	-	-3.537	-
Koncernen totalt	14.775	7.578	1.298	-	-3.537	20.114

Rörelseresultat per affärsområde

2015	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen
Rörelseresultat	903	553	88	-133	-	1.411
Totalt	903	553	88	-133	-	1.411

Övriga upplysningar

Tillgångar	7.213	4.933	812	91	-	13.049
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	847
Koncernen totalt	7.213	4.933	812	91	-	13.896
Skulder	1.987	1.058	480	222	-	3.747
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	3.499
Koncernen totalt	1.987	1.058	480	222	-	7.246
Investeringar	310	621	59	4	-	994
Avskrivningar och nedskrivningar	221	167	39	4	-	431

Uppgifter per marknadsområde

2015	Sverige	Danmark	Övriga Norden	Central- och Öst-europa	Väst-europa	Nord- & Syd-amerika	Övriga länder	Summa
Externa intäkter	2.035	350	809	1.386	5.568	7.692	2.274	20.114
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1.128	1.179	-	1	903	2.206	823	6.240
Övriga tillgångar	1.859	850	3	54	1.286	2.161	1.443	7.656
Totala tillgångar	2.987	2.029	3	55	2.189	4.367	2.266	13.896
Investeringar	174	70	-	-	104	560	86	994

Uppgifter per rörelsegren/affärsområde

2014	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen
Intäkter						
Externa intäkter	11.509	4.891	1.414	-	-	17.814
Interna intäkter	1.158	2.103	46	-	-3.307	-
Koncernen totalt	12.667	6.994	1.460	-	-3.307	17.814

Rörelseresultat per affärsområde

2014	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen
Rörelseresultat	803	460	102	-123	-	1.242
Totalt	803	460	102	-123	-	1.242

Övriga upplysningar

Tillgångar	6.750	4.297	758	92	-	11.897
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	615
Koncernen totalt	6.750	4.297	758	92	-	12.512
Skulder	1.889	856	448	231	-	3.424
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	3.288
Koncernen totalt	1.889	856	448	231	-	6.712
Investeringar	374	207	17	1	-	599
Avskrivningar och nedskrivningar	177	160	38	6	-	381

Uppgifter per marknadsområde

2014	Sverige	Danmark	Övriga Norden	Central- och Öst- europa	Väst- europa	Nord- & Syd- amerika	Övriga länder	Summa
Externa intäkter	1.978	320	875	1.707	4.932	6.317	1.685	17.814
Immateriella och materi- ella anläggningstillgångar	1.077	1.326	-	9	884	1.776	193	5.265
Övriga tillgångar	1.703	952	4	124	1.525	2.106	833	7.247
Totala tillgångar	2.780	2.278	4	133	2.409	3.882	1.026	12.512
Investeringar	184	55	-	-	92	215	53	599

NOT 29 – OPERATIONELL LEASING

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

	Koncernen	
	2015	2014
Inom 1 år	78	66
Mellan 1 och 5 år	157	133
Efter mer än 5 år	281	257
Summa	516	456

Operationella leasingkostnader ingår i periodens resultat med 84 mkr (79 mkr).

NOT 30 – KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR KASSAFLÖDEANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Erhållen ränta	3	6	-	-
Erlagd ränta	-99	-97	0	-2
Summa	-96	-91	0	-2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Realisationsresultat avyttring dotterbolag	-45	-81	-	-
Realisationsresultat anläggningstillgångar	5	6	-	-
Förändringar i avsättningar till pensioner och övriga avsättningar	-60	111	-	-
Summa	-100	36	-	-

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport 2015

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor i enlighet med lagstadgad granskning.

En effektiv och tydlig bolagsstyrning bidrar till att säkerställa förtroendet för AAK:s intressentgrupper och ökar även fokus på affärsnytta och aktieägarvärde i företaget. AAK:s 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, Koden, NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter, god sed på aktiemarknaden 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 Large Cap och sektor Konsument dagligvaror. AAK har cirka 9.100 aktieägare. Verksamheten är global med en närvaro i nästan 100 länder. Antalet medarbetare uppgick per den 31 december 2015 till 2.738. Ansvaret för ledning och kontroll av AAK fördelas mellan aktieägarna vid årsstämma, styrelsen, dess valda utskott och VD, enligt svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för bolag som handlas på en reglerad marknadsplats, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument. AAK:s målsättning är att vara det självklara förstahandsvalet för kunderna och att skapa bästa möjliga värde för företagets olika intressegrupper – framför allt kunder, leverantörer, aktieägare och medarbetare. Samtidigt ska 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 84–85.

Bolagsordning

AAK:s gällande bolagsordning antogs på årsstämman den 5 maj 2015. 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 ska hållas årligen inom sex månader från räkenskapsårets utgång, hur kallelse till årsstämma ska ske och att bolagets styrelse ska ha sitt säte i Malmö. Bolagets räkenskapsår är kalenderår. Årsstämma ska hållas i Malmö eller Karlshamn. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Bolagsordningen saknar vidare särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen. 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 VD:n, utdelning till aktieägarna samt om styrelsens sammansättning. Ytterligare information om årsstämmor samt fullständiga protokoll från tidigare årsstämmor och extra bolagsstämmor finns publicerade på www.aak.com.

Årsstämma 2015

Vid årsstämman den 5 maj 2015 deltog aktieägare som representerade cirka 65% 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 2014 med 6,75 kr per aktie. Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Melker Schörling, Ulrik Svensson, Märta Schörling, Lillie Li Valeur och Arne Frank samt nyval av Marianne Kirkegaard. Melker Schörling omvaldes till styrelseordförande. Personalorganisationerna hade utsett Annika Westerlund (PTK-L) och Leif Håkansson (IF-Metall) till ordinarie arbetstagarrepresentanter och Jan-Åke Berg (IF-Metall) samt Håkan Malmros (PTK-L) till suppleanter. Årsstämman har inte bemyndigat styrelsen att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

Valberedning

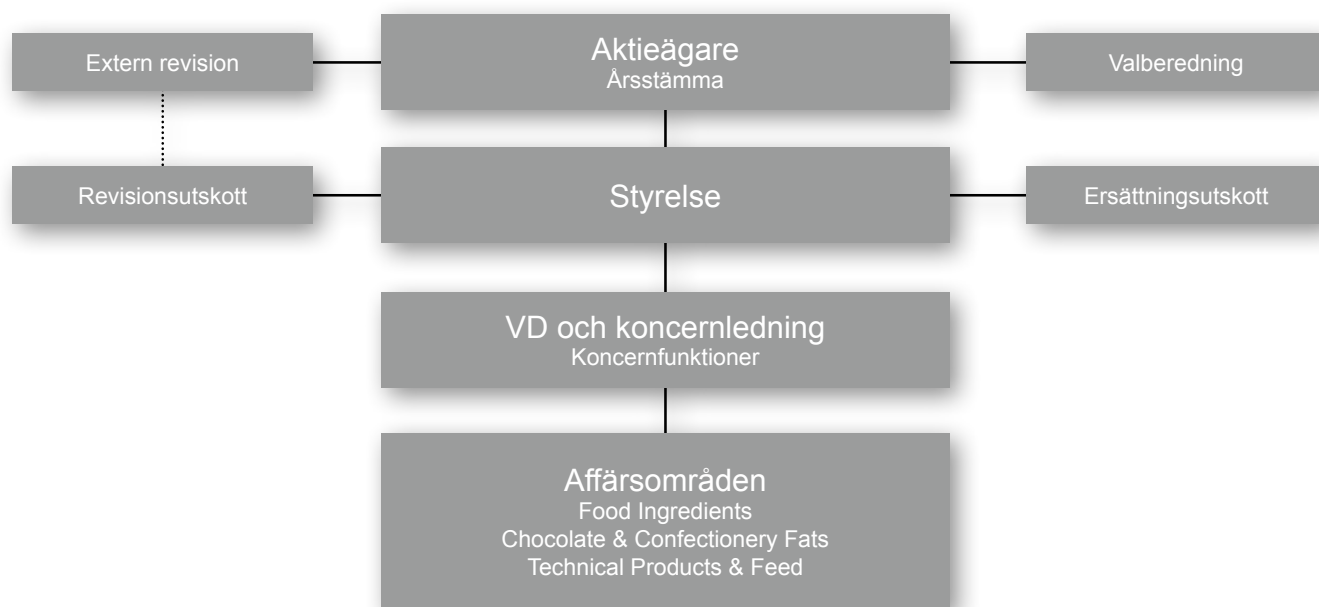
På årsstämman ska beslut bland annat tas om val av styrelse. Valberedningens uppgift är att lägga fram förslag till årsstämman avseende val av ordförande och övriga ledamöter av styrelsen samt av ordförande vid årsstämman, arvodesfrågor och därtill hörande frågor.

Valberedning inför årsstämman 2016

Vid årsstämman 2015 utsågs Mikael Ekdahl (Melker Schörling AB), Lars-Åke Bokenberger (AMF Fonder), Henrik Didner (Didner & Gerge fonder) och Åsa Nisell (Swedbank Robur fonder) till ledamöter i valberedningen inför årsstämman 2016. Mikael Ekdahl utsågs till valberedningens ordförande.

Valberedningens ledamöter representerar cirka 50,5% av rösterna i AAK. Beslutet innefattade även möjlighet att ändra sammansättningen av valberedningen vid en ägarförändring. Under året har valberedningen hållit ett protokollfört sammanträde. Ordföranden har därvid redogjort för utvärderingsarbetet varvid valberedningen har diskuterat eventuella förändringar och nyrekryteringar. Valberedningen har kunnat nås brevlades för förslag från aktieägare. Ledamöterna i valberedningen har inte erhållit någon ersättning från AAK för sitt arbete. Aktieägare som önskar komma i kontakt med valberedningen kan sända brev adresserat till AAK AB (publ.), Valberedningen, Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö.

BOLAGSSTYRNING



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 VD:s ekonomiska rapportering till styrelsen. Enligt den gällande arbetsordningen ska 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 ska styrelsen övervaka VD:s arbete, tillsätta och avsätta VD samt besluta om betydande förändringar i AAK:s 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, inlösen eller andra förslag som faller inom årsstämmans kompetens. Styrelsens ordförande ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete och har under 2015 genomfört enkätundersökningar med ledamöterna och

baserat på detta, och tidigare års intervjuer, analyserat resultatet. Resultatet har sedan presenterats och diskuterats i styrelsen och i valberedningen som underlag för bedömning av storleken på och sammansättningen av styrelsen. Utvärderingen har fokuserat på styrelsearbetet generellt och samt på enskilda ledamöters, inklusive styrelsens ordförande och VD:s insatser. Styrelseutvärderingarna har på ett tydligt sätt bidragit till en fortsatt utveckling av styrelsens och utskottens arbete.

Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen ska AAK:s styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Nuvarande styrelse består av sex stämvalda ledamöter. De fackliga organisationerna har, enligt svensk lag, rätt till styrelserepresentation och har tillsatt två ordinarie ledamöter och två suppleanter. I enlighet med valberedningens förslag omvaldes fem ledamöter samt nyval av en ledamot. 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 ledamot utsågs Lillie Li Valeur. Melker Schörling utsågs till ordförande för ersättningsutskottet och till ledamot utsågs Ulrik Svensson. Melker Schörling är även styrelseordförande i Melker Schörling AB (publ.) som innehar cirka 32,9% av rösterna i AAK. Melker Schörling kan således inte anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare enligt Koden. Även Märta Schörling är styrelseledamot i Melker Schörling AB och kan därför inte anses oberoende i förhållande till AAK:s större aktieägare. Inte heller Ulrik Svensson, som är VD i Melker Schörling AB, kan anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Verkställande direktören och koncernchefen Arne Frank är i egenskap av verkställande direktör och anställd i bolaget inte oberoende i förhållande till bolagsledningen. Övriga två ledamöter valda av stämman, Marianne Kirkegaard och Lillie Li Valeur, är oberoende både i förhållande till AAK, bolagsledningen och bolagets större aktieägare enligt Koden.

Styrelsen uppfyller därmed kravet i Koden på att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende av bolaget och bolagsledningen även ska vara oberoende av bolagets större aktieägare. Mikael Ekdahl fungerar som styrelsens sekreterare.

Arbetsordning

Styrelsens arbetsordning med instruktioner för arbetsfördelning mellan styrelse och VD och för ekonomisk rapportering, uppdateras och fastställs årligen. Vid styrelsens sammanträden avhandlas, förutom den ekonomiska rapporteringen och uppföljningen av den löpande affärsverksamheten och lönsamhetsutvecklingen, mål, strategier för affärsverksamheten, förvärv och väsentliga investeringar samt ärenden gällande kapitalstrukturen. Affärsområdeschefer och andra ledande befattningshavare redogör löpande för affärsplaner och strategiska frågeställningar.

Ersättnings- och revisionsfrågor bereds inom respektive utskott. Styrelsen konstituerar sig vid ett styrelsemöte som hålls direkt efter årsstämman. Vid detta möte fastställs även styrelsens arbetsordning jämte instruktion för VD samt utskottsinstruktioner och andra interna styrinstrument. Den nuvarande styrelsen konstituerade sig den 5 maj 2015, vid vilket möte samtliga styrelseledamöter var närvarande.

Styrelseordförande

Vid årsstämman den 5 maj 2015 valdes Melker Schörling till styrelsens ordförande. Styrelseordförandens roll är att leda styrelsens arbete och tillse att styrelsen fullgör sitt uppdrag. Ordföranden följer verksamhetens utveckling i dialog med VD och ansvarar för att övriga ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att styrelsearbetet ska kunna utövas med upprätthållen kvalitet och i enlighet med aktiebolagslagen och andra tillämpliga lagar och förordningar, bolagsordningen samt styrelsens arbetsordning. Ordföranden ansvarar för att styrelsen fortlöpande fördjupar sina kunskaper om bolaget, att det sker en utvärdering av styrelsens arbete samt att valberedningen får del av denna bedömning. Vidare är ordföranden även delaktig i utvärdering och utvecklingsfrågor avseende koncernens ledande befattningshavare.

Styrelsearbetet 2015

Under året har styrelsen sammanträtt nio gånger. Samtliga affärsområdeschefer har redogjort för affärsområdenas mål och affärsstrategier. Styrelsen har behandlat frågor relaterade till personal och organisation. Beslut har fattats avseende investeringar och förvärv samt avyttringar. Andra områden som har avhandlats är koncernens arbete med råvaruförsörjning, riskhantering samt bolagets strategi för kapitalstruktur och upplåning.

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2015

Ledamot	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Antal möten	9	4	1
Märit Beckeman	3		1
Marianne Kirkegaard	7		
Lillie Li Valeur	9	4	
Märta Schörling	9		
Arne Frank	9		
Leif Håkansson	9		
Melker Schörling	9		1
Ulrik Svensson	9	4	
Annika Westerlund	7		

För upplysningar om styrelsens ledamöter, se sid 28–29.

Arvode till styrelsens ledamöter

Enligt årsstämmans beslut uppgick det totala styrelsearvodet till 2.385.000 kr att fördelas mellan ledamöterna enligt följande: 620.000 kr till ordförande och 310.000 kr till var och en av övriga bolagsstämmevalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. Ordförande i revisionsutskottet har erhållit 250.000 kr och ledamöterna 125.000 kr vardera. Ordförande för ersättningsutskottet har erhållit 100.000 kr och ledamöterna 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 61–62.

Utvärdering av VD

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2015 beslutade om principerna för ersättning till ledande befattningshavare. Principerna för ersättning till AAK:s ledande befattningshavare är utformade för att säkerställa att AAK ur ett internationellt perspektiv kan erbjuda en marknadsmässig och konkurrenskraftig kompensation för att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Den totala ersättningen till ledande befattningshavare ska bestå av fast grundlön, årlig variabel lön, pension, bilförmån samt avgångsvederlag. Den fasta lönen ska vara individuellt differentierad utifrån ansvar och prestation samt ska fastställas utifrån marknadsmässiga principer och revideras årligen. Utöver fast årslön ska de ledande befattningshavarna även kunna erhålla variabel lön, vilken ska ha ett förutbestämt tak och baseras på utfallet i förhållande till årligen fastställda mål. Målen ska vara relaterade till företagets resultat och även kunna kopplas till det individuella ansvarsområdet. Den årliga variabla delen ska maximalt kunna uppgå till 110% av den fasta lönen. Utöver nämnda rörliga ersättning kan tillkomma från tid till annan beslutade aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram vilka ska beslutas av bolagsstämman. Pensionsrätt för ledande befattningshavare ska gälla från tidigast 60 års ålder. Pensionsplanerna för de ledande befattningshavarna ska antingen vara förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav. Vid uppsägning från bolagets sida ska uppsägningstiden för VD och de övriga ledande befattningshavarna vara tolv månader, varvid rätt ska kunna finnas till avgångsvederlag med ett förutbestämt tak motsvarande tolv månadslöner. För egna uppsägningar ska normalt en uppsägningstid om sex månader gälla och inget avgångsvederlag utgå. Dessa riktlinjer ska 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 ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Incitamentsprogram 2010–2015

Ett incitamentsprogram infördes för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i koncernen enligt beslut av extra bolagsstämma den 8 november 2010. Vid årsstämman 2011 beslutades att programmet även skulle omfatta övriga anställda inom koncernen. Inom ramen för programmet har 1.500.000 teckningsoptioner berättigande till teckning av motsvarande antal aktier i AAK emitterats till det helägda dotterföretaget AarhusKarlshamn Invest AB och erbjudits till försäljning till deltagare i programmet. Cirka 100 ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen

jämte andra anställda förvärvade cirka 1.300.000 teckningsoptioner. Under 2014 emitterades 597.250 och under 2015 569.400 nya aktier i bolaget som tecknats med stöd av teckningsoptioner. Programmet avslutades den 1 december 2015.

Styrelsens utskott

Inom styrelsen behandlas revisions- och ersättningsfrågor i utskott, vilka ska 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 ska 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. Slutligen har ersättningsutskottet till uppgift att följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till bolagsledningen samt att följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ledamöterna i ersättningsutskottet under 2015 var Melker Schörling (ordförande) och Ulrik Svensson. 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 61–62. Ersättningsutskottet har under 2015 sammanträtt vid ett tillfälle varvid båda ledamöterna deltog. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare återfinns i not 8 och kommer att föreläggas årsstämman 2016 för beslut.

Revisionsutskottet

Ledamöter i revisionsutskottet under 2015 var Ulrik Svensson (ordförande) och Lillie Li Valeur. Utskottet har haft fyra ordinarie möten under året, varvid bolagets externa revisorer och företrädare för företagsledningen har deltagit. Områden som revisionsutskottet har behandlat har främst avsett planering, omfattning och uppföljning av årets revision. Andra frågor som har behandlats är riskhantering, integration och systematiken av koncernens processer, samordning av försäkringsfrågor, bolagsstyrning, internkontroll, redovisningsregler, utveckling av den globala ekonomifunktionen, finansverksamheten samt andra frågor som styrelsen uppdragit åt utskottet att förbereda. Enligt 8 kap. 49 a § aktiebolagslagen (2005:551) ska minst en ledamot i revisionsutskottet vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare och ha redovisnings- eller revisionskompetens och bolaget uppfyller därmed Kodens krav.

Externa revisorer

AAK:s revisorer utses av årsstämman. Vid årsstämman 2015 omvaldes revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB som revisor till och med årsstämman 2016. Auktoriserade revisorn Sofia Götmar-Blomstedt har utsetts till huvudansvarig revisor. Sofia Götmar-Blomstedt innehar även revisionsuppdrag i bland annat Beijer Electronics AB, Genovis AB, Pågengruppen AB och Polykemi AB. Alla tjänster som avropas utöver lagstadgad revision prövas särskilt för att säkerställa att det inte föreligger någon konflikt utifrån oberoende eller jävsförhållande. Några överenskommelser med närstående föreligger inte.

Operativ ledning

VD:s uppgift är att leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. I samband med detta ska VD genom erforderliga kontrollsystem förvissa sig om att bolaget efterlever tillämpliga lagar och förordningar. VD är föredragande vid styrelsemötena och ska tillse att styrelsen får ett så sakligt, utförligt och relevant informationsunderlag som erfordras för att styrelsen ska 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.

AAK:s koncernledning består av tretton personer från sex länder; Koncernchef, Finansdirektör, HR & Kommunikationsdirektör, CMO, CTO och President European Supply Chain samt sju affärsområdesansvariga/landsansvariga. Koncernledningen sammanträder månadsvis och avhandlar då koncernens finansiella utveckling, investeringar, synergi- och produktivitetprojekt, förvärv, koncerngemensamma utvecklingsprojekt, ledarskaps- och kompetensförsörjning och andra strategiska frågor. Sammanträdena leds av VD tillika koncernchef, 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 sid 28–29. För principer, ersättningar och andra arvoden till VD och koncernledning, se not 8.

AAK:s affärsområden är Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats 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. AAK:s VD och koncernchef fungerar då som styrelseordförande och därtill deltagar koncernens finanschef. Andra befattningshavare är adjungerade vid behov. I samtliga länder där AAK har dotterföretag finns en legal landschef. Landschefens uppgift är bland annat 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. 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 AAK:s interna kontroll vars övergripande syfte är att skydda ägarnas investering och bolagets tillgångar. Styrelsen ska 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 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 ska kunna utföras på ett tillfredsställande sätt krävs att personalen i en orga-

nisation har tillgång till aktuell och relevant information. Den sista modulen i modellen avser uppföljning av den interna styrningen och kontrollens utformning och effektivitet.

Kontrollmiljö

AAK:s 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, till exempel i AAK:s finanspolicy, råvaruinköpspolicy samt manual för den finansiella rapporteringen och i den attestordning som VD fastställer. AAK:s ekonomifunktioner är integrerade genom ett gemensamt konsolideringssystem samt gemensam redovisningsinstruktion. Koncernens ekonomi har ett nära och väl fungerande samarbete med dotterföretagens controllers avseende bokslut och rapportering.

Som en komplettering till den interna kontrollen utförs enligt en särskild plan genom koncernens centrala ekonomifunktion i samarbete med en oberoende extern internationell revisionsbyrå på roterande basis en årlig granskning av några enheter i koncernen. AAK har valt att inte etablera en särskild granskningsfunktion (internrevision) då ovan nämnda funktioner väl fyller denna uppgift. Samtliga AAK:s 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 policyer och rutiner, vilka årligen revideras av AAK:s styrelse. Risker relaterade till råvara styrs av koncernens råvaruinköpspolicy. Valuta-, ränte- och likviditetsrelaterade risker styrs främst av AAK:s 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 samt finansiell rapportering. Huvudkomponenterna i riskarbetet är identifiering, värdering, hantering, rapportering, uppföljning och kontroll. För ytterligare information kring AAK:s riskhantering se 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 till exempel 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 ska utbytas inom verksamheten, såväl inom respektive enhet som till och från ledning och styrelse. Policyer, 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 ska kommuniceras, av vem och på vilket sätt.

Uppföljning

Effektiviteten i processen för riskbedömning och genomförandet av kontrollaktiviteterna följs upp kontinuerligt. Uppföljningen omfattar både formella och informella rutiner som används av de ansvariga på varje nivå. Rutinerna inbegriper uppföljning av resultat mot budget och planer, analyser och nyckeltal. Styrelsen erhåller månadsvis rapporter om koncernens finansiella ställning och utveckling. Vid varje styrelsemöte behandlas bolagets ekonomiska situation och ledningen analyserar månatligen den ekonomiska rapporteringen på detaljnivå.

Revisionsutskottet följer vid sina sammanträden upp den ekonomiska redovisningen och får rapport från revisorerna avseende deras iakttagelser.

Policydokument

AAK har ett antal policyer för koncernens verksamhet och dess medarbetare. Bland dessa märks till exempel 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 antagna instruktion som ger ramar för hur koncernens verksamhet ska finansieras samt hur till exempel valuta- och ränterisker ska hanteras.

Informationspolicy

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

Miljöpolicy

Koncernens miljöpolicy ger riktlinjer för miljöarbetet inom koncernen.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 11 maj 2016 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana de antagits av EU och att den 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, 31 mars 2016

Melker Schörling
Ordförande

Arne Frank
Verkställande direktör
och koncernchef

Ulrik Svensson
Ledamot

Marianne Kirkegaard
Ledamot

Lillie Li Valeur
Ledamot

Märta Schörling
Ledamot

Leif Håkansson
Personalrepresentant

Annika Westerlund
Personalrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 31 mars 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i AAK AB (publ.), org.nr 556669-2850

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AAK AB (publ.) för år 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 77–81. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 1–82.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 77–81. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AAK AB (publ.) för år 2015. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 77–81 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat [styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma] om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig 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 de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Malmö den 31 mars 2016.
PricewaterhouseCoopers AB

Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

AAK-aktien

AAK-aktien handlas sedan den 2 oktober 2006 på NASDAQ OMX, Stockholm, den nordiska listan. Från och med 2 januari 2014 handlas AAK-aktien inom segmentet Large Cap (tidigare Mid Cap), inom sektor Konsument dagligvaror. Kortnamnet är AAK och ISIN-koden SE0001493776.

Omsättning och kursutveckling

Under 2015 omsattes 13,9 miljoner aktier (11,7) till ett sammanlagt värde av 7.345 mkr (4.748), vilket motsvarar en omsättningshastighet på 33% (28). Den genomsnittliga handeln per börsdag var 55.762 aktier (46.863) eller 29 mkr (19). Vid årets slut var kursen 627,50 kr (417,50) och AAK:s börsvärde 26.536 mkr (17.417). Högsta betalkurs under året var 658,50 kr (1 december) och lägsta kurs var 407,10 kr (14 januari).

Aktiekapital

Den 31 december 2015 uppgick aktiekapitalet i AAK till 422.884.890 kr (417.190.890). Antalet aktier var 42.288.489 (41.719.089). 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 2015 till 9.124 (8.425).

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% av årets resultat efter skatt för koncernen.

Ordinarie utdelning

Styrelsen i AAK föreslår en utdelning för verksamhetsåret 2015 på 7,75 kr per aktie (6,75), totalt 328 mkr (284).

AAK:s IR-arbete

AAK:s mål är att aktien ska värderas på grundval av relevant, korrekt och aktuell information. Det kräver en tydlig strategi för den finansiella kommunikationen, förtroendegivande information och regelbundna kontakter med finansmarknadens olika intressenter.

Kontakterna med finansmarknaden sker via presentationer i samband med kvartalsrapporterna och möten med analytiker, investerare och journalister på kapitalmarknadsdagar, seminarier samt besök vid AAK:s enheter.

Under 2015 genomfördes en kapitalmarknadsdag i Stockholm samt ett stort antal möten med analytiker och andra professionella aktörer på plats i Frankfurt, Helsingfors, Köpenhamn, London, New York, Paris och Stockholm.

Intresserade kan via www.aak.com inhämta presentationsmaterial och lyssna på ljudupptagningar från presentationerna i samband med kvartalsrapporterna.

Analytiker

ABG Sundal Collier – Casper Blom
Berenberg Bank – James Targett
Carnegie Investment Bank – Fredrik Villard
Exane BNP Paribas – Heidi Vesterinen
Handelsbanken – Karri Rinta
Nordea Bank – Patrik Setterberg
SEB Enskilda – Stefan Cederberg

Finansiell information om AAK finns på www.aak.com. Där finns bland annat finansiella rapporter, pressmeddelanden och presentationer att hämta. Företagets pressmeddelanden distribueras via Cision och finns även tillgängliga på företagets webbplats.

Ledningen finns tillgänglig per

Telefon: +46 40 627 83 00

E-post: info@aa.com

Aktieägarkontakt

Fredrik Nilsson

Finansdirektör

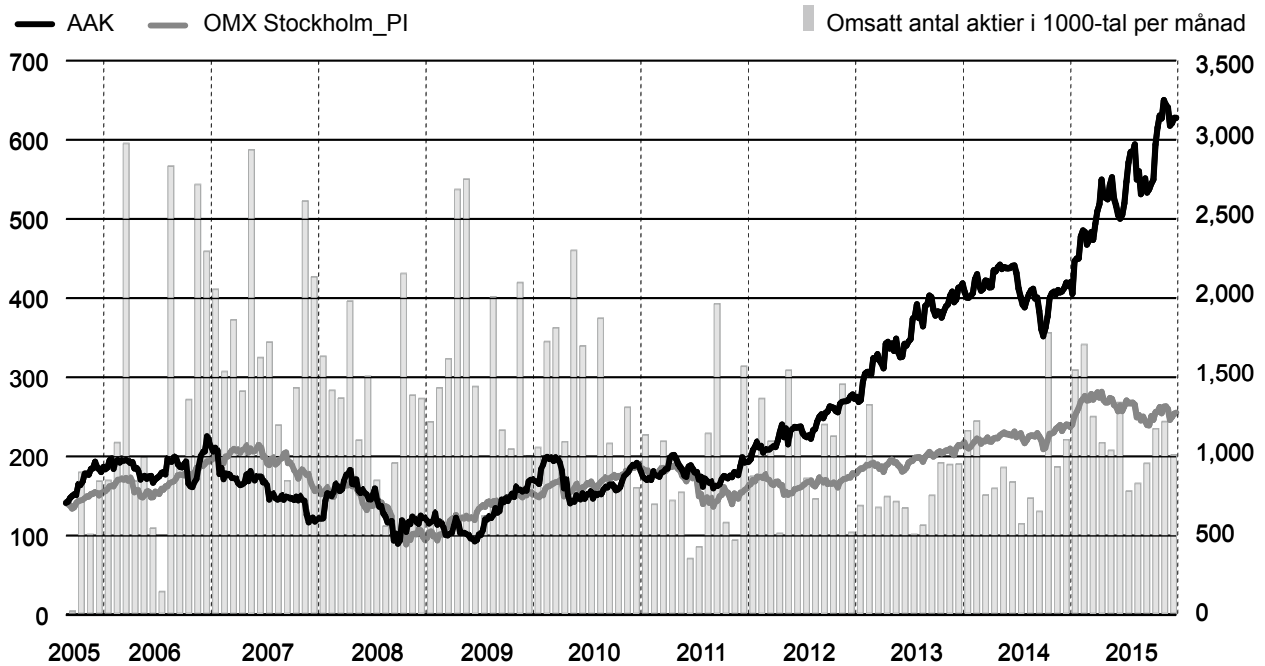
Telefon: +46 40 627 83 00

E-post: fredrik.nilsson@aa.com

De största aktieägarna 2015-12-30

	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster, %
Melker Schörling AB	13.899.301	32,9
AMF – Försäkring och Fonder	4.166.033	9,8
SEB Investment Management	1.914.617	4,5
Alecta Pensionsförsäkring	1.800.000	4,3
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	1.730.707	4,1
Handelsbanken Fonder AB	1.654.230	3,9
Swedbank Robur Fonder	1.555.573	3,7
CBNY – Norges Bank	568.090	1,3
Nordea Investment Funds	543.981	1,3
Livförsäkringsbolaget Skandia	493.137	1,2
Andra aktieägare	13.962.820	33,0
Totalt	42.288.489	100,0

AAK 29 september 2005 till 31 december 2015



Källa: IXX Financial Information

Fördelning av aktieinnehav 2015-12-30

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av alla aktieägare, %	Andel av aktiekapital och röster, %
1–500	7.272	79,7	2,4
501–1.000	854	9,4	1,7
1.001–5.000	687	7,5	3,7
5.001–10.000	93	1,0	1,6
10.001–15.000	46	0,5	1,4
15.001–20.000	23	0,3	1,0
20.001–	149	1,6	88,2
Totalt	9.124	100,0	100,0

Data per aktie

	2015	2014
Börskurs bokslutsdagen, kr	627,50	417,50
Utdelning, kr	7,75	6,75
Direktavkastning, %	1,23	1,61
Vinst per aktie, kr	22,17	21,15
Eget kapital per aktie, kr	156,77	138,51
Börskurs/Eget kapital	3,00	3,01

Definitioner, se sid 86.

Definitioner

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.

Nettoskudsättningsgrad

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.

Informationstillfällen, årsstämma

Informationstillfällen

AAK AB (publ.) kommer att lämna ekonomisk information för verksamhetsåret 2016 vid följande tillfällen:

- Delårsrapport för första kvartalet presenteras den 27 april.
- Halvårsrapport presenteras den 15 juli.
- Delårsrapport för tredje kvartalet presenteras den 26 oktober.
- Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2016 presenteras den 3 februari 2017.

Rapporter och pressmeddelanden finns tillgängliga på engelska och svenska. De kan beställas från

AAK AB (publ.)
Corporate Communications
Jungmansgatan 12
211 19 Malmö
Telefon: 040-627 83 00
Fax: 040-627 83 11
E-post: comm@aak.com

Mer information om AAK AB (publ.) finns på bolagets webbplats: www.aak.com

Anmälan

Aktieägare som önskar delta vid årsstämman ska anmäla sig till bolaget genom ett av följande alternativ.

- via post till:
AAK AB
Årsstämma
C/o Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm
- på telefon: 08-4029045
eller via webbplatsen www.aak.com så snart som möjligt och senast kl. 16.00 onsdagen den 4 maj 2016.

Vid anmälan ska namn, adress, telefonnummer, person- eller organisationsnummer samt aktieinnehav uppges. För aktieägare som företräds av ombud skall fullmakt i original översändas tillsammans med anmälan. Den som företräder juridisk person skall uppvisa kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar som visar behörig firmatecknare.

Kallelse till årsstämman

Kallelse till årsstämman annonseras i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats, där samtliga stämмоärenden kommer att framgå. En annons angående att årsstämman sammankallats kommer att publiceras i Svenska Dagbladet.

Årsstämma

Årsstämma i AAK AB (publ.) äger rum onsdagen den 11 maj 2016 kl. 14.00 på Europaporten i Malmö. Entrén till stämmolokalen öppnar kl. 13.00 och registrering måste ha skett före kl. 14.00 då röstlängden upprättas.

Rätt att delta vid årsstämman

Rätt att delta vid årsstämman har den aktieägare som dels är införd i den utskrift av aktieboken som görs onsdagen den 4 maj 2016, dels har anmält sitt deltagande till årsstämman senast kl. 16.00 onsdagen den 4 maj 2016.

Registrering i aktieboken

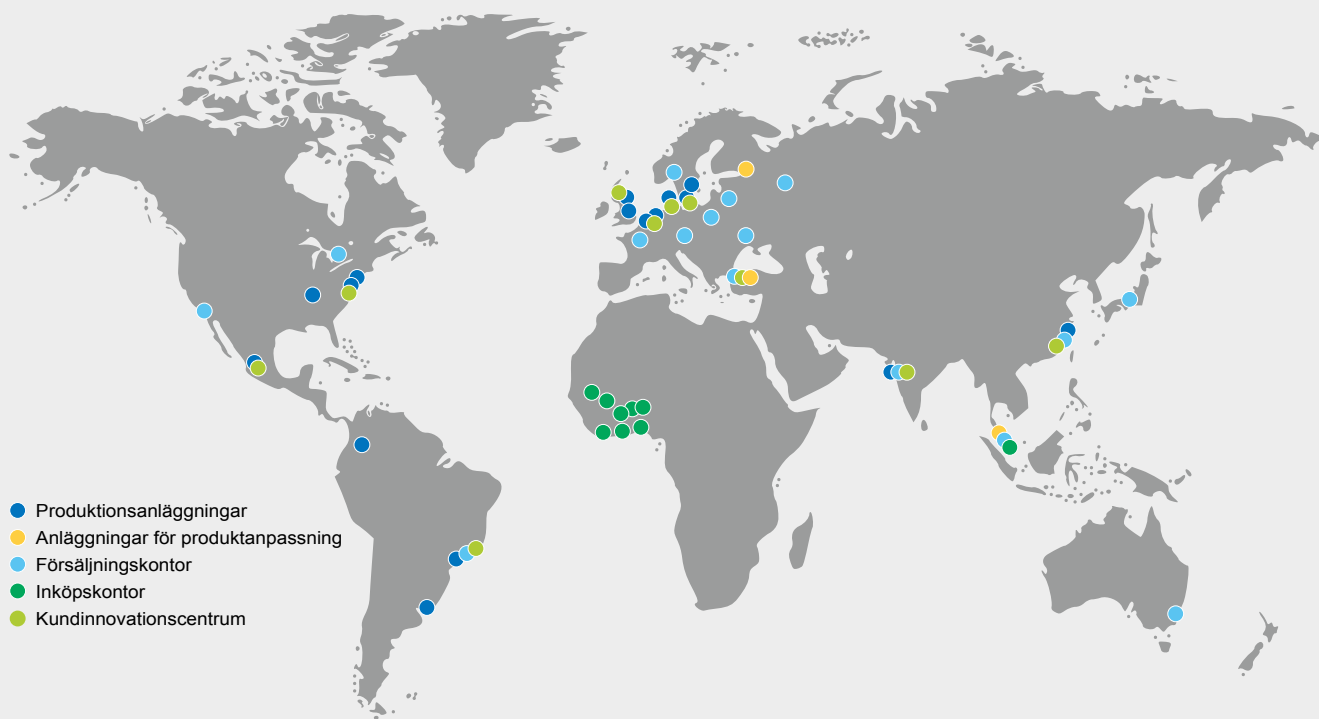
Bolaget är ett s.k. avstämningsbolag vars aktier är anslutna till Euroclear Sweden AB. Detta innebär att aktieägare, för att ha rätt att delta vid årsstämman, måste vara införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per onsdagen den 4 maj 2016. Den som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att kunna delta vid årsstämman. Detta bör ske i god tid före nämnda datum.

Adress*

AAK AB (publ.)
Jungmansgatan 12
211 19 Malmö
Tfn: 040 627 83 00
Fax: 040 627 83 11
E-post: info@aak.com
www.aak.com
Org. nr. 556669-2850

För mer information se www.aak.com

* Från och med den 16 maj 2016 kommer adressen till huvudkontoret att vara Skrivaregatan 9, 215 32 Malmö.



Vi är AAK

Vi utvecklar och erbjuder vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad i nära samarbete med våra kunder, för att på så sätt skapa förutsättningar för bestående affärsresultat.

Detta åstadkommer vi genom vår djupgående expertis inom oljor och fetter i livsmedelsapplikationer, vårt stora utbud av olika råvaror samt vår breda processkapacitet.

Vår unika produktutveckling i nära samarbete med våra kunder kombinerar våra kunders kompetens och kunskap med våra egna kapaciteter och synsätt. Det ger oss möjlighet att utveckla lösningar på kundspecifika behov inom många industrier – däribland bageri, choklad och konfektyr, mejeri, foodservice, barnmat och kroppsvård.

Vår beprövade expertis är baserad på mer än 140 års erfarenhet inom oljor och fetter. Vårt huvudkontor finns i Malmö, Sverige. AAK har 19 olika produktions- och kundanpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och fler än 2.700 anställda som arbetar engagerat med att skapa innovativa och värdeskapande lösningar för våra kunder.

Vi är redo att hjälpa dig att uppnå bestående resultat, var än i världen du befinner dig.

Vi är AAK – The Co-Development Company.

