



AAK Årsredovisning 2017

The Co-Development Company

AAK

AAK på 60 sekunder

AAK har utvecklat värdeskapande vegetabiliska oljor och fetter i mer än 140 år. Idag arbetar vi inom industrier som choklad och konfektyr, bageri, mejeri, barnmat, medicinsk nutrition, nutrition för äldre, foodservice och kroppsvård.

För att säkerställa att vi alltid får rätt resultat använder vi många olika råvaror och processer. Vi tror på samarbete där vi kombinerar våra kunders skicklighet och kunskap med våra egna förmågor och vårt tänkesätt. Vi vet att det är bästa sättet för att uppnå långvariga resultat.

Vårt huvudkontor finns i Malmö, Sverige. AAK har 20 olika produktions- och kundanpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och cirka 3.300 medarbetare 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 industrierna bageri, mejeri, foodservice och barnmat. Segmentet Special Nutrition omfattar Infant, Senior och Medical Nutrition.



Chocolate & Confectionery Fats

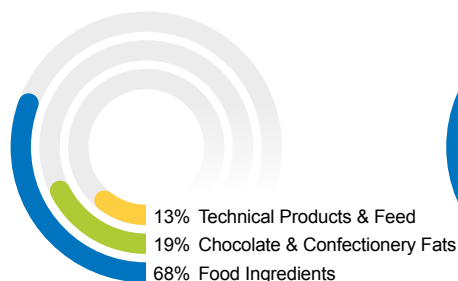
Vårt näststörsta affärsområde producerar funktionella alternativ till kakaosmör som används i choklad, blandningar för överdrag och gjutning samt specialfetter till fyllningar i konfektyrprodukter.



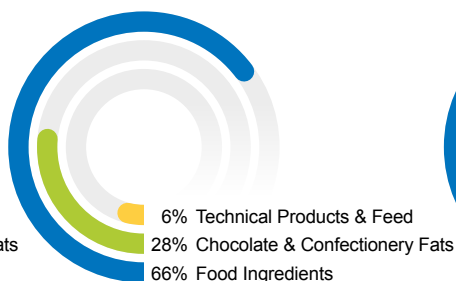
Technical Products & Feed

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

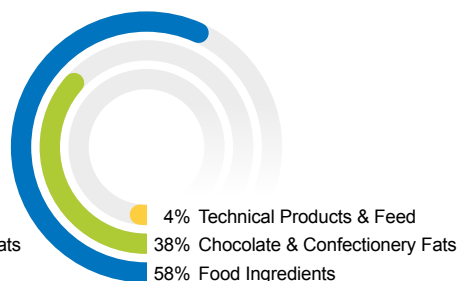
Volymer



Nettoomsättning



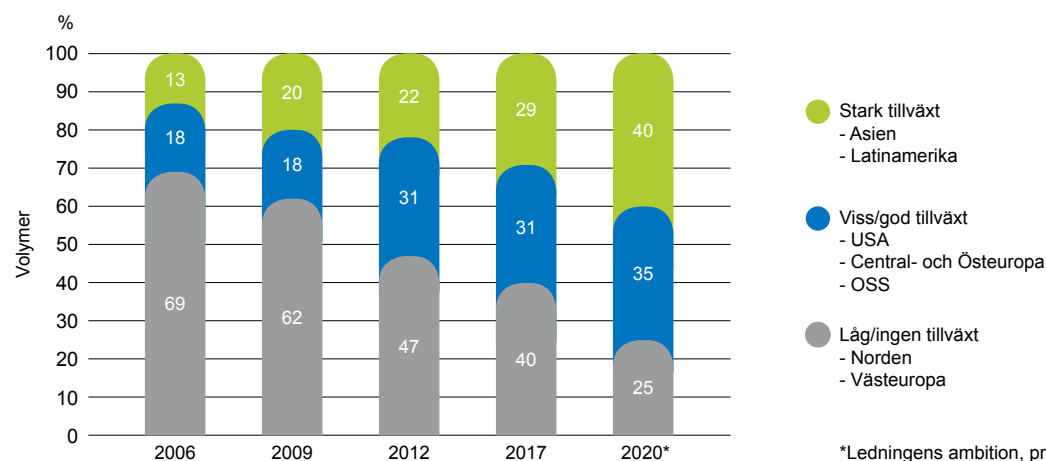
Rörelseresultat



AAK i världen



Marknadsutveckling



*Ledningens ambition, presenterad vid kapitalmarknadsdagen 2016.

Operativa nyckeltal (mkr om inget annat anges)	2013	2014	2015	2016	2017
Volym, tusen ton	1.620	1.703	1.833	1.966	2.129
Nettoomsättning	16.537	17.814	20.114	22.057	26.436
Justerat rörelseresultat (EBIT)*	1.127	1.242	1.411	1.615	1.786
Rörelseresultat	1.117	1.262	1.409	1.615	1.786
Rörelseresultat per kilo, kr	0,69	0,74	0,77	0,82	0,84
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.300	692	1.736	1.213	1.099
Vinst per aktie, kr	17,87	21,15	22,17	23,71	28,24
Eget kapital per aktie, kr	105,76	138,51	156,77	177,87	181,23
Utdelning per aktie, kr	6,00	6,75	7,75	8,75	9,75**
Avkastning på sysselsatt kapital, R12m, %	16,4	16,0	15,7	15,8	15,6

* Justerat för engångskostnader samt förvärvskostnader

** Styrelsens förslag

Se sidan 92 för definitioner

2017 i korthet

Finansiella resultat

- Totalt ökade volymerna med 8% (7%) och den organiska volymtillväxten med 5% (2%).
- Nettoomsättningen uppgick till 26.436 mkr (22.057 mkr). Ökningen berodde främst på bättre produktmix och högre råvarupriser, men motverkades delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 327 mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 1.786 mkr (1.615 mkr), en förbättring med 11%. Valutaomräkningseffekten uppgick till -19 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkursen förbättrades med 12%.
- Det största affärsområdet, Food Ingredients, redovisade ett rörelseresultat på 1.107 mkr (996 mkr), en förbättring med 11%. Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 3% och uppgick till 0,77 kronor (0,75 kronor).
- Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats redovisade ett ökat rörelseresultat på 735 mkr (664 mkr), en förbättring med 11%. Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 1% och uppgick till 1,82 kronor (1,81 kronor).
- Det minsta affärsområdet, Technical Products & Feed, redovisade ett rörelseresultat på 84 mkr (100 mkr), en minskning med 16%. Rörelseresultatet per kilo minskade med 17% och uppgick till 0,30 kronor (0,36 kronor).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 1.099 mkr (1.213 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet var negativt och uppgick till -388 mkr (-263 mkr). God styrning av rörelsekapitalet har haft en positiv inverkan på kassaflödet. Detta motverkades dock av att volymerna fortsatte att uppvisa organisk tillväxt och att de högre råvarupriserna hade en negativ nettoinverkan, kombinerat med att rörelsekapital bundits upp i våra nya fabriker i Brasilien och Kina.
- Vinsten per aktie ökade med 19% till 28,24 kronor (23,71 kronor).
- Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,6% (15,8%). Avkastningen på sysselsatt kapital minskade på grund av ökade råvarupriser vilket hade en inverkan på de sex första månaderna 2017, investeringar i Brasilien och Kina samt 2016 års förvärv av California Oils Corporation.

Viktiga händelser

- I januari lanserade vi vårt företagsprogram The AAK Way som kommer att vara vägledande fram till och med 2019. The AAK Way är inriktat på följande fem prioriteringsområden: "Go to Market", "Operational Excellence", "Special Focus Areas", "Innovation", och "People".
- Inför årsstämman i maj, föreslog valberedningen i AAK AB nyval av Mikael Ekdahl som styrelseordförande samt Gun Nilsson och Bengt Baron som styrelseledamöter. Årsstämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag.
- Som en följd av ett ökat nutritionsfokus levererade AAK i juni sina första volymer av Akovita®. Akovita® är vårt nya produktsortiment inom nutrition för äldre och innehåller ingredienser som t.ex. växtsterolestrar som är kliniskt bevisade att bibehålla och till och med minska kolesterolhalten i blodet, något som stöds av EU:s hälsokrav, artikel 14:1.
- I juli avled hastigt och mycket olyckligt vår VD och koncernchef Arne Frank. Arne kom till AAK 2010 och utvecklade bolaget till en världsledande aktör på marknaden för värdeskapande vegetabiliska oljor och fetter.
- I september invigde vi vår nya produktionsanläggning för special- och semispecialoljor i Zhangjiagang, Kina. Med anläggningen i drift har vi tagit ett stort steg framåt i vår globala tillväxtstrategi och kan arbeta närmare våra kunder på ännu en viktig marknad. Den automatiserade anläggningen, som kan hantera en rad olika oljor och processer, har inledningsvis en produktionskapacitet på 100.000 ton per år och ger våra kunder i Kina många nya möjligheter samt tillgång till ett brett spektrum av applikationer.
- I november utsåg AAK:s styrelse Johan Westman till ny VD och koncernchef för AAK AB. Innan rollen i AAK var Johan Senior Vice President Europe och VD för BlankLight-divisionen hos Shiloh Industries, en global leverantör av innovativa lösningar till bil- och nyttofordonsmarknaden med huvudkontor i Valley City, Ohio, USA.
- I slutet av december undertecknade vi vårt första kontrakt för TROPICAO™, vår chokladlösning för marknader med varmt klimat.



Innehåll

Kommentarer av Mikael Ekdahl, styrelsens ordförande	2	Förvaltningsberättelse	39
Kommentarer av Fredrik Nilsson, tillförordnad VD	4	Resultaträkning för koncernen.....	43
AAK:s vision	6	Rapport över totalresultat för koncernen	43
The AAK Way	7	Balansräkning för koncernen.....	44
Affärsmodellen – global leverantör av lösningar		Förändringar i koncernens eget kapital	46
som ger mervärde.....	8	Kassaflödesanalys för koncernen.....	47
Affärsområdet Food Ingredients	12	Resultaträkning för moderbolaget	48
Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats	14	Rapport över totalresultat för moderbolaget.....	48
Affärsområdet Technical Products & Feed	18	Balansräkning för moderbolaget.....	49
Regionala marknader	20	Förändringar i moderbolagets eget kapital	50
Risker	22	Kassaflödesanalys för moderbolaget	51
Medarbetare	24	Noter.....	52
Hållbar tillväxt	26	Alternativa nyckeltal.....	79
Kommentarer av Fredrik Nilsson, finansdirektör	28	Bolagsstyrningsrapport.....	81
Skäl att investera i AAK	29	Revisionsberättelse	87
Styrelse.....	30	AAK-aktien.....	90
Koncernledning.....	32	Definitioner	92
AAK:s ordlista	34	Informationstillfällen, årsstämma	93



Styrelseordförande:

Ett exceptionellt år med stora framsteg och stark utveckling

När jag blickar tillbaka på ett mycket speciellt år som styrelseordförande för AAK är det med stor glädje jag kan konstatera att bolaget fortsätter att utvecklas och visa sina styrkor och kundfördelar på marknaden för vegetabiliska oljor och fetter.

Även om just den här rollen är ny för mig, sträcker sig min erfarenhet av att arbeta med AAK tillbaka till 2000-talets början. Då köpte Melker Schörling sina första aktier i Karlshamns AB och frågade mig om jag ville representera honom i styrelsen. På den tiden var verksamheten begränsad till Karlshamn och Nederländerna, och sedan dess har det ju onekligen hänt en del.

Under de senaste tolv månaderna har jag fått lära känna AAK och företagets medarbetare mer ingående. Det har inte bara varit roligt, utan också mycket lärorikt. Jag har besökt ett antal AAK-anläggningar, bland annat i Colombia och Mexiko där företaget har en stark position. Jag har även tillbringat tid på Karlshamnsanläggningen och anläggningen i Mumbai, Indien. I september deltog jag vid invigningen av AAK:s nya fabrik i Zhangjiagang, Kina. Detta var en stor händelse och en mycket viktig milstolpe för företaget.

Ny VD, samma ambitioner

Efter en framgångsrik start under ledning av Jerker Hartwall kan bolagets utveckling det senaste decenniet till stor del tillskrivas vår tidigare VD Arne Frank som tyvärr avled förra sommaren. Under sina sju år på företaget utvecklade Arne AAK till en världsledande aktör på marknaden för värdeskapande vegetabiliska oljor och fetter och han är förstås djupt saknad av oss alla.

Den mycket kompetenta globala organisation som Arne byggde upp tillsammans med sina chefer finns dock kvar och är starkare än någonsin. För att leda detta framgångsrika team har styrelsen utsett en ny VD med bred industriell och internationell erfarenhet. Johan Westman har under de senaste tio åren framgångsrikt utvecklat företag, och därmed värdet för aktieägarna, genom lönsamhetsförbättringar, organisk tillväxt och global expansion. Jag är övertygad om att han kommer att fortsätta att utveckla AAK på bästa möjliga sätt.



Fortsatt MSAB-stöd och ny styrelseordförande

Det är viktigt att bekräfta att AAK kan utgå från ett fortsatt långsiktigt ägande från holdingbolaget Melker Schörfling AB, i vilket jag också är styrelseordförande. AAK är ett av våra huvudinnehav och som vi ser det är företaget bara i början av sin utveckling till något ännu större och mer framgångsrikt. Vårt engagemang och vår tro på företagets långsiktiga framtidsutsikter står med andra ord fast.

När Melker Schörfling av hälsoskäl tyvärr tvingades lämna sin post som styrelseordförande frågade Melker och Arne om jag kunde ta över uppdraget. Planen var sedan att Arne skulle engageras som styrelseordförande på längre sikt sedan han hade slutfört sitt VD-uppdrag. Men i och med förra sommarens tragiska händelse fick planerna ändras. Vi fann först en utmärkt ny VD i Johan Westman och har nu även lyckats engagera Georg Brunstam, som har lång industriell erfarenhet och tidigare har skapat utmärkt värde för aktieägarna, som vår nya föreslagna ordförande. Jag är därför övertygad om att AAK kommer att fortsätta sin framgångshistoria under många år framöver.

Slutligen skulle jag vilja tacka vår finansdirektör och tillförordnade VD Fredrik Nilsson, hela ledningen och samtliga medarbetare för era fina insatser för AAK under 2017, ett år då vi har ställts inför exceptionella utmaningar. Utan ert starka stöd skulle AAK ha påverkats negativt och det hade varit svårt för mig att överbrygga perioden mellan Melker och Georg.

Tack alla!

Mikael Ekdahl, styrelseordförande



Tillförordnad VD:

Ett år med stora framsteg

Det gångna året var utan tvekan mycket speciellt för AAK. Vi har åstadkommit en hel del. Till höjdpunkterna hör bland annat en högre organisk volymtillväxt än marknaden generellt, ännu ett rekordhøgt rörelseresultat, invigningen av vår nya produktionsanläggning i Kina, vår första försäljning av Akovita®, vårt produktsortiment inom nutrition för äldre, samt undertecknandet av vårt första kontrakt för TROPICAO™, vår choklidlösning för marknader med varmt klimat.

Parallellt med dessa viktiga milstolpar drabbades vi av sorg när vår VD Arne Frank avled förra sommaren. Under sin tid som VD utvecklade Arne AAK till en världsledande leverantör av värdeskapande vegetabiliska oljor och fetter. Under denna svåra period har vår ledning, i samarbete med sina team, på ett mycket professionellt sätt fortsatt att genomföra företagets strategi, något jag är både stolt och tacksam för.

Den positiva trenden från föregående år har fortsatt, och 2017 blev ännu ett år med ett starkt finansiellt resultat. Rörelseresultatet förbättrades med 11%. Food Ingredients bidrog starkt till denna ökning, framför allt genom Special Nutrition och mejerisegmentet. Chocolate & Confectionery Fats redovisade en tvåsiffrig förbättring jämfört med föregående år, trots en del utmaningar vad gäller produktions- och leveranskedjan under andra halvåret. Vårt minsta affärsområde Technical Products & Feed ställdes inför en del utmaningar i början av 2017, men var tillbaka till förväntade nivåer under andra halvåret.

The AAK Way och ledningsambitionen

Vårt första år med The AAK Way har utvecklats enligt förväntningarna och vi är nöjda med programmets genomförande. Vårt främsta fokus för The AAK Way, som kommer att vara vägledande för vår verksamhet fram till och med 2019, är att företaget ska kunna öka den organiska tillväxten ytterligare. Detta ska uppnås genom fem prioriterade områden: "Go to Market", "Operational Excellence", "Special Focus Areas", "Innovation" och "People".

Inom ramen för Special Focus Areas levererade vi våra första volymer av Akovita®, vårt produktsortiment inom nutrition för äldre. Vi bygger även ett nytt kundinnovationscenter i Richmond, Kalifornien, USA, med särskilt fokus på vegetabiliskt baserade mejeriapplikationer (plant-based dairy). Detta beräknas öppna i mitten av 2018. Inom Operational Excellence har vi åstadkommit betydande framsteg genom att bland annat uppnå hållbarhet för ett brett utbud av olika oljor och samordna vår transportverksamhet globalt.

För det prioriterade området People genomförde vi vår andra medarbetarundersökning i slutet av 2017. För att stärka vår ledarskapskompetens och våra företagsvärderingar anordnade och genomförde vi även två ledarskapsdagar globalt.

När vi lanserade The AAK Way i början av 2017 införde vi samtidigt en ny ledningsambition för de kommande åren: att rörelseresultatet ska förbättras med i genomsnitt 10% per år, vilket kommer att medföra en god utveckling av vinsten per aktie. Vi kan med stolthet rapportera att rörelseresultatet för 2017 är något bättre än ambitionen.

Fortsatt hållbar tillväxt

Under det gångna året har vi åstadkommit en hel del inom hållbarhetsområdet. Vad gäller våra hållbarhetsåtaganden för palmolja ligger spårbarheten tillbaka till kvarn på en fortsatt hög nivå, trots att ett antal nya AAK-fabriker behöver tid på sig för att införa vår palmoljepolicy och höga spårbarhetsstandard. Under året har vi även deltagit i ett mycket viktigt småjordbruksprojekt i Borneo, Malaysia, via Forever Sabah. AAK är den första aktör i leveranskedjan för palmolja som deltar i projektet. Syftet med detta projekt är att förbättra regionens småjordbruk inför RSPO-certifiering på olika jurisdiktionsnivåer senast 2025 och samtidigt hjälpa dem att förbättra sina levnadsvillkor och minska miljöpåverkan.

Vad gäller sheakärnor, som är en viktig råvara för AAK, har vårt framgångsrika program med kvinnogrupper i Västafrika fortsatt att växa och gjort stora framsteg, både i Burkina Faso där programmet startade 2009 och i Ghana där det infördes för några år sedan.

Vårt arbete för att hela tiden öka hållbarheten i vår verksamhet har uppmärksammats av oberoende bedömare. Handelshögskolan i Stockholm rapporterade att AAK hade åstadkommit stora förbättringar med att nå ut med sitt hållbarhetsarbete. I en jämförelse med Sveriges största börsnoterade företag placerade sig AAK i toppen. Nyligen fick dessutom vårt hållbarhetsarbete högsta möjliga gradering av EcoVadis, som driver den första samverkansplattformen för hållbarhetsbedömningar och resultatförbättringsverktyg för globala leveranskedjor.

Mer information om vårt hållbarhetsarbete finns i vår årliga hållbarhetsrapport.

De kommande åren

Under de senaste åren har vi byggt upp en stabil bas och vi kommer att fortsätta arbeta hårt för att skapa ökat värde, nya möjligheter och ännu bättre förutsättningar för samtliga våra kunder, aktieägare, medarbetare och leverantörer. Med stöd från starka affärsdrivande krafter, en engagerad och mycket kompetent organisation samt en tydlig strategi och ledningsambition fortsätter vi att vara försiktigt optimistiska inför framtiden.



Som tidigare nämnts har vi uppnått en hel del under 2017, och under ledning av vår nya koncernchef och VD Johan Westman är vi fast beslutna att fortsätta på den vägen och åstadkomma mycket mer under de kommande åren.

Jag skulle vilja tacka alla våra kunder och aktieägare, våra styrelseledamöter och samtliga AAK-medarbetare för deras stöd under det gångna året.

Fredrik Nilsson, finansdirektör och tillförordnad 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 och utvecklade i nära samarbete med dem.
- 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.

The AAK Way

Vi lanserade vårt företagsprogram The AAK Way i januari 2017. Efter ett första, mycket spännande programår kan vi konstatera att vi har sett viktiga framsteg världen över inom många funktioner. Detta har gett oss en mycket stark bas inför 2018 då vi kommer att fortsätta genomförandet av programmet med fokus på att maximera utfallet av våra olika initiativ.

The AAK Way, som kommer att vara vägledande fram till och med 2019, bygger på sex strategiska hörnpelare:

- Fokus på special- och semispecialprodukter.
- Utveckling i nära samarbete med våra kunder.
- Hållbar tillväxt.
- Global räckvidd kombinerat med marknader och segment med hög tillväxt.
- Stark lokal närvaro.
- Brett utbud av olika oljor och processer.

Främsta fokus för The AAK Way är att AAK ska kunna öka den organiska tillväxten ytterligare. Detta uppnås genom fem prioriterade områden: "Go to Market", "Operational Excellence", "Special Focus Areas", "Innovation" och "People".

Go to Market

Genom att vara The Co-Development Company, företaget som erbjuder produktutveckling i nära samarbete med kunderna, skapar vi ett varaktigt värde för våra kunder genom värdeskapande vegetabiliska olje- och fettlösningar. Genom vår Go to Market-strategi samarbetar vi med våra kunder hela vägen – från behovsidentifiering och framtagande av rätt lösningar till faktisk försäljning. Vår försäljningsmetod och vår unika utveckling i nära samarbete med våra kunder är affärsverktyg som vi vill stärka ytterligare de närmaste åren.

Operational Excellence

För att leva upp till vårt varumärke och hantera den ständigt ökande konkurrensen på marknaden är det viktigt att vi är framstående inom alla delar av vår verksamhet: hela vägen från ansvarsfulla inköp av råvaror med konkurrenskraftiga kostnader, via en kostnadseffektiv produktion till högkvalitativa leveranser i tid.

Special Focus Areas

AAK:s kärnverksamhet är att utveckla och tillverka vegetabiliska olje- och fettlösningar som utgör svaret på kundspecifika behov inom många olika industrier som bageri, choklad och konfektyr, kosmetik och barnmat. För att ytterligare stärka vår organiska tillväxt har vi identifierat ett antal särskilda fokusområden där vi anser att det finns stor potential för framtida tillväxt.



Innovation

Innovationsinriktningen är ytterst viktig för att skapa framtida organisk tillväxt och bygga ett ännu starkare AAK på medellång och lång sikt. Detta är avgörande för att vi ska lyckas vara kundernas förstahandsval som leverantör och se till så att våra lösningar erbjuder ett starkt mervärde för våra kunder. Vad gäller innovationskapacitet vill vi erbjuda nya idéer som står i en klass för sig och därefter skyndsamt genomföra dem och kommersialisera dem fullt ut.

People

Vi vill att AAK ska vara en bra arbetsplats, där vi satsar högt i fråga om resultat, där alla har ett starkt engagemang, där det finns möjligheter till personlig utveckling och där starka ledare både stöder och utmanar alla våra medarbetare i en hållbar organisation. Vi vill också fortlöpande förbereda våra anställda på att kunna möta en framtid i ständig förändring.

The AAK Way har flera viktiga syften:

- Att leva upp till vår vision om att vara förstahandsvalet för förädlade vegetabiliska oljor.
- Att nå vår ledningsambition om att rörelseresultatet ska förbättras med i genomsnitt 10% per år och stödja en god utveckling av vinsten per aktie.
- Att bygga ett starkare AAK på kort, medellång och lång sikt.

Ett år efter lanseringen kan vi konstatera att programmet fortlöper enligt plan. Vi ser fram emot det fortsatta genomförandet av The AAK Way som syftar till att skapa ett ännu större värde för alla våra kunder och andra intressenter.



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 20 produktions- och produktanpassningsanläggningar.

Efterhand som marknaderna utvecklas uppstår det också nya möjligheter och utmaningar. För AAK är det därför viktigt att ligga steget före marknadsdynamiken. Några av de aktuella konsumenttrenderna på våra nyckelmarknader är hälsa och välbefinnande, en tydlig produktmärkning, hållbarhet, kostnadseffektivitet och ett ökat fokus på premiumprodukter.

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 kundsamarbete byggs vi genom:

- Vårt breda utbud av olika oljor och processer som 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 områden kan vi anpassa lösningarna utifrån våra kunders specifika behov samtidigt som vi arbetar för ett bestående affärsresultat. Sist men inte minst: i våra många kundinnovationscenter världen över har vi mycket engagerade medarbetare 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.



Vårt globala nätverk av kundinnovationscenter



AAK har kundinnovationscenter världen över där vi utvecklar lösningar med vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad i nära samarbete med våra kunder.

* Kommer att invigas under det andra kvartalet 2018.

Vi köper in råvaror från hela världen:

Rapsfrön och rapsolja

Nord- och Centraleuropa, Kanada,
USA, Australien och Kina



Palmolja

Asien, Central- och Sydamerika



Palmkärnolja

Asien och Sydamerika



Olivolja

Sydeuropa



Sojaolja

USA och Sydamerika



Solrosolja

Östeuropa, Mexiko och Kina



Sheakärnor

Västafrika



Majsolja

Nord- och Sydamerika samt Öst- och Sydeuropa



Kokosolja

Indonesien, Filippinerna och Indien



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.

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 transomättade fettsyror är relaterat 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.

Sett till våra kunders behov är kostnadseffektivitet en annan tydlig trend, i form av lägre råvaru- eller bearbetningskostnader. Pådrivande faktorer här är en mycket konkurrensutsatt marknad och ett återförsäljarled som fortsätter att utmana livsmedelstillverkarna.

Hållbar tillväxt

Hållbar tillväxt utgör en av hörnpelarna för vårt företagsprogram The AAK Way och är avgörande för om vi ska nå vårt mål att bli kundernas förstahandsval för vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad. Vi anser att hållbar 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, FN:s mål för hållbar utveckling och våra egna policyer och koder.

Vi arbetar för utveckling utifrån fem fokusområden: våra kunder, våra leverantörer, vår planet, våra medarbetare och våra grannar. 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 The AAK Way 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.

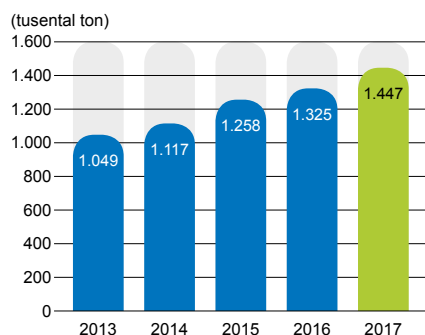


Affärsområdet Food Ingredients

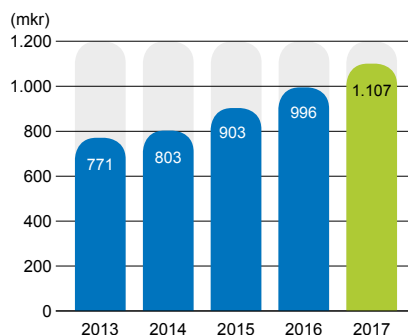
Food Ingredients är vårt största affärsområde och erbjuder framför allt lösningar till industrierna bageri, mejeri, barnmat och foodservice. Affärsområdet redovisade stark organisk tillväxt under 2017 och vi tar marknadsandelar. Tillväxten var särskilt god för special- och semispecialprodukter. Trenderna varierade dock: mejerisegmentet och Special Nutrition visade god organisk tillväxt, medan bagerisegmentet ställdes inför en del utmaningar under året.

	2013	2014	2015	2016	2017
Volymer, tusen ton	1.049	1.117	1.258	1.325	1.447
Nettoomsättning, mkr	10.798	11.509	13.556	14.707	17.665
Rörelseresultat, mkr	771	803	903	996	1.107
Rörelseresultat kr/kg, kronor	0,73	0,72	0,72	0,75	0,77

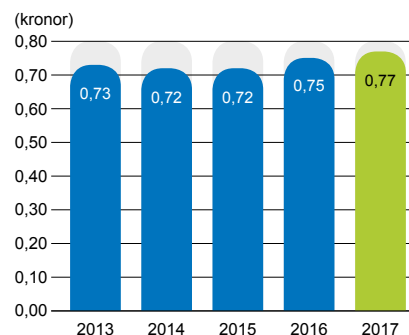
Volymer (68% av koncernens totala)



Rörelseresultat (58% av koncernens totala)



Rörelseresultat kr/kg



Bageri

Vår bageriverksamhet fortsatte att ställas inför en del utmaningar under 2017. Lönsamheten har dock utvecklats positivt, särskilt i USA och Västeuropa, till följd av en förbättrad produktmix.

De nya fabrikerna i Kina och Brasilien stärker sina verksamheter kontinuerligt. Nya bageriapplikationscenter i USA och Storbritannien ger ytterligare stöd vid övergången till värdeskapande lösningar, med inriktning på särskilda applikationsområden som tårter, kex, kakor och bakelser.

Under 2017 nådde smörpriserna rekordnivåer världen över. Mot denna bakgrund har vi utvecklat smörersättningsprodukter som ska hjälpa producenterna och erbjuda driftkostnadsfördelar hela vägen från produktion till slutprodukt.

Vi har många innovationer på gång framöver och går in i 2018 med tillförsikt om att våra planerade lanseringar kommer att ge önskad affärstillväxt, både sett till volym och lönsamhet.

Mejeri

Vår mejeriverksamhet hade ännu ett starkt år 2017, med tvåsiffrig volymtillväxt. Tillväxten var särskilt stark i Norra Latinamerika och USA, och vår nya verksamhet på de brasilianska och kinesiska marknaderna utvecklades starkt. Även Europa visade god tillväxt, med undantag för Skandinavien där volymerna var oförändrade.

Segmentet för vegetabiliskt baserade mejeriapplikationer, som beräknas redovisa tvåsiffrig volymtillväxt under de närmaste åren, fortsatte att visa stor potential. AAK har noterat ett antal framgångar under året. Detta bekräftar att segmentet bidrar stort till att skynda på tillväxten. Genom vår produktutveckling i nära samarbete med våra kunder är vi väl positionerade för att fortsätta denna starka affärsutveckling.

Special Nutrition

Special Nutrition fortsatte att visa stark global tillväxt under 2017. Vårt delsegment Infant Nutrition, som visade tvåsiffrig tillväxt, stod för en stor del av utvecklingen. Under 2017 började vi leverera vårt produktsortiment Akonino® från våra nya fabriker i Brasilien och Kina samt från vår amerikanska fabrik i Richmond, Kalifornien, som

förvärvades 2016. Akonino® Organic var mycket efterfrågat, särskilt på den kinesiska marknaden. Vårt produktsortiment INFAT®, som säljs genom Advanced Lipids AB, ett joint venturebolag mellan AAK och Enzymotec, redovisade också tvåsiffrig tillväxt.

I maj 2017 levererade vi våra första volymer av vårt produktsortiment Akovita® till en kund inom nutrition för äldre, och har därefter fortsatt att leverera denna nya produkt till flera kunder. Akomed®, vårt produktsortiment för Medical Nutrition, visar stabil tillväxt globalt.

Foodservice

Inom Foodservice har AAK en mycket stark marknadsinriktning och levererar innovativa lösningar som återspeglar de senaste trenderna på marknaden. Vi är medvetna om att det finns regionala variationer mellan de smaker och funktioner som våra kunder vill ha. Vi strävar efter att anpassa våra lösningar och koncept för att skapa största möjliga nytta för våra kunders företag och en god matupplevelse för konsumenterna.

Utvecklingen för Foodservice var blandad under 2017. Vi noterade ännu ett starkt år i Storbritannien, som växte snabbare än marknaden, medan Skandinavien ställdes inför en del utmaningar till följd av förändrad marknads- och konkurrensdynamik. Vår verksamhet i USA gjorde ett rekordår och tog marknadsandelar tack vare sin välutvecklade kundsupport och konnektivitet.

Under det gångna året har vi förnyat och utvidgat vårt kundinnovationscenter för Foodservice i Skandinavien, där vi i samarbete med kunder och leverantörer utvecklar nya recept med fantastiska smaker och konsistenser. I början av 2018 gjorde vi samma sak med motsvarande center i Storbritannien. Vi eftersträvar att återfå stabil tillväxt på en marknad som snabbt utvecklas eftersom kunderna tenderar att äta ute alltmer och deras beteenden förändras.



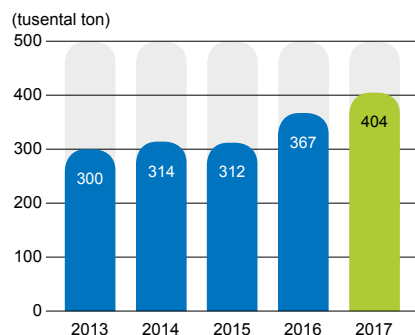


Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats

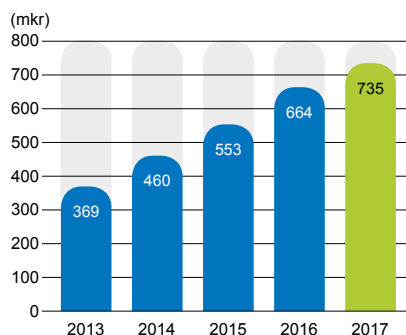
Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats fortsatte att utvecklas under 2017. Tvåsiffrig vinstökning noterades efter ännu ett starkt år, tack vare utvecklingen i nära samarbete med våra kunder och tidigare års investeringar runt om i världen. AAK är marknadsledande inom värdeskapande specialfetter på den globala arenan för choklad och konfektyrfetter och fortsätter att växa snabbare än marknaden.

	2013	2014	2015	2016	2017
Volym, tusen ton	300	314	312	367	404
Nettoomsättning, mkr	4.200	4.891	5.315	6.117	7.354
Rörelseresultat, mkr	369	460	553	664	735
Rörelseresultat kr/kg, kronor	1,23	1,46	1,77	1,81	1,82

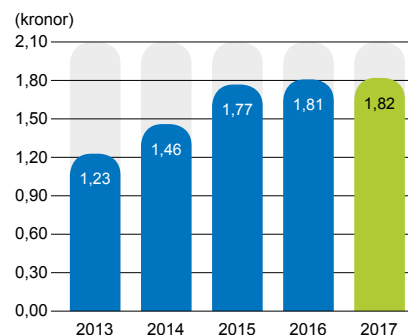
Volym (19% av koncernens totala)



Rörelseresultat (38% av koncernens totala)



Rörelseresultat kr/kg



Framgångsrik produktutveckling i samarbete med kunderna leder till marknads lansering av nya lösningar

Chocolate & Confectionery Fats tillverkar vegetabiliska specialfetter som används som ersättning för kakaosmör i chokladprodukter. AAK har en bred produktportfölj som har utformats med utgångspunkt i kundernas behov. Många av de nya produkter vi lanserar har utvecklats och anpassats i nära samarbete med våra kunder, vilket är helt i linje med vår strategi för produktutveckling. Våra lösningar för choklad- och konfektyrindustrin spänner över en lång rad produkter, till exempel chokladfetter och sammansatta fetter för överdrag och gjutning, fyllningsfetter, produkter som förhindrar fettblom och bredbara produkter.

En av våra nya, innovativa lösningar som vi lanserade 2016, TROPICAO™, resulterade i en första kommersiell försäljning i slutet av 2017. TROPICAO™ är en lösning för chokladtillverkare som vill kunna producera choklad som står emot blomning samtidigt som den behåller sina sensoriska egenskaper även i mycket varmt klimat. Inför 2018 ser vi fram emot att fortsätta med kommersialiseringen och utöka denna verksamhet med andra nya innovationer som vi har på gång.

Vår verksamhet är global, men våra kunder och konsumenterna ställer många krav på att vi ska anpassa produkterna till de olika regionala marknaderna. Därför erbjuder vi också olika lösningar för att skapa

största möjliga nytta för våra kunder och en god chokladupplevelse för konsumenterna. De funktionella egenskaper som vi erbjuder med våra fettlösningar påverkar bland annat den slutliga konfektyrproduktens smak, utseende och konsistens.

I enlighet med AAK:s starka 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 världen över, där vi samarbetar med våra kunder. Vi erbjuder våra kunder värdeskapande lösningar för att optimera deras produktion och produkter. Vi anordnar utbildningar och innovationsdagar för våra kunder – antingen internt, externt eller i deras lokaler – för att informera dem om nya tillämpningar, lösningar, innovationer och konceptförslag som de kan använda i sina produkter. Vårt arbete för att ta fram hälsosammare versioner av våra produkter har rönt stor framgång. Vi erbjuder ett brett sortiment av produkter som är fria från transfetter och har lågt innehåll av mättade fetter.





Produkter för varje kundbehov

Våra produkter och värdeskapande lösningar ger kunderna möjlighet att särskilja sina choklad- och konfektyrprodukter för att vinna kunder. Vi erbjuder ett kundanpassat produkt-sortiment 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 ger choklad med ny eller förhöjd funktionalitet eller minskar kostnaderna.
- 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 choklad eller chokladfyllning innehåller vanligen cirka 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.

Säkerställer vår leveranskedja för shea från Västafrika

Sheakärnorna har varit en viktig närings- och inkomstkälla på den västafrikanska landsbygden i decennier. AAK har varit delaktigt 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 genom att köpa in en del av våra shealeveranser direkt från mer än 115.000 kvinnor på den västafrikanska landsbygden i länder som Burkina Faso och Ghana. Från AAK:s sida använder vi oss av ett upplägg där vi förfinansierar insamlingen av kärnor i början av säsongen och bidrar på så sätt till att kvinnorna och deras familjer får bättre levnadsvillkor.

Inför framtiden är vi fast beslutna att utöka detta program med direkta inköp ytterligare, eftersom det ger ett så tydligt mervärde för de västafrikanska kvinnorna och deras familjer. Programmet medför dessutom att AAK får tillgång till sheakärnor av högre kvalitet och gör skillnad för vår leveranskedja.

Personal Care

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

Dynamiska marknadstrender

Makrotrender som en växande befolkning med ökande köpkraft på tillväxtmarknaderna och en åldrande, aktiv och utseendefokuserad befolkning (både kvinnor och män) i den utvecklade västvärlden är viktiga faktorer som driver på den kontinuerliga volym- och värdetillväxten i kroppsvårdsbranschen.

Idag 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, vilket är precis vår specialitet.

Global räckvidd

Kroppsvårdsbranschen är internationell. De tio största företagen har cirka 50% av den globala konsumentmarknaden för kroppsvårdsprodukter. AAK följer de strategiska och taktiska affärsmöjligheter som små, medelstora och globala varumärken erbjuder – både lokalt och globalt.

Högeffektiva och hållbara ingredienser

Alla våra ingredienser kommer från naturliga, förnybara råvaror som raps, shea, mango, illipe och kakao.

Svenskodlad raps har ett högt innehåll av värdefulla bioaktiva lipider som är en utmärkt bas för produkter för känslig hud och spädbarnsvård samt solskyddsprodukter. Sheasmörets välgörande egenskaper har gjort det till den mest efterfrågade vegetabiliskt baserade råvaran inom kosmetikindustrin. Det används i tre gånger fler applikationer än någon annan vegetabilisk olja. Shea uppskattas allmänt för sina mjukgörande och fuktbindande egenskaper, medan dess antiinflammatoriska egenskaper är kända för att ha en lugnande och läkande effekt på huden.

Produktutveckling skapar värde för kunderna

Vi utvecklar ständigt vårt produktsortiment. I nära samråd med våra kunder kan vi på ett genomtänkt sätt tillgodose branschens ständigt skiftande behov. 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, miljöföroreningar och andra föroreningar eller som ger en bättre spridning av pigment och UV-filter.

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. 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.





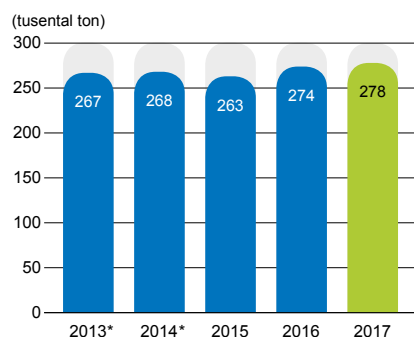
Affärsområdet Technical Products & Feed

Vårt affärsområde Technical Products & Feed erbjuder fettsyror och glycerin med olika användningsområden samt proteiner och fetter till djurfoder. Affärsområdet hade en tuff start på 2017 men återhämtade sig i slutet av året och rapporterade ett starkt rörelseresultat under de sista sex månaderna.

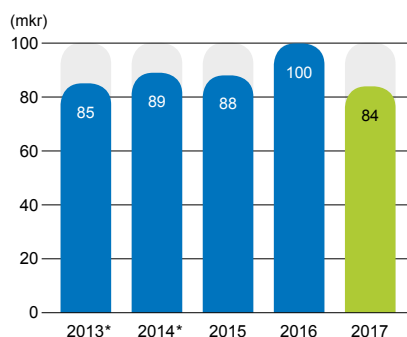
	2013*	2014*	2015	2016	2017
Volymer, tusen ton	267	268	263	274	278
Nettoomsättning, mkr	1.439	1.324	1.243	1.233	1.417
Rörelseresultat, mkr	85	89	88	100	84
Rörelseresultat kr/kg, kronor	0,32	0,33	0,33	0,36	0,30

*2013 och 2014 justerade för avyttringen av Binol.

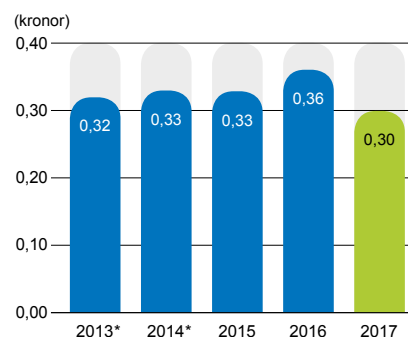
Volymer (13% av koncernens totala)



Rörelseresultat (4% av koncernens totala)



Rörelseresultat kr/kg



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.

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, ytaktiva ämnen, papperskemikalier, 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.

Glycerin används i en rad olika produkter, till exempel frostskyddsmedel och ytbeläggningar.

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

Vi har stärkt vår marknadsandel avsevärt i hela Europa och har en volymtillväxt som ligger högre än marknadstillväxten i stort. Vi har en stark plattform med ett brett utbud av olika oljor, djupgående expertis om oljor och fetter och kapacitet att hantera en rad olika processer. Detta i kombination med vårt fortsatta fokus på utveckling i nära samarbete med våra kunder resulterade i en betydande tillväxt för våra special- och semispecialprodukter.

Chocolate & Confectionery Fats hade en fortsatt mycket hög utvecklingstakt i Östeuropa och Ryssland och detsamma gällde för våra strategiska kundkonton i regionen. Inom mejerisegmentet såg vi en växande efterfrågan på mejeriapplikationer och vegetabiliskt baserade lösningar, en trend som kommer att generera ytterligare möjligheter under de kommande åren. Bagerisegmentet ställdes även detta år inför en del utmaningar, särskilt i Västeuropa. Efterfrågan på hälsosammare lösningar gör dock att vi är övertygade om att det är möjligt att uppnå organisk volymtillväxt även inom detta segment 2018.

Special Nutrition noterade en stark efterfrågan för både den inhemska konsumtionen och exporten till Asien. Akonino®, vårt kundanpassade produktsortiment för Infant Nutrition, fortsatte att växa snabbare än marknaden och även produktsortimentet Akonino® Organic var mycket efterfrågat. Medical Nutrition fortsatte att växa tack vare vårt produktsortiment Akomed®, och inom nutrition för äldre,

en ny kategori för AAK, levererade vi de första volymerna av vårt produktsortiment Akovita® under året. Vad gäller foodservice hade vi ett starkt år i Storbritannien, som växte snabbare än marknaden i övrigt. Skandinavien ställdes inför en del utmaningar till följd av förändrad marknads- och konkurrensdynamik.

Vi har sett en ökande efterfrågan på ekologiska lösningar, särskilt inom Infant Nutrition och mejeri. Vi har hanterat detta genom att införa särskilda leveranskedjor så att vi klarar efterfrågan.

För att behålla vårt försprång gentemot konkurrenterna och maximera våra affärsmöjligheter fortsätter vi att investera i vår applikationskompetens, våra medarbetare samt i produktutveckling. Vi har bland annat stärkt vårt europeiska nätverk av kundinnovationscenter där våra kunder har utmärkta möjligheter att utveckla lösningar i samarbete med AAK.

Norra Latinamerika

I Mexiko präglades 2017 till stor del av fortsatt föränderliga branschvillkor, med ökat fokus på hälsosammare livsmedelsalternativ, striktare livsmedelskontroller och en konkurrenssituation som medför en del utmaningar. Genom att överträffa våra kunders förväntningar och hela tiden



utveckla innovativa lösningar och processförbättringar har vi sett till att AAK Mexiko har behållit sin tätposition bland landets leverantörer av livsmedelsingredienser. AAK Mexiko har dessutom hanterat en ekonomisk och politisk situation som inneburit en del utmaningar genom att agera ytterst effektivt och samordnat i varje led av vår värdekedja – från exakta råvaruinköp till en extremt hög servicenivå till samtliga kunder. Inför framtiden ser vi en industri med ännu högre ställda krav, med högre förändringstakt än någonsin förut och med nya behov av hälsosammare och hållbarare lösningar. AAK har bästa tänkbara förutsättningar att tillgodose marknadens behov på ett effektivt och innovativt sätt.

För AAK Colombia blev 2017 ett expansivt år. Vi har fått en framträdande position inom industrisegmentet på den colombianska marknaden, vilket resulterat i en betydande volymtillväxt. "Tradicionales" fortsätter dessutom att växa och utgör en stabil bas i vår go-to-market-strategi. AAK Colombia anses nu vara en av de bästa och mest innovativa leverantörerna av olje- och fettlösningar på den colombianska marknaden. Teamet har gjort en otrolig insats för att få fram kundorienterade lösningar som har utvecklats i samarbete med kunderna. Marknadssituationen i Colombia medför visserligen en del utmaningar, men vår kundbas fortsätter att öka och vi har en hel del innovationer på gång, vilket utgör grunden för att vi ska lyckas som leverantör av speciallösningar i landet. AAK tror på den colombianska marknaden och investerar fortlöpande i ny teknik som kommer att resultera i värdeskapande lösningar för marknaden.

Södra Latinamerika

Vår nya fabrik för special- och semispecialprodukter i Jundiaí, Brasilien, gjorde sitt första hela verksamhetsår och volymerna utvecklades som förväntat. AAK har redan fått erkännande som regionens bästa leverantör av värdeskapande vegetabiliska olje- och fettlösningar. Detta bygger på styrkan i vår go-to-market-modell och vårt koncept med produktutveckling i nära samarbete med kunderna, som uppnås genom ett intensivt nyttjande av vårt kundinnovationscenter där vi tillsammans utvecklar lösningar och stärker kundernas kunskaper genom våra AAK Academies.

Vi har lyckats täcka in allt fler kategorier, tagit marknadsandelar och redovisat organisk tillväxt inom bageri, mejeri och Special Nutrition (främst Infant Nutrition). Vi har även börjat bygga upp kapacitet för att vidareutveckla vår Personal Care-verksamhet i Brasilien.

Vi har också investerat i ny produktutveckling och pilot-verksamhet på vår anläggning i Montevideo, Uruguay, för att vårt kundinnovationsteam ska kunna utveckla och erbjuda differentierade och värdeskapande lösningar.

AAK Uruguay, som har en ledande ställning inom Chocolate & Confectionery Fats, fortsatte att utvecklas starkt genom att redovisa tillväxt på alla viktiga marknader i regionen – Brasilien, Argentina och Chile – och byggde samtidigt upp vår position som marknadsledare i Peru och Bolivia.

USA

Under 2017 redovisade AAK USA rekordnivåer för volymer och lönsamhet genom att ta marknadsandelar inom viktiga segment som Chocolate & Confectionery Fats, Special Nutrition samt vår mejerisegment. California Oils Corporation är nu helt integrerat och verksamheten har uppnått lönsamhet på mindre än ett år, tack vare ett principfast ledarskap och tillämpning av AAK:s kundnära go-to-market-strategi.

USA:s livsmedelsmyndighet Food and Drug Administration har utarbetat ett nytt regelverk och i samband med detta har AAK USA haft ett nära samarbete med livsmedelsindustrin för att få till stånd att delvis hydrerade oljor tas bort från ledande livsmedelssammansättningar. Det nya regelverket träder i kraft i juni 2018 och innebär ett förbud mot dessa oljor i samtliga livsmedelskategorier.

Under 2017 har det gjorts ytterligare investeringar i materiella tillgångar och medarbetare för att stödja AAK:s go-to-market-modell och koncept med produktutveckling i nära samarbete med kunderna. Två nya kundinnovationscenter invigdes: ett i Edison, New Jersey, med fokus på choklad-, konfektyr- och bageriapplikationer, och ett i

Louisville, Kentucky, med ett bagerilaboratorium och en pilotanläggning med senaste votatorutrustning. Syftet är att stödja uppskalning och snabbare lanseringstider för kunderna. Ett tredje innovationscenter har börjat byggas i Richmond, Kalifornien. Här kommer det att finnas ett bagerilaboratorium samt ett mejerilaboratorium som ska utgöra AAK:s globala kompetenscenter för vegetabiliska mejeri-applikationer. För att stödja AAK:s expansion på västkusten kommer det att upprättas ett komplett kundinnovationsteam i Richmond.

Oasis Foods i Hillside, New Jersey, slutförde sin omprofilering till AAK USA Foodservice för att överensstämja med AAK:s profil och förhöja företagets starka marknadsnärvaro ytterligare. Vår foodservice-verksamhet gjorde ett rekordår och tog marknadsandelar tack vare sin välutvecklade kundsupport och konnektivitet. För att stödja en fortsatt volymtillväxt och stark produktmixförbättring med allt fler specialprodukter genomförs nu kapacitetsinvesteringar i anläggningarna i Louisville och Port Newark.



Asien

Vår Asienregion redovisade ännu ett år med stark organisk tillväxt på alla marknader och god utveckling inom våra huvudsegment. Tillväxten, som noterats i alla delar av kontinenten, avsåg vårt sortiment av special- och semispecialprodukter, som samtliga har funktioner som gör att de särskiljer sig från vanliga produkter.

AAK:s verksamhet i Kina har nu integrerats helt i organisationen. Vi har sett en snabb förändring sedan vi etablerade AAK i Kina, med invigningen av vår anläggning i Zhangjiagang i september som en verklig höjdpunkt. Anläggningens volymökning har utvecklats som förväntat och kommer att ge en kapacitetsökning på cirka 100.000 ton. AAK har en stark go-to-market-organisation med ett mycket innovativt koncept, som skapar stora möjligheter för våra befintliga och potentiella kunder.

I Japan har AAK nu utvecklats till en helt komplett verksamhet som erbjuder speciallösningar och ett fullständigt produktsortiment, främst inom Chocolate & Confectionary Fats och Special Nutrition.

AAK Kamani, vårt indiska företag, är en framgångssaga. Vi fortsätter att vara branschens ledande innovationspartner. Indien redovisade ännu ett år med tillväxt, men påverkades av regeringens demonetisering och mervärdesskatt (skatten på varor och tjänster). Dessa faktorer har inverkat på utvecklingstakten i landet, men förväntas långsiktigt och redan 2018 utgöra en ny plattform för tillväxt och skapa en stabil efterfrågan framöver. Vi fortsätter att investera i effektivitet, utökad kapacitet och verksamhetsförbättringar.

AAK Turkiet och regionen Mellanöstern redovisade ett starkt 2017 med många stora förbättringar, vilket har lett till att AAK nu har en branschledande ställning. Vi har byggt vidare på en väletablerad verksamhet och kan idag erbjuda ett ytterst professionellt utvecklingsarbete tillsammans med våra kunder.

Liksom i övriga regioner i Asien har vi framgångsrikt fortsatt att implementera AAK:s affärsmodell där fokus ligger på utveckling och samarbete med våra kunder. Detta har skett antingen inom ramen för vår egen verksamhet i Malaysia, Singapore och Australien eller också genom utsedda partner i andra regioner och länder.





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 tillväxtpöjligheterna 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.

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.

Handelssanktioner och exportkontroll

AAK värnar om att i sin affärsverksamhet följa gällande lagar och regleringar för handelssanktioner och exportkontroll vilka AAK anser vara viktiga internationella styrmedel för att förbättra bland annat mänskliga rättigheter. AAK accepterar inte att koncernens anställda bryter mot några lagar om handelssanktioner, exportkontroll eller liknande bestämmelser.

Detta innebär att AAK inte kommer att medverka, vare sig direkt eller indirekt, i några affärer, avtal eller affärssuppgörelser som är förbjudna enligt gällande handels-sanktioner eller exportkontrollbestämmelser. Inte heller kommer AAK eller dess anställda att företa några direkta eller indirekta affärsaktiviteter med någon person, något organ eller stat som omfattas av handelssanktioner, och inte heller exportera varor eller tjänster som omfattas av gällande exportkontrolllagar utan nödvändiga tillstånd och/eller godkännanden från behöriga myndigheter.

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 förvärvsstrategi. 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 begrän-

sade 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 barnmatsindustrierna.

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 palmoljan 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 palmoljan går det att eliminera transfettet ur många livsmedelsprodukter.

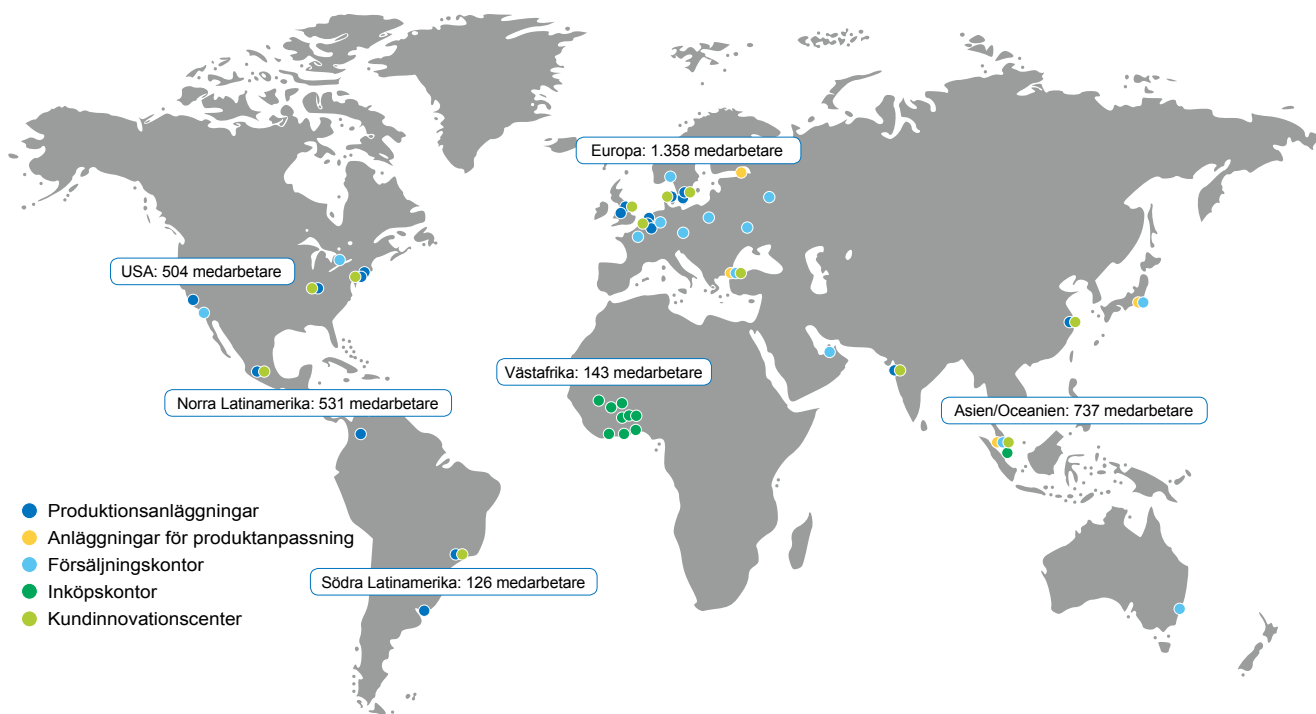
AAK har förmåga att snabbt anpassa produktutbudet till de senaste trenderna i hälsodebatten, till stor del på grund av att vi arbetar med alla slags vegetabiliska oljor och relativt lätt kan omformulera våra produkter så att de tillgodoser kundernas behov. Vi satsar mycket på att utveckla produkter i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

Förändringar i omvärldsfaktorer

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



Vår verksamhet utvecklas i samarbete inte bara med våra kunder, utan även med våra medarbetare. AAK har medarbetare i fler än 25 länder på sex kontinenter. Vi har 20 produktions- och produktanpassningsanläggningar världen över plus en global inköps- och försäljningsorganisation. Denna globala närvaro utökas genom organisk tillväxt, investeringar i produktionsanläggningar och förvärv.

Under 2017 har vi fortsatt att rekrytera medarbetare till våra båda nya fabriker i Jundiaí, Brasilien, och Zhangjiagang, Kina – uppbyggnadsprojekt som förstås också kräver en hel del utbildnings- och introduktionsinsatser för nya medarbetare.

I genomsnitt hade AAK 3.399 medarbetare 2017. Detta var en ökning jämfört med föregående år och förklaras med de nya fabriker som tidigare nämnts och vår fortsatta organiska tillväxt.

Bygga en organisation för framtida tillväxt

Det prioriterade området "People" inom The AAK Way, vårt företagsprogram för 2017–2019, har fortskridit enligt plan och lett till förbättrade policyer, arbetsflöden, processer, roller och ansvarsområden.

Vi har till exempel uppdaterat AAK:s traineeprogram. Under 2017 slutförde vi vårt femte program och välkomnade 22 nya nyutexaminerade universitetsstudenter (som valts ut bland över 1.800 sökande) till ett nytt program, som i år omfattar ett internationellt uppdrag samt ännu fler utbildningsdagar än tidigare.

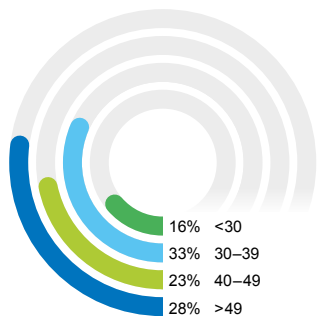
Vi har också fortsatt med AAK:s eget säljutbildningsprogram, CCV (Creating Customer Value), och uppdaterat det. Under 2017 har 73 nya medarbetare i vår go-to-market-organisation slutfört CCV-utbildningen. Under året har vi förberett oss för nästa steg och planerar att lansera CCV Advanced under 2018.

Vi har även genomfört vår andra globala medarbetarundersökning tillsammans med Great Place to Work. Undersökningen besvarades av 87% av våra medarbetare, vilket innebär att AAK hör till de företag som har högst deltagande och är i nivå med företag som har en betydligt starkare tradition av medarbetarundersökningar. Baserat på undersökningsresultaten kommer vi att ta initiativ till aktiviteter inom olika delar av organisationen under första halvåret 2018, med hög grad av medarbetardeltagande och medarbetarengagemang.

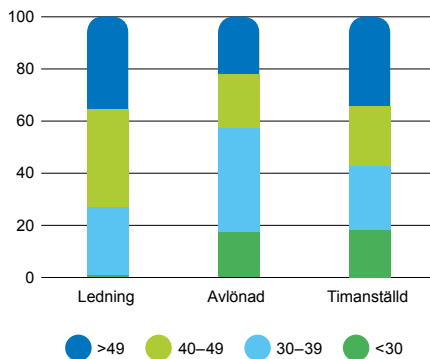
Vi har även stärkt vår strategi för personalplanering, vilket omfattar successionsplanering och olika möjligheter att hantera personalbedömningar och särskilda talanger.

Sist men inte minst genomförde vi två ledarskapsdagar där vi nådde ut till över 350 chefer och ledare globalt. Under dessa dagar utgick vi från de tolv olika ledarskapskompetenser som utgör en bas för AAK:s framtida ledarskapsutveckling. Vid ledarskapsdagarna har vi även arbetat med att stärka företagets värderingar.

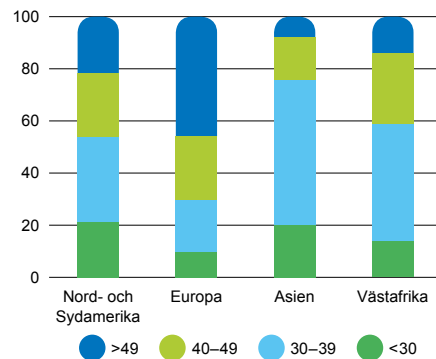
Aldersfördelning bland personalen*, %



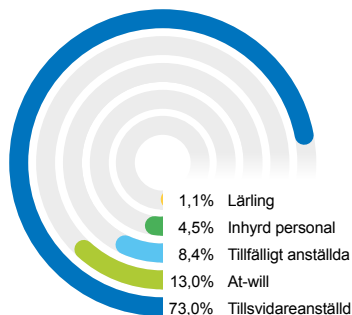
Personalkategori efter ålder*, %



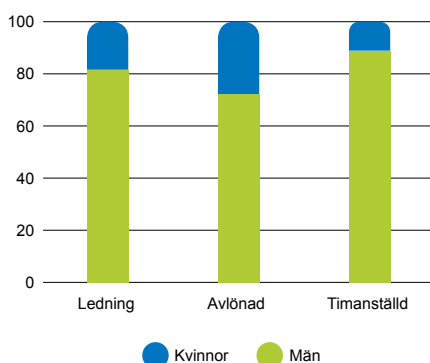
Anställda efter ålder*, %



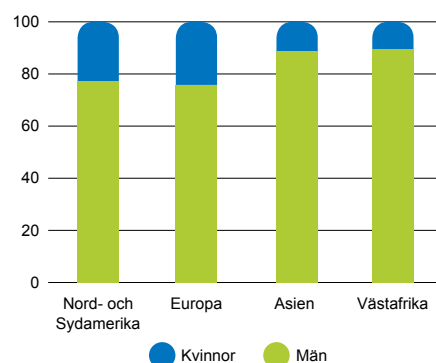
Anställningsavtal, %



Personalkategori efter kön*, %



Könsfördelning*, %



*Tillsvidare- samt at-will-anställda

Fortsatt utveckling

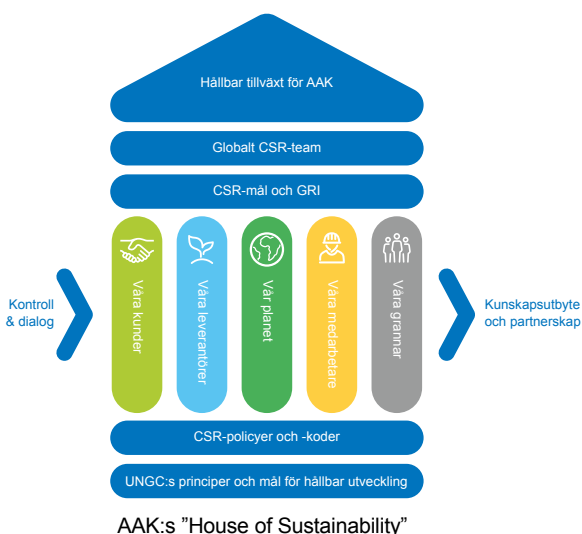
AAK strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare med en högeffektiv organisation som i hög grad är uppbyggd kring gemensamma värderingar, en organisation där alltför är delaktiga i arbetet med att ta AAK framåt. För att lyckas med detta kommer vi att fortsätta utveckla vårt projekt "People" genom att fokusera på ledarskapsutveckling, fortsätta

utveckla våra medarbetare med ökat fokus på utbildning genom e-learning samt stärka våra värderingar och vår interna rekryteringskanal.



Hållbar tillväxt för AAK

Hållbar tillväxt är huvudmålet för vår strategi och avgörande för om vi ska nå vårt mål att bli kundernas förstahandsval för vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad. Vi anser att hållbar 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. År 2012 utvecklade vi en visuell modell för hållbar tillväxt som skulle vara vägledande för vårt globala CSR-arbete. Den här modellen har ändrats något under årens lopp och är idag känd som AAK:s House of Sustainability. Innehållet i modellens enskilda komponenter har marknadsanpassats kontinuerligt.



UNG:s principer och Globala målen

FN:s Global Compact-initiativ (UNG) är ett koncept som bygger på tio allmänt accepterade principer om mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption. Alla de 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 UNG sedan 2003.

År 2015 antog samtliga FN:s medlemsstater 17 mål – målen för en hållbar utveckling – i syfte att avskaffa fattigdomen, skydda vår planet och säkerställa välbefinnande för alla. För varje övergripande mål finns det specifika delmål som ska ha uppnåtts senast 2030. Som globalt företag är vi medvetna om att företagen måste spela en viktig roll i den processen och vi har beslutat oss att inkludera målen för hållbar utveckling i vår modell. AAK kommer att vidareutveckla olika möjligheter att stödja denna process samt kontrollera och rapportera våra framsteg.

CSR-policyer och -koder

AAK:s CSR-policyer och CSR-koder bygger på UNG:s såväl som på våra egna principer och genomförs i hela koncernens verksamhet. Dessa policyer och koder ligger i linje med många av våra kunders krav och värderingar, vilket gör att vi strategiskt sett närmar oss varandra ytterligare. AAK:s policyer och koder finns på vår webbplats.

Fem fokusområden för CSR-arbetet

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 fastställa mål och lägga våra resurser på rätt saker.



Våra kunder

Våra kunder omfattar alla områden där vi möter våra kunder. Det handlar om produkter, produktutveckling, livsmedels-säkerhet, produktinformation och marknadskommunikation. Interaktionen med kunderna bygger på sund affärsetik och medvetenhet om det ansvar AAK har gentemot kundernas varumärken. Eftersom vi tillverkar ingredienser till några av världens mest kända produkter, förstår vi vilket ansvar vi har och vilka förväntningar kunderna har på oss. AAK:s affärsstrategi syftar till att vi ska kunna leva upp till dessa förväntningar.

Sedan 2014 har AAK använt e-learning som komplement till den globala utbildningen av våra framstående medarbetare. Kurserna om t.ex. korruptionsförebyggande insatser, konkurrenslagstiftning och hållbar palm- och sheaolja har visat sig vara mycket effektiva och AAK kommer att fortsätta att använda detta verktyg.



Våra leverantörer

Våra leverantörer handlar om anskaffningen av de råvaror som AAK använder i sina produktionsanläggningar. Hållbara råvaruinköp är ryggraden i AAK:s verksamhet och en viktig del i vår strategi. Genom att kombinera rätt råvaror med vår unika produktutveckling i nära samarbete med våra kunder har vi lyckats ta fram ett mycket brett sortiment av produkter. Att få tag på rätt råvaror är därför mycket viktigt för AAK. Men minst lika viktigt är det hur våra råvaror produceras. Därför har AAK infört en uppförandekod för leverantörer som omfattar samtliga av företagets direktleverantörer av råvaror över hela världen.



Vår planet

Detta fokusområde omfattar AAK:s miljöpåverkan i fråga om resursförbrukning och utsläpp vid företagets produktionsanläggningar. Även om vår ökade specialisering leder till en högre bearbetningsgrad, är det en uttalad prioritering att vi ska minimera användningen av naturresurser och utsläppen per bearbetad slutprodukt. Genom åren har vi lyckats åstadkomma stora förbättringar inom områden som växt-husgasutsläpp, vattenförbrukning och avfallshantering. I vår hållbarhetsrapport kan du läsa om olika lokala initiativ.



Våra medarbetare

Detta fokusområde handlar om hur det är att arbeta på AAK och hur företaget ska förbli en attraktiv arbetsplats där man värnar om alla medarbetares hälsa och säkerhet. Medarbetarna är AAK:s viktigaste tillgång. AAK är ett mångfacetterat företag med många olika slags medarbetare. De finns på olika platser i världen och arbetar i olika funktioner som produktion, försäljning och inköp. Något alla har gemensamt är dock de värderingar och den uppförandekod som styr hur AAK:s medarbetare bedriver verksamheten och hur man samverkar med varandra och företagets intressenter.

Säkerheten på arbetsplatsen har varit ett kontinuerligt fokus för oss. Tack vare det arbete som utförs av våra globala säkerhetsteam och lokala initiativ har antalet arbetsrelaterade skador minskat betydligt genom åren.



Våra grannar

Detta fokusområde omfattar de aktiviteter som AAK är initiativtagare till och som vi engagerar oss i på lokal, regional, nationell och internationell nivå. Det är viktigt för AAK att bidra till och vara en del av de samhällen vi verkar i, så att vi har goda förbindelser med grannar, politiker och myndigheter. Exakt vad AAK beslutar att bidra med beror på vad som är relevant och tillför mest nytta på den aktuella platsen. Tack vare vårt samhällsengagemang skapar vi arbetsplatser med motiverade medarbetare som är stolta över att arbeta i ett företag som åstadkommer förändring.

CSR-mål och Global Reporting Initiative

För att hålla takten i förbättringsarbetet sätter vi upp mål för vart och ett av de fem fokusområdena. Resultat och framtidsmål redovisas offentligt i vår hållbarhetsrapport. Med utgångspunkt från GRI:s (Global Reporting Initiative) G4-riktlinjer övervakar vi också globalt de indikatorer som är viktiga för våra intressenter och oss själva. För att identifiera viktiga indikatorer använder vi oss av den metod för väsentlighetsanalys som beskrivs i G4.

Globalt CSR-team

Den drivande kraften bakom vår CSR-verksamhet är vårt decentraliserade globala CSR-team, som bildades 2007. Det består av lokala CSR-grupper som har den kompetens som behövs i vårt CSR-arbete. Koncernens CSR-chef rapporterar till Chief Marketing Officer (CMO), som bland annat har ansvar för CSR och Marketing och ingår i AAK:s koncernledning.

Kunskapsutbyte och partnerskap

En grundläggande del av vår strategi är att vi ska dela med oss av våra kunskaper, mål och resultat till våra intressenter. I vår årliga hållbarhetsrapport redovisar vi global information som tagits fram utifrån GRI-ramen och som stöds av ett antal lokala projekt och initiativ. Därigenom visar vi hur vår strategi blir verklighet. Vi tillhandahåller etisk information till våra kunder genom Sedex-plattformen. I AAK:s lägesrapport om hållbart producerad palmolja redovisar vi också regelbundet hur genomförandet av vår palmoljepolicy utvecklas. Rapporter och policyer offentliggörs på AAK:s webbsida.

Enligt FN:s Global Compact uppmuntras företagen till samarbete genom partnerskap för att mer effektivt hantera de globala utmaningarna. AAK stöder synen att partnerskap är ett sätt att samla kompetens och åstadkomma mer än man skulle ha kunna göra på egen hand. Genom att ingå partnerskap med andra företag, icke-statliga organisationer och statliga organ blir det möjligt att uppnå mer. AAK deltar i eller har ingått partnerskap med RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil), GSA (Global Shea Alliance), Proforest, Danida i Danmark och den brittiska organisationen TREE AID, för att bara nämna några exempel.

Kontroll & dialog

Vårt CSR-system är inte statiskt, utan vi anpassar det hela tiden efter synpunkter från till exempel kunder, investerare, icke-statliga organisationer och anställda. Vi övervakar lagändringar och lokala trender och jämför våra CSR-rutiner med våra återförsäljares, kunders och konkurrenters.

Vårt övergripande mål är att AAK ska växa på ett hållbart sätt och uppnå hållbarhet på koncernnivå. Mer information om våra CSR-resultat, -initiativ och -mål finns i vår årliga hållbarhetsrapport.

Fredrik Nilsson, finansdirektör:

Fortsatt starkt finansiellt resultat

För AAK blev 2017 ännu ett år med rekordhøgt rörelse-resultat, hur skulle du beskriva AAK:s ekonomiska resultat?

Det är mycket starkt, särskilt med tanke på de utmaningar vi har ställts inför under året. Vi fortsätter att redovisa en tvåsiffrig förbättring av rörelseresultatet, vilket är i nivå med vår ledningsambition. Jämfört mot föregående kvartal har vi nu kunnat leverera rekordhøga rörelseresultat 28 kvartal i följd och ett rekordhøgt helårsresultat varje år sedan 2010, vilket är ganska imponerande.

Under 2017 fortsatte den organiska tillväxten för våra special- och semispecialprodukter och med 5% organisk tillväxt har vi definitivt tagit marknadsandelar. Vi har även identifierat vilka åtgärder som behövs för fortsatt organisk tillväxt samt utvecklat vår effektiva kostnadskontroll för att driva årliga produktivitetsförbättringar.

Vad har du för kommentarer när det gäller företagets kassaflöde?

Efter 2016 års negativa kassaflöde efter investeringar, vilket främst berodde på förvärvet av California Oils Corporation och de høgre råvarupriserna, kunde vi under 2017 redovisa ett positivt kassaflöde efter investeringar. Detta trots koncernens fortsatt høga investeringar i och med arbetet med att slutföra vår nya fabrik i Kina samt de investeringar som har genomförts för att øka vår kapacitet så att vi klarar den høga efterfrågan från våra kunder. För 2018 räknar vi med att kapitalutgifterna ligger på en något høgre nivå än under 2017.

Kassaflödet från rörelsekapitalet var negativt under 2017. God styrning av rörelsekapitalet har haft en positiv inverkan på kassaflödet. Detta motverkades dock av fortsatt organisk volymtillväxt och att de høgre råvarupriserna hade en negativ nettoinverkan, kombinerat med att rörelsekapital binds upp i våra nya fabriker i Brasilien och Kina. Vi har fortsatt vårt fokus på rörelsekapitalets omsättningshastighet och här bör det gå att åstadkomma fler förbättringar, framför allt vad gäller betalningsvillkoren med våra leverantörer samt vissa kunders sena betalningar.

AAK strävar efter att kunna ge aktieägarna en stabil utdelning kopplad till företagets långsiktiga resultat, och för sjätte året i rad har vi økat utdelningen. Den utbetalade utdelningen uppgick till totalt 370 mkr eller 36% av det konsoliderade resultatet efter skatt.

Hur fördelar du kapitalet?

Vår strävan är alltid att maximera vår kapacitet att investera i tillväxt och generera en høgre avkastning för våra aktieägare. För att säkerställa vår fortsatta tillväxt vill vi ha en stark balansräkning och vara väl kapitaliserade med en nettoskuld/EBITDA under 3.

Enligt företagets utdelningspolicy ska utdelningen uppgå till 30–50% av nettovinsten. Historiskt har utdelningen varit kring 35%.

Det senaste året har AAK investerat betydande belopp i organisk tillväxt, byggt två nya fabriker och utvidgat andra för att se till att vi har tillräcklig kapacitet att möta den starka efterfrågan på våra lösningar. Företaget kommer att fortsätta investera i organisk tillväxt, både vad gäller utrustning och våra medarbetare, för att säkerställa att vi kan fortsätta vara den samarbetspartner som kan erbjuda produktutveckling i nära samarbete med kunderna.

Vi har även en ambition att fortsätta växa genom sammanslagningar och förvärv. På så sätt kan vi antingen øka vår geografiska närvaro och komma närmare våra kunder eller också investera i teknik som skapar ett ännu större värde för våra unika lösningar.



Skäl att investera i AAK

1

Bättre tillväxt än marknaden i stort

Inom de segment där AAK bedriver sin verksamhet ligger den globala tillväxten normalt i nivå med den globala BNP-tillväxten. Men trots att AAK inte har fullständig global närvaro har företaget växt snabbare än marknaderna i våra fokusområden – special- och semispecialprodukter inom Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats. Med våra nyinvesteringar och våra senaste förvärv på tillväxtmarknaderna har vi stärkt vår närvaro och blivit ett verkligt globalt företag. Vår ambition är att fortsätta växa snabbare än marknaderna i stort.

2

Ett rörelseresultat som under kommande år förbättras med i genomsnitt 10% jämfört med föregående år

Mellan 2010 och 2017 har AAK ökat sitt rörelseresultat med i genomsnitt 10% per år (omräknat till fasta växelkurser exklusive förvärvsrelaterade kostnader). Inklusiva förvärvsrelaterade kostnader och positiva valutaomräkningseffekter har rörelseresultatet ökat med i genomsnitt 12% per år. Mot bakgrund av vår höga aktivitetsnivå inom försäljning, kundinnovation och utveckling av nya produkter, den stabila bas vi har byggt upp samt vår starka ledning, både på koncernnivå och lokalt, ser vi inga skäl att sänka den ambitionen för de kommande åren.

3

Stark balansräkning stöder fortsatt tillväxt

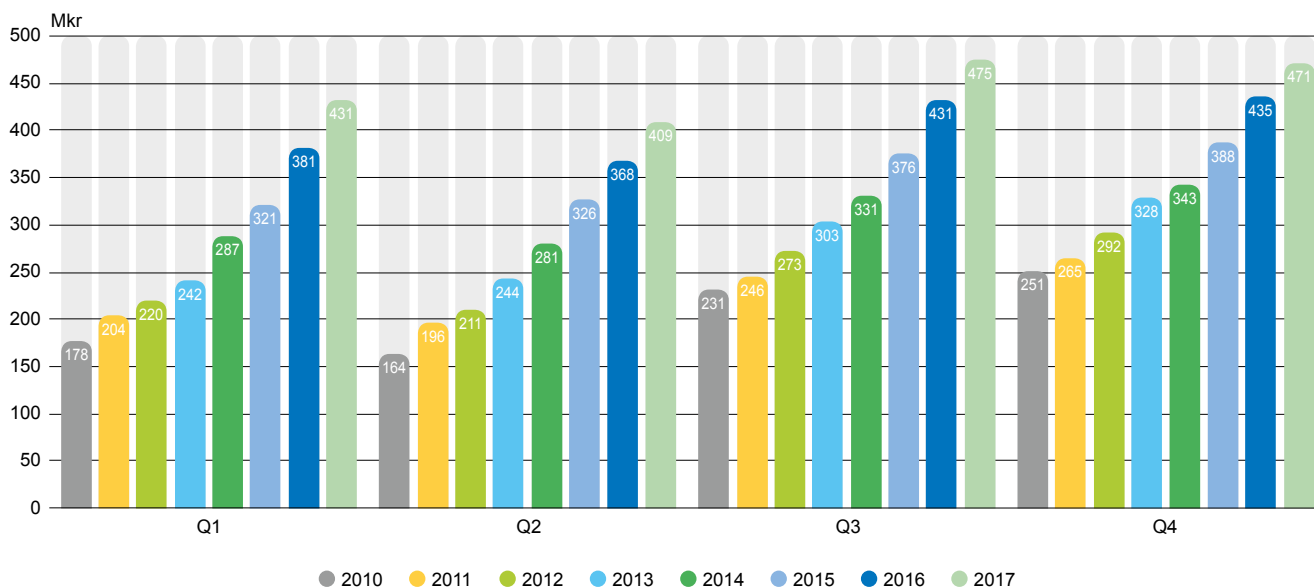
Trots omfattande nyinvesteringar har vi under senare år byggt upp en mycket stark balansräkning med högre andel eget kapital. Tillsammans med långfristiga låneavtal har detta skapat en stabil bas för fortsatt tillväxt, såväl organiskt som genom selektiva och strategiska förvärv.

4

Mycket starka skäl till ökad tillväxt

AAK har stark geografisk närvaro i regioner med ökande befolkning och urbanisering – demografiska förändringar som ger betydande marknadsmöjligheter. Vi har också starkt stöd genom vårt koncept: att vi erbjuder hälsosamma produkter till lägre kostnader samt produktutveckling i nära samarbete med kunderna. Vidare lägger vi stor vikt vid de trender och globala nyckelfaktorer som påverkar slutkonsumenternas beteenden – njutning, hälsa, förtroende, personalisering och bekvämlighet.

AAK:s rörelseresultat per kvartal 2010–2017



Styrelse



Mikael Ekdahl

Styrelsens ordförande

Invald år: 2017

Född: 1951

Nationalitet: Svensk

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Melker Schörling AB och Absolent AB. Styrelseledamot i Bong AB

Innehav: 8.000 aktier



Gun Nilsson

Styrelseledamot

Invald år: 2017

Född: 1955

Nationalitet: Svensk

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Hexagon AB. Styrelseledamot i Hexpol AB, Loomis AB och Bonnier Holding AB

Innehav: 1.000 aktier



Bengt Baron

Styrelseledamot

Invald år: 2017

Född: 1962

Nationalitet: Svensk

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Enzymatica AB och MIPS AB. Styrelseledamot i Thule Group AB

Innehav: 1.000 aktier



Marianne Kirkegaard

Styrelseledamot

Invald år: 2015

Född: 1968

Nationalitet: Dansk

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Dansk Supermarked

Innehav: Inget



Märta Schörling Andreen

Styrelseledamot

Invald år: 2013

Född: 1984

Nationalitet: Svensk

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Melker Schörling AB, Hexpol AB, Hexagon AB och Absolent Group AB

Innehav: Inget



Lillie Li Valeur

Styrelseledamot

Invald år: 2013

Född: 1970

Nationalitet: Dansk

Andra styrelseuppdrag: Inga

Innehav: 500 aktier

Styrelseledamöter utsedda av personalen



Leif Håkansson

AAK Sweden AB

Utsedd av IF-Metall

Invald år: 2005

Född: 1957

Nationalitet: Svensk

Innehav: Inget



Annika Westerlund

AAK Sweden AB

Utsedd av PTK-L

Invald år: 2005

Född: 1956

Nationalitet: Svensk

Innehav: Inget

Revisorer



Sofia Götmar-Blomstedt

Auktoriserad revisor

PricewaterhouseCoopers AB

Född: 1969

Bolagets revisor sedan 2013

Koncernledning



Fredrik Nilsson

Finansdirektör (CFO) och tf. VD. Ansvarig för Corporate Communications och HR
Vice President AAK AB

Född: 1977

Anställd: 2007

Nationalitet: Svensk

Utbildning: MSc. Business Administration

Innehav: 15.000 aktier och 25.000 teckningsoptioner



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: 30.000 aktier och 50.000 teckningsoptioner



Terrence W. Thomas

President AAK USA and Canada
Vice President AAK AB

Född: 1962

Anställd: 2013

Nationalitet: Amerikansk

Utbildning: MBA, BSc. Chemical Engineering

Innehav: 16.000 aktier och 50.000 teckningsoptioner



Torben Friis Lange

President AAK Asia. Chairman Global Sourcing and Trading
Vice President AAK AB

Född: 1963

Anställd: 2010

Nationalitet: Dansk

Utbildning: BSc. Dairy Technology, Graduate Diploma Business Administration

Innehav: 15.000 aktier och 50.000 teckningsoptioner



Octavio Díaz de León

President AAK North Latin America
Vice President AAK AB

Född: 1967

Anställd: 2007

Nationalitet: Mexikansk

Utbildning: MBA, BSc. Mechanical & Electrical Engineering

Innehav: 40.000 aktier och 10.000 teckningsoptioner



Jan Lenferink

President AAK Europe
Vice President AAK AB

Född: 1963

Anställd: 2015

Nationalitet: Nederländsk

Utbildning: Food Technology

Innehav: 35.000 teckningsoptioner



Gerardo Garza López de Hereida

President AAK South Latin America
Vice President AAK AB

Född: 1961

Anställd: 2014

Nationalitet: Mexikansk

Utbildning: Graduate Diploma Business Administration, Food Engineering

Innehav: 18.000 teckningsoptioner



David Smith

President European Supply Chain
Vice President AAK AB

Född: 1960

Anställd: 2001

Nationalitet: Brittisk

Utbildning: MBA, Graduate Diploma Business Management

Innehav: 40.000 teckningsoptioner



René Schou

President Foodservice Europe
och Technical Products & Feed
Vice President AAK AB

Född: 1969

Anställd: 2011

Nationalitet: Dansk

Utbildning: MBA, och Food Technologist

Innehav: 10.000 teckningsoptioner



Renald Mackintosh

Chairman Special Nutrition
Vice President AAK AB

Född: 1951

Anställd: 2002

Nationalitet: Nederländsk

Utbildning: MSc. Food Technology

Innehav: 28.300 aktier och 25.000 teckningsoptioner



Karsten Nielsen

Chief Technology Officer (CTO)
Vice President AAK AB

Född: 1963

Anställd: 1988

Nationalitet: Dansk

Utbildning: Graduate Diploma Food Technology

Innehav: 14.400 aktier och 50.000 teckningsoptioner

AAK:s ordlista

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 högvaskastande 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.

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.

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	39
Resultaträkning för koncernen.....	43
Rapport över totalresultat för koncernen	43
Balansräkning för koncernen.....	44
Förändringar i koncernens eget kapital	46
Kassaflödesanalys för koncernen.....	47
Resultaträkning för moderbolaget	48
Rapport över totalresultat för moderbolaget	48
Balansräkning för moderbolaget.....	49
Förändringar i moderbolagets eget kapital	50
Kassaflödesanalys för moderbolaget	51
Noter.....	52
Alternativa nyckeltal.....	79
Bolagsstyrningsrapport.....	81
Revisionsberättelse	87
AAK-aktien.....	90
Definitioner	92
Informationstillfällen, årsstämma	93

Mkr om inget annat anges.

Förvaltningsberättelse

För räkenskapsåret 1 januari–31 december 2017

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 2017.

Resultat och finansiell ställning

- Nettoomsättningen ökade med 4.379 mkr till 26.436 mkr (22.057 mkr). Ökningen berodde främst på den bättre produktmixen, företagsförvärv och högre råvarupriser, men motverkades delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 327 mkr. Volymerna ökade med 8%, och den organiska tillväxten uppgick till 5% främst tack vare efterfrågan på special- och semispecialprodukter som fortsatte att vara stark.
- Rörelseresultatet var rekordhøgt och uppgick till 1.786 mkr (1.615 mkr), vilket var en förbättring med 11%. Valutaomräkningseffekten var negativ och uppgick till -19 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser, exklusive engångsposter, förbättrades med 12%. Både affärsområdet Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats uppvisade en tvåsiffrig procentuell förbättring av rörelseresultatet för 2017 jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,84 kr (0,82 kr). Detta berodde på en förbättrad produktmix som motverkades av en negativ valutaomräkningseffekt samt kostnader i samband med nyinvesteringarna.
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.666 mkr (1.445 mkr). Finansnettot uppgick till -120 mkr (-170 mkr), en minskning med 50 mkr. De lägre finansiella kostnaderna beror på företagets optimerade finansiering i ett fåtal högränteländer. Företaget har dessutom dragit fördel av strukturen i räntemarknaden. Soliditeten uppgick den 31 december 2017 till 46% (44% den 31 december 2016). Koncernens nettoskuld per den 31 december 2017 uppgick till 2.666 mkr (2.620 mkr den 31 december 2016). Den 31 december 2017 hade koncernen totala kreditfaciliteter som uppgick till cirka 6.213 mkr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 1.487 mkr (1.476 mkr). Rörelsekapitalet ökade med 388 mkr (263 mkr ökning). God styrning av rörelsekapitalet har haft en positiv inverkan på kassaflödet. Detta motverkades dock av fortsatt organisk volymtillväxt, högre råvarupriser kombinerat med att rörelsekapital binds upp i våra nya fabriker i Brasilien och Kina. Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 1.099 mkr (1.213 mkr). Efter investeringar, inklusive genomförda förvärv, uppgick kassaflödet till 289 mkr (-208 mkr).
- Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 810 mkr (1.421 mkr inkl. företagsförvärv) och avsåg löpande underhålls- och tillväxtinvesteringar.

- Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv-månadersperioder, uppgick till 15,6% (15,8% den 31 december 2016). Avkastningen på sysselsatt kapital minskade på grund av högre rörelsekapital (högre råvarupriser inverkade negativt de första sex månaderna 2017), investeringar i Brasilien och Kina samt 2016 års företagsförvärv.
- Vinsten per aktie uppgick till 28,24 kr (23,71 kr), en ökning med 19%. USA:s skattereform Tax Cuts & Jobs Act (TCJA) fick en påverkan på AAK under fjärde kvartalet på grund av att den amerikanska bolagsskatten sänktes från 35% till 21%. Till följd av denna skattesänkning redovisade AAK en positiv engångsskatteintäkt på 35 mkr som beror på omvärdering av framtida skatteskulder som AAK USA har i sin balansräkning.
- Den föreslagna utdelningen uppgår till 9,75 kr (8,75 kr), en ökning med 1,00 kr eller 11%.

Företagets största affärsområde, Food Ingredients, rapporterade ett rekordhøgt rörelseresultat på 1.107 mkr (996 mkr), en förbättring med 11%. Rörelseresultatet per kilo ökade med 3% till 0,77 kr (0,75 kr). Detta berodde på en förbättrad produktmix som motverkades av en negativ valutaomräkningseffekt samt kostnader i samband med nyinvesteringarna. Bagerisegmentet hade ännu ett utmanande år, särskilt i Europa och Norra Latinamerika. Mejerisegmentet redovisade en stark tvåsiffrig organisk volymtillväxt. Segmentet Special Nutrition, som omfattar Infant Nutrition, Senior Nutrition och Medical Nutrition, redovisade en hög volymtillväxt som förklaras av exceptionell volymtillväxt för produktsortimentet Akonino® inom Infant Nutrition. Vårt andra produktsortiment inom Infant Nutrition är InFat® som säljs genom Advanced Lipids AB, ett joint venturebolag mellan AAK och Enzymotec. Detta produktsegment visade en god volymtillväxt kombinerat med en förbättrad produktmix. Foodservice redovisade minskade volymer vilket främst berodde på utmaningar på den nordeuropeiska marknaden.

Chocolate & Confectionery Fats rapporterade en förbättring av rörelseresultatet med 11% till 735 mkr (664 mkr). Rörelseresultatet har under andra halvåret påverkats negativt av vissa produktionsstörningar i Århus, Danmark vilket har lett till ökade produktions- och leveranskostnader. Detta har skett i kombination med att efterfrågan ökat kraftigare än förväntat. Volymerna ökade med 10%. De senaste årens starka produktutveckling i nära samarbete med kunderna, nya innovativa lösningar och en utökad geografisk närvaro fortsätter att ge positiva resultat. Rörelseresultatet per kilo ökade från 1,81 kr till 1,82 kr till följd av detta. I slutet av 2017 undertecknade företaget det första kontraktet för TROPICAO, vår chokladlösning för marknader med varmt klimat.

Rörelseresultatet för företagets minsta affärsområde, Technical Products & Feed, uppgick till 84 mkr (100 mkr), en minskning med 16%. Det var framför allt högre råvarupriser på fettsyror under de första sex månaderna som påverkade rörelseresultatet negativt. Andra halvåret uppvisade affärsområdet en förbättrad lönsamhet jämfört mot föregående år.

Verksamheten och väsentliga händelser

Affärsområden

AAK:s affärsområden 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 stärker successivt sina positioner i övriga regioner.

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.

Företagsprogrammet The AAK Way

Främsta fokus för vårt företagsprogram The AAK Way är att företaget ska kunna öka den organiska tillväxten ytterligare. Detta ska uppnås genom fem prioriterade områden: "Go to Market", "Operational Excellence", "Special Focus Areas", "Innovation" och "People". Programmet fortlöper enligt plan.

Strategiska investeringar i Kina och Brasilien

Den nya fabriken i Kina invigdes officiellt i september men de första produkterna lämnade fabriken i slutet på mars 2017. Volymerna i de nya fabrikerna i Kina och Brasilien utvecklas positivt och i enlighet med plan.

Företagsledning

Det var med stor sorg vi i juli tog emot det tragiska beskedet att Arne Franks förhoppning om ett positivt utfall av pågående cancer-behandling tyvärr inte kunde infrias. Arne Frank kom till AAK som VD och koncernchef 2010 och utvecklade därefter på ett mycket framgångsrikt sätt bolaget till en världsledande aktör på marknaden för vegetabiliska specialfetter. Saknaden efter Arne kommer att bli mycket stor inom AAK, både på det personliga och på det professionella planet. I denna svåra situation har Fredrik Nilsson, finansdirektör och tillförordnad koncernchef, och AAK:s ledning, i samverkan med sina team, fortsatt att genomföra bolagets strategi på ett mycket professionellt sätt.

I november utsåg styrelsen i AAK AB (publ.) Johan Westman till VD och koncernchef för AAK AB (publ.). Han är idag Senior Vice President Europe och VD för BlankLight-divisionen hos Shiloh Industries. Shiloh Industries, Inc. (NASDAQ: SHLO), med huvudkontor i Valley City, Ohio, USA, är en global leverantör av innovativa lösningar till bil- och nyttofordonsmarknaden med drygt 3,600 anställda och cirka 1 miljard dollar i omsättning.

Johan har närmare 20 års industriell erfarenhet inom management consulting och från fordonsindustrin. Han var VD och koncernchef för FinnvedenBulten AB (publ.) mellan 2009 och 2014 och VD för divisionen Finnveden Metal Structures AB mellan 2008 och 2014. Innan dess arbetade han i åtta år med management consulting för Arthur D. Little.

Johan Westman kommer att påbörja sin roll som VD och koncernchef senast den 1 juni 2018.

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 tillförordnade 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 och den fortsatta förbättringen inom Chocolate & Confectionery Fats."

Valberedning

Inför årsstämman 2018 har valberedningen föreslagit nyval av Georg Brunstam som styrelseordförande. Georg har med Melker Schörling AB (publ.) som huvudägare byggt upp Hexpol till en mycket lönsam, världsledande koncern inom polymerindustrin. Han har nyligen lämnat den operativa banan för rollen som styrelseordförande i Hexpol och föreslås nu till motsvarande position i AAK. Valberedningen har även föreslagit omval av styrelseledamöterna Gun Nilsson, Bengt Baron, Lillie Li Valeur, Märta Schörling Andreen och Marianne Kirkegaard. Mikael Ekdahl kommer att återgå till rollen som styrelsens sekreterare. Tillsammans representerar valberedningen cirka 46% av aktierna och rösterna i AAK per den 31 december 2017.

AAK:s valberedning inför årsstämman 2018 består av:

- Märta Schörling Andreen (ordförande), Melker Schörling AB (publ.)
- Lars-Åke Bokenberger, AMF Fonder
- Henrik Didner, Didner & Gerge Fonder
- Yvonne Sörberg, Handelsbanken Fonder

Aktiekapital och ägarförhållanden

Det totala antalet aktier i AAK uppgick per den 31 december 2017 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 2017 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 90.

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 2017. Några avvikelser från dessa riktlinjer har inte gjorts. Styrelsen i AAK föreslår att årsstämman 2018 beslutar om att samma riktlinjer ska tillämpas 2018 som 2017 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 frångå 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 sidorna 24–25 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

Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 81–85 är en del av förvaltningsberättelsen. Styrelsens sammansättning och arbete m.m. redovisas i avsnittet Bolagsstyrningsrapport på sidan 82.

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ARL 6 kap 11 § har AAK valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen.

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, marknadsföring, produktutveckling, HR samt IT. Bolaget ansvarar även för koncernens strategi- och riskhantering samt tillhandahåller legala och skatterelaterade tjänster till koncernbolagen.

Moderbolagets fakturering under helåret 2017 uppgick till 97 mkr (95 mkr). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -11 mkr (-14 mkr). Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -1.440 mkr (-1.301 mkr). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 3 mkr (9 mkr). Antalet anställda i moderbolaget uppgick den 31 december 2017 till 36 (31).

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Bakgrund och motivering till utdelningsförslag

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2018 beslutar om vinst-disposition innebärande att till aktieägarna utdela 9,75 kr per aktie. Vinstutdelningen uppgår således till sammanlagt 412 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 3.445 mkr och resultatet för räkenskapsåret 2017 uppgår till -9 mkr (1.212 mkr för koncernen). Förutsatt att årsstämman 2018 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kommer 3.023 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 11% av bolagets eget kapital och 5% av koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till 69% respektive 44%. 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 1 juni 2018 och utdelning beräknas vara aktieägarna tillhanda den 7 juni 2018.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

till förfogande stående balanserade vinstmedel	3.444.859.746 kr
samt årets resultat	-9.327.150 kr
Summa	3.435.532.596 kr

disponeras på följande sätt;	
till aktieägarna utdelas 9,75 kr per aktie	412.312.768 kr ¹⁾
i ny räkning överföres	3.023.219.828 kr
Summa	3.435.532.596 kr

¹⁾ Beräknat på antalet utestående aktier per balansdagen.

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 30 maj 2018, för fastställelse.

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2017	jan–dec 2016
Nettoomsättning	27	26.436	22.057
Övriga rörelseintäkter	10	129	109
Summa rörelseintäkter		26.565	22.166
Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-19.024	-15.148
Handelsvaror		-1.192	-1.214
Övriga externa kostnader	5, 28	-2.208	-1.973
Kostnader för ersättningar till anställda	6, 7, 8, 9	-1.862	-1.726
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	-491	-464
Övriga rörelsekostnader		-2	-26
Summa rörelsekostnader		-24.779	-20.551
Rörelseresultat		1.786	1.615
Resultat från finansiella poster	11		
Finansiella intäkter		24	16
Finansiella kostnader		-144	-186
Summa resultat från finansiella poster		-120	-170
Resultat före skatt		1.666	1.445
Skatt	12	-454	-405
Årets resultat		1.212	1.040
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		18	37
Moderbolagets aktieägare		1.194	1.003
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare under året			
Före och efter utspädning (kr per aktie)	13	28,24	23,71

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2017	jan–dec 2016
Periodens resultat		1.212	1.040
Poster som inte skall återföras i resultaträkningen:			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	9	-15	5
		-15	5
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser		-706	189
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-	23
Skatt hänförligt till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-	-5
		-706	207
Summa totalresultat för perioden		491	1.252
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		16	36
Moderbolagets aktieägare		475	1.216

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	15		
Goodwill		1.601	1.686
Patent och andra immateriella tillgångar		349	357
		1.950	2.043
Materiella anläggningstillgångar	16		
Byggnader och mark		1.138	819
Maskiner och tekniska anläggningar		3.092	2.679
Inventarier, verktyg och installationer		181	192
Pågående nyanläggningar		767	1.474
		5.178	5.164
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag		14	24
Uppskjutna skattefordringar	12	73	201
Övriga långfristiga fordringar	29	26	8
		113	233
Summa anläggningstillgångar		7.241	7.440
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	4.656	4.850
Kundfordringar	3	3.210	3.027
Skattefordringar	12	257	219
Övriga fordringar	29	378	171
Derivatinstrument	3	556	715
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		114	176
Likvida medel	19	480	586
Summa omsättningstillgångar		9.651	9.744
SUMMA TILLGÅNGAR		16.892	17.184

Balansräkning för koncernen (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	20		
Aktiekapital		423	423
Reserver		-243	461
Balanserade vinstmedel		7.484	6.638
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		7.664	7.522
Innehav utan bestämmande inflytande		70	54
Summa eget kapital		7.734	7.576
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21, 29	2.354	2.857
Avsättningar för pensioner	9	164	134
		2.518	2.991
Icke räntebärande skulder			
Uppskjutna skatteskulder	12	437	520
Övriga långfristiga avsättningar	22	63	70
Övriga långfristiga skulder	29	300	250
		800	840
Summa långfristiga skulder		3.318	3.831
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21, 29	628	217
Övriga kortfristiga skulder	29	5	1
		633	218
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder	3	3.137	3.258
Skatteskulder	12	389	357
Övriga kortfristiga skulder		209	200
Övriga kortfristiga avsättningar	22	53	121
Derivatinstrument	3	426	724
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	993	899
		5.207	5.559
Summa kortfristiga skulder		5.840	5.777
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16.892	17.184

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans per 1 januari 2016	423	255	5.919	53	6.650
Årets resultat	-	-	1.003	37	1.040
Övrigt totalresultat	-	206	7	-1	212
Totalresultat	-	206	1.010	36	1.252
Transaktioner med aktieägare					
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	37	-35	2
Utdelning	-	-	-328	-	-328
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-291	-35	-326
Utgående balans per 31 december 2016	423	461	6.638	54	7.576

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans per 1 januari 2017	423	461	6.638	54	7.576
Årets resultat	-	-	1.194	18	1.212
Övrigt totalresultat	-	-704	-15	-2	-721
Totalresultat	-	-704	1.179	16	491
Transaktioner med aktieägare					
Teckningsoptioner	-	-	37	-	37
Utdelning	-	-	-370	-	-370
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-333	-	-333
Utgående balans per 31 december 2017	423	-243	7.484	70	7.734

Se not 20 för ytterligare information.

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2017	jan-dec 2016
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		1.786	1.615
Avskrivningar och nedskrivningar		491	464
Övriga ej likviditetspåverkande poster	29	-263	-37
Kassaflöde före ränta och skatt		2.014	2.042
Erhållen ränta och andra finansiella intäkter		25	23
Erlagd ränta och andra finansiella kostnader		-139	-186
Betald skatt		-413	-403
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		1.487	1.476
Förändringar i lager		21	-818
Förändringar i kundfordringar		-341	-489
Förändringar i leverantörsskulder		-18	814
Förändringar i andra rörelsekapitalposter		-50	230
Förändringar i rörelsekapitalet		-388	-263
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1.099	1.213
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella tillgångar		-37	-11
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-780	-966
Förvärv av verksamheter och aktier exkl. likvida medel		-	-449
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		7	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-810	-1.421
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Teckningsoptioner		37	-
Upptagna lån	29	2.377	2.172
Amortering av lån	29	-2.410	-1.527
Utbetald utdelning		-370	-328
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-366	317
Årets kassaflöde		-77	109
Likvida medel vid årets början		586	459
Kursdifferens i likvida medel		-29	18
Likvida medel vid årets slut	19	480	586

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Nettoomsättning	26	97	95
Övriga rörelseintäkter	10	0	0
Summa rörelseintäkter		97	95
Övriga externa kostnader	5	-67	-63
Personalkostnader	6, 7, 8, 9	-97	-101
Avskrivningar och nedskrivningar		-2	-1
Övriga rörelsekostnader		-	-3
Summa rörelsekostnader		-166	-168
Rörelseresultat		-69	-73
Resultat från finansiella poster	11		
Resultat från andelar i koncernföretag		67	63
Räntekostnader och liknande resultatposter		-9	-4
Summa resultat från finansiella poster		58	59
Resultat före skatt		-11	-14
Skatt	12	2	-5
Årets resultat		-9	-19

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Periodens resultat		-9	-19
Övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat för perioden		-9	-19

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		7	5
		7	5
Materiella anläggningstillgångar		3	4
		3	4
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	2.426	2.426
Fordringar hos koncernföretag		2.893	3.052
Uppskjutna skattefordringar		3	-
Övriga långfristiga fordringar		14	8
		5.336	5.486
Summa anläggningstillgångar		5.346	5.495
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		109	135
Skattefordringar	12	8	6
Övriga fordringar		2	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6	2
Summa omsättningstillgångar		125	144
SUMMA TILLGÅNGAR		5.471	5.639
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital	20		
Aktiekapital		423	423
Reservfond		5	5
		428	428
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		3.497	3.834
Årets resultat		-9	-19
		3.488	3.815
Summa eget kapital		3.916	4.243
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder		14	8
		14	8
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till koncernföretag	29	1.440	1.301
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		15	9
Skulder till koncernföretag		28	20
Övriga kortfristiga skulder		16	19
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	42	39
		1.541	1.388
Summa skulder		1.555	1.396
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5.471	5.639

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade medel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2016	423	5	4.162	4.590
Årets resultat	-	-	-19	-19
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	-19	-19
Utdelning	-	-	-328	-328
Utgående balans per 31 december 2016	423	5	3.815	4.243
Ingående balans per 1 januari 2017	423	5	3.815	4.243
Årets resultat	-	-	-9	-9
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	-9	-9
Teckningsoptioner	-	-	52	52
Utdelning	-	-	-370	-370
Utgående balans per 31 december 2017	423	5	3.488	3.916

Totalt antal aktier är 42.288.489 st med ett kvotvärde av 10 kr per aktie. Se not 20 för ytterligare information.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	jan–dec 2017	jan–dec 2016
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		-11	-14
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		2	1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	29	-	-
Betald skatt		-3	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-12	-20
Förändring av rörelsekapital			
Förändring övriga kortfristiga fordringar		180	48
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		14	11
Kassaflöde från den löpande verksamheten		182	39
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-3	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3	-5
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna koncerninterna lån	29	139	294
Teckningsoptioner		52	-
Utdelning		-370	-328
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-179	-34
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 svenskregistrerat 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 Skrivaregatan 9, 215 32 Malmö.

Koncernredovisningen för år 2017 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 23 april 2018 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

NOT 2 – SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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 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 2017 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 2017 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. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats som innebär att det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett skuldinstrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och karaktären på kassaflödena hänförliga till instrumentet. Genomförda analyser visar att de nya reglerna för klassificering och värdering inte kommer att påverka AAK:s finansiella ställning vid övergångstidpunkten, då regelverket inte kommer att innebära någon förändring vad gäller värdering av de finansiella instrument som återfinns i AAK:s balansräkning vid denna tidpunkt.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. AAK påverkas av den nya nedskrivningsmodellen avseende beräkningen för kreditförlustreserven för kundfordringar och resulterar i att det finns en beräknad förlust för alla kundfordringar, inklusive de som ännu inte förfallit. AAK tillämpar den förenklade ansatsen, dvs. reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordrans livslängd. Vid övergången kommer reservens storlek inte ha någon materiell effekt på koncernens balansräkning.

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. De säkringsrelationer som AAK har under IAS 39 bedöms kvalificera för säkringsredovisning under IFRS 9 och kommer inte att ge någon väsentlig effekt per övergångstidpunkten utifrån de säkringsrelationer som löper över denna tidpunkt. Eftersom kriterierna för att få tillämpa säkringsredovisning ändras så kommer även säkringsdokumentationerna att behöva uppdateras.

Ett projekt pågår avseende att analysera vilken ytterligare information som kan krävas för uppfylla upplysningskraven i reviderade IFRS 7.

AAK tillämpar IFRS 9 för det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018. Koncernen kommer inte att räkna om jämförelsetal för räkenskapsåret 2017, i enlighet med standardens övergångsregler.

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder"

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" hanterar hur redovisningen av intäkter ska ske. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC.

Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 eller senare. Tidigare tillämpning är tillåten.

De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företags intäkter. Den ökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, 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. AAK har utvärderat koncernens kontrakt och intäktsredovisningen kommer inte att påverkas vid en övergång till IFRS 15.

AAK har valt att göra övergången till IFRS 15 med framåtriktad tillämpning. Ett projekt pågår avseende att analysera vilken ytterligare information som kan krävas för uppfylla upplysningskraven i IFRS 15.

IFRS 16 "Leasingavtal"

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. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte helt utvärderat effekterna av IFRS 16. AAK:s preliminära bedömning är att den ändrade standarden ej kommer att ha en väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

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 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 företags nettotillgångar. Det belopp varmed köpeskilling, 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 orealiserade internvinster har eliminerats om inte transaktionen utgör ett bevis på att en värdenedgång föreligger för den överlåtna tillgången. Där det har ansetts nödvändigt har redovisningsprinciperna för dotterföretag ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

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 köpeskilling 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 verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och 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 balansdagskurs.
- intäkter och kostnader omräknas till genomsnittskurs.
- alla valutakursdifferenser förs direkt till övrigt totalresultat och redovisas som en separat del i eget kapital. Vid avyttring av utländska dotterföretag resultatförs ackumulerade kursdifferenser som en del av realisationsresultatet.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Tillämpade valutakurser

Omräkning har skett till följande valutakurser:

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
EUR	9,65	9,83
DKK	1,30	1,32
GBP	11,04	11,06
MXN	0,45	0,42
USD	8,53	8,18

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. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segmenten är skattefordringar och skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder samt likvida medel och räntebärande fordringar.

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. De avgifter som betalas i utbyte mot att den anställda utför tjänster åt företaget kostnadsförs i den period som tjänsterna utförs.

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.

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 forskningslaboratorium skrivs av över 20 respektive 25 år och kontorsbyggnader över 50 år. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde, skrivs tillgången ned omedelbart till sitt återvinningsvärde.

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

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 utgör det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och tillgångens nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare skrivits ner görs varje balansdag en prövning om återföring bör göras.

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 lånekostnader. 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 fastställts. 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 färdigställas 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 omsättnings-tillgångar 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 kontraktsgången 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 nollkupongs 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 nollkupongs 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 effektiv-räntemetoden, 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.

Eget kapital

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.

Erhållen premie för teckningsoptioner som givits ut till marknadsmissigt pris har redovisats som en ökning av balanserade medel i eget kapital då lösen av optioner kommer att ske med egetkapitalinstrument. Information om utestående teckningsoptioner finns i not 8.

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 respektive eget kapital. Dessa skatter har beräknats med tillämpning av de skatteregler som har beslutats eller avisats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Skattekostnaden består av såväl aktuell skatt som uppskjuten skatt.

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

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

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

Likvida medel

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

Kassaflödesanalys

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

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

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 emittering 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 emittering 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 införskaffa 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 anskaffa 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 råvaruprisrisker den 31 december 2017

(Tusental ton)	Lager	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Nettoexponering
Oljor och fetter	255	-1.512	1.261	4

Exponering för råvaruprisrisker den 31 december 2016

(Tusental ton)	Lager	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Nettoexponering
Oljor och fetter	209	-1.250	1.047	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.

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 fröråvaran) 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 verksamhets 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 2017

Mkr	Tillgångar	Skulder	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Valutasäkringskontrakt		Nettoexponering
					Sålda	Köpta	
USD	3.326	-4.791	-558	16	-1.509	3.539	23
EUR	1.564	-786	1.392	-188	-2.395	417	4
GBP	45	-461	40	-2	-444	824	2
Övrigt	468	-1.049	440	-231	-2.350	2.724	2
Summa	5.403	-7.087	1.314	-405	-6.698	7.504	31

Exponering för transaktionsrisk den 31 december 2016

Mkr	Tillgångar	Skulder	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Valutasäkringskontrakt		Nettoexponering
					Sålda	Köpta	
USD	2.491	-4.274	1.012	-1.255	-1.586	3.600	-12
EUR	1.601	-1.048	876	-41	-1.887	509	10
GBP	74	-615	43	0	-445	949	6
Övrigt	1.057	-237	333	-178	-5.979	5.051	47
Summa	5.223	-6.174	2.264	-1.474	-9.897	10.109	51

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 ± 140 mkr (130 mkr). En förändring med 10% av samtliga utländska valutors växelkurser gentemot den svenska kronan skulle påverka koncernens nettoomsättning med 1.800 mkr (1.600 mkr) och koncernens nettorörelsekapital med 350 mkr (300 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 2017 uppgick koncernens räntebärande nettoskuld inklusive pensioner till 2.666 mkr (2.620 mkr).

Effektiv ränta på skulder till banker och kreditinstitut på balansdagen

	SEK	DKK	USD	CNY	TRY	BRL	INR
2017	0,80	0,70	2,30	4,60	15,00	11,00	6,50
2016	0,80	0,70	1,50	4,45	11,00	13,50	6,50

Känslighetsanalys – räntor

På bokslutsdagen hade koncernen en nettoskuld baserad på en rörlig ränta på 3.191 mkr (2.480 mkr). En ränteförändring med 1% skulle alltså påverka koncernens räntekostnader före skatt med 32 mkr (25 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	2017	2016
Räntebärande nettoskuld/EBITDA	< 3,0	1,17	1,26

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	2017	2016
SEK	350	202
DKK	502	491
USD	1.145	1.433
CNY	244	81
TRY	315	240
BRL	240	296
INR	140	177
Övriga	46	154
Summa	2.982	3.074

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 2017

	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	2.354	559	253	1.040	502
Övriga långfristiga skulder	300	-	-	-	300
Summa långfristiga skulder	2.654	559	253	1.040	802
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	399	18	17	312	52
Summa långfristiga skulder och ränta	3.053	577	270	1.352	854
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	628	628	-	-	-
Leverantörsskulder	3.137	3.137	-	-	-
Derivatinstrument	426	426	-	-	-
Upplupna kostnader	993	993	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	176	176	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	5.360	5.360	-	-	-
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	12	12	-	-	-
Summa kortfristiga skulder och ränta	5.372	5.372	-	-	-

Outnyttjade kreditfaciliteter som stöd till koncernens förfogande i slutet av 2017

	Totalbelopp	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Outnyttjade kreditfaciliteter	4.209	492	1.247	2.469	1

Finansiella skulder på förfallodatumet den 31 december 2016

	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	2.857	478	-	1.888	491
Övriga långfristiga skulder	250	-	-	-	250
Summa långfristiga skulder	3.107	478	-	1.888	741
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	483	16	-	416	51
Summa långfristiga skulder och ränta	3.590	494	-	2.304	792

Kortfristiga skulder

<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	217	217	-	-	-
Leverantörsskulder	3.258	3.258	-	-	-
Derivatinstrument	724	724	-	-	-
Upplupna kostnader	899	899	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	200	200	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	5.298	5.298	-	-	-
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	1	1	-	-	-
Summa kortfristiga skulder och ränta	5.299	5.299	-	-	-

Outnyttjade kreditfaciliteter som stöd till koncernens förfogande i slutet av 2016

	Totalbelopp	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Outnyttjade kreditfaciliteter	3.665	277	-	3.388	-

Koncernens likvida medel på 480 mkr, de outnyttjade kreditfaciliteterna på 4.209 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

	2017	2016
Reserveringar den 1 januari	32	25
Reserveringar för osäkra fordringar	14	9
Återfört belopp som ej är indrivningsbart	-2	-
Återfört ej utnyttjat belopp	-1	-2
Valutakursdifferenser	-2	0
Reserveringar den 31 december	41	32

Reserveringarna för nedskrivningar avser enbart kundfordringar. De totala kundfordringarna före avsättningar uppgick till 3.251 mkr (3.059 mkr).

Tillgångar som förfallit till betalning men inte skrivits ned

Mkr	2017	2016
1–30 dagar	437	398
31–120 dagar	97	68
121–360 dagar	12	17
Mer än 360 dagar	2	0
	548	483

Derivat som klassificeras som finansiella instrument

Koncernen hade två slags finansiella instrument (värdesäkringsinstrument): råvaru-, valutakontrakt som samtliga värderades till verkligt värde. Det verkliga värdet av finansiella derivatinstrument beräknas med hjälp av värderingsmetoder och observerbara marknadsdata (metod: nivå 2). De tillämpade värderingsmetoderna beskrivs i redovisningspolicyen.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde

Den 31 december 2017	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			380	2			380
Valutakontrakt			122	2			122
Verkligt värde förändring i lager			54	2			54
Summa tillgångar	-		556		-		556
Försäljnings- och inköpskontrakt			238	2			238
Valutakontrakt			147	2			147
Verkligt värde förändring i lager			41	2			41
Summa skulder	-		426		-		426

Den 31 december 2016	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			246	2			246
Valutakontrakt			223	2			223
Verkligt värde förändring i lager			246	2			246
Summa tillgångar	-		715		-		715
Försäljnings- och inköpskontrakt			525	2			525
Valutakontrakt			198	2			198
Verkligt värde förändring i lager			1	2			1
Summa skulder	-		724		-		724

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 derivatredovisningen. 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 offsetmetoden för att testa hur effektivt det är att säkra råvarornas verkliga värde. Testet av säkringseffektiviteten 2017 visade att säkringen av det verkliga värdet på råvarorna uppfyller villkoren för säkringsredovisning. För helåret 2017 var säkringseffektiviteten 86% (100%).

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 derivatredovisningen. Testet av säkringseffektiviteten 2017 visade att det fanns en perfekt överensstämmelse med de kritiska villkoren.

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 anskaffningsvärde 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

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 bearbetningsärsättningen 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 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. Se vidare not 9.

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	
	2017	2016	2017	2016
Revision				
PwC	5.670 ¹⁾	7.259	1.140 ⁴⁾	1.250
Övriga	445	409	-	-
Delsumma, revision	6.115	7.668	1.140	1.250
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget				
PwC	574 ²⁾	521	-	-
Övriga	121	-	-	-
Delsumma, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	695	521	-	-
Konsultation av skatt				
PwC	346	979	-	-
Övriga	146	-	-	-
Delsumma, konsultation av skatt	492	979	-	-
Andra uppdrag				
PwC	1.684 ³⁾	4.520	1.195 ⁵⁾	1.616
Övriga	35	-	-	-
Delsumma, andra uppdrag	1.719	4.520	1.195	1.616
Summa	9.021	13.688	2.335	2.866

¹⁾ Varav 2.328 tkr avser ersättning till PricewaterhouseCoopers AB.

²⁾ Varav 70 tkr avser ersättning till PricewaterhouseCoopers AB.

³⁾ Varav 957 tkr avser PricewaterhouseCoopers AB.

⁴⁾ Varav 1.140 tkr avser PricewaterhouseCoopers AB.

⁵⁾ Varav 957 tkr avser PricewaterhouseCoopers AB.

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	
	2017	2016	2017	2016
Löner och andra ersättningar	1.405.359	1.306.390	65.968	67.287
Sociala kostnader	346.353	327.236	33.842	31.947
(varav pensionskostnader)	(104.356)	(110.545)	(10.820)	(9.557)

Av koncernens pensionskostnader avser 7 mkr (7 mkr) styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare.

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

	2017		2017		2016	
	Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		Övriga anställda		Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare	
	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning		Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning
Moderbolag i Sverige	34.283	7.973	31.685	41.313	15.409	25.974
Dotterföretag i Sverige	2.565	392	275.393	2.172	442	274.598
	36.848	8.365	307.078	43.485	15.851	300.572
Dotterföretag utomlands	59.862	16.869	1.001.571	41.265	12.466	921.068
Koncernen totalt	96.710	25.234	1.308.649	84.750	28.317	1.221.640

NOT 7 – MEDELANTALET ANSTÄLLDA, MED MERA

Medelantal anställda	2017	2017	2017	2016	2016	2016
	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor
Moderbolag Sverige	36	22	14	31	21	10
Dotterföretag Sverige	507	379	128	531	401	130
	543	401	142	562	422	140

Dotterföretag utomlands:

Indien	555	522	33	292	265	27
USA	504	389	115	469	357	112
Storbritannien	407	319	88	416	328	88
Mexiko	376	308	68	371	302	69
Danmark	203	143	60	187	141	46
Colombia	155	103	52	149	100	49
Brasilien	110	79	31	82	60	22
Kina	97	65	32	69	46	23
Burkina Faso	95	80	15	31	25	6
Nederländerna	92	74	18	87	69	18
Belgien	87	67	20	85	67	18
Turkiet	44	30	14	45	32	13
Benin	32	32	0	33	32	1
Malaysia	26	8	18	23	7	16
Uruguay	16	7	9	14	6	8
Ryssland	15	3	12	14	4	10
Ghana	15	14	1	11	11	-
Singapore	12	6	6	9	4	5
Polen	4	2	2	4	2	2
Japan	3	2	1	3	2	1
Litauen	2	1	1	3	1	2
Tjeckien	2	1	1	2	1	1
Tyskland	2	1	1	2	1	1
Mali	1	1	-	2	1	1
Norge	1	1	-	1	1	-
Elfenbenskusten	-	-	-	4	4	-
	2.856	2.258	598	2.408	1.869	539
Koncernen totalt	3.399	2.659	740	2.970	2.291	679

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2017	2017	2016	2016
	Antal på balansdagen	Varav män (%)	Antal på balansdagen	Varav män (%)
Koncernen (inkl. dotterföretag)				
Styrelseledamöter	151	78	152	80
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	40	85	39	92
Moderbolaget				
Styrelseledamöter ¹⁾	6	33	6	50
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	3	66	5	80

¹⁾ Därtill två personalrepresentanter, varav en man.

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.

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

Vid årsstämman i AAK AB (publ.) den 17 maj 2017 beslutades att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och vissa nyckelpersoner inom AAK-koncernen och en emission av teckningsrättsoptioner för att inrätta ett teckningsoptionsprogram. Det totala antalet teckningsoptioner uppgick till 1.220.000 till ett värde av 42,40 kr per teckningsoption, totalt 51.728.000 kr. Under 2017 har anställda tecknat sig för 880.320 teckningsoptioner till ett genomsnittligt pris om 42,54 kr, totalt 37.444.825 kr. Utestående optioner vid utgången av 2017 uppgår till 339.680 till ett bokfört värde om 14.283.175 kr.

Pension

Pensionen för koncernledningen följer KTP-planen (motsvarar ITP) och pensionsåldern för ledande befattningshavare är 65 år.

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 3.200.000 kr inklusive ersättning för kommittéarbete. Av detta utgår till styrelsens ordförande 800.000 kr och 350.000 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⁾	Pensions- kostnad	Summa
<i>Styrelsen</i>					
Mikael Ekdahl, ordförande	900.000	-	-	-	900.000
Bengt Baron	350.000	-	-	-	350.000
Marianne Kirkegaard	350.000	-	-	-	350.000
Gun Nilsson	600.000	-	-	-	600.000
Märta Schörling Andreen	525.000	-	-	-	525.000
Lillie Li Valeur	475.000	-	-	-	475.000
Delsumma styrelsen	3.200.000	-	-	-	3.200.000
<i>Ledande befattningshavare</i>					
Arne Frank, verkställande direktör*	6.550.466	2.801.277 ³⁾	113.343	1.850.933	11.316.019
Fredrik Nilsson, tf verkställande direktör**	2.000.000	1.220.061	0	600.000	3.820.061
Övriga ledande befattningshavare	36.653.762	18.439.284 ³⁾	4.761.815	4.333.031	64.187.892
Delsumma ledande befattningshavare	45.204.228	22.460.622	4.875.158	6.783.964	79.323.972⁴⁾
Summa	48.404.228	22.460.622	4.875.158	6.783.964	82.523.972⁵⁾

* Arne Frank avled i juli 2017.

** Befattningstillägg från 25 juli till 31 december 2017, samt engångsersättning under sjukskrivningstiden från 8 maj till 24 juli 2017. Ersättningar och övriga förmåner för hans roll som finansdirektör (CFO) redovisas under "Övriga ledande befattningshavare".

¹⁾ Avser kostnadsfört under 2017.

²⁾ Övriga förmåner avser huvudsakligen bilförmån.

³⁾ Kostnadsfört under 2017 och som bedöms komma att utbetalas 2018. Under året har variabel lön som kostnadsförts under 2016 utbetalats med 22.857.180 kr.

⁴⁾ Avser följande personer under 2017: Anne Mette Olesen, David Smith, Fredrik Nilsson, Gerardo Garza López de Hereida, Jan Lenferink, Jens Wikstedt (t.o.m. september 2017), Karsten Nielsen, Octavio Díaz de León, Renald Mackintosh, René Schou, Terry Thomas och Torben Friis Lange.

⁵⁾ Av beloppet 82.523.972 kr avser 35.723.625 kr moderbolaget AAK AB.

Till ny VD och koncernchef har utnämnts Johan Westman, som idag är Senior Vice President Europe och VD för BlankLight-divisionen hos Shiloh Industries, en global leverantör av innovativa lösningar till bil- och nyttofordonsmarknaden. Johan tillträder sin roll senast den 1 juni 2018.

NOT 9 – AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

Förmånsbestämda pensionsplaner

Inom koncernen finns förmånsbestämda pensionsplaner, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserad på slutlön och tjänstgöringstid. De förmånsbestämda pensionsplanerna finns i Sverige, Nederländerna, Belgien och Indien. 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 2017 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 normalintervall. 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 premierreduktioner. Vid utgången av 2017 uppgick Alectas respektive Folksam överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154% respektive 178% (149% respektive 186%).

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	
	2017	2016
De belopp som redovisas i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	827	796
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-663	-662
	164	134
	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2017	2016
De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	29	20
Räntekostnader	17	17
Ränteintäkt	-15	-14
Inbetalningar från anställda	-3	-2
Summa, ingår i personalkostnader (not 6)	28	21
	Pensionskostnader	
	2017	2016
Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer inkl. löneskatt	76	89
Summa	76	89
	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2017	2016
Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning:		
Nettoskuld vid årets början	134	128
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	28	21
Utbetalning av förmåner	-10	-9
Utbetalning av medel från stiftelse	10	9
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	-25	-24
Omvärdering förmånsbestämda pensionsplaner baserat på ändrade antaganden	15	-5
Valutakursdifferenser på utländska planer	2	4
Omklassificeringar	10	10
Nettoskuld vid årets slut	164	134
	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2017	2016
Tillgångsfördelning i stiftelsen på balansdagen (%):		
Räntebärande	39	36
Aktier	21	19
Fastigheter	5	5
Alternativa placeringar	35	40
Hela pensionsförpliktelsen i Nederländerna avser alternativa placeringar.		
	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2017	2017
	Nederländerna	Sverige
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):		
Diskonteringsränta	1,85	2,90
Framtida årliga löneökningar	2,35	2,80
Framtida årliga pensionsökningar	1,00	2,80
Personalomsättning	4,00	5,00
	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2016	2016
	Nederländerna	Sverige
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):		
Diskonteringsränta	1,80	3,00
Framtida årliga löneökningar	2,35	2,80
Framtida årliga pensionsökningar	1,00	2,80
Personalomsättning	4,00	5,00

Avgifter till planer för ersättningar efter avslutad anställning förväntas för räkenskapsåret 2018 uppgå till 25 mkr.

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

NOT 10 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Övriga rörelseintäkter	129	109	0	0
Summa	129	109	0	0

NOT 11 – RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ränteintäkter	11	6	-	-
Resultat från andel i intresseföretag	10	10	-	-
Andra finansiella intäkter	3	0	-	-
Koncernbidrag	-	-	67	63
Finansiella intäkter	24	16	67	63
Räntekostnader	-112	-159	-5	-0
Valutakursförändringar	-9	-7	-1	-0
Andra finansiella kostnader	-23	-20	-3	-4
Finansiella kostnader	-144	-186	-9	-4
Finansnetto	-120	-170	58	59

NOT 12 – SKATTER

Årets skattekostnad

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skatt	-409	-453	-1	-5
Uppskjuten skatt	-45	48	3	-
Summa	-454	-405	2	-5

Avstämning av verklig skattekostnad

Koncernens vägda genomsnittliga underliggande skattesats är uppskattningsvis 27–28%. Koncernens vägda genomsnittliga skattesats 2017, baserad på skattesatserna i respektive land var 27%. Skattesatsen i Sverige är 22% (22%).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Redovisat resultat före skatt	1.666	1.445	-11	-14
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-400	-384	2	3
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-17	-22	-3	-3
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	13	12	-	-
Effekt av ej balanserade underskottsavdrag	-70	-28	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	35	2	-	-
Justering för aktuell skatt tidigare år	-15	15	3	-5
Skattekostnad	-454	-405	2	-5

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:

	Koncernen		Moderbolaget	
Uppskjutna skattefordringar	2017	2016	2017	2016
Underskottsavdrag	24	23	-	-
Anläggningstillgångar	29	60	-	-
Lager	5	10	-	-
Omsättningstillgångar	12	-26	3	-
Avsättningar	32	66	-	-
Långfristiga skulder	0	3	-	-
Kortfristiga skulder	4	65	-	-
Kvittning	-33	-	-	-
Vid årets slut	73	201	3	-

	Koncernen		Moderbolaget	
Uppskjutna skatteskulder	2017	2016	2017	2016
Anläggningstillgångar	512	515	-	-
Lager	7	11	-	-
Omsättningstillgångar	11	1	-	-
Avsättningar	-23	-18	-	-
Långfristiga skulder	0	1	-	-
Kortfristiga skulder	-37	10	-	-
Kvittning	-33	-	-	-
Vid årets slut	437	520	-	-

Skatteskuld och skattefordringar

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Skatteskulder	-389	-357	0	0
Skattefordran	257	219	8	6
Netto skatteskuld/skattefordran	-132	-138	8	6

NOT 13 – RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen	
	2017	2016
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare, mkr	1.194	1.003
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	42.288.489	42.288.489
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kronor	28,24	23,71

Beräkningen av resultat per aktie för 2017 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 1.194 mkr (1.003 mkr) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 42.288.489 (42.288.489).

NOT 14 – HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning för verksamhetsåret 2017 lämnas med 9,75 kr per aktie. Beslut kommer att fattas på årsstämman den 30 maj 2018. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 1 juni och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 7 juni.

NOT 15 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen	Goodwill	Patent och andra immate- riella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2016	1.567	597	2.164
Investeringar	-	11	11
Förvärv av dotterföretag	46	-	46
Avyttringar och utrangeringar	-	-6	-6
Omklassificeringar	-	-9	-9
Valutakursdifferenser	73	15	88
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2016	1.686	608	2.294
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2017	1.686	608	2.294
Investeringar	-	37	37
Avyttringar och utrangeringar	-	-1	-1
Omklassificeringar	-	-6	-6
Valutakursdifferenser	-85	-15	-100
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2017	1.601	623	2.224
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2016	0	220	220
Årets avskrivningar	-	34	34
Avyttringar och utrangeringar	-	-6	-6
Valutakursdifferenser	-	3	3
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2016	0	251	251
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2017	0	251	251
Årets avskrivningar	-	29	29
Avyttringar och utrangeringar	-	-1	-1
Omklassificeringar	-	-6	-6
Valutakursdifferenser	-	1	1
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2017	0	274	274
Utgående restvärde 31 december 2016	1.686	357	2.043
Utgående restvärde 31 december 2017	1.601	349	1.950

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Inför bokslutet 2017 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

	2017	2016
Sverige, Danmark, Belgien och Nederländerna	545	535
Storbritannien	65	66
Turkiet	44	52
USA	630	700
Colombia	47	51
Mexico	41	43
Indien	229	239
Summa	1.601	1.686

NOT 16 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2016	1.655	7.272	546	942	10.415
Investeringar	29	322	31	579	961
Förvärvat via rörelseförvärv	79	411	8	3	501
Avyttringar och utrangeringar	-	-89	-38	-	-127
Omklassificeringar	49	117	22	-179	9
Valutakursdifferenser	39	75	7	129	250
Utgående ackumulerade anskaffnings- värden 31 december 2016	1.851	8.108	576	1.474	12.009
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2017	1.851	8.108	576	1.474	12.009
Investeringar	37	193	23	525	778
Avyttringar och utrangeringar	-29	-132	-28	-4	-193
Omklassificering till skattefordran	-	-	-	-87	-87
Omklassificeringar	397	721	10	-1.076	52
Valutakursdifferenser	-69	-157	-16	-65	-307
Utgående ackumulerade anskaffnings- värden 31 december 2017	2.187	8.733	565	767	12.252
Ingående avskrivningar 1 januari 2016	895	4.819	372	-	6.086
Förvärvat via rörelseförvärv	58	299	6	-	363
Avyttringar och utrangeringar	-	-83	-36	-	-119
Omklassificeringar	5	-5	-	-	0
Årets avskrivningar	45	348	37	-	430
Valutakursdifferenser	17	29	5	-	51
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2016	1.020	5.407	384	-	6.811
Ingående avskrivningar 1 januari 2017	1.020	5.407	384	-	6.811
Avyttringar och utrangeringar	-29	-129	-27	-	-185
Omklassificeringar	11	47	-6	-	52
Årets avskrivningar	54	366	42	-	462
Valutakursdifferenser	-19	-72	-9	-	-100
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2017	1.037	5.619	384	-	7.040
Ingående nedskrivningar 1 januari 2016	13	21	-	-	34
Valutakursdifferenser	-1	1	-	-	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2016	12	22	-	-	34
Ingående nedskrivningar 1 januari 2017	12	22	-	-	34
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2017	12	22	-	-	34
Utgående planenligt restvärde 31 december 2016	819	2.679	192	1.474	5.164
Varav mark	150				
Utgående planenligt restvärde 31 december 2017	1.138	3.092	181	767	5.178
Varav mark	143				

NOT 17 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	2.426	2.421
Bildande av dotterföretag	-	5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.426	2.426

Specifikation över aktieinnehav och bokfört värde per 31 december 2017

	Säte	2017			2016		
		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 S.A.S, Colombia	Bogotá	2.079.740	100		2.079.740	100	
AAK Belgium NV, Belgien	Antwerpen	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	100	100	481	100	100	481
AAK Kamani Pvt Ltd, Indien	Mumbai	650.250	51		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	163.045.852	100		163.045.852	100	
AAK do Brasil Indústria e Comércio de Óleos Vegetais Ltda, Brasilien	São Paulo	1.511.529.749	100		1.511.529.749	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	99.9976		201.006.799	99.9976	
AAK Miyoshi Japan Co. Ltd, Japan	Tokyo	70.000.000	70	5	70.000.000	70	5
Summa				2.426			2.426

Ovanstående förteckning omfattar vissa av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar, per den 31 december 2017. 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, Skrivaregatan 9, 215 32 Malmö.

NOT 18 – VARULAGER

	Koncernen	
	2017	2016
Råvaror och förnödenheter	2.619	2.737
Varor på väg	556	511
Varor under tillverkning	847	894
Färdiga varor och handelsvaror	634	708
Summa enligt balansräkning	4.656	4.850
Verkligt värde förändring	13	245
Lager till verkligt värde	4.669	5.095

I kostnadsslaget "råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete" för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 15 mkr (7 mkr).

NOT 19 – LIKVIDA MEDEL

	Koncernen	
	2017	2016
Kassa och bank	460	552
Kortfristiga placeringar	20	34
Summa	480	586

NOT 20 – SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR OM EGET KAPITAL

Koncernen

Aktiekapital

Per den 31 december 2017 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 hänförbart 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, teckningsoptioner, nettoeffekt vid förvärv av minoritetsandel och årets resultat.

Egna aktier

Per den 31 december 2017 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 0 (0) st.

Specifikation av eget kapital-posten reserver

	Reservfond	Säkrings-reserv	Omräknings-reserv	Summa
Ingående balans 2016	5	7	243	255
Omräkningsdifferenser	-	-	188	188
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	23	-	23
Skatt på kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	-5	-	-5
Utgående balans 2016	5	25	431	461
Ingående balans 2017	5	25	431	461
Omräkningsdifferenser	-	-	-704	-704
Utgående balans 2017	5	25	-273	-243

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 (42.288.489) med ett kvotvärde om 10 kr per aktie, vilket innebär ett aktiekapital om 422.884.890 kr (422.884.890 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. De balanserade vinstmedlen ingår i i fritt eget kapital tillsammans med årets resultat och teckningsoptioner. Summa fritt eget kapital är det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Utdelning

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2017 beräknas uppgå till 412 mkr (9,75 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

till förfogande stående balanserade vinstmedel	3.444.859.746 kr
samt årets resultat	-9.327.150 kr
Summa	3.435.532.596 kr

disponeras på följande sätt;	
till aktieägarna utdelas 9,75 kr per aktie	412.312.768 kr ¹⁾
i ny räkning överföres	3.023.219.828 kr
Summa	3.435.532.596 kr

¹⁾Beräknat på antalet utestående aktier per balansdagen.

NOT 21 – UPPLÅNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Långfristig				
Skulder till banker och kreditinstitut	2.354	2.857	-	-
Summa	2.354	2.857	-	-
	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kortfristig				
Skulder till banker och kreditinstitut	628	217	-	-
Summa	628	217	-	-

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Mellan 1–5 år	1.930	2.356	-	-
Mer än 5 år	424	501	-	-
Summa	2.354	2.857	-	-

NOT 22 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Koncernen	Om- strukturerings	Återställande av miljö	Övrigt	Summa
Ingående balans per 1 januari 2016	34	25	153	212
Avsättning som gjorts under året	-	-	45	45
Avsättning som tagits i anspråk under året	-10	-	-64	-74
Valutakursdifferenser	-1	1	8	8
Utgående balans 31 december 2016	23	26	142	191

Koncernen	Om- strukturerings	Återställande av miljö	Övrigt	Summa
Ingående balans per 1 januari 2017	23	26	142	191
Avsättning som gjorts under året	-	-	16	16
Avsättning som tagits i anspråk under året	-15	-	-63	-78
Återföring av outnyttjade belopp	-8	-	-3	-11
Valutakursdifferenser	1	1	-4	-2
Utgående balans 31 december 2017	1	27	88	116

Avsättningarna består av	2017	2016
Långfristig del	63	70
Kortfristig del	53	121
Summa	116	191

Omstrukturerings

En avsättning för omstrukturerings redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan och omstruktureringsplanen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillgänglig. 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	
	2017	2016	2017	2016
Personalrelaterade kostnader	298	309	36	29
Övrigt	695	590	6	10
Summa	993	899	42	39

NOT 24 – STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
För egna avsättningar och skulder				
Fastighetsinteckningar	529	525	-	-
Övriga tillgångar	390	334	-	-
Summa	919	859	-	-

NOT 25 – ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Övriga ansvarsförbindelser	1.795	1.547	1.795	1.547
Summa	1.795	1.547	1.795	1.547

Ansvarsförbindelserna avser huvudsakligen utställda motförbindelser 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 NÄRSTÅENDE

Av moderbolagets försäljning utgjorde 97 mkr (95 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. Per den 31 december 2017 hade moderbolaget koncerninterna fordringar på 109 mkr (135 mkr) och koncerninterna skulder på 28 mkr (20 mkr).

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 32–33 har inga transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum.

NOT 27 – 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 rörelsegrän/affärsområde

2017	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen
Intäkter						
Externa intäkter	17.665	7.354	1.417	-	-	26.436
Interna intäkter	2.246	3.916	29	-	-6.191	-
Koncernen totalt	19.911	11.270	1.446	-	-6.191	26.436

Rörelseresultat per affärsområde

	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen
2017						
Rörelseresultat	1.107	735	84	-140	-	1.786
Totalt	1.107	735	84	-140	-	1.786
Övriga upplysningar						
Tillgångar	9.021	6.166	841	14	-	16.042
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	850
Koncernen totalt	9.021	6.166	841	14	-	16.892
Skulder	2.537	1.656	464	245	-	4.902
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	4.256
Koncernen totalt	2.537	1.656	464	245	-	9.158
Investeringar	450	325	36	4	-	815
Avskrivningar och nedskrivningar	265	184	37	5	-	491

Uppgifter per marknadsområde

	Sverige	Danmark	Övriga Norden	Central- och Öst- europa	Väst- europa	Nord- och Syd- amerika	Asien	Övriga länder	Summa
2017									
Externa intäkter	1.973	422	721	2.391	5.862	10.667	3.976	424	26.436
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1.062	1.194	-	0	967	2.651	1.206	48	7.128
Övriga tillgångar	2.026	863	6	121	1.493	3.208	1.605	442	9.764
Totala tillgångar	3.088	2.057	6	121	2.460	5.859	2.811	490	16.892
Investeringar	112	70	-	0	132	307	191	3	815

Uppgifter per rörelsegrän/affärsområde

	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen
2016						
Intäkter						
Externa intäkter	14.707	6.117	1.233	-	-	22.057
Interna intäkter	1.512	2.662	46	-	-4.220	-
Koncernen totalt	16.219	8.779	1.279	-	-4.220	22.057

Rörelseresultat per affärsområde

	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen
2016						
Rörelseresultat	996	664	100	-145	-	1.615
Totalt	996	664	100	-145	-	1.615
Övriga upplysningar						
Tillgångar	9.082	6.103	856	105	-	16.146
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	1.038
Koncernen totalt	9.082	6.103	856	105	-	17.184
Skulder	2.920	1.644	468	270	-	5.302
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	4.306
Koncernen totalt	2.920	1.644	468	270	-	9.608
Investeringar	413	520	33	6	-	972
Avskrivningar och nedskrivningar	247	176	39	2	-	464

Uppgifter per marknadsområde

2016	Sverige	Danmark	Övriga Norden	Central- och Öst-europa	Väst-europa	Nord- och Syd-amerika	Asien	Övriga länder	Summa
Externa intäkter	1.840	362	754	1.851	5.326	8.578	3.064	282	22.057
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1.070	1.212	-	0	914	2.851	1.004	156	7.207
Övriga tillgångar	2.102	911	4	102	1.504	3.421	851	1.082	9.977
Totala tillgångar	3.172	2.123	4	102	2.418	6.272	1.855	1.238	17.184
Investeringar	99	99	-	0	128	335	303	8	972

NOT 28 – OPERATIONELL LEASING

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

	Koncernen	
	2017	2016
Inom 1 år	102	99
Mellan 1 och 5 år	269	226
Efter mer än 5 år	277	317
Summa	648	642

Operationella leasingkostnader ingår i periodens resultat med 96 mkr (94 mkr).

NOT 29 – KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR KASSAFLÖDESANALYS

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Realisationsresultat anläggningstillgångar	-0	3	-	-
Förändringar i avsättningar till pensioner och övriga avsättningar	-42	-25	-	-
Orealiserade valutaeffekter på finansiella instrument	-93	-	-	-
Engångspost avseende förvärv av dotterföretag	-	-15	-	-
Övrigt	-128	-	-	-
Summa	-263	-37	-	-

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Koncernen	31 dec 2016	Kassaflöden	Icke kassaflödes- påverkande förändringar		31 dec 2017
			Fövärvs- relaterat	Valutakurs- effekter	
Långfristiga finansiella fordringar	8	18	-	-0	26
Kortfristiga finansiella fordringar	4	2	-	-0	6
Långfristiga finansiella skulder	3.107	-461	-60	68	2.654
Kortfristiga finansiella skulder	218	448	-	-33	633
Totala nettoskulder från finansieringsverksamheten	3.313	-33	-60	35	3.255

Moderbolaget	31 dec 2016	Kassaflöden	Icke kassaflödes- påverkande förändringar		31 dec 2017
			Fövärvs- relaterat	Valutakurs- effekter	
Kortfristiga finansiella skulder	1.301	139	-	-	1.440
Totala nettoskulder från finansieringsverksamheten	1.301	139	-	-	1.440

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Organisk volymtillväxt

%	2017	2016
Food Ingredients		
Organisk volymtillväxt	4	-2
Förvärv/avyttringar	5	7
Volymtillväxt	9	5
Chocolate & Confectionery Fats		
Organisk volymtillväxt	10	13
Förvärv/avyttringar	-	5
Volymtillväxt	10	18
Technical Products & Feed		
Organisk volymtillväxt	1	4
Förvärv/avyttringar	-	-
Volymtillväxt	1	4
AAK-koncernen		
Organisk volymtillväxt	5	2
Förvärv/avyttringar	3	5
Volymtillväxt	8	7

EBITDA

Mkr	2017	2016
Rörelseresultat (EBIT)	1.786	1.615
Återföring avskrivningar och nedskrivningar	491	464
EBITDA	2.277	2.079

Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	2017	2016
Summa tillgångar	16.892	17.184
Likvida medel	-480	-586
Finansiella anläggningstillgångar	-6	-3
Leverantörsskulder	-3.137	-3.258
Övriga icke räntebärande skulder	-2.058	-2.293
Sysselsatt kapital	11.211	11.044
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	1.786	1.615
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,9	14,6

Rörelsekapital

Mkr	2017	2016
Varulager	4.656	4.850
Kundfordringar	3.210	3.027
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	1.299	1.277
Leverantörsskulder	-3.137	-3.258
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-2.058	-2.293
Rörelsekapital	3.970	3.603

Nettoskulder

Mkr	2017	2016
Kortfristiga räntebärande fordringar	5	3
Likvida medel	480	586
Pensionsåtaganden	-164	-134
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-2.354	-2.857
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-628	-217
Övriga räntebärande skulder	-5	-1
Nettoskulder	-2.666	-2.620

Soliditet

Mkr	2017	2016
Eget kapital	7.664	7.522
Innehav utan bestämmande inflytande	70	54
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	7.734	7.576
Summa tillgångar	16.892	17.184
Soliditet, %	45,8	44,1

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport 2017

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 10.200 aktieägare. Verksamheten är global med en närvaro i mer än 100 länder. Antalet medarbetare uppgick per den 31 december 2017 till 3.399. 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 90–91.

Bolagsordning

AAK:s gällande bolagsordning antogs på årsstämman den 17 maj 2017. 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 2017

Vid årsstämman den 17 maj 2017 deltog aktieägare som representerade cirka 66% av aktiekapitalet och rösterna i bolaget. Mikael Ekdahl valdes till ordförande för stämman. Vid stämman fastställdes resultat- och balansräkning, samt koncernresultat- och koncernbalansräkning. I anslutning härtil godkände stämman styrelsens förslag till vinstutdelning för räkenskapsåret 2016 med 8,75 kr per aktie. Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Märta Schörling Andreen, Lillie Li Valeur, Marianne Kirkegaard och Arne Frank. Bengt Baron, Gun Nilsson och Mikael Ekdahl valdes som nya styrelseledamöter. Mikael Ekdahl valdes till styrelseordförande. Personalorganisationerna hade utsett Annika Westerlund (PTK-L) och Leif Håkansson (IF-Metall) till ordinarie arbetstagarrepresentanter och Ingvar Andersson (IF-Metall) samt Annica Edvardsson (PTK-L) till suppleanter. Årsstämman har inte bemyndigat styrelsen att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

Valberedning

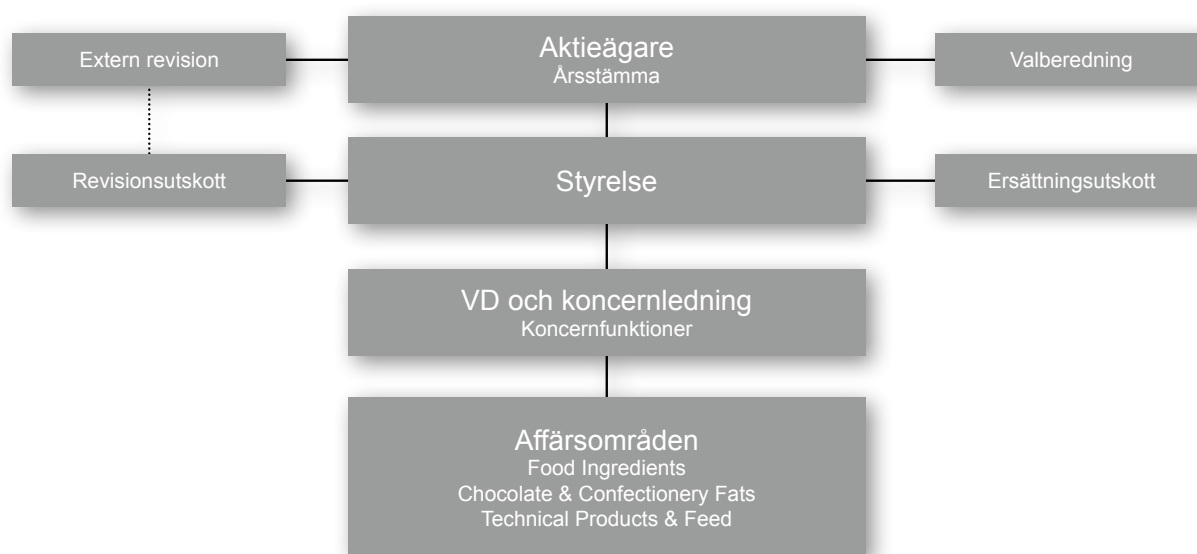
På årsstämman ska beslut bland annat tas om val av styrelse. Valberedningens uppgift är att lägga fram förslag till årsstämman avseende val av ordförande och övriga ledamöter av styrelsen samt av ordförande vid årsstämman, arvodesfrågor och därtill hörande frågor.

Valberedning inför årsstämman 2018

Vid årsstämman 2017 utsågs Märta Schörling Andreen (Melker Schörling AB), Lars-Åke Bokenberger (AMF Fonder), Henrik Didner (Didner & Gerge fonder) och Yvonne Sörberg (Handelsbanken Fonder) till ledamöter i valberedningen inför årsstämman 2018. Märta Schörling Andreen utsågs till valberedningens ordförande.

Valberedningens ledamöter representerar cirka 46% 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 brevledes 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, Skrivaregatan 9, 215 32 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 vidta 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 2017 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 fyra ledamöter och tre som nya styrelseledamöter. Mikael Ekdahl utsågs till styrelsens ordförande. Styrelsen valde vid det konstituerande sammanträdet att utse ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Gun Nilsson utsågs till ordförande för revisionsutskottet och till ledamöter utsågs Lillie Li Valeur och Märta Schörling Andreen. Mikael Ekdahl utsågs till ordförande för ersättningsutskottet och till ledamot utsågs Märta Schörling Andreen. Mikael Ekdahl är även styrelseordförande i Melker Schörling AB (publ.) som innehar cirka 32,9% av rösterna i AAK. Mikael Ekdahl kan således inte anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare enligt Kodex. Även Märta Schörling Andreen, styrelseledamot i Melker Schörling AB, och Gun Nilsson, VD i Melker Schörling AB, kan inte anses oberoende i förhållande till AAK:s större aktieägare. Övriga tre ledamöter valda av stämman, Bengt Baron, Marianne Kirkegaard och Lillie Li Valeur, är oberoende både i förhållande till AAK, bolagsledningen och bolagets större aktieägare enligt Kodex.

Styrelsen uppfyller därmed kravet i Kodex på att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende av bolaget och bolagsledningen även ska vara oberoende av bolagets större aktieägare. Fredrik Nilsson, finansdirektör och tf. VD fungerar som styrelsens sekreterare. Tillämpning och resultatet av mångfaldspolitik framgår av bolagets hemsida i Valberedningens motiverade yttrande avseende förslag till styrelse i AAK AB (publ.).

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 17 maj 2017, vid vilket möte samtliga styrelseledamöter var närvarande.

Styrelseordförande

Vid årsstämman den 17 maj 2017 valdes Mikael Ekdahl 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 2017

Under året har styrelsen sammanträtt 13 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 2017

Ledamot	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Antal möten	13	4	2
Mikael Ekdahl	7		2
Marianne Kirkegaard	12		
Gun Nilsson	7	2	
Lillie Li Valeur	13	4	
Märta Schörling Andreen	12	4	2
Arne Frank	6		
Leif Håkansson	13		
Melker Schörling	6		
Bengt Baron	7		
Annika Westerlund	13		

Mikael Ekdahl, Gun Nilsson och Bengt Baron har deltagit i samtliga styrelsemöten sedan de valdes som styrelseledamöter på årsstämman den 17 maj, 2017.

För upplysningar om styrelsens ledamöter, se sid 32–33.

Arvode till styrelsens ledamöter

Enligt årsstämmans beslut uppgick det totala styrelsearvodet till 3.200.000 kr att fördelas mellan ledamöterna enligt följande: 800.000 kr till ordförande och 350.000 kr till var och en av övriga bolagsstämnovalda 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 66.

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 2017 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 primärt vara förmånsbestämda. 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 frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

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 2017 var Mikael Ek Dahl (ordförande) och Märta Schörling Andreen. 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 66. Ersättningsutskottet har under 2017 sammanträtt vid två tillfällen varvid båda ledamöterna deltog. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare återfinns i not 8 och kommer att föreläggas årsstämman 2018 för beslut.

Revisionsutskottet

Ledamöter i revisionsutskottet under 2017 var Gun Nilsson (ordförande), Märta Schörling Andreen 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 2017 omvaldes revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB som revisor till och med årsstämman 2018. Auktoriserade revisorn Sofia Götmars-Blomstedt har utsetts till huvudansvarig revisor. Sofia Götmars-Blomstedt innehar även revisionsuppdrag i bland annat Coop Sverige, Oatly, Genovis AB, Påengruppen AB och Beijer Electronics Group AB. Alla tjänster som avropas utöver lagstadgad revision prövas särskilt för att säkerställa att det inte föreligger någon konflikt utifrån oberoende eller jävsförhållande. Några överenskomelser 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 förvisa 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 elva personer från sex länder; Tillförordnad Koncernchef och Finansdirektör samt även HR-ansvarig, CMO, CTO och President European Supply Chain samt sju affärsområdesansvariga/landsansvariga. Koncernledningen sammanträder varannan månad och avhandlar då koncernens finansiella utveckling, investeringar, synergi- och produktivitetsprojekt, förvärv, koncerngemensamma utvecklingsprojekt, ledarskaps- och kompetensförsörjning och andra strategiska frågor. Sammanträdena leds av VD tillika tillförordnad koncernchef och Finansdirektör, 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 34–35. 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 tillförordnade koncernchef och Finansdirektör fungerar då som styrelseordförande. 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 organisation har tillgång till aktuell och relevant information. Den sista modulen i modellen avser uppföljning av den interna styrningen och kontrollens utformning och effektivitet.

Kontrollmiljö

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, råvaruinköbspolicy 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 råvaruinköbspolicy. 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 korrigerar 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 antagen 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 30 maj 2018 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, 23 april 2018

Mikael Ekdahl
Ordförande

Fredrik Nilsson
Finansdirektör och tillförordnad
VD och koncernchef

Märta Schörling Andreen
Ledamot

Marianne Kirkegaard
Ledamot

Bengt Baron
Ledamot

Gun Nilsson
Ledamot

Lillie Li Valeur
Ledamot

Leif Håkansson
Personalrepresentant

Annika Westerlund
Personalrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 april 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Linda Corneliusson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AAK AB (publ.) för år 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 81–85. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 39–86 i detta dokument.

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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 81–85. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi kvantitativa väsentlighetstal för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning samt våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning. De kvantitativa väsentlighetstalen används också för att bedöma effekten av eventuella felaktigheter, enskilt och sammantaget, på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intäktsredovisning**– redovisning av ingångna försäljningskontrakt**

Intäkter utgör en signifikant risk baserat på dess betydelse för den finansiella informationen och komplexitet i värdering av ingångna försäljningskontrakt.

Som framgår av sid 24 samt Not 3 i årsredovisningen tillämpar AAK en aktiv riskhantering. Ingångna försäljningskontrakt redovisas i enlighet med IAS 39 vilket innebär att samtliga dessa värderas och redovisas till marknadsvärde på balansdagen.

Marknadsvärdet bestäms i tillämpliga fall av likvida marknadspriser på öppna marknader och börser. Ett eventuellt fel i tillämpat marknadspris får en direkt påverkan på intäkterna och resultatet.

En eventuell underlåtenhet att redovisa ingångna kontrakt eller risken att fiktiva kontrakt redovisas skulle innebära påverkan dels på redovisade intäkter, dels begränsa AAK:s möjlighet till en ändamålsenlig riskhantering.

För att verifiera att intäkterna är fullständiga, rätt redovisade och värderade, samt består av existerande försäljningskontrakt, omfattar vår revision bl.a. en kombination av:

- genomgång och testning av AAK:s interna kontroller
- detaljtestning genom bl.a. stickprov
- analytisk granskning bl.a. med hjälp av dataanalyser

Revisionsinsatserna ovan avser försäljningsprocessen i sin helhet (registrering av försäljningskontrakt, utleverans, lagertransaktion, fakturering, inbetalning samt värdering).

För att säkerställa fullständighet och riktighet i redovisningen avseende tecknade kontrakt har vi bl.a.:

- skapat oss en förståelse för, och testat, de kontroller som avser att identifiera otillåtna aktiviteter kopplade till tecknandet och värdering av försäljningskontrakt,
- testat bekräftelse från motpart avseende ingångna försäljningskontrakt.

Inga avvikelser har noterats i redovisningen av ingångna försäljningskontrakt baserat på den utförda revisionen, beskriven ovan.

Värdering av inköpskontrakt avseende råvaror samt inneliggande lager

AAK har en inköpsprocess som innebär att ett försäljningskontrakt, så snart de har tecknats, säkras med avseende på motsvarande valuta och råvaruinköp.

Den aktiva riskhanteringen som AAK tillämpar framgår av sid 24 samt Not 3 i årsredovisningen. Ingångna inköpskontrakt (fysiska kontrakt och derivatinstrument), inklusive inneliggande varulager redovisas i enlighet med IAS 39 vilket innebär att samtliga dessa värderas och redovisas till marknadsvärde på balansdagen.

Redovisningen av råvaruinköp är komplex och fluktuationer i råvarupriser kan få en signifikant påverkan på den finansiella informationen varför en icke korrekt värdering av inköpskontrakt och varulager får en direkt påverkan på kostnader och resultat.

En eventuell underlåtenhet att redovisa ingångna kontrakt eller risken att fiktiva kontrakt redovisas skulle innebära påverkan dels på redovisade kostnader, dels begränsa AAK:s möjligheter till en ändamålsenlig riskhantering.

För att verifiera att råvarukostnaderna är fullständiga, rätt redovisade och värderade, samt utgörs av existerande inköpskontrakt, omfattar vår revision bl.a. en kombination av:

- genomgång och testning av AAK:s interna kontroller avseende uppdatering och registrering av marknadspriser
- dataanalyser, detaljtestning genom stickprov och övrig analytisk granskning för att säkerställa registrering av tecknat kontrakt, inleverans, lagertransaktion, mottagen faktura, betalning samt registrerade marknadspriser.

För att säkerställa fullständighet och riktighet i redovisningen avseende tecknade inköpskontrakt har vi bl.a.:

- skapat oss en förståelse för, och testat, de kontroller som avser att identifiera otillåtna aktiviteter kopplade till tecknandet och värdering av inköpskontrakt,
- testat bekräftelse från motpart avseende ingångna inköpskontrakt.

Inga avvikelser har noterats utifrån utförd granskning beskriven ovan.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna I-III, 1–36, 81–85 och 90–92. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AAK AB (publ.) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 81–85 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

PricewaterhouseCoopers AB, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till AAK AB (publ.)s revisor av bolagsstämman den 17 maj 2017 och har varit bolagets revisor sedan räkenskapsåret 1 maj 2005–31 december 2005.

Malmö den 23 april 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Linda Corneliussen
Auktoriserad 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 2017 omsattes 13,1 miljoner aktier (13,4) till ett sammanlagt värde av 8.083 mkr (7.959 mkr), vilket motsvarar en omsättnings-hastighet på 31% (32%). Den genomsnittliga handeln per börsdag var 52.007 aktier (53.160) eller 32 mkr (31 mkr). Vid årets slut var kursen 702,50 kr (599,50 kr) och AAK:s börsvärde 29.708 mkr (25.352 mkr). Högsta betalkurs under året var 703,00 kr (27 december) och lägsta kurs var 575,50 kr (4 september).

Aktiekapital

Den 31 december 2017 uppgick aktiekapitalet i AAK till 422.884.890 kr (422.884.890 kr). Antalet aktier var 42.288.489 (42.288.489). 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 2017 till 10.209 (9.641).

Planerad utdelningspolitik

Styrelsen har tagit beslut om utdelningspolicy. Enligt den policyn är styrelsens målsättning att, med beaktande av koncernens resultat-utveckling, 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 2017 på 9,75 kr per aktie (8,75 kr), totalt 412 mkr (370 mkr).

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 2017 genomfördes en kapitalmarknadsdag i Stockholm samt ett stort antal möten med analytiker och andra professionella aktörer på plats i Köpenhamn, London och Stockholm.

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

Analytiker

ABG Sundal Collier – Casper Blom
Berenberg Bank – James Targett
Carnegie Investment Bank – Kenneth Toll Johansson
Exane BNP Paribas – Heidi Vesterinen
Handelsbanken – Karri Rinta
Nordea Bank – Carl Mellerby
SEB Enskilda – Richard Koch
Danske Bank – Oskar Lindström

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@aab.com

Aktieägarkontakt

Fredrik Nilsson

Finansdirektör och tf. VD

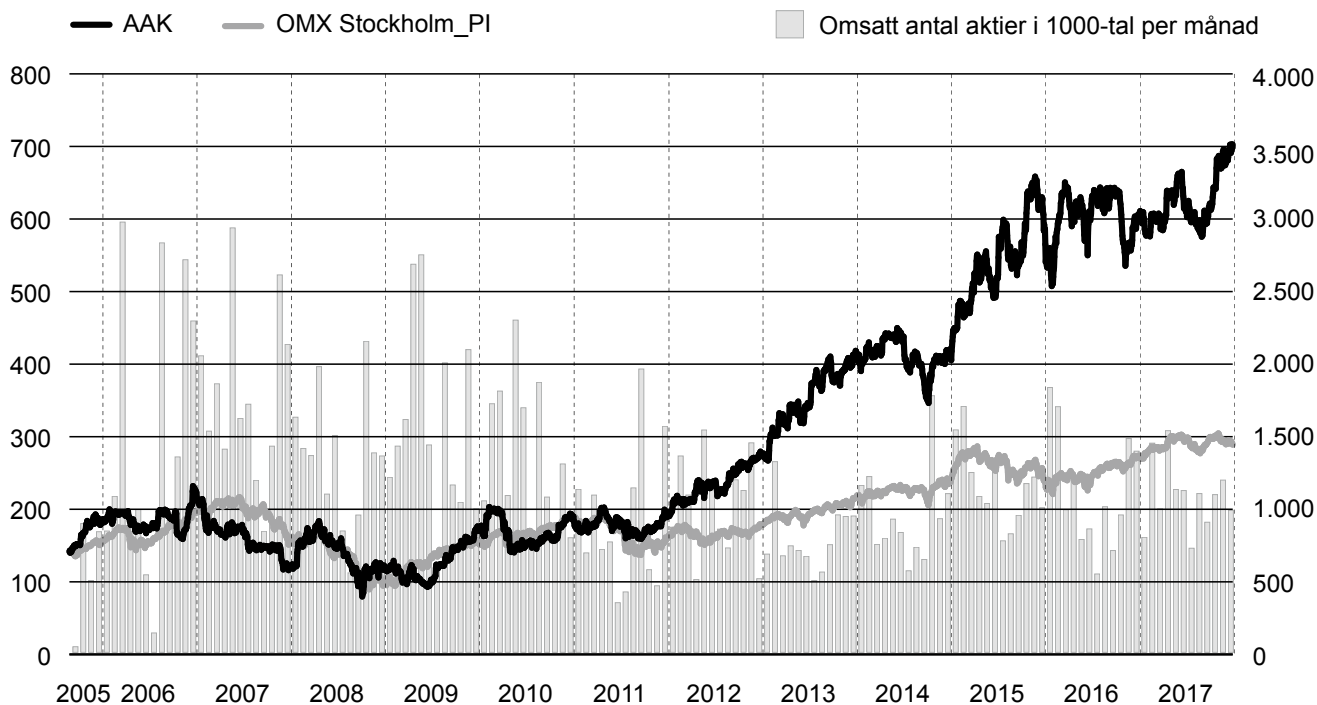
Telefon: +46 40 627 83 00

E-post: fredrik.nilsson@aab.com

De största aktieägarna 2017-12-29

	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster, %
Melker Schörling AB	13.899.301	32,9
AMF – Försäkring och Fonder	2.152.756	5,1
Alecta Pensionsförsäkring	2.050.000	4,8
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	1.881.555	4,4
Swedbank Robur Fonder	1.515.796	3,6
Handelsbanken Fonder	1.475.079	3,5
SEB Investment Management	1.105.122	2,6
NTC Various Fiduciary Capacit	752.542	1,8
Kirkbi Invest A/S	744.712	1,8
Livförsäkringsbolaget Skandia	702.500	1,7
Andra aktieägare	16.009.126	37,8
Totalt	42.288.489	100,0

AAK 29 september 2005 till 31 december 2017



Källa: SIX Financial Information

Fördelning av aktieinnehav 2017-12-29

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av alla aktieägare, %	Andel av aktiekapital och röster, %
1–500	8.350	81,7	2,6
501–1.000	858	8,4	1,6
1.001–5.000	694	6,8	3,6
5.001–10.000	98	1,0	1,7
10.001–15.000	47	0,5	1,4
15.001–20.000	18	0,2	0,7
20.001–	144	1,4	88,4
Totalt	10.209	100,0	100,0

Data per aktie

	2017	2016
Börskurs bokslutsdagen, kr	702,50	599,50
Utdelning, kr	9,75	8,75
Direktavkastning, %	1,39	1,46
Vinst per aktie, kr	28,24	23,71
Eget kapital per aktie, kr	181,23	177,87
Börskurs/Eget kapital	3,88	3,37

Definitioner, se sid 92.

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.

Bearbetningsärsättning

Rörelseintäkter minus varukostnader.

Börskurs/Eget kapital

Börskursen dividerat med eget kapital per aktie.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i procent av börskursen.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Likvida medel

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

Nettolåneskuld

Summa räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Operativt kapital

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

Organisk volymtillväxt

Total volymtillväxt exklusive effekter av förvärv/avyttring.

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.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritetsintressen i procent av balansomslutningen.

Utdelningsandel

Utdelning per aktie i procent av vinst per aktie.

Vinst per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Informationstillfällen, årsstämma

Informationstillfällen

AAK AB (publ.) kommer att lämna ekonomisk information för verksamhetsåret 2018 vid följande tillfällen:

- Delårsrapport för första kvartalet presenteras den 23 april.
- Halvårsrapport presenteras den 18 juli.
- Delårsrapport för tredje kvartalet presenteras den 25 oktober.
- Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2018 presenteras den 1 februari 2019.

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

AAK AB (publ.)
Corporate Communications
Skrivaregatan 9
215 32 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 torsdagen den 24 maj 2018.

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 30 maj 2018 kl. 14:00 på Malmö Arena, Hyllie Stationstorg 2 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 torsdagen den 24 maj 2018, dels har anmält sitt deltagande till årsstämman senast kl. 16:00 torsdagen den 24 maj 2018.

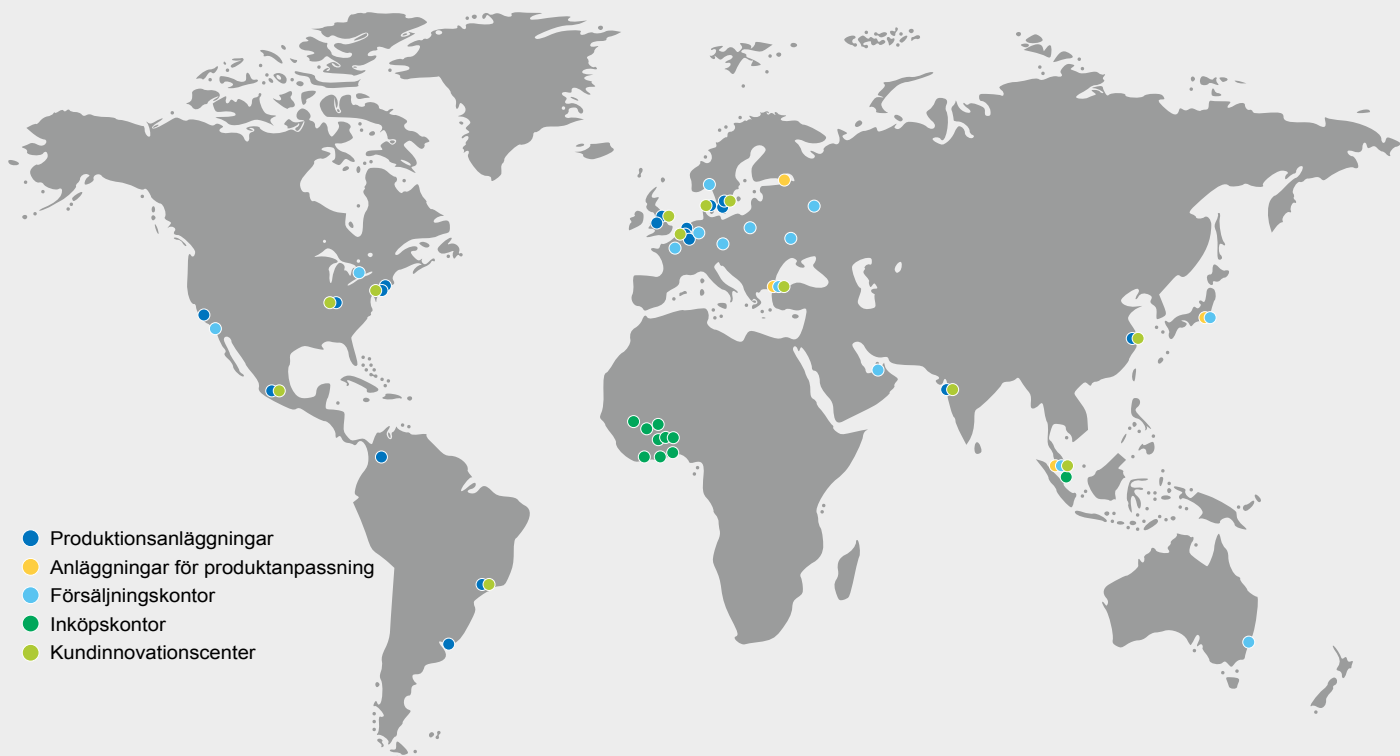
Registrering i aktieboken

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 torsdagen den 24 maj 2018. 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.)
Skrivaregatan 9
215 32 Malmö
Telefon: 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



Vi är AAK

AAK är en ledande leverantör av värdeskapande vegetabiliska oljor och fetter.

Vår expertis inom lipidteknik i livsmedels- och nutritionsapplikationer, vårt stora utbud av olika råvaror samt vår breda processkapacitet ger oss möjlighet att utveckla innovativa och värdeskapande lösningar inom många industrier, däribland konfektyr, bageri, mejeri, nutrition, kosmetik och foodservice.

AAK:s beprövade expertis är baserad på mer än 140 års erfarenhet inom oljor och fetter. Vår unika produktutveckling i nära samarbete med våra kunder kombinerar våra kunders kompetens och kunskap med våra egna kapaciteter för hållbara resultat.

AAK:s aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm och vårt huvudkontor finns i Malmö, Sverige.

AAK har 20 olika produktionsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och fler än 3.300 anställda.

Vi är AAK – The Co-Development Company.

Upptäck mer på
www.aak.com

