

A photograph of two people, a man and a woman, wearing white lab coats and blue hairnets, working in a bakery. They are looking at a tray of croissants. The man's lab coat has the AAK logo and 'J. Peeters' on it. The woman's lab coat also has the AAK logo. In the bottom right corner, there is a large blue AAK logo.

Kundgemensam produktutveckling som skapar värde

Årsredovisning
2018

AAK

Innehåll

Det här är AAK.....	2
2018 i korthet.....	4
Kommentarer av Johan Westman, koncernchef och VD.....	6
En vision om att tillföra värde för kunderna.....	8
Innovation genom samarbete.....	9
Fakta om fett.....	10
Ett brett utbud av råvaror.....	11
AAK:s affärsmodell.....	12
The AAK Way.....	14
AAK:s tre affärsområden.....	18
Hållbar tillväxt.....	29
En satsning på medarbetarna för framtida tillväxt.....	32
Risker och riskhantering.....	34
Bolagsstyrning och finansiell information.....	36
Kommentarer av styrelsens ordförande.....	38
Förvaltningsberättelse.....	39
Styrelse.....	44
Koncernledning.....	46
AAK-aktien.....	48
Skäl att investera i AAK.....	50
Kommentarer av Fredrik Nilsson, finansdirektör.....	51
Finansiella rapporter.....	52
Noter.....	64
Bolagsstyrningsrapport.....	107
Revisionsberättelse.....	117
Informationstillfällen och årsstämma.....	122
Finansiella definitioner.....	123



Koncernchef och VD, s. 6



Innovation vid AAK, s. 9



Hållbar tillväxt, s. 29



Det här är AAK

Vi utvecklar och erbjuder vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad i nära samarbete med våra kunder, för att på så sätt skapa förutsättningar för bestående affärsresultat. Detta åstadkommer vi genom vår djupgående expertis inom oljor och fetter, vårt stora utbud av råvaror samt vår breda processkapacitet.

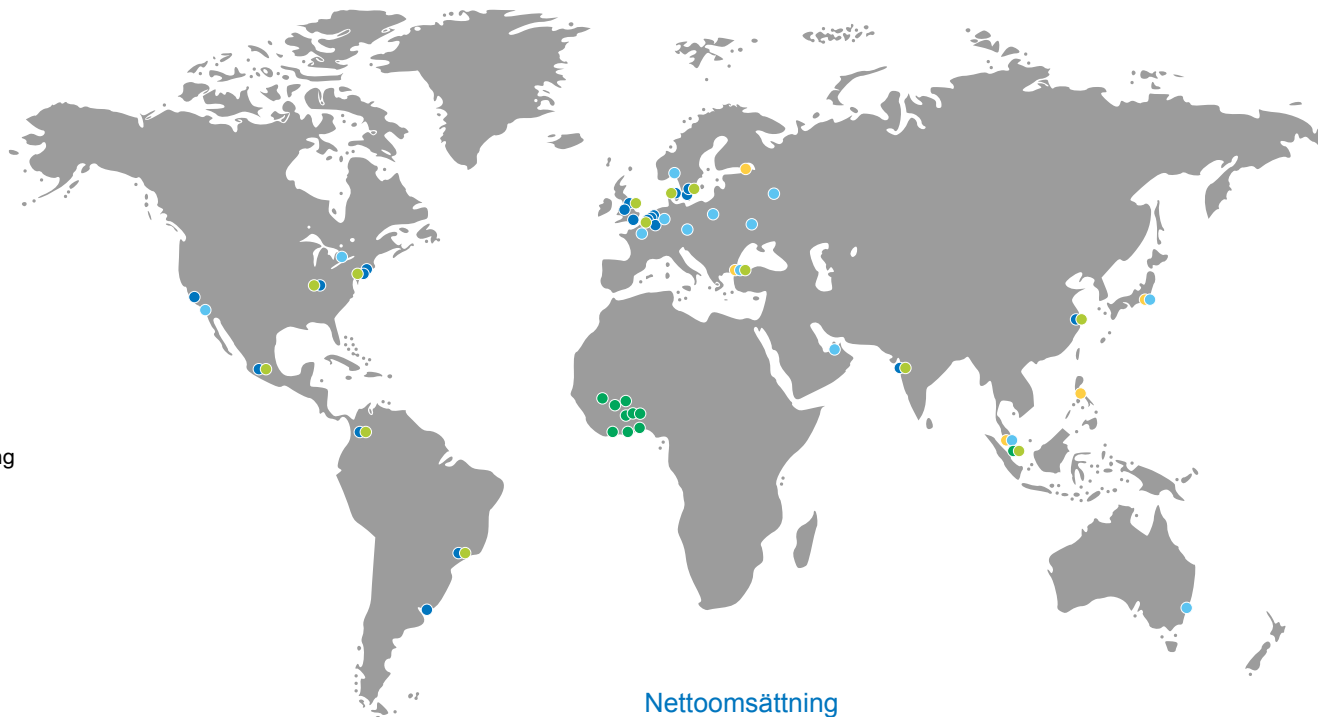
Vår unika kundgemensamma produktutveckling kombinerar våra kunders kompetens och kunskap med våra egna kapaciteter och synsätt. Det ger oss möjlighet att utveckla lösningar på kundspecifika behov inom många industrier – däribland choklad och konfektyr, bageri, mejeri, barnmat, foodservice och kosmetik.

Vår beprövade expertis är baserad på mer än 140 års erfarenhet inom oljor och fetter. Vårt huvudkontor finns i Malmö. AAK har fler än 20 produktions- och produktanpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och cirka 3.600 anställda som arbetar engagerat med att skapa innovativa och värdeskapande lösningar för våra kunder.

Vi är AAK – The Co-Development Company

AAK i världen

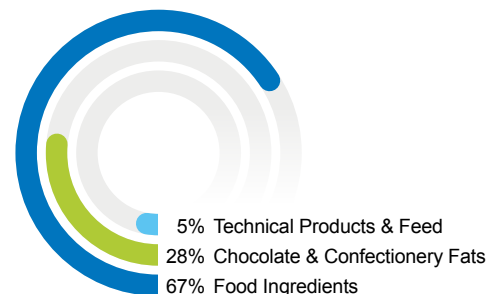
- Produktionsanläggningar
- Anläggningar för produktanpassning
- Försäljningskontor
- Inköpskontor
- Kundinnovationscenter



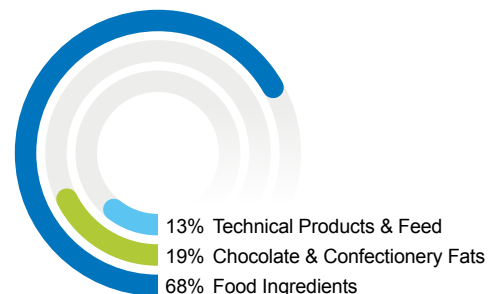
Tre affärsområden

Food Ingredients är vårt största affärsområde och erbjuder framför allt lösningar till bageri-, mejeri-, foodservice- och nutritionsindustrierna. Chocolate & Confectionery Fats producerar funktionella alternativ till kakaosmör som används i choklad, blandningar för överdrag och gjutning samt specialfetter till fyllningar i konfektyrprodukter. Vårt affärsområde Technical Products & Feed tillverkar fettsyror och glycerin med olika användningsområden samt proteiner och fetter till djurfoder.

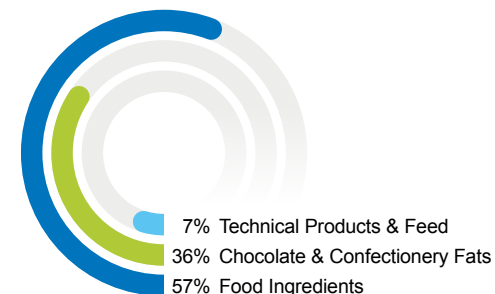
Nettoomsättning



Volymer



Rörelseresultat



2018 i korthet

Operativa nyckeltal (mkr om inget annat anges)	2014	2015	2016	2017	2018
Volymer, tusen ton	1.703	1.833	1.966	2.129	2.239
Nettoomsättning	17.814	20.114	22.057	26.436	27.592
Justerat rörelseresultat (EBIT)*	1.242	1.411	1.615	1.786	1.956
Rörelseresultat	1.262	1.409	1.615	1.786	1.956
Rörelseresultat per kilo, kr	0,74	0,77	0,82	0,84	0,87
Kassaflöde från den löpande verksamheten	692	1.736	1.213	1.099	1.090
Vinst per aktie, kr**	3,53	3,70	3,95	4,71	5,21
Eget kapital per aktie, kr**	23,09	26,13	29,65	30,21	35,11
Utdelning per aktie, kr**	1,13	1,29	1,46	1,63	1,85***
Avkastning på sysselsatt kapital, R12M, %	16,0	15,7	15,8	15,6	15,8

* Justerat för engångskostnader samt förvärvskostnader

** Omräkning av aktieinformationen i enlighet med den aktiesplit (6:1) som årsstämman tog beslut om den 30 maj 2018

*** Styrelsens förslag

Se sidan 123 för definitioner

- ◆ I januari invigde vi ett kundinnovationscenter i Hull, Storbritannien. Centret innefattar ett stort testbageri, ett toppmodernt demonstrationskök samt konferens- och kontorslokaler. I februari invigde vi ytterligare ett kundinnovationscenter i Runcorn, Storbritannien där vi kommer att bedriva kundgemensam utveckling inom Retail och Foodservice.
- ◆ I maj tillträdde Johan Westman sin tjänst som koncernchef och VD. Innan rollen i AAK var Johan Senior Vice President Europe och VD för Blank-Light-divisionen hos Shiloh Industries, en global leverantör av innovativa lösningar till bil- och nyttofordonsmarknaden med säte i Valley City, Ohio, USA.
- ◆ För att stärka vår position på ytterligare en viktig asiatisk marknad investerade vi i en anläggning för produktanpassning i Filippinerna i slutet av maj (bild till höger).
- ◆ Inför årsstämman i maj föreslog valberedningen nyval av Georg Brunstam som styrelsens ordförande. Stämman beslutade i enlighet med förslaget. Stämman beslutade även i enlighet med styrelsens förslag om aktiesplit (6:1), något som trädde i kraft i mitten av juni.
- ◆ I juni tecknade vi ett exklusivt distributionsavtal med Food Specialties Limited (FSL), den ledande leverantören av livsmedels- och dryckesingredienser i GCC-regionen (Gulf Cooperation Council).
- ◆ I augusti gick Terry Thomas, President USA, i pension efter nästan fem och ett halvt år vid AAK. Octavio Díaz de León, President North Latin America, har tagit över ansvaret för AAK USA. Octavio har fortsatt ansvar för Norra Latinamerika.
- ◆ I september invigde vi vårt nya kundinnovationscenter i Singapore. Centret kommer att ytterligare stärka våra möjligheter och vår kundgemensamma utveckling på den sydostasiatiska marknaden.
- ◆ I november etablerade vi ett så kallat MTN-program (Medium Term Note) med en låneram om fyra miljarder kronor. Månaden därpå emitterade vi ett icke-säkerställt obligationslån om 1,1 miljarder kronor med en löptid om tre år.



Koncernchef och VD:

Ett år med stark organisk volym- och resultattillväxt

Mitt första år som koncernchef och VD för AAK är nu till ända och det har varit en mycket spännande och stimulerande tid. Jag har rest mycket och jag har haft många givande och intressanta möten med kollegor, kunder, aktieägare och andra intressenter.

Förutom att spendera tid vid våra många produktionsanläggningar, har jag också besökt våra inköpsverksamheter i Västafrika och Sydostasien, något som varit både minnesvärt och inspirerande. Oavsett var jag har kommit, har jag blivit varmt välkommen av professionella, starkt motiverade och hängivna medarbetare med stort engagemang för våra kunder och vår kundgemensamma produktutveckling.

AAK är ett mycket välskött företag med starkt regionalt ledarskap och jag känner mig oerhört stolt och privilegierad att få vara en del av detta team. Det råder inga tvivel om att vi har alla förutsättningar för att fortsätta vara ett framgångsrikt företag.

Starkt resultat trots utmaningar

2018 var ett bra år med ett starkt resultat. Vi fortsätter att växa snabbare än marknaden i stort och samtliga tre affärsområden har haft organisk volym- och resultattillväxt. Årets rörelseresultat förbättrades med 10% jämfört med 2017 och uppgick till 1.956 mkr, vilket är i linje med vår ambition.

Råvaruutbytet har under året varit lägre än normalt inom affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats och

efterfrågan på några av våra högförädlade produkter har varit större än vi haft kapacitet att leverera.

För att hantera situationen har vi därför gjort betydande investeringar för att få bort flaskhalsar och kunna producera större volymer och möta efterfrågan på våra högförädlade produkter. Vi har också förstärkt våra inköpsverksamheter i Västafrika. Vi förväntar oss att se effekten av våra investeringar under senare delen av 2019.

Viktiga strategiska händelser

Vårt strategiska företagsprogram The AAK Way, som nu är inne på sitt sista år, utvecklades väl under 2018. För att expandera ytterligare investerade vi i en anläggning för produktanpassning i Filippinerna. Vi tecknade också ett exklusivt agent- och distributörsavtal i GCC-regionen (Gulf Cooperation Council). Dessutom öppnade vi nya kundinnovationscentra i Tokyo, Singapore och Storbritannien, något som stärker vår kundgemensamma utvecklingsstrategi i dessa viktiga regioner.

Under året utökade vi också vår produktionskapacitet. Till exempel gjorde vi viktiga investeringar genom vårt joint venture AAK Kamani i Indien och vi har också genomfört betydande uppgraderingar av våra produktionsanläggningar i Louisville i USA.

Ett annat viktigt mål vi uppnått är genomförandet av vår kundundersökning som nått ut till fler än 2.000 av våra kunder världen över. Enkätresultaten bekräftar att

vårt koncept, som bygger på produktutveckling i nära samarbete med kunderna, är rätt väg att gå, men bidrog också med värdefulla idéer om hur vi kan bli ännu bättre på att tillföra mervärde för våra kunder. För att bli ett "verkligt kundorienterat" företag och ytterligare utveckla kundupplevelsen har vi även fortsatt att utbilda vår organisation inom försäljning och kundinnovation.

Under 2019 kommer vi inte bara att slutföra The AAK Way på bästa möjliga sätt, utan vi kommer också att börja planera för vårt nästa strategiska företagsprogram.

Offentligt erkännande av vårt hållbarhetsarbete

Hållbarhet är en fundamental och strategiskt viktig del av vår verksamhet och under det gångna året har vi sett starka resultat inom alla våra fokusområden.

Ansträngningarna för att kontinuerligt förbättra vårt hållbarhetsarbete fick ett fint erkännande i början av 2019 när Corporate Knights Inc., efter att ha analyserat cirka 7.500 företag, rankade AAK bland de 100 mest hållbara bolagen i världen. Mer information om våra insatser på hållbarhetsområdet finns i vår hållbarhetsrapport.

Expansion och fortsatt tillväxt

Den tillväxtresa som AAK har gjort under de senaste åren är utan tvekan imponerande och framöver kommer vi att bygga vidare på den solida grund som vi har skapat. Vi kommer även i fortsättningen att fokusera på

tillväxt som är både hållbar och lönsam, och växa såväl organiskt som genom strategiska förvärv.

Under de närmaste åren kommer viktiga fokusområden att vara fortsatt geografisk expansion, att bredda vår produktportfölj till relevanta angränsande marknader och att fortsätta investera i våra produktionsanläggningar och våra medarbetare.

Jag vill passa på att tacka alla våra kunder, aktieägare, styrelseledamöter, engagerade chefer och alla kompetenta och passionerade AAK-kollegor för ert stöd under det gångna året.

Vi har alla goda anledningar att vara optimistiska inför framtiden. Vi har en målmedveten, engagerad och mycket kompetent organisation. Såväl världens befolkning som urbaniseringen ökar. Dessutom drivs vi framåt av starka globala megatrender som hälsa, hållbarhet, personalisering, flexitarisk kost och bekvämlighet. Med dessa faktorer i åtanke står vi väl positionerade för att kunna fortsätta utveckla vår verksamhet på ett framgångsrikt sätt.

Johan Westman, koncernchef och VD





En vision om att tillföra värde för kunderna

AAK löser de problem och utmaningar våra kunder står inför och skapar varaktigt värde för dem genom att skräddarsy lösningar med vegetabiliska oljor och fetter. Genom vår unika kundgemensamma utvecklingsstrategi kan våra kunder lita på att vi stöder deras behov och bidrar till att förverkliga deras mål.

För att uppnå detta har vi ställt höga krav på oss själva. Efter mer än 140 år har vi byggt upp den kompetens och kapacitet som krävs för att vi ska kunna påverka våra kunders affärer, de branscher vi levererar till, våra anställda och intressenter – och framtiden för vår planet – i positiv riktning.

Vår vision

Vår vision är väldigt enkel: att vara förstahandsvalet i branschen för värdeskapande vegetabiliska oljor. Detta mål är möjligt att nå genom de faktorer som ligger till grund för vårt sätt att arbeta:

Vi lyckas när vi tillför verkligt värde till kundens processer och verksamhet. Vi anstränger oss till det yttersta för att skapa möjligheter och lösa utmaningar genom att utveckla produkter i nära samarbete med kunderna och genom vår djupgående förståelse för kundernas behov. Detta gör att kunderna kan utforska och utnyttja alla möjligheter – från idé till produkt lansering – och skapa resultat för många år framöver.

The first choice for value-adding vegetable oil solutions

Vi strävar efter att vara förstahandsvalet för företag som letar efter innovativa, kostnadseffektiva och hållbara vegetabiliska oljor och fetter. Precis lika viktigt är att denna ambition även gäller alla andra intressenter, som våra anställda, partners, leverantörer och aktieägare. Vi uppnår detta genom vår konkurrenskraft, våra konsekventa och högt ställda krav på kvalitet och vår innovationsförmåga.

Vi kan vegetabiliska oljor bättre än någon annan. Det handlar inte bara om att utveckla de bästa produkterna. Det handlar om att skapa de bästa lösningarna. Detta görs genom en unik affärsmodell som går ut på att vi erbjuder flera olika oljor och processer samt anpassade tjänster som omfattar allt från rådgivning och kund Anpassning till teknisk support och snabbare time-to-market.

Innovation genom samarbete

Innovation för AAK innebär hållbar tillväxt, både för oss och våra kunder. Genom att ständigt utforska nya idéer, nya råvaror och ny teknik, kan vi gemensamt utveckla unika lösningar som öppnar upp för en mängd intressanta möjligheter. Det är det som gör samarbetet med AAK så speciellt.

Djup förståelse för marknaden

Våra lösningar kan bara vara framgångsrika om de tillför ett konkret, långsiktigt värde för våra kunder. Tack vare vår kundgemensamma produktutveckling får vi en djup inblick i drivkrafterna bakom efterfrågan på marknaden samt de utmaningar de innebär. Detta ger oss ett kraftfullt verktyg för att säkerställa att varje lösning helt och fullt tillgodoser kundens specifika krav.

Värde i varje steg

När vi skapar nya lösningar utgör vårt globala nätverk av kundinnovationscentra basen för många av branschens främsta experter. Vi arbetar i nära samarbete med våra kunders egna experter för att samla de bästa resurserna i alla led. Detta gör det möjligt för oss att tillföra värde genom hela processen fram till lansering.

AAK:s produktutveckling och innovation innebär stora fördelar för kunderna eftersom vi hjälper dem att öka sin konkurrenskraft och vinna marknadsandelar. Det sker inte bara genom en säkrare, mer kostnadseffektiv tillverkning och en mer hållbar råvaruansaffning, utan

också genom att leverera de bästa produkterna som matchar de senaste konsumenttrenderna och dessutom ger en bättre sensorisk upplevelse och näringsprofil.

Bryta ny mark

Under 2018 har innovationerna vid AAK varit många. Tack vare att våra kundinnovationscentra finns geografiskt nära våra kunder har vi sett positiva resultat i stort sett varje dag. Vårt fokus på värmestabilitet i choklad har till exempel inneburit många fördelar för våra kunders råvaruförsörjning genom att vi kunnat optimera både processer och ingredienser. Vi har också skapat en rad smaksatta frityroljor för produktion av snacks och mer miljömässigt hållbara lösningar för tillverkare av vegetabiliska livsmedelsalternativ.

Innovationer för framtiden

Vi kommer även framgent att använda våra djupgående kunskaper om marknaden och vår tekniska spetskompetens för att leverera unika lösningar som kommer att möjliggöra ett ännu mer omfattande samarbete med kunderna. Dessutom försöker vi hela tiden hitta bättre sätt att optimera våra lösningar för alla segment inom vegetabiliska livsmedel. Vår vision är att i en öppen utvecklingsprocess kunna kombinera dessa lösningar med varandra på nya sätt, så att vår gemensamma kunskap och kompetens kan generera många nya och spännande möjligheter.





Fakta om fett

Vi människor kan inte leva utan fett. Varenda cell i kroppen innehåller fett, vilket behövs för att producera vissa hormoner. Fettet har också många andra viktiga funktioner, bland annat:

- ◆ Kroppen behöver fett för att kunna ta upp A-, D-, E- och K-vitamin.
- ◆ Fett är en mycket viktig energikälla (ger 37 kJ/g) och den delen av vår diet som ger mest energi. Det rekommenderas att cirka 30% av vårt dagliga intag ska komma från fett, vilket för vuxna motsvarar 60–90 gram.
- ◆ Essentiella fettsyror är förutsättningar för ett antal bioaktiva komponenter som krävs för att människokroppen ska fungera.

Det finns flera olika typer av fetter, som vanligtvis är uppdelade i fyra huvudgrupper:

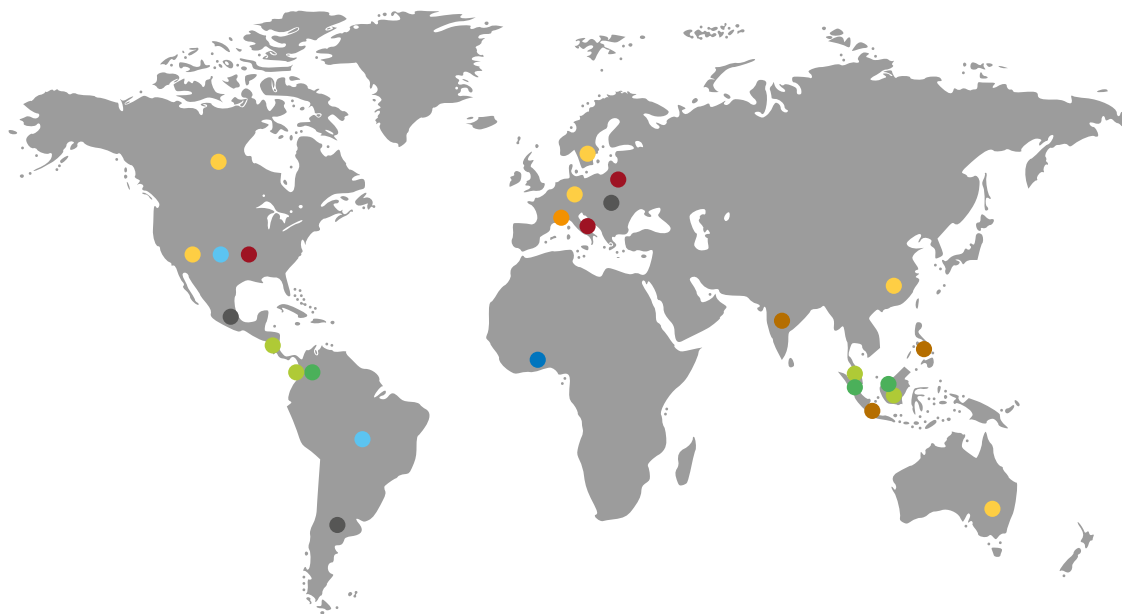
- ◆ **Mättat fett** – finns i animaliska produkter som smör, gräddde, mjölk och kött samt i vegetabiliska oljor från tropiska växter som kokosolja och palmolja. Mättat fett kännetecknas av att det har en fast konsistens i rumstemperatur.

- ◆ **Enkelomättat fett** – finns i mandel, olivolja, rapsolja och andra vegetabiliska oljor. Enkelomättat fett är lämpligt för matlagning, eftersom det är mer värme-stabilt än fleromättat fett.
- ◆ **Fleromättat fett** – finns i de flesta vegetabiliska oljorna, däribland solros- och sojaolja, och, till viss del, i fet fisk som lax, makrill, sill och sardiner. Fleromättade fetter är vidare kategoriserade som omega-3 och omega-6.
- ◆ **Transfett** – är en speciell form av omättat fett. Det finns naturligt i mjölk och fett från idisslare, men bildas även när vegetabiliskt fett delvis härdas.

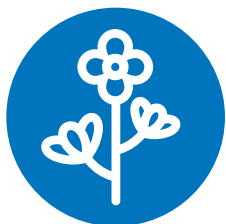
Omättade fetter har en positiv (minskande) effekt på blodkolesterolet medan mättade fetter ökar allt kolesterol, LDL ("dåligt" kolesterol) såväl som HDL. Transfetter, å andra sidan, ökar enbart halten LDL-kolesterol och på AAK har vi utvecklat sätt att minska innehållet av de flesta industriellt framställda transfetterna i våra produkter.

Brett utbud av råvaror

Våra råvaror kommer från raps, palm, sojaböner, sheakärnor, solros, kokos 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.

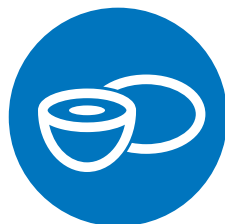


Rapsolja/canolaolja



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

Palmolja



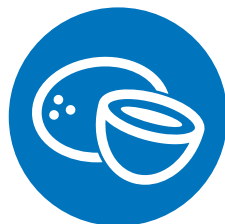
Asien, Central- och Sydamerika

Palmkärnolja



Asien och Sydamerika

Kokosolja



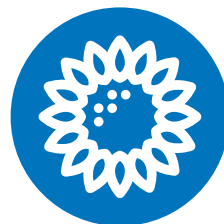
Indonesien, Filippinerna och Indien

Sojaolja



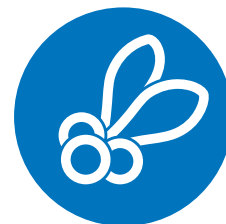
USA och Sydamerika

Solrosolja



Östeuropa, Mexiko och Argentina

Sheakärnor



Västafrika

Majsolja



Nord- och Sydamerika samt Öst- och Sydeuropa

Olivolja



Sydeuropa



En affärsmodell med fokus på samarbete, värde och tillväxt

Vår bransch har förändrats enormt sedan AAK först började hjälpa kunder att förbättra och påskynda produktutvecklingen. Därför har vi utvecklat vår affärsmodell så att vi ska kunna säkerställa att AAK även i fortsättningen levererar allt mer effektiva och ändamålsenliga lösningar som är förutsättningen för hållbar tillväxt.

Idag är vår kärnverksamhet produktion av värdeskapande vegetabiliska oljor och fetter som tillgodoser behoven inom livsmedels-, konfektyr- och kosmetikindustrierna. Kunder runt om i världen litar på vår kompetens, erfarenhet och innovationsförmåga för att leverera bestående affärsvärde på marknader som formas av skiftande konsumenttrender.

Även om detta oundvikligen ger upphov till en del utmaningar, skapar det också utvecklingspotential och utrymme för spännande nya idéer att ta form. Vi förfinar kontinuerligt vår affärsmodell för att säkerställa att våra kunder kan dra nytta av denna utveckling och omvandla den till möjligheter att växa. Modellen bygger på följande delar:

Samarbete skapar kundvärde

En av AAK:s styrkor är vår kundgemensamma utvecklingsstrategi. Den har sitt ursprung i våra starka kundrelationer, där vi kan tillföra det största värdet genom att arbeta proaktivt i nära samarbete med kunderna för att leverera värdeskapande resultat i alla led. Med den här metoden kan vi arbeta som ett effektivt team från idé till lansering, med rätt kompetens vid rätt tidpunkt för att skapa lösningar med bättre idéskapande, snabbare utvecklingstider och effektivare implementering.



En storlek passar inte alla

Något som vi har förstått är att alla kunder har sina egna unika utmaningar och därför kräver anpassade lösningar för att få de resultat de behöver för att kunna vara konkurrenskraftiga. För att möta denna utmaning ger vår affärsmodell, med ett brett utbud av oljor och processer, oss en oöverträffad förmåga att tillhandahålla produkter som är skräddarsydda för specifika behov, medan vårt globala nätverk av kundinnovationscentra och produktionsanläggningar gör att vi kan agera som en effektiv partner, både på lokal och global nivå.

Exceptionella multifunktionella lösningar

Vi tillverkar produkter som har både näringsmässigt och funktionellt värde och mycket bra struktur, avsmältning och kristallisation, reologi, smakavgivning och hudpenetration. Därigenom kan vi tillgodose särskilda krav från kunderna, till exempel på förbättrad hälsoprofil, smak, bearbetning, logistik, märkning och på att uppfylla olika lagkrav. I varje enskilt fall samarbetar våra tekniska och kommersiella experter tätt med kunderna för att hitta den optimala lösningen.

Fokus på hälsa

Många av kundkraven har uppstått som en följd av de aktuella hälsotrenderna som råder bland konsumenter. Detta är ett område som vi tar på största allvar, inte minst för att stödja en kunds produktutvecklingsstrategi. Här har vårt kunnande gjort det möjligt för oss

att behålla en hög funktionalitet hos våra produkter samtidigt som vi har kunnat ta bort en stor del av de mättade fetterna, som anses öka risken för hjärt- och kärlsjukdomar.

Kostnadsbesparingar

På AAK strävar vi ständigt efter att minska råvaru- och bearbetningskostnaderna, men aldrig på bekostnad av våra egna högt ställda krav på kvalitet. Genom att hitta nya sätt att arbeta mer effektivt, kan vi hjälpa kunderna att förbättra sina finansiella resultat. Vi ser detta som viktigt för att hjälpa till att upprätthålla tillväxt och utveckling för våra kunder, särskilt när vi arbetar på en starkt konkurrensutsatt marknad där återförsäljarna fortsätter att utmana livsmedelsproducenterna.

Hållbarhet handlar om framtida tillväxt

Hållbar tillväxt utgör en av hörnpelarna för vårt företag. Vi anser att hållbar tillväxt handlar om att agera ansvarsfullt gentemot alla våra viktiga intressenter – de lokala samhällen vi verkar i, kunder, medarbetare, investerare och leverantörer. Vår modell för hållbar tillväxt bygger bland annat på FN-initiativet Global Compacts tio principer för en ansvarsfull tillväxt, FN:s mål för hållbar utveckling och våra egna policyer och koder. Detta säkerställer att vårt företag upprätthåller den goda affäretik vi är kända för, liksom en djup förståelse för vårt ansvar att skydda kundernas varumärken.

The AAK Way

Vi lanserade vårt företagsprogram The AAK Way i januari 2017 och det kommer att vara vägledande fram till och med 2019. Efter två mycket spännande år av utveckling och genomförande kan vi konstatera att vi har sett viktiga framsteg världen över inom många funktioner. Detta har gett oss en stark bas inför programmets sista år då vi kommer att fokusera på fortsatt genomförande och på att skörda framgångar av initiativen vi tagit.

The AAK Way 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 vi 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. Under 2018 genomförde vi en global kundundersökning som kommer att hjälpa oss att ytterligare stärka vår försäljning och vår kundgemensamma utveckling och som även kommer att förbättra kundupplevelsen och våra kunders lojalitet.

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. Detta möjliggörs genom att ytterligare stärka våra affärsverktyg och processer.

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: Special Nutrition (bestående av Infant, Medical och Senior Nutrition), mejeri (inklusive vegetabiliskt baserade mejeriapplikationer) samt ett ökat fokus på Foodservice.

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 marknadsdrivande 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 och vi investerar kontinuerligt i att utbilda våra ledare.

The AAK Way



The AAK Way har flera viktiga syften:

- Att leva upp till vår vision om att vara förstahandsvalet för förädlade vegetabiliska oljor.
- Att nå vår ambition 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.

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

Innovation

Go to Market

- AAK Way of Selling
- Customer Co-Development

Operational Excellence

- Sourcing Excellence
- Cost Effective & Flexible
- World Class Delivery

Special Focus Areas

- Special Nutrition
- Dairy+
- INNOBO - Products

People

Special Nutrition – ett recept för tillväxt

Sedan Special Nutrition-portföljen breddades för två år sedan arbetar AAK nu med att skraddarsy lösningar inom flera olika delsegment. Karel Stoschek, som leder Special Nutrition, beskriver den betydande tillväxt som segmentet uppvisar, och berättar om de planer på att expandera till nya marknader som ligger klara.

Vad omfattas av Special Nutrition?

AAK tillhandahåller skraddarsydda lipidlösningar för Infant, Medical och Senior Nutrition, alltså fetter som används i specialkost för barn, äldre och för medicinska ändamål. Vårt breda produktutbud bidrar till att förbättra näringsintaget och hälsan för människor i alla åldrar, över hela världen.

Varför är Special Nutrition ett av AAK:s fokusområden?

Globalt har AAK en mycket stark position inom delsegmentet Infant Nutrition. För två år sedan bestämde vi oss för att bredda verksamheten, eftersom vi såg en stor potential till nya affärsmöjligheter inom områdena Senior och Medical Nutrition. Vi har nu en bred och balanserad portfölj inom nutritionsområdet.

Vilka trender styrs den här marknaden av?

De globala megatrenderna hälsa, förtroende, hållbarhet, premiumisering och personalisering är alla viktiga drivkrafter för våra delsegment.

Hur hjälper ni kunderna att förstå och dra nytta av dessa trender?

AAK:s koncept bygger på att tillsammans med kunderna utveckla nya produkter och lösningar. En viktig del av detta samarbete består i att göra ingående analyser av dessa trender och hitta nya idéer för att tillgodose behoven på marknaden. Vi delar med oss av våra ingående kunskaper på dessa områden till våra kunder över hela världen, något som de tycker är ovärderligt, särskilt i de så viktiga tidiga stadierna av processen.

Hur gick det för Special Nutrition under 2018?

Vi fortsatte att växa snabbare än marknaden i stort under 2018.

Vilka nya produkter och lösningar har ni utvecklat under den här tiden?

AAK skiljer sig från andra leverantörer genom att alla våra produkter är skraddarsydda för att möta specifika kundbehov. Detta är en viktig komponent i vår unika utvecklingsstrategi som bygger på nära kundsamarbete. Vårt kundinnovationsteam har varit mycket framgångsrikt på så sätt att de utvecklat nya produkter inom alla våra delsegment för kunder över hela världen. Dessutom är vi nu också erkända som världsledande inom kontroll av förorenande ämnen i produkter för specialnutrition.

Vilka tillväxtpotentialer har AAK på den här marknaden?

Vi befinner oss i en mycket spännande period. På AAK försöker vi hela tiden hitta nya områden inom nutritionssegmenten där vi kan vara till nytta och ge stöd åt kunder, till exempel inom Adult Nutrition och Sports Nutrition. Det finns också en efterfrågan på vissa specialprodukter inom Infant Nutrition, såsom ekologiska, allergi- och premiumprodukter. Den kinesiska marknaden för Infant Nutrition fortsätter att visa stor tillväxtpotential.

Hur ska AAK leda Special Nutrition in i framtiden?

Vi ligger i framkant när det gäller utveckling av produkter för nutritionsmarknaden och arbetar ständigt för att skapa nya ingredienser som ska hjälpa våra kunder att förbättra sina befintliga produkter eller skapa nya koncept så att de kan ta sig in på nya marknader. De kliniska data som vi samlar in under denna process ska också göra oss mer konkurrenskraftiga när det gäller att utveckla allt mer innovativa lösningar.



Karel Stoschek
President Special Nutrition



Dairy+ – för mejeri- och växtbaserade lösningar

Dairy+, som omfattar både de traditionella mejeri- och glassegmenten och vegetabiliskt baserade mejeriapplikationer, är fortfarande ett fokusområde med stor potential, som levererar mycket bra resultat, både för AAK och våra kunder. Vi talar här med **Henning Villadsen, affärsutvecklingschef för mejerisegmentet, för att få ta del av hans åsikter och insikter från denna spännande och dynamiska marknad.**

Varför är Dairy+ ett av AAK:s fokusområden?

Det finns en stor outnyttjad potential för vegetabiliska oljor och fetter inom mejeri- och glassindustrin, särskilt inom delsegmenten ost, smör, margarin och bredbara fetter, vispade fyllningar och glass. Det vegetabiliska mejerisegmentet erbjuder också en väldigt intressant tillväxtpotential för oss. Segmentet uppvisar tvåsiffrig tillväxt och matchar dessutom vår kompetens och erfarenhet inom vegetabiliska oljor och fetter perfekt.

Vilka trender styr den här marknaden av?

Dagens konsumenter vill ha hälsosammare och mer miljömässigt hållbara produkter. Flexitarianismen är på uppgång, med "Generation Z" och millenniegenerationen som vill ha en större andel vegetabiliska livsmedel i sin kost. De har förstått att det vi äter påverkar hur vi mår och inverkar på planetens framtid. Vi ser nu även att de äldre generationerna börjar övergå till vegetabiliska livsmedel, även om de främst försöker ersätta livsmedel med animaliskt ursprung med vegetabiliska alternativ.

Hur hjälper ni kunderna att förstå och dra nytta av dessa trender?

Vår kundgemensamma produktutveckling går ut på att vi arbetar nära våra kunder för att förstå deras behov och på att våra lösningar ska överensstämma med behoven på marknaden och konsumenttrenderna. Detta är en förutsättning för att vi ska kunna ta fram värdeskapande slutprodukter som inte bara ger positiva smakupplevelser, utan även tillför slutprodukterna andra fördelar som har med våra sex värdeskapande drivkrafter att göra: hållbarhet, hälsa, sensorik, funktionalitet, kostnadseffektivitet och livsmedelssäkerhet.

Hur har det gått för Dairy+ under 2018?

2018 var ett extremt bra år för Dairy+ med tvåsiffrig tillväxt, både räknat i volymer och i rörelseresultat. Alla regioner bidrog till det positiva resultatet, särskilt norra Latinamerika och Europa.

Vilka nya produkter och lösningar har ni utvecklat under den här tiden?

Våra kundinnovationsteam har utvecklat ett antal utmärkta växtbaserade lösningar, och varje gång har det visat att vi kan hjälpa våra kunder att öka sina marknadsandelar och konsumenternas varumärkeslojalitet. 2018 blev ett rekordår för oss räknat i kundinnovationer.

Vilka tillväxtpotentialer finns det för AAK på den här marknaden?

På bara två år har Dairy+ visat att det finns tillväxtpotential, då de möjligheter som finns inom vegetabiliska mejeriprodukter har visat sig vara större än vi ursprungligen uppskattade. Denna potential är allmänt erkänd och dokumenterad – varje dag syns rubriker med vegetabiliska alternativ och fler och fler konsumenter väljer det sättet att leva. Tydliga siffror från marknaden bekräftar den tvåsiffriga tillväxten inom alla vegetabiliska mejerisegment.

På vilket sätt ska AAK leda den här marknaden in i framtiden?

Under 2019 fortsätter vi att genomföra vår framgångsrika strategi. Vi avser att satsa ännu mer på vegetabiliska mejerialternativ, och kommer under det kommande året att följa upp med många nya initiativ på samma tema.



Henning Villadsen
Business Development Director Dairy



Affärsområdet
Food Ingredients

2018 – ett rekordår för Food Ingredients

Food Ingredients är vårt största affärsområde och erbjuder framför allt lösningar till industrierna bageri, mejeri, nutrition och foodservice. 2018 har varit ett rekordår, både vad gäller volymer och rörelseresultat, och efterfrågan på special- och semispecialprodukter har ökat.

	2014	2015	2016	2017	2018
Volym, tusen ton	1.117	1.258	1.325	1.447	1.508
Nettoomsättning, mkr	11.509	13.556	14.707	17.665	18.468
Rörelseresultat, mkr	803	903	996	1.107	1.205
Rörelseresultat per kilo, kr	0,72	0,72	0,75	0,77	0,80

Bageri

Genom att erbjuda lösningar till både nya och befintliga kunder rapporterte vårt bagerisegment organisk volymtillväxt under 2018. Vår bageristrategi kännetecknas av starkt ledarskap, vilket gör det möjligt för oss att utbyta best practices och växa som ett globalt företag.

Lösningar

AAK-lösningarna inkluderar mjölkfettersättningar, matfetter, lamineringsfetter, margariner, fettflingor, smör/margarinblandningar och många andra skraddarsydda produkter som möter kundernas behov av sensorik och funktions- och processeffektivitet.

Trender

Några av de viktigaste trenderna inom bagerisektorn är att försöka minska på sockret, kaloriinnehållet och det mättade fett samt att minska svinnet och förlänga produkternas hållbarhet. Dessutom kräver konsumenterna lösningar som är mer hälsosamma och miljövänliga.

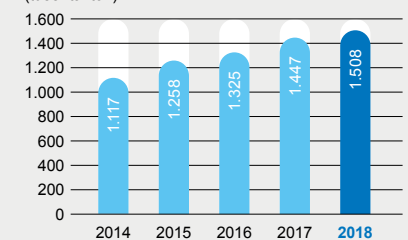
Nya produkter

Tack vare vårt koncept med kundsamarbete har vi kunnat utveckla flera nya kundanpassade produkter, bland annat lösningar som hjälper kunderna att möta efterfrågan på produkter som innehåller mindre socker.

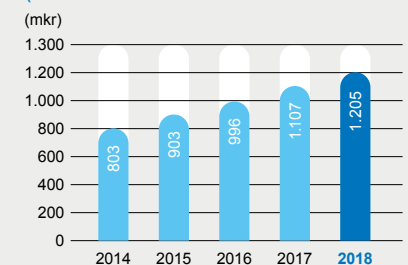
Framtida tillväxt

Efterfrågan växer över hela världen, särskilt i Asien, medan volymtillväxten är mer begränsad i Europa och USA. På dessa mogna marknader ser vi ett större behov av mer avancerade och komplexa lösningar. Vegetabiliskt är en trend som kommer att påverka bageribranschen, så med vår erfarenhet och kundbas står vi väl rustade att tillhandahålla verkligt vegetabiliska bageriprodukter.

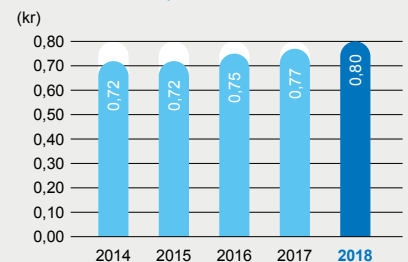
Volym
(68% av total volym för koncernen)
(tusental ton)



Rörelseresultat
(57% av koncernens totala rörelseresultat)



Rörelseresultat per kilo





Mejeri

Jämfört med 2017 rapporterade mejerisegmentet tvåsiffrig tillväxt, både räknat i volymer och i rörelse-resultat. Alla regioner bidrog till det positiva resultatet, särskilt norra Latinamerika och Europa.

Lösningar

Vi förser hela mejeri- och glassegmentet med alltifrån ost, vispade fyllningar, margarin och bredbara fetter till syrade mjölkprodukter, mjölkdrycker, mjölkpulver och kaffemjölksersättning.

Trender

Huvudtrenderna inom hälsosamma och miljömässigt hållbara lösningar är ett större urval vegetabiliska produkter, flexitarianism och vegetabiliska alternativ till animaliska livsmedel.

Nya produkter

2018 var ett rekordår för vårt kundinnovationsteam i fråga om att skapa utmärkta kundunika lösningar som kunnat hjälpa kunderna att utöka sin kundbas.

Framtida tillväxt

Möjligheterna att expandera inom segmentet för vegetabiliskt baserade mejeriapplikationer har visat sig vara större än vi ursprungligen uppskattade, eftersom fler konsumenter väljer att inkludera växtbaserade alternativ i sina dieter. Tydliga siffror från marknaden bekräftar den tvåsiffriga tillväxten inom samtliga

segment för vegetabiliska mejeriersättningsprodukter. Under 2019 fortsätter vi jobba med vår strategi för Dairy+ och ökar satsningen på vegetabiliskt baserade mejeriapplikationer.

Special Nutrition

Under 2018 har Special Nutrition varit starkt bidragande till AAK:s tillväxt, med särskilt stor efterfrågan på våra högförädlade lösningar inom Infant Nutrition.

Lösningar

AAK tillhandahåller skräddarsydda lipidlösningar för Infant, Senior och Medical Nutrition.

Trender

De globala megatrenderna hälsa, förtroende, hållbarhet, premiumisering och personalisering är alla viktiga drivkrafter för våra delsegment inom Special Nutrition.

Nya produkter

Tack vare vårt koncept med kundsamarbete har vårt kundinnovationsteam kunnat utveckla en rad nya produkter för alla tre delsegmenten inom Special Nutrition och för olika marknader runt om i världen.

Framtida tillväxt

AAK fortsätter att växa inom området nutrition och vi försöker nu hitta ytterligare möjligheter i nya delsegment, till exempel inom Adult Nutrition och Sports Nutrition.

Foodservice

2018 var ett stabilt år för Foodservice. Jämfört med föregående år redovisade Norden en god resultattillväxt.

Lösningar

AAK Foodservice producerar över 500 olika frityroljor, specialoljor, smaktillsatser, såser, dressingar och ingredienser för kommersiella matleverantörer.

Trender

Huvudtrenderna är mer anpassade produkter (snabbare, enklare och bättre), hälsa och välbefinnande, veganism, glutenfritt, nya smaker, teknik och logistik samt hållbarhet.

Nya produkter

Vi utvecklar ständigt nya produkter i nära samarbete med våra kunder. Som ett resultat av detta har en rad nya och trendiga produkter utvecklats och presenterats på marknaden under 2018. Vi har till exempel lanserat en ny vegansk majonnäs på flera marknader.

Framtida tillväxt

Marknaden växer i stadig takt eftersom kundernas beteende förändras och deras benägenhet att äta ute ökar. Vi ser ett stort intresse för de ovan nämnda trenderna, särskilt veganism, där vi fortsätter att erbjuda skräddarsydda lösningar för kundernas behov.





Affärsområdet
Chocolate & Confectionery Fats

Fortsatt tillväxt och hög efterfrågan

Chocolate & Confectionery Fats erbjuder lösningar främst till kunder inom choklad- och konfektyr-, karamell-, kola- och nougatsegmenten. Marknaden 2018 präglades av en stark efterfrågan på våra choklad- och konfektyrlösningar. För vissa lösningar var efterfrågan högre än vår kapacitet, vilken påverkades av volatilitet i råvaruutbytet.

	2014	2015	2016	2017	2018
Volymer, tusen ton	314	312	367	404	430
Nettoomsättning, mkr	4.891	5.315	6.117	7.354	7.611
Rörelseresultat, mkr	460	553	664	735	747
Rörelseresultat per kilo, kr	1,46	1,77	1,81	1,82	1,74

Lösningar

De lösningar som vi producerar inom affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats lämpar sig för en lång rad produktapplikationer, till exempel chokladfetter och sammansatta fetter för överdrag och gjutning, fyllningsfetter, produkter som förhindrar fettblomning samt bredbara produkter.

Trender

Några av de stora globala trenderna är individualisering, medvetenhet, premiumisering, livsstil och friktionsfri opplevelse. Under 2018 lanserte vi vår nye trendrapport, som blev mycket väl mottagen av våre kunder verden over.

Nya produkter

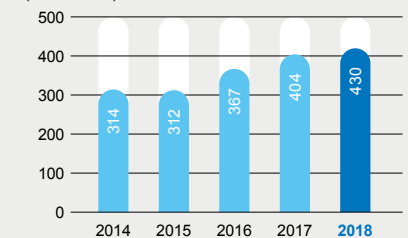
Under året lanserte vi en global marknadføringskampanj av våre fyllningsfetter. Vore skreddarsydd

fyllningsfetter ger våre kunder store muligheter at eksperimentere med nye egenskaper, smaker og teksturer, så at de kan skape praliner, tryfflar, chokladkakor, fyllninger og nougat for konsumenter på stadig jakt etter nye chokladprodukter som er godare, helse-sammere og mer naturlige. Kampanjen har resulterat i en kraftigt økad etterspørningen fra både befintlige og nye kunder.

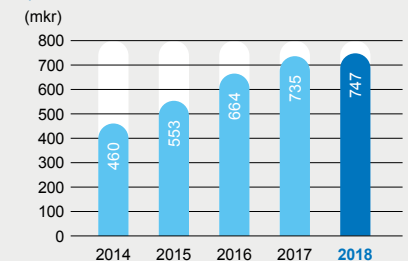
Framtida tillväxt

Enligt Euromonitor förväntas den globala choklad- og konfektyrmarknaden vaxe med 2–3 prosent per år, og ånnu høgere siffrer förutsps for tillväxtmarknaderna. Med nye produkter og løsninger utvecklade i nære samarbeide med våre kunder står vi väl positionerade for at vaxe i takt med, eller till og med snabbare än, marknaden i stort.

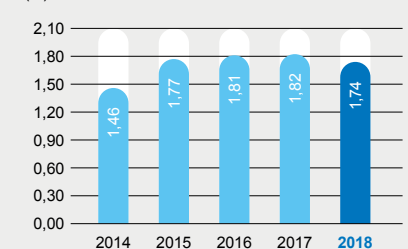
Volymer
(19% av total volym for konsernen)
(tusental ton)



Rörelseresultat
(36% av konsernens totale rörelseresultat)



Rörelseresultat per kilo
(kr)





Personal Care

30 år av framgång

AAK använder sin tekniska kompetens och expertis för att utveckla högeffektiva, funktionella mjukgörare till kosmetikindustrin. 2018 firade Personal Care 30-årsjubileum, efter att ha startat 1988 med att utveckla skräddarsydda lösningar för kosmetikjätten L'Oréal. Idag levererar vi till alla kundkategorier, från lokala nischmärken till multinationella ledande varumärken.

Lösningar

Våra växtbaserade mjukgörare, som skiljer sig från syntetiska, animaliska och fossilbaserade råvaror, används främst i olika typer av hudvårdsprodukter för exempelvis ansiktsvård, kroppsvård, hudvård för barn och i solskyddsprodukter; men de används också i hårvårdsprodukter, kosmetika, deodoranter och våtserverter. Vårt produktutbud är mycket uppskattat för de fuktgivande och sensoriska egenskaper de tillför de slutliga konsumentprodukterna.

Trender

Makrotrender som bidrar till branschens fortsatta globala volym- och resultattillväxt är växande befolkning, ökad köpkraft på tillväxtmarknaderna och en åldrande, aktiv, hälsoorienterad och utseendefokuserad befolkning (kvinnor och män) i mogna västekonomier.

Den ökade efterfrågan på naturliga ingredienser drivs av den växande oron för och medvetenheten om hur våra kroppar och vår planet mår.

Nya produkter

Kosmetikindustrin söker ständigt efter nya texturer och ingredienser som ger en överraskande känsla på huden. Som svar på detta lanserades vår produkt Lipex SMP i april 2018. Produktens övergång från fast till flytande form sker inom ett mycket snävt temperaturspann, vilket innebär att denna fasta produkt smälter omedelbart vid kontakt med huden. Detta ger en "svalkande känsla" som är mycket tilltalande i rakvatten, efter sol och andra produkter som lindrar hudirritationer.

Framtida tillväxt

Trots att kosmetikindustrin är global är det fortfarande de mogna västmarknaderna (Europa och Nordamerika) som konsumerar majoriteten av växtbaserade mjukgörare. Detta beror på att de största tillverkarna och de flesta konsumenterna av hudvårdsprodukter finns i dessa regioner och att konsumenternas efterfrågan på naturliga alternativ är störst här. Kina och Brasilien väntas följa efter allteftersom deras marknader mognar.



En unik råvara för AAK

För miljontals människor i Västafrika är shea en viktig gröda – både som näringskälla och som inkomstkälla. Men det utgör också en viktig och unik råvara för AAK, eftersom vi använder den när vi i nära samarbete med våra kunder utvecklar skräddarsydda lösningar för choklad-, konfektyr- och kosmetikindustrin.

Shea – en hållbar gröda

Sheaträdet växer vilt i sheabältet som löper tvärs över Afrika söder om Sahara. Det är ett inhemskt afrikanskt träd och det största beståndet finns i länder som Benin, Burkina Faso, Ghana, Elfenbenskusten, Mali och Togo.

Shea är en mycket hållbar gröda. Sheaträden behöver varken gödnings- eller bekämpningsmedel.

Av tradition är det kvinnorna som samlar och bearbetar sheakärnorna. En del av sheaskörden säljs och utgör på så sätt en viktig inkomstkälla. Med pengarna som kvinnorna tjänar kan de inte bara bekämpa fattigdom och svält, utan också investera i sina barns utbildning och i annan inkomstgenererande verksamhet.

Marknadsledande i sheaindustrin

AAK har över 60 års erfarenhet av att köpa in sheakärnor från Västafrika. I nära samarbete med sheahandlarna och kvinnogrupperna har vi byggt upp en stabil och hållbar inköpsorganisation i de områden där shea produceras. Under 2018 blev AAK:s leveranskedja i Benin och vår produktionsanläggning i Århus granskade av ISCC (International Sustainability & Carbon Certification) och fick sin tredje certifiering.

Den traditionella leveranskedjan för shea är lång och komplex, med många mellanhänder mellan AAK och kvinnorna ute på landsbygden. Många av mellanhänderna har en logistisk funktion och transporterar sheakärnor från landsbygdsområdena till de större städerna. Det är en välfungerande leveranskedja som utgör en inkomstkälla för miljontals människor i Västafrika.

Som marknadsledare inom sheaindustrin har vi genom vårt program för direkta inköp – Kolo Nafaso – i Burkina Faso och Ghana tagit vårt ansvar genom att handla direkt med fler än 130.000 kvinnliga producenter av sheakärnor.



Affärsområdet
Technical Products & Feed

Stark tillväxt för tekniska produkter och foderlösningar

AAK erbjuder ett allt större sortiment av speciallösningar för branscherna inom tekniska produkter och foder. Under 2018 visade båda segmenten en stark volym- och resultat tillväxt, som drevs av en förbättrad produktmix respektive en mer tillförlitlig produktion.



	2014	2015	2016	2017	2018
Volym, tusen ton	268	263	274	278	301
Nettoomsättning, mkr	1.324	1.243	1.233	1.417	1.513
Rörelseresultat, mkr	89	88	100	84	155
Rörelseresultat per kilo, kr	0,33	0,33	0,36	0,30	0,51

Tefac – industriella applikationsområden

Tefac, AAK:s verksamhet för industriella applikationer, utvecklades väl under 2018 och levererade stark tillväxt. Detta beror främst på att produktmixen i vår fettsyreverksamhet fortsatt att förbättras.

Lösningar

AAK erbjuder fettsyror och glycerin som produceras genom att fettmolekylen spaltas och resultatet förädlas till värdeskapande lösningar för diverse tekniska applikationer.

Trender

Under 2018 såg vi en ökad efterfrågan på avancerade produkter och miljömässigt hållbara produkter.

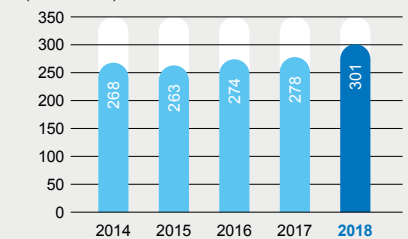
Nya produkter

För att säkerställa att vi kan erbjuda en komplett produktportfölj har vi utvecklat ett nytt sortiment för ljusvaxapplikationer, vilket visat sig vara mycket populärt både bland nya och befintliga kunder.

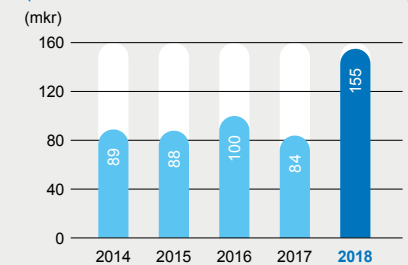
Framtida tillväxt

Tidigare hade AAK ett brett sortiment med produkter för ljusapplikationer. Med vår nyligen utökade produktportfölj för ljusvaxapplikationer, kommer vi att fokusera på att utveckla nya möjligheter på den europeiska marknaden.

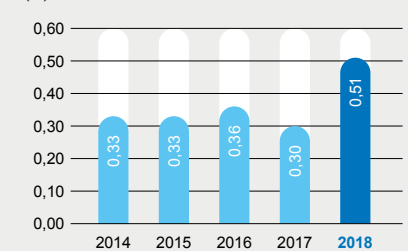
Volym
(13% av total volym för koncernen)
(tusental ton)



Rörelseresultat
(7% av koncernens totala rörelseresultat)
(mkr)



Rörelseresultat per kilo
(kr)





Foder

2018 har varit ett av våra bästa år någonsin och vi har nu haft kontinuerlig tillväxt sedan 2015. Rörelse-resultatet ökade, både för foderverksamheten och för vår pressningsanläggning. Vi lyckades också sälja den extra kapacitet som skapades för ExPro®.

Lösningar

AAK levererar ExPro®, ett protein gjort på rapsfrön, som genom en speciell värmebehandlingsprocess förbättrar proteinkvaliteten i foder för idisslare. ExPro® är ett perfekt alternativ till sojamjöl. Vi levererar även bypassfetter, som används i foder till mjölkkor för att öka mjölkproduktionen, liksom enkla flytande fetter.

Trender

När bönder i högre utsträckning producerar sitt eget foder ökar efterfrågan på foderprodukter som är mer koncentrerade. Av dessa behövs det inte lika stora volymer eftersom de är av högre kvalitet och innehåller mer protein och mer energi. Dessutom ser vi att allt fler kunder byter till icke genmodifierat foder.

Nya produkter

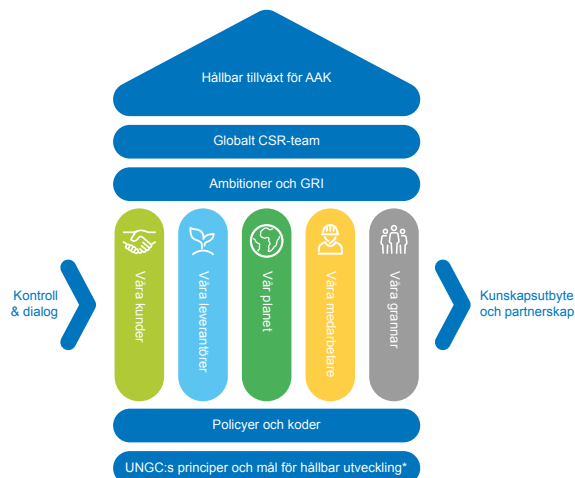
Vi har för den norska marknaden utvecklat ett nytt bypassfett baserat på raps och fettsyror från shea.

Framtida tillväxt

Vi siktar på att växa med ExPro® på marknaden för icke genmodifierat foder och med bypassfetter. De mest intressanta möjligheterna finns i Sveriges grannländer där vår marknadsandel är låg. Vi kommer också att vända oss till andra regioner för att undersöka möjligheterna till ökat samarbete i syfte att lägga till nya produkter i vår portfölj, till exempel hästfoder.

Hållbar tillväxt – en del av vårt DNA

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. Under 2018 har vår House of Sustainability-modell väglett oss till fortsatta framsteg inom hållbarhetsområdet. Vårt arbete har inte gått obemärkt förbi och i början av 2019 rankade Corporate Knights Inc. AAK bland de 100 mest hållbara företagen i världen.



AAK:s House of Sustainability

UNGC:s principer och mål för hållbar utveckling

FN:s Global Compact-initiativ (UNGC) 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 UNGC 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 inkluderat målen för hållbar utveckling i vår modell. Många av våra aktiviteter understödder de 17 målen.

Policyer och koder

AAK:s policyer och koder bygger på UNGC 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, www.aak.com.



Fem fokusområden

Vi har fastställt fem fokusområden för hållbarhetsarbetet 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.

De fem fokusområdena är Våra kunder, Våra leverantörer, Vår planet, Våra medarbetare och Våra grannar.

Våra kunder

Våra kunder omfattar alla områden där vi möter våra kunder. Det handlar om produkter, produktutveckling, livsmedelssäkerhet, produktinformation och marknadskommunikation. Interaktionen med kunderna bygger på sund affärsetik och medvetenhet om det ansvar AAK har gentemot kundernas varumärken.



Våra leverantörer

Det här fokusområdet handlar om anskaffningen av de råvaror som vi använder. Hållbara råvaruinköp är ryggraden i AAK:s verksamhet och en viktig del i vår strategi. Att få tag på rätt råvaror är därför mycket viktigt för AAK. Men minst lika viktigt är hur råvarorna produceras. Därför har AAK infört en uppförandekod för råvaruleverantörer som omfattar samtliga aktörer i leveranskedjan hela vägen tillbaka till råvarorna.



Våra medarbetare

Detta fokusområde handlar om hur det är att arbeta på AAK – hur företaget ska förbli en attraktiv arbetsplats där man värnar om alla medarbetares hälsa och säkerhet. Våra medarbetare är vår viktigaste tillgång. AAK är ett mångfacetterat företag med medarbetare från många olika platser i världen och som arbetar i olika funktioner. Något alla har gemensamt är dock de värderingar och den uppförandekod som styr hur våra medarbetare bedriver verksamheten och hur man samverkar med varandra och företagets intressenter.



Vår planet

Vår planet 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 produkt. Genom åren har vi lyckats åstadkomma stora förbättringar inom områden som växthusgasutsläpp, vattenförbrukning och avfallshantering.



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 oss att bidra till och vara en del av de samhällen vi verkar i, så att vi har goda relationer med grannar, politiker och myndigheter. Tack vare vårt samhällsengagemang skapar vi arbetsplatser med motiverade medarbetare som är stolta över att arbeta i ett företag som åstadkommer förändring.



Ambitioner 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) standarder övervakar vi också globalt de indikatorer som är viktiga för våra intressenter och oss själva.

Projekt som stöttar småjordbruk i våra olika leveranskedjor, att vi nu har fler än 134.000 kvinnor involverade i vårt program för direktinköp av sheakärnor i Västafrika och fortsatt starka resultat inom vår resurseffektivitet är några viktiga framgångar under 2018 – framgångar som dessutom bidrar till FN:s mål för hållbar utveckling.

Globalt CSR-team

Den drivande kraften bakom vårt hållbarhetsarbete är vårt decentraliserade globala CSR-team som bildades 2007. Det består av lokala team som har den kompetens som behövs i vårt hållbarhetsarbete. Koncernens CSR-chef rapporterar till Chief Marketing Officer (CMO) som 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.

Enligt FN:s Global Compact uppmuntras företagen till samarbete genom partnerskap för att mer effektivt hantera de globala utmaningarna. Vi tror starkt på att man med partnerskap kan åstadkomma mer än man skulle 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) och Proforest, för att nämna några exempel.

Kontroll och dialog

Vårt hållbarhetssystem 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 hållbarhetsrutiner 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 hållbarhetsresultat, -initiativ och -ambitioner finns i vår årliga hållbarhetsrapport.





En satsning på medarbetarna för framtida tillväxt

Vi strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare med en högpresterande organisation som är uppbyggd kring gemensamma värderingar och där ett ökande antal medarbetare deltar i arbetet med att driva AAK framåt.

Vår People-strategi, som ingår i vårt företagsprogram The AAK Way, är central i AAK:s ambition att utveckla medarbetarna. Sedan starten 2017 har strategin banat väg för en rad olika initiativ och program som har varit viktiga för att uppnå detta mål. Dessa har inte bara gett mycket positiva resultat internt och bidragit till att främja en "familjekultur" inom AAK utan det har även visat sig att de i hög grad bidrar till det värde vi skapar för våra kunder.

En mer enad verksamhet

Strategin fokuserar på fyra nyckelområden: Att förankra våra företagsvärderingar, AAK:s ledarskap, Engagerade och kompetenta medarbetare, och Organisation för framtida tillväxt. Dessa nyckelområden syftar till att skapa en enhetlig verksamhet där medarbetarna engagerar sig för att leverera spetskompetens och skapa tillväxt, både för AAK och våra kunder. Implementeringen av AAK:s värdegrund sker genom att utveckla våra medarbetare och deras attityder. Vi kan lyfta vår verksamhet genom att stärka lojaliteten, skapa ett

företagsklimat som stimulerar till innovation och leverera en mer engagerad och kundorienterad service.

Medarbetarutveckling genom samarbete

På samma sätt som vår idé om kundgemensam produktutveckling spelar en stor roll för framgången i våra kundrelationer, är det också en viktig drivkraft bakom vår People-strategi. Därför arbetar personalavdelningen i nära samarbete med teamledarna i de olika AAK-segmenten för att säkerställa att rätt personer rekryteras och ges bästa möjliga stöd och utvecklingsmöjligheter. Om vi har medarbetare med rätt kompetens som fokuserar på rätt saker, kan vi inte bara förbättra vår kundservice, utan också behålla våra medarbetare.

Ett framgångsrikt år

2018 har varit ett intensivt år, där många initiativ har tagits för att stödja vår People-strategi. Bland annat har vi fortsatt implementeringen av AAK:s ledarskapsmodell och startat upp en rad program för arbetskraftsplanering, talanghantering och successionsplanering. Vi har också på global nivå i organisationen implementerat ett riktmarkesverktyg för ersättningar för att kunna säkerställa att vi betalar ut löner och förmåner som ligger i linje med lokal praxis i de olika länderna. Vi har förbättrat vårt system för uppföljning av medarbetarnas prestationer för att vara mer medarbetarorienterade.



3.609

Antal anställda
(per den 31 december 2018)



9,1 år

Genomsnittlig anställningstid



Anställda per region

Europa: 39%
Nord- och Sydamerika: 32%
Asien/Oceanien: 21%
Afrika: 8%



0,6

Andel skador som leder till
sjukfrånvaro per 200.000
arbetade timmar (produktions-
anläggningar)

Syftet är att öka medarbetarnas inflytande och ansvarstagande, och vi utvecklar online-utbildningar och e-learning-kurser.

Vi har också fokuserat på vårt globala traineeprogram. Här rekryteras traineer till "riktiga" jobb från dag ett enligt ett strukturerat tolv månadersprogram som utformats för att utveckla personen på ett antal områden, nämligen:

- Operativ och kommersiell förståelse för vår verksamhet
- Personlig och professionell utveckling av den egna personen, andra och verksamheten

- Tillämpning av tekniska kunskaper i yrkesrollen
- Internationell exponering för att utveckla och bredda ett starkt globalt nätverk
- Snabb utveckling på karriärstegen

Sedan traineeprogrammet lanserades 2012 har vi rekryterat fler än 50 traineer och har för närvarande nio i vårt program för 2018–2019.

Planera för framtiden

När vi nu ser fram emot 2019 och kommande år, fortsätter vi att utveckla våra befintliga initiativ och ta fram arbetsplatsutbildningar i lokala, tvärfunktionella

projekt. Vårt program för online-utbildning befinner sig fortfarande i inledningskedet, men visar stor potential, och det finns planer på att genomföra en ny medarbetarundersökning.

Vi strävar också efter att utveckla bilden av oss som en attraktiv arbetsgivare. Vi vill ta oss vidare från vår nuvarande position som "den bäst bevarade hemligheten" till att bli "förstahandsvalet bland arbetsgivare" i branschen genom att närma oss arbetsmarknaden på ett mer proaktivt och systematiskt sätt. På AAK har vi mycket att vara stolta över – och vi vill se till att det här budskapet sprids vida omkring för att locka ännu fler av de skarpaste hjärnorna i branschen.

Risker och riskhantering

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 tillväxtmöjligheterna 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 andra risker, som till exempel handelshinder, inflation, lagstiftning inom miljö- och hälsoområdena och förändringar i nationell och regional lagstiftning, exempelvis införande av skyddstullar och skatter som hindrar AAK att verka på en fri marknad.

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 affärsuppdrag som är förbjudna enligt gällande handelssanktioner 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 förvävsstrategi. En stark balansräkning har lagt den finansiella grunden för kommande förvärv.

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

Hälsotrender

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 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 hållbarhetsfrågor.

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.





Bolagsstyrning
och finansiell
information

WORLD **BUSINESS**

B3

Innehåll

Kommentarer av Georg Brunstam, styrelsens ordförande	38
Förvaltningsberättelse	39
Styrelse.....	44
Koncernledning.....	46
AAK-aktien.....	48
Skäl att investera i AAK	50
Kommentarer av Fredrik Nilsson, finansdirektör	51
Resultaträkning för koncernen.....	52
Rapport över totalresultat för koncernen	53
Balansräkning för koncernen.....	54
Förändringar i koncernens eget kapital	56
Kassaflödesanalys för koncernen.....	57
Resultaträkning för moderbolaget	58
Rapport över totalresultat för moderbolaget.....	59
Balansräkning för moderbolaget.....	60
Förändringar i moderbolagets eget kapital	62
Kassaflödesanalys för moderbolaget	63
Noter.....	64
Alternativa nyckeltal.....	104
Bolagsstyrningsrapport.....	107
Revisionsberättelse	117
Informationstillfällen och årsstämma	122
Finansiella definitioner.....	123

Mkr om inget annat anges.



Styrelsens ordförande, s. 38



AAK-aktien, s. 48



Bolagsstyrningsrapport, s.107



Styrelseordförande:

Lönsam tillväxt genom kundgemensam produktutveckling och globalisering

Efter mitt första år som styrelseordförande för AAK är det med stor glädje jag kan konstatera att företaget fortsätter att visa lönsam tillväxt. Även om jag är ny i den här rollen, har jag länge följt AAK på nära håll och jag hoppas att min erfarenhet av lönsam tillväxt, såväl organisk som genom förvärv, kommer att vara till stor nytta för både AAK och dess aktieägare.

Bolagsstyrning

Målen att AAK ska uppnå lönsam och hållbar tillväxt och vinna marknadsandelar inom sina områden kännetecknar styrelsens alla diskussioner och beslut och alla verksamheter inom organisationen. Men på vägen mot dessa mål är det lika viktigt att våra beslutsprocesser och vår ansvarsfördelning överensstämmer med relevanta regler och föreskrifter och med företagets affärsprinciper. Med den här rapporten vill vi belysa vår effektiva och tydliga bolagsstyrning och visa att vi alltid arbetar i våra aktieägares intresse.

Fortsatta investeringar

Under det gångna året har AAK fortsatt att utveckla innovativa kundanpassade lösningar tillsammans med sina kunder. Efter ännu ett år med stark resultatutveckling, fortsatta investeringar och strategiska avtal på snabbväxande marknader, och med öppnandet av flera nya kundinnovationscentra har företaget stärkt

sin position som branschledare inom värdeskapande vegetabiliska oljor och fetter. Med en tydlig ambition att genom strategiska förvärv ytterligare accelerera tillväxten i bolaget, ser jag med spänning fram emot AAK:s fortsatta utveckling.

Uppmuntrande hållbarhetsarbete

Eftersom hållbarhetsfrågor och etiskt ansvarstagande är av avgörande betydelse för både livsmedelsproducenter och konsumenter är det väldigt uppmuntrande att se AAK:s omfattande och målmedvetna hållbarhetsarbete. Vi har kontinuerligt gjort framsteg inom många olika områden, men det är särskilt ett som fångat mitt intresse och det är AAK:s fantastiska arbete i Västafrika för en mer hållbar och effektiv leveranskedja för shea. Det som för tio år sedan började som ett litet projekt är idag ett komplett och framgångsrikt AAK-program där fler än 130.000 kvinnor i Burkina Faso och Ghana deltar.

På styrelsens vägnar skulle jag vilja tacka både AAK:s kompetenta ledningsgrupp och alla hängivna medarbetare i vår organisation för allt de har bidragit med under 2018. Era ansträngningar och insatser har gjort AAK ännu starkare och positionerat företaget väl inför de kommande åren.

Georg Brunstam, styrelseordförande

Förvaltningsberättelse

För räkenskapsåret 1 januari–31 december 2018

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 2018.

Resultat och finansiell ställning

- Nettoomsättningen ökade med 1.156 mkr till 27.592 mkr (26.436 mkr). Ökningen berodde på en förbättrad produktmix, organisk volymtillväxt och en positiv valutaomräkningseffekt på 149 mkr. Den organiska volymtillväxten var 5% (5%), främst på grund av en stor efterfrågan på special- och semispecialprodukter.
- Rörelseresultatet var rekordhögt och uppgick till 1.956 mkr (1.786 mkr), en förbättring med 10%. Valutaomräkningseffekten uppgick till 22 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 8%. Food Ingredients ökade rörelseresultatet med 9% och Technical Products & Feed hade ett mycket starkt år med en resultatförbättring på 85%. Chocolate & Confectionery Fats ställdes dock inför en del utmaningar under året och visade en något mer blygsam förbättring på 2% jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,87 kr (0,84 kr). Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 3%.
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.829 mkr (1.666 mkr). Finansnettot uppgick till -127 mkr (-120 mkr), en ökning med 7 mkr. De ökade finansiella kostnaderna berodde på ökade lån i högränteländer samt höjda räntor på några marknader, främst Turkiet.
- Soliditeten uppgick den 31 december 2018 till 50% (46% den 31 december 2017). Koncernens nettoskuld per den 31 december 2018 uppgick till 2.667 mkr (2.666 mkr den 31 december 2017). Den 31 december 2018 hade koncernen totala kreditfaciliteter som uppgick till cirka 6.339 mkr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 1.090 mkr (1.099 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till -555 mkr (-388 mkr). En måttlig ökning av råvarupriserna under tredje kvartalet 2017 hade negativ inverkan på kassaflödet under första delen av 2018, medan lägre råvarupriser inverkade positivt under den senare delen av året. En fortsatt organisk volymtillväxt under året har resulterat i ett negativt kassaflöde från rörelsekapitalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 723 mkr (810 mkr). De investeringar i anläggningstillgångar som gjorts är huvudsakligen hänförliga till löpande underhåll samt kapacitetsökningar i flera regioner.
- Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,8% (15,6% den 31 december 2017). Under första delen av 2018 motverkades det förbättrade rörelseresultatet delvis av högre rörelsekapital. På balansdagen uppgick ROCE till 15,5% (15,9%).
- Vinsten per aktie uppgick till 5,21 kr (4,71 kr), en ökning med 11%. Det förbättrade rörelseresultatet motverkades till viss del av högre finansiella kostnader och en engångsskatteintäkt 2017 i samband med USA:s skattereform TCJA (Tax Cuts & Jobs Act).
- Den föreslagna utdelningen uppgår till 1,85 kr (1,63 kr), en ökning med 0,22 kr eller 13%.

Företagets största affärsområde, Food Ingredients, rapporterade ett rekordhögt rörelseresultat på 1.205 mkr (1.107 mkr), en förbättring med 9%. Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 4% och uppgick till 0,80 kr (0,77 kr). Den positiva trenden fortsatte för bagerisegmentet. Produktmixen fortsatte att förbättras med en större andel lösningar som tagits fram i samarbete med våra kunder. Mejerisegmentet, som länge uppvisat tillväxt, fortsatte den stadiga utvecklingen och rapporterade återigen god organisk volymtillväxt. Samtliga regioner redovisade god tillväxt utom Norden

där volymerna av lågförädlade semispecialprodukter minskade. Special Nutrition visade återigen organisk tillväxt och den positiva utvecklingstrenden inom Infant, Medical och Senior Nutrition fortsatte. Foodservice låg kvar på samma nivå som tidigare.

Chocolate & Confectionery Fats rapporterade en förbättring av rörelseresultatet med 2% till 747 mkr (735 mkr). Produktionskapaciteten i förhållande till efterfrågan fortsätter att vara ansträngd för vissa högförädlade produkter. Vi fortsätter att investera för att stärka leveranskedjan och få bort flaskhalsar i syfte att kunna tillgodose nuvarande och framtida ökningar i efterfrågan på högförädlade produkter.

Volatilitet i råvaruutbytet fortsätter ge lägre produktionsutfall och högre produktionskostnader. Detta kompenseras dock till viss del av den lätt positiva prisutveckling på högförädlade produkter som skedde under andra halvan av 2018. Volymerna ökade med 6%. Rörelseresultatet per kilo minskade från 1,82 kr till 1,74 kr som en konsekvens av volatiliteten i råvaruutbytet.

Rörelseresultatet för AAK:s minsta affärsområde, Technical Products & Feed, ökade med 85% från 84 mkr till 155 mkr. Detta berodde på en förbättrad och ovanligt fördelaktig produktmix för fetttsyreverksamheten, volymtillväxt både för foder- och fetttsyreverksamheterna samt en positiv utveckling för pressningsverksamheten.

Verksamheten och väsentliga händelser

Affärsområden

Företagets 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 en stark position i norra Europa och kommer att fortsätta fokusera på tillväxt på dessa marknader genom sin starka anknytning till fabriken i Karlshamn som innebär omfattande samordningseffekter.

Företagsprogrammet *The AAK Way*

Vårt 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.

Företagsledning

I november 2017 utsåg styrelsen i AAK AB Johan Westman till koncernchef och VD för AAK AB. Han var tidigare Senior Vice President Europe och VD för BlankLight-divisionen vid 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 9 miljarder kr i omsättning.

Johan har närmare 20 års industriell erfarenhet inom management consulting och från fordonsindustrin. Han var koncernchef och VD för FinnvedenBulten AB 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 tillträdde som koncernchef och VD för AAK AB den 1 maj 2018.

Finansiella mål

AAK:s finansiella mål är att växa snabbare än marknaden i stort 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 VD

Vi erbjuder vegetabiliska, hälsosamma oljor och fetter av hög förädlingsgrad och bedriver produktutveckling i nära samarbete med kunderna. Därtill upplever vi att de globala trenderna inom livsmedelsindustrin är gynnsamma för oss. Detta gör oss fortsatt försiktigt optimistiska inför framtiden.

Valberedning

Inför årsstämman 2019 har valberedningen föreslagit omval av styrelseledamöterna Georg Brunstam, Gun Nilsson, Bengt Baron, Lillie Li Valeur, Märta Schörling Andreen och Marianne Kirkegaard. Tillsammans representerar valberedningen cirka 42% av aktierna och rösterna i AAK per den 31 december 2018.

AAK:s valberedning inför årsstämman 2019 består av:

- Märta Schörling Andreen (ordförande), Melker Schörling AB
- Lars-Åke Bokenberger, AMF Fonder
- Henrik Didner, Didner & Gerge Fonder
- Leif Törnvall (Alecta)

Aktiekapital och ägarförhållanden

Det totala antalet aktier i AAK uppgick per den 31 december 2018 till 253.730.934. 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 ett aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i AAK. Melker Schörling AB:s aktieinnehav uppgick per den 31 december 2018 till 31,8% av aktier och röster.

AAK har inte kännedom om några avtal mellan direkta aktieägare i AAK som skulle medföra begränsningar i rätten att överlåta aktierna. Ägarförhållandena beskrivs vidare på sidan 49.

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 uppköpserbudande

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 uppköpserbudande.

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 2018. Några avvikelser från dessa riktlinjer har inte gjorts. Styrelsen i AAK föreslår att årsstämman 2019 beslutar om att samma riktlinjer ska tillämpas 2019 som 2018 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 18–28.

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.

Medarbetare

För AAK-koncernen är en effektiv kompetensförsörjning viktigt för konkurrensförmågan. Koncernen arbetar kontinuerligt med att kompetensutveckla personalen.

Riskhantering och känslighetsanalys

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en uthållig god lönsamhet. Risk kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad; risken kan även vara rent företagsspecifik eller 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 och riskhantering på sidorna 34–35 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 107–115 är en del av förvaltningsberättelsen. Styrelsens sammansättning och arbete m.m. redovisas i avsnittet Bolagsstyrningsrapport på sidorna 108–109.

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 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 2018 uppgick till 119 mkr (97 mkr). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2.211 mkr (-11 mkr). Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 1.710 mkr (-1.440 mkr den 31 december 2017). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 6 mkr (3 mkr). Antalet anställda i moderbolaget uppgick den 31 december 2018 till 37 (36).

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Bakgrund och motivering till utdelningsförslag

Målet är att utdelningen långsiktigt ska motsvara 30–50% av koncernens resultat efter skatt, dock alltid med beaktande av AAK:s långsiktiga finansieringsbehov. Under de senaste tio åren har den årliga utdelningen uppgått till mellan 32 och 37% av årets resultat. Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2019 beslutar om vinstdisposition innebärande att till

akiteägarna utdela 1,85 kr per aktie (36% av årets resultat). Den föreslagna vinstutdelningen uppgår således till sammanlagt 469 mkr. 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 § årsredovisningslagen (2005:551).

Balanserade vinstmedel från föregående år uppgår till 3.075 mkr och resultatet för räkenskapsåret 2018 uppgår till 2.111 mkr (1.340 mkr för koncernen). Förutsatt att årsstämman 2019 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kommer 4.716 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 konjunkurläget. 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 8% av bolagets eget kapital och 5% av koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till 76% respektive 48%. 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 17 maj 2019 och utdelning beräknas vara aktieägarna tillhanda den 22 maj 2019.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att	
till förfogande stående balanserade vinstmedel	3.074.947.829 kr
samt årets resultat	2.110.742.748 kr
Summa	5.185.690.577 kr
disponeras på följande sätt:	
till aktieägarna utdelas 1,85 kr per aktie	469.402.228 kr ¹⁾
i ny räkning överföres	4.716.288.349 kr
Summa	5.185.690.577 kr

¹⁾ Beräknat på antalet utestående aktier per balansdagen.

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 15 maj 2019, för fastställelse.

Styrelse



Georg Brunstam

Styrelsens ordförande

Invald år: 2018

Född: 1957

Nationalitet: Svensk

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Hexpol AB och Inwido AB. Styrelseledamot i NIBE Industrier AB, Beckers Industrial Coatings Holding AB och Melker Schörling AB

Innehav: 71.599 teckningsoptioner, utställda av Melker Schörling AB*



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: 6.000 aktier



Bengt Baron

Styrelseledamot

Invald år: 2017

Född: 1962

Nationalitet: Svensk

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Enzymatica AB, MIPS AB och Thule Group AB

Innehav: 6.000 aktier



Marianne Kirkegaard

Styrelseledamot

Invald år: 2015

Född: 1968

Nationalitet: Dansk

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Salling Group

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

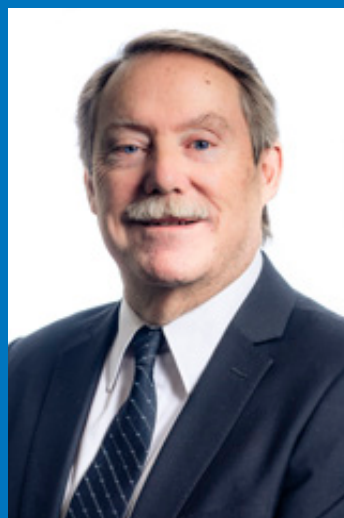
*Varje teckningsoption ger optionsinnehavaren rätt att köpa sex aktier.

Styrelseledamöter utsedda av personalen



Lillie Li Valeur

Styrelseledamot
Invald år: 2013
Född: 1970
Nationalitet: Dansk
Andra styrelseuppdrag: Inga
Innehav: 3.000 aktier



Leif Håkansson

AAK Sweden AB
Utsedd av IF-Metall
Invald år: 2005
Född: 1957
Nationalitet: Svensk
Innehav: Inget



Lena Nilsson

AAK Sweden AB
Utsedd av PTK-L
Invald år: 2018
Född: 1960
Nationalitet: Svensk
Innehav: Inget

Revisor



Sofia Götmar-Blomstedt

Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB
Född: 1969
Bolagets revisor sedan 2013

Koncernledning



Johan Westman

Koncernchef och VD
Född: 1973
Anställd: 2018
Nationalitet: Svensk
Utbildning: MSc. Industrial Engineering and Management
Innehav: 105.000 teckningsoptioner*



Fredrik Nilsson

Finansdirektör (CFO).
Ansvarig för Corporate Communications, Mergers & Acquisitions och IT
Vice President AAK AB
Född: 1977
Anställd: 2007
Nationalitet: Svensk
Utbildning: MSc. Business Administration
Innehav: 90.000 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: 180.000 aktier och 50.000 teckningsoptioner*



Torben Friis Lange

President AAK Asia, Global Sourcing & Trading
Vice President AAK AB
Född: 1963
Anställd: 2010
Nationalitet: Dansk
Utbildning: BSc. Dairy Technology, Graduate Diploma in Business Administration
Innehav: 90.000 aktier och 50.000 teckningsoptioner*



Jan Lenferink

President AAK Europe
Vice President AAK AB
Född: 1963
Anställd: 2015
Nationalitet: Nederländsk
Utbildning: Food Technology
Innehav: 35.000 teckningsoptioner*



Octavio Díaz de León

President AAK USA och North Latin America
Vice President AAK AB
Född: 1967
Anställd: 2007
Nationalitet: Mexikansk
Utbildning: MBA, BSc. Mechanical & Electrical Engineering
Innehav: 240.000 aktier och 10.000 teckningsoptioner*

*Varje teckningsoption ger optionsinnehavaren rätt att köpa sex aktier.



Gerardo Garza López de Hereida

President AAK South Latin America

Vice President AAK AB

Född: 1961

Anställd: 2014

Nationalitet: Mexikansk

Utbildning: Graduate Diploma in Business Administration, and Food Engineering

Innehav: 18.000 teckningsoptioner*



David Smith

President Global Operations

Vice President AAK AB

Född: 1960

Anställd: 2001

Nationalitet: Brittisk

Utbildning: MBA, Graduate Diploma Business Management

Innehav: 40.000 teckningsoptioner*



René Schou

President Foodservice and 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 and Personal Care

Vice President AAK AB

Född: 1951

Anställd: 2002

Nationalitet: Nederländsk

Utbildning: MSc. Food Technology

Innehav: 175.000 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: 45.400 aktier och 50.000 teckningsoptioner*

AAK-aktien

AAK-aktien handlas sedan den 2 oktober 2006 på NASDAQ OMX, Stockholm, den nordiska listan. Från och med den 2 januari 2014 handlas AAK-aktien inom segmentet Large Cap (tidigare Mid Cap), inom sektor Konsument dagligvaror. Kortnamnet är AAK och ISIN-koden SE0011337708.

Omsättning och kursutveckling

Under 2018 omsattes 86,1 miljoner (78,3 miljoner) aktier till ett sammanlagt värde av 11.437 mkr (8.083 mkr), vilket motsvarar en omsättningshastighet på 34% (31%). Den genomsnittliga handeln per börsdag var 347.107 aktier (312.042 aktier) eller 46 mkr (32 mkr). Vid årets slut var kursen 122,70 kr (117,08 kr) och AAK:s börsvärde 31.133 mkr (29.708 mkr). Högsta betalkurs under året var 154,06 kr (28 september) och lägsta kurs var 115,67 kr (2 januari).

Aktiekapital

Den 31 december 2018 uppgick aktiekapitalet i AAK till 422.884.890 kr (422.884.890 kr). Antalet aktier var 253.730.934 (42.288.489). Antalet aktier och röster i AAK AB ökade under juni månad till följd av den aktiesplit (6:1) som beslutades vid AAK AB:s årsstämma den 30 maj 2018. Kvotvärdet per aktie var 1,67 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 2018 till 11.820 (10.209).

Planerad utdelningspolitik

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

Ordinarie utdelning

Styrelsen i AAK föreslår en utdelning för verksamhetsåret 2018 på 1,85 kr per aktie (1,63 kr), totalt 469 mkr (412 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 2018 genomfördes en kapitalmarknadsdag i Blekinge 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 presentationsmaterial 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 – Alexandra Barganowski
SEB Enskilda – Carl Mellerby
Danske Bank – Oskar Lindström

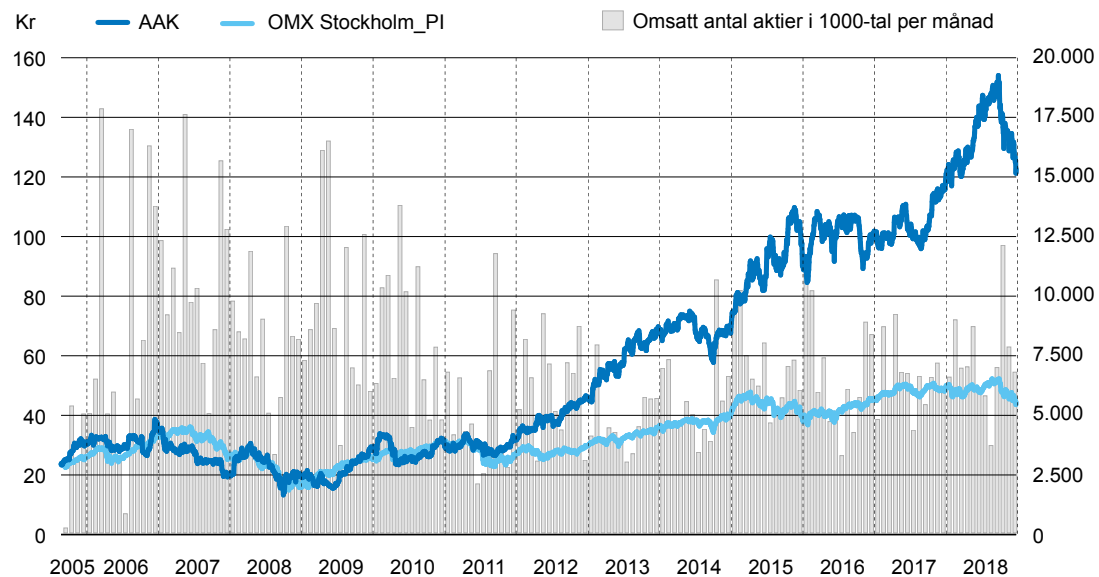
Finansiell information om AAK finns på www.aak.com. Där finns bland annat finansiella rapporter, pressmeddelanden och presentationer att hämta. Företagets pressmeddelanden distribueras via Cision och finns även tillgängliga på företagets webbplats.

Ledningen finns tillgänglig per
Telefon: 040-627 83 00
E-post: info@aaak.com

Aktieägarkontakt

Fredrik Nilsson, Finansdirektör
Telefon: 040-627 83 00
E-post: fredrik.nilsson@aaak.com

AAK-aktien 29 september 2005 – 31 december 2018



Källa: SIX Financial information

De största aktieägarna 28 december 2018	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster, %
Melker Schörling AB	80.579.694	31,8
Alecta Pensionsförsäkring	12.300.000	4,8
Swedbank Robur Fonder	10.910.404	4,3
AMF – Försäkring och Fonder	8.896.536	3,5
Didner & Gerge Fonder	8.839.946	3,5
Handelsbanken Fonder	6.842.000	2,7
State Street Bank and Trust Co, W9	6.541.318	2,6
SEB Investment Management	5.737.895	2,3
Kirkbi Invest A/S	4.853.272	1,9
NTC Various Fiduciary Capacit	3.752.151	1,5
Andra aktieägare	104.477.718	41,1
Summa	253.730.934	100,0

Fördelning av aktieinnehav 28 december 2018	Antal aktieägare	Andel av alla aktie- ägare, %	Andel av aktiekapital och röster, %
1–500	6.174	52,2	0,3
501–1.000	1.770	15,0	0,5
1.001–5.000	2.626	22,2	2,2
5.001–10.000	582	4,9	1,5
10.001–15.000	197	1,7	1,0
15.001–20.000	63	0,5	0,4
20.001–	408	3,5	94,1
Summa	11.820	100,0	100,0

Data per aktie	2018	2017
Börskurs bokslutsdagen, kr	122,70	117,08
Utdelning, kr	1,85	1,63
Direktavkastning, %	1,51	1,39
Vinst per aktie, kr	5,21	4,71
Eget kapital per aktie, kr	35,11	30,21
Börskurs/Eget kapital	3,49	3,88
Definitioner, se sid 123.		

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. AAK har historiskt sett 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 geografiska 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 2018 har AAK ökat sitt rörelseresultat med i genomsnitt 10% per år (omräknat till fasta växelkurser exklusive förvärvsrelaterade kostnader). Inklusivt förvärvsrelaterade kostnader och positiva valutaomräkningseffekter har rörelseresultatet ökat med i genomsnitt 11% per år. Mot bakgrund av vår höga aktivitetsnivå inom försäljning, kundinnovation och utveckling av nya produkter, den stabila bas vi har byggt upp, vår starka ledning, både på koncernnivå och lokalt, samt ett ökat fokus på förvärv, ser vi inga skäl att sänka den ambitionen.

3. Stark balansräkning stöder fortsatt tillväxt

Trots omfattande investeringar för att öka vår geografiska närvaro och vår kapacitet har vi under senare år byggt upp en mycket stark balansräkning med högre

andel eget kapital. Tillsammans med långfristiga låneavtal och etablerandet av ett MTN-program (Medium Term Note) har detta skapat en stabil bas och ett flexibelt alternativ för fortsatt tillväxt, såväl organiskt som genom selektiva och strategiska förvärv.

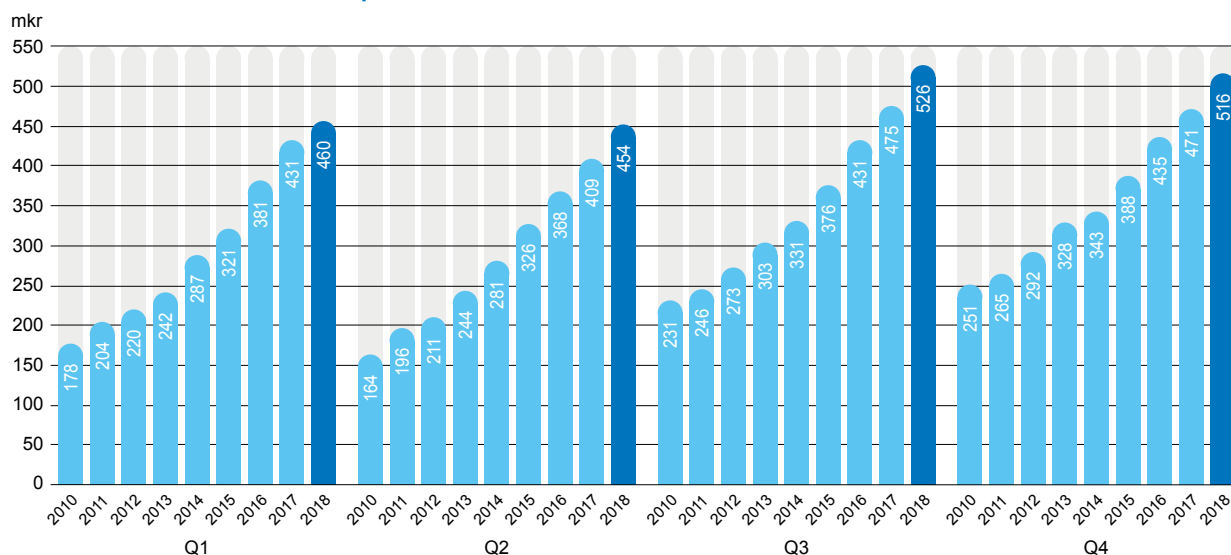
4. Mycket starka underliggande trender – demografi och teknologi

AAK är representerat i regioner där både befolkning och urbanisering ökar – demografiska förändringar som innebär betydande marknadsmöjligheter. Vi ser en

växande medelklass med högre inkomster och ökad köpkraft, och vi ser också en växande äldre befolkning eftersom människor lever längre.

Teknologi är en annan viktig tillväxtfaktor. Idag handlar väldigt mycket om delningar på internet vilket ger goda möjligheter för starka varumärken att engagera sig med konsumenterna. Tack vare AAK:s kundgemensamma utveckling lägger vi stor vikt vid de trender och globala nyckelfaktorer som påverkar slutkonsumenternas beteenden – njutning, hälsa, förtroende, personifiering och bekvämlighet.

AAK:s rörelseresultat per kvartal 2010–2018



Finansdirektör:

Stark resultatutveckling och vunna marknadsandelar

2018 rapporterades ytterligare ett rekordhøgt helårsresultat. Hur skulle du beskriva AAK:s resultatutveckling?

Jag skulle beskriva den som mycket stark, i synnerhet med tanke på de utmaningar som vi har haft inom Chocolate & Confectionery Fats där volatiliteten i råvaruutbytet har medfört lägre produktionsutfall och högre produktionskostnader.

Den fortsatta tvåsiffriga förbättringen av rörelse-resultatet ligger på en nivå som överensstämmer med vår ambition. Rörelseresultatet har varit rekordhøgt under 32 kvartal i följd och helårsresultatet har förbättrats varje år sedan 2010.

Under året fortsatte den organiska tillväxten för våra special- och semispecialprodukter och med 5% organisk tillväxt har vi definitivt tagit marknadsandelar.

Hur skulle du vilja kommentera kassaflødet?

Trots snabb tillväxt och investeringar i kapacitetsutbyggnad för att kunna möta kundernas efterfrågan, har vi haft ett positivt kassafløde efter investeringar under både 2017 och 2018. För 2019 räknar vi med att investeringarna ligger på en något högre nivå än under 2018.

Kassaflødet från rörelsekapitalet var negativt under 2018. En god styrning av rörelsekapitalet har haft en positiv inverkan på kassaflødet. Detta motverkades dock av en måttlig ökning av råvarupriserna under andra halvåret 2017 vilket hade en negativ inverkan

på kassaflødet från rörelsekapitalet under första delen av 2018, medan lägre råvarupriser inverkade positivt under den senare delen av året. En fortsatt organisk volymtillväxt resulterade även i ett negativt kassafløde från rörelsekapitalet.

Vi fortsätter att fokusera på rörelsekapitalets omsättningshastighet och här bör det gå att åstadkomma fler förbättringar, framför allt vad gäller betalningsvillkoren med våra leverantörer samt sena betalningar från vissa kunder.

Vi strävar efter att ge våra aktieägare en jämn och stabil utdelning som ska återspegla företagets resultatutveckling på lång sikt. För sjunde året i rad har vi ökat utdelningen, vilken uppgick till totalt 412 mkr eller 35% av det konsoliderade resultatet efter skatt.

Hur fördelas kapitalet?

Vår strävan är alltid att maximera vår kapacitet att investera för ökad tillväxt och generera högre avkastning för våra aktieägare. För att säkerställa fortsatt tillväxt vill vi ha en stark balansräkning och vara väl kapitaliserade med en nettoskuld/EBITDA under 3. Vår nuvarande nettoskuld i förhållande till EBITDA är 1,06.

I slutet av 2018 etablerade vi ett MTN-program (Medium Term Note) med en låneram om 4.000 mkr. Programmet kommer att diversifiera våra befintliga finansieringskällor och ge oss ett flexibelt alternativ till nuvarande banklån.

Enligt vår utdelningspolicy ska utdelningskvoten uppgå till 30–50% av nettovinsten. Historiskt har utdelningskvoten legat kring 35%.

De senaste åren har vi gjort betydande investeringar för att skapa organisk tillväxt, byggt nya fabriker och byggt ut 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.

Fredrik Nilsson, finansdirektör



Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Nettoomsättning	27	27.592	26.436
Övriga rörelseintäkter	10	180	129
Summa rörelseintäkter		27.772	26.565
Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-19.784	-19.024
Handelsvaror		-939	-1.192
Övriga externa kostnader	5, 28	-2.462	-2.208
Kostnader för ersättningar till anställda	6, 7, 8, 9	-2.073	-1.862
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	-552	-491
Övriga rörelsekostnader		-6	-2
Summa rörelsekostnader		-25.816	-24.779
Rörelseresultat		1.956	1.786
Resultat från finansiella poster	11		
Finansiella intäkter		28	24
Finansiella kostnader		-155	-144
Summa resultat från finansiella poster		-127	-120
Resultat före skatt		1.829	1.666
Skatt	12	-489	-454
Årets resultat		1.340	1.212
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		18	18
Moderbolagets aktieägare		1.322	1.194
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare under året			
Före och efter utspädning (kr per aktie)	13	5,21	4,71

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Periodens resultat		1.340	1.212
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	9	-28	-15
		-28	-15
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser		362	-706
		362	-706
Summa totalresultat för perioden		1.674	491
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		18	16
Moderbolagets aktieägare		1.656	475

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
	15		
Goodwill		1.666	1.601
Patent och andra immateriella tillgångar		333	349
		1.999	1.950
Materiella anläggningstillgångar			
	16		
Byggnader och mark		1.245	1.138
Maskiner och tekniska anläggningar		3.255	3.092
Inventarier, verktyg och installationer		229	181
Pågående nyanläggningar		739	767
		5.468	5.178
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag		12	14
Uppskjutna skattefordringar	12	61	73
Övriga långfristiga fordringar		18	26
		91	113
Summa anläggningstillgångar		7.558	7.241
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	4.705	4.656
Kundfordringar	3	3.441	3.210
Skattefordringar	12	305	257
Övriga fordringar		428	378
Derivatinstrument	3	698	556
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		163	114
Likvida medel	19	737	480
Summa omsättningstillgångar		10.477	9.651
SUMMA TILLGÅNGAR		18.035	16.892

Mkr	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	20		
Aktiekapital		423	423
Reserver		119	-243
Balanserade vinstmedel		8.366	7.484
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		8.908	7.664
Innehav utan bestämmande inflytande		88	70
Summa eget kapital		8.996	7.734
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	2.551	2.354
Avsättningar för pensioner	9	206	164
		2.757	2.518
Icke räntebärande skulder			
Uppskjutna skatteskulder	12	490	437
Övriga långfristiga avsättningar	22	72	63
Övriga långfristiga skulder		362	300
		924	800
Summa långfristiga skulder		3.681	3.318
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	661	628
Övriga kortfristiga skulder		7	5
		668	633
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder	3	2.685	3.137
Skatteskulder	12	393	389
Övriga kortfristiga skulder		249	209
Övriga kortfristiga avsättningar	22	30	53
Derivatinstrument	3	290	426
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1.043	993
		4.690	5.207
Summa kortfristiga skulder		5.358	5.840
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18.035	16.892

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 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

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans per 1 januari 2018	423	-243	7.484	70	7.734
Årets resultat	-	-	1.322	18	1.340
Övrigt totalresultat	-	362	-28	-	334
Totalresultat	-	362	1.294	18	1.674
Transaktioner med aktieägare					
Utdelning	-	-	-412	-	-412
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-412	-	-412
Omklassificering	-	-25	25	-	-
Utgående balans per 31 december 2018	423	94	8.391	88	8.996

Se not 20 för ytterligare information.

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2018	jan–dec 2017
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		1.956	1.786
Avskrivningar och nedskrivningar		552	491
Övriga ej likviditetspåverkande poster	29	-278	-263
Kassaflöde före ränta och skatt		2.230	2.014
Erhållen ränta och andra finansiella intäkter		26	25
Erlagd ränta och andra finansiella kostnader		-128	-139
Betald skatt		-483	-413
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		1.645	1.487
Förändringar i lager		63	21
Förändringar i kundfordringar		-208	-341
Förändringar i leverantörsskulder		-538	-18
Förändringar i andra rörelsekapitalposter		128	-50
Förändringar i rörelsekapitalet		-555	-388
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1.090	1.099
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella tillgångar		-23	-37
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-702	-780
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		2	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-723	-810
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån	29	1.751	2.377
Amortering av lån	29	-1.462	-2.410
Utbetald utdelning		-412	-370
Teckningsoptioner		-	37
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-123	-366
Årets kassaflöde		244	-77
Likvida medel vid årets början		480	586
Kursdifferens i likvida medel		13	-29
Likvida medel vid årets slut	19	737	480

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Nettoomsättning	26	119	97
Övriga rörelseintäkter	10	0	0
Summa rörelseintäkter		119	97
Övriga externa kostnader	5	-105	-67
Personalkostnader	6, 7, 8, 9	-100	-97
Avskrivningar och nedskrivningar		-3	-2
Summa rörelsekostnader		-208	-166
Rörelseresultat		-89	-69
Resultat från finansiella poster	11		
Utdelning från koncernföretag		2.110	-
Resultat från andelar i koncernföretag		119	67
Ränteintäkter och liknande resultatposter		4	-
Räntekostnader och liknande resultatposter		-22	-9
Summa resultat från finansiella poster		2.211	58
Resultat före skatt		2.122	-11
Skatt	12	-11	2
Årets resultat		2.111	-9

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Periodens resultat		2.111	-9
Övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat för perioden		2.111	-9

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		11	7
		11	7
Materiella anläggningstillgångar		2	3
		2	3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	2.426	2.426
Fordringar hos koncernföretag		4.604	2.893
Uppskjutna skattefordringar	12	3	3
Övriga långfristiga fordringar		14	14
		7.047	5.336
Summa anläggningstillgångar		7.060	5.346
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		156	109
Skattefordringar	12	7	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6	6
Övriga fordringar		1	2
Summa omsättningstillgångar		170	125
SUMMA TILLGÅNGAR		7.230	5.471

Mkr	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		423	423
Reservfond		5	5
		428	428
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		3.074	3.497
Årets resultat		2.111	-9
		5.185	3.488
Summa eget kapital		5.613	3.916
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut		1.499	-
		1.499	-
Icke räntebärande skulder			
Övriga långfristiga skulder		26	25
		26	25
Summa långfristiga skulder		1.525	25
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till koncernföretag		-	1.440
		-	1.440
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		18	15
Skulder till koncernföretag		27	28
Upplupna räntekostnader		1	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	40	42
Övriga kortfristiga skulder		6	5
		92	90
Summa skulder		92	1.530
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7.230	5.471

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade medel	Summa eget kapital
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

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade medel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	423	5	3.488	3.916
Årets resultat	-	-	2.111	2.111
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	2.111	2.111
Utdelning	-	-	-412	-412
Utgående balans per 31 december 2018	423	5	5.185	5.613

Totalt antal aktier är 253.730.934 st med ett kvotvärde av 1,67 kr per aktie. Se not 20 för ytterligare information.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	jan–dec 2018	jan–dec 2017
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		2.122	-11
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		3	2
Betald skatt		-10	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		2.115	-12
Förändring av rörelsekapital			
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-48	180
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		2	14
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2.069	182
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-6	-3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6	-3
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna externa lån		1.499	-
Upptagna koncerninterna lån		-	139
Amortering av koncerninterna lån		-3.150	-
Teckningsoptioner		-	52
Utdelning		-412	-370
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2.063	-179
Årets kassaflöde		0	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid årets slut		0	0

Not Allmän information

- | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>1 AAK AB (publ.), organisationsnummer 556669-2850, är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Malmö. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholm, inom segmentet Large Cap och sektor</p> | <p>Konsument dagligvaror. Adressen till huvudkontoret är Skrivaregatan 9, 215 32 Malmö.
Koncernredovisningen för år 2018 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.</p> | <p>I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag och joint venture. Styrelsen har den 10 april 2019 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Not Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

- 2 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 godkännts av EU, Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation 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

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2018. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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.

IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats som innebär att det finns tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde i resultaträkningen. Hur ett skuldinstrument klassificeras beror på företagets affärsmodell och karaktären på kassaflödena hänförliga till instrumentet. De nya reglerna för klassificering och värdering påverkade inte AAK:s finansiella ställning vid övergångstidpunkten, då regelverket inte innebar någon förändring vad gäller värdering av de finansiella instrument som återfinns i AAK:s balansräkning vid denna tidpunkt. Övriga skulder och finansiella tillgångar klassificerade som lånefordringar och kundfordringar enligt IAS 39 klassificeras som upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9. Finansiella tillgångar tidigare klassificerade som Innehas för handel klassificeras som Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. AAK har inga finansiella tillgångar inom klassificeringen Innehas för handel enligt IAS 39.

IFRS 9 har också infört 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 motsvarar den förväntade förlusten över hela kundfordringarnas livslängd. Vid övergången hade reservens storlek inte någon materiell effekt på koncernens balansräkning. Se not 3 för mer information.

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 hade enligt IAS 39 bedöms kvalificera för säkringsredovisning under IFRS 9 och gav inte någon väsentlig effekt per övergångstidpunkten utifrån de säkringsrelationer som löper efter denna tidpunkt. Eftersom kriterierna för att få tillämpa säkringsredovisning har ändrats så har även säkringsdokumentationen uppdaterats. Se not 3 för mer information om säkringsredovisning.

IFRS tillåter ett företag att oåterkalleligt identifiera och redovisa ett kontrakt för att köpa eller sälja ett icke-finansiellt föremål som kan lösas netto kontant eller annat finansiellt instrument eller genom att utbyta finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen. Enligt IFRS 9 tillämpar AAK verkligt värde för försäljnings- och köpavtal för eget bruk, dvs. avtal som inte är derivat enligt IFRS 9.

Koncernen har inte räknat om jämförelsetalen för räkenskapsåret 2017, i enlighet med standardens övergångsregler.

Redovisningsprinciper som gäller för räkenskapsåret före den 1 januari 2018 finns på sidorna 56–57 i AAK:s årsredovisning 2017.

Not Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

2 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 den 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 företagets intäkter. Den utökade 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 försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nytta från varan eller tjänsten.

Koncernen har tillämpat IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder från den 1 januari 2018. Jämförelseåret har inte räknats om då koncernen använt den modifierade metoden för övergång. Det uppkom inte några effekter på eget kapital då de tidigare tillämpade principerna är förenliga med 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.

Koncernen påverkas främst av leasingavtal avseende uthyrning av lokaler och leasing av fordon. Koncernen har valt den framtriktade metoden och kommer i enlighet med standarden inte att räkna om jämförelseåret. Koncernen kommer att tillämpa de flesta av de lätttnadsregler som är tillåtna

första gången IFRS 16 tillämpas, varav de mest väsentliga är att redovisa leasingavtal med en återstående avtalstid på mindre än 12 månader per den 1 januari 2019 som kortfristiga leasingavtal. Koncernen kommer även efter övergångstidpunkten att tillämpa de lätttnadsregler för redovisning av leasingavtal med en leasingperiod om 12 månader eller mindre och leasingavtal av lågt värde som en linjär kostnad i resultaträkningen.

Koncernens leasingskuld per den 1 januari 2019 kommer att uppgå till cirka 900 mkr och tillgångar med nyttjanderätt till cirka 900 mkr. Eget kapital kommer inte att påverkas vid övergången till IFRS 16.

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 eventualförpliktelser 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 företagets 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.

Not Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

2 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% 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 intresseföretagens 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	10,26	10,16
DKK	1,38	1,36
GBP	11,58	11,31
MXN	0,45	0,45
USD	8,71	8,87

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 från och med den 1 januari 2018

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor exklusive mervärdesskatt och rabatter och efter att koncernintern försäljning har eliminerats. Försäljningen redovisas som intäkt vid den tidpunkt då risken för varorna överförs till kunden i enlighet med villkoren i kontraktet, vilket inträffar när varorna levereras till kunden. Intäkter från försäljning redovisas baserat på det nettopris som anges i avtalet, efter avdrag för rabatter. Förutom de överenskomna rabatterna finns också volymrabatter som fastställs årligen. De förväntade rabatterna dras av från intäkterna vid tidpunkten för försäljningen. Inga finansieringselement anses vara aktuella eftersom försäljningen görs med en kreditperiod på 30–45 dagar. Koncernens

Not Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

2 skyldighet att reparera eller byta ut felaktiga produkter enligt standardgarantivillkoren redovisas månadsvis som en garantiavgift. En fordran tas upp när varorna levereras eftersom detta är den tidpunkt då ersättningen inte längre är villkorad. Förskott redovisas som en skuld på posten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i balansräkningen.

Redovisningsprinciper som gäller för räkenskapsåret före den 1 januari 2018 finns på sidan 54 i AAK:s årsredovisning 2017.

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 anställde 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 anställd 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 fram till den 31 december 2018

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.

Leasing från och med den 1 januari 2019

Koncernen leasar olika typer av mark, byggnader och fordon. Hyreskontrakt görs vanligtvis för fasta perioder på 10 till 30 år för mark, 5 till 20 år för byggnader och 3 till 5 år för fordon, men kan ha förlängningsmöjligheter enligt beskrivningen nedan. Leasingvillkor förhandlas individuellt och innehåller ett brett utbud av olika villkor.

Leasingavtal redovisas som en nyttjandetillgång och en motsvarande skuld vid den tidpunkt då den leasade tillgången

kan nyttjas av koncernen. Varje leasingavgift delas upp i skuld och finansieringskostnad. Finansieringskostnaden belastas resultaträkningen under leasingperioden så att det uppstår en konstant periodiserad räntesats på den återstående skulden för varje period. Nyttjandetillgången skrivs av linjärt under den kortare av tillgångens användbara livslängd och leasingperiodens längd. Tillgångar och skulder som härrör från ett leasingavtal värderas inledningsvis till nuvärde. Leasingskulder omfattar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- betalningar av fasta avgifter (även in natura), med avdrag för eventuella leasingincitament (fordringar) som erhålls i anslutning till hyresavtalets startdatum
- rörlig leasingavgift som baseras på ett index eller en räntesats, baserat på index eller räntesats vid avtalets början
- belopp som avser garanterat restvärde som förväntas betalas av leasingtagaren
- lösenpriset för en köpoption om leasingtagaren rimligen förväntas utnyttja denna möjlighet
- straffavgifter vid uppsägning av leasingavtalet om det finns indikationer på att leasingtagaren kan komma att säga upp avtalet i förtid.

Leasingkostnaderna diskonteras med hjälp av räntesatsen som angivits i leasingavtalet, om denna ränta enkelt kan bestämmas. Om denna räntesats inte kan bestämmas på ett enkelt sätt använder leasetagaren koncernens marginella låneränta.

Nyttjandetillgångar mäts till anskaffningsvärde som omfattar följande:

- värdet på den initiala storleken på leasingskulden
- leasingbetalningar som gjorts vid eller före startdatumet, med avdrag för eventuella leasingincitament (fordringar) som erhålls i anslutning till hyresavtalets startdatum
- initiala direkta kostnader
- ersättningskostnader för den underliggande tillgången i enlighet med leasingavtalet.

Not Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

2 AAK har valt att tillämpa en praktisk lösning när det gäller kortfristiga leasingavtal och leasingavtal för tillgångar med lågt värde. Kortfristiga leasingavtal är leasingavtal med en leasingperiod om högst 12 månader och tillgångar med lågt värde har ett underliggande värde på högst 5.000 dollar vid nyanskaffning. Betalningar förknippade med kortfristiga leasingavtal och leasingavtal på tillgångar med lågt värde redovisas linjärt som en kostnad i resultaträkningen.

Förlängnings- och uppsägningsoptioner ingår i majoriteten av koncernens leasingavtal gällande fastigheter. Dessa optioner finns med i villkoren för att ge maximal operativ flexibilitet i hanteringen av avtalen. Vid fastställandet av leasingperioden beaktar ledningen alla relevanta fakta och omständigheter som ger ett ekonomiskt incitament för leasetagaren att utnyttja en möjlighet att förlänga leasingavtalet eller att inte utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet. Perioder som omfattas av förlängningsoptionen ingår endast i leasingperioden om leasetagaren är någorlunda säker på att utnyttja förlängningsoptionen eller om leasetagaren är någorlunda säker på att inte utnyttja uppsägningsmöjligheten. Bedömningen avseende utnyttjande av optioner för att förlänga eller att säga upp ett leasingavtal revideras om det föreligger någon väsentlig händelse eller förändring av omständigheter som påverkar denna bedömning och om den förändringen ligger inom AAK:s kontroll.

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 ska 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 eventualefterpliktelser, 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

Not Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

Finansiella instrument från och med den 1 januari 2018

Från och med den 1 januari 2018 klassificerar koncernen sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde i resultaträkningen

Klassificeringen beror på AAK:s affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och avtalsvillkoren för kassaflödet. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället. Ledningen omklassificerar skuldinstrument om och endast när affärsmodellen för hantering av dessa tillgångar ändras.

Värdering

Vid första redovisningstillfället värderar koncernen en finansiell tillgång till verkligt värde plus, om det gäller en finansiell tillgång som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som direkt hänförs till förvärvet av den finansiella tillgången. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs i resultaträkningen.

Redovisning och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när AAK 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.

Skuldinstrument

Samtliga av AAK:s skuldinstrument innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Ränteutgifter från dessa finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter med tillämpning

av effektivräntemetoden. Koncernens finansiella instrument värderade som upplupet anskaffningsvärde utgörs av kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel i balansräkningen.

Egetkapitalinstrument

Koncernen värderar alla egetkapitalinstrument till verkligt värde via resultaträkningen.

Nedskrivningar

Från och med 1 den januari 2018 gör koncernen en bedömning av framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till sina skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Den tillämpade nedskrivningsmetoden beror på huruvida kreditrisken har ökat väsentligt väsentligt. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade metoden som tilläts enligt IFRS 9. Förenklingen innebär att reserven för förväntade kreditförluster beräknas baserat på förlustrisken för hela fordrans löptid och redovisas när fordran redovisas första gången. De förväntade kreditförlusterna beräknas utifrån betalningsprofiler och motsvarande historiska kreditförluster som skett under samma period. De historiska förlusterna anpassas för att återspegla aktuell och framåtblickande information om makroekonomiska faktorer som påverkar kundernas förmåga att betala fordran. Kundfordringar och kontraktstillgångar skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Indikationer på att det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning omfattar bland annat att en gäldenär inte lyckats komma överens med koncernen om en återbetalningsplan. Nedskrivningar av kundfordringar och kontraktstillgångar redovisas som nettonedskrivningar i rörelseresultatet. Senare återbetalning av tidigare avskrivna belopp krediteras mot samma post.

Derivat

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

Not Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

2

Koncernen har identifierat säkring av verkligt värde avseende en redovisad tillgång eller skuld eller ett bindande åtagande (säkring av verkligt värde).

Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen det ekonomiska förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom 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 anses vara för eget bruk (och följaktligen ska redovisas som derivat). Enligt IFRS 9 får bara kontrakt som ej är avsedda för fysisk leverans redovisas som derivat. AAK:s affärsmodell tillåter (möjliggör) nettoreglering av ingångna inköps- och försäljningskontrakt. Det totala verkliga värdet av ett säkringsderivat klassificeras som en långfristig tillgång eller skuld när den återstående löptiden för det säkrade objektet är mer än 12 månader. Det klassificeras som en omsättningstillgång eller skuld när den återstående löptiden för det säkrade objektet är mindre än 12 månader.

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 resultatet som förändringen i verkligt värde, hänförliga till den säkrade risken, på den säkrade tillgången eller skulden. Koncernen tillämpar säkring av verkligt värde avseende råvaror i lager. Förändringar i verkligt värde på råvaror i lager redovisas som en del av kortfristiga fordringar och skulder i balansräkningen. Vinst eller förlust som hänförs till den ineffektiva delen redovisas omedelbart på raden "Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager". När terminskontrakt används för att säkra verkligt värde,

avser koncernen i allmänhet endast förändringen i verkligt värde på terminskontraktet i förhållande till spotkomponenten som säkringsinstrument. Förändringen i terminskontraktet som hänför sig till den säkrade posten redovisas i rörelseresultatet.

Försäljnings- och inköpskontrakt

AAK tillämpar verkligt värde-optionen på bindande åtaganden (försäljnings- och köpavtal) för eget bruk, eftersom detta kompenserar förändringen i verkligt värde på derivat som inte är avsedda för säkringsredovisning (vilket minskar bristande överensstämmelse i redovisningen) och AAK:s affärsmodell möjliggör nettoredovisning av köp- och försäljningskontrakt som ingåtts för fysisk leverans (kontrakten kan lätt omvandlas till kontanter). Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar eftersom de förväntas bli reglerade inom 12 månader.

Bestämning av verkligt värde

Verkligt värde på instrument som inte har noterade priser bestäms med värderingstekniker, t.ex. modeller som diskonterar kassaflöden där alla bedömda och bestämda kassaflöden diskonteras med en nollkupon avkastningskurva. Verkligt värde på derivat bestäms med värderingstekniker. Värderingen baseras på modeller som diskonterar kassaflöden som använder forwardkurvor för underliggande variabler såsom råvarupriser och valutakurser. De bedömda och bestämda kassaflödena diskonteras med en nollkupon räntekurva. Koncernens kreditrisk är beaktad i värderingen till verkligt värde.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Se avsnittet Nedskrivningar ovan. 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 marknadsmässigt 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 offentligt tillkännagiven.

Not Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

2 **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 aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Skattekostnaden består av såväl aktuell skatt som uppskjuten skatt.

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

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

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

Likvida medel

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

Kassaflödesanalys

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

Årets ändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder har justerats för effekter av valutakursförändringar. Förvärv och avyttringar redovisas inom investeringsverksamheten. De tillgångar och skulder som de förvärvade och avyttrade företagen hade vid 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 ska anses ha mottagits från emmitering 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 ska behandlas som emittering av stamaktier utan vederlag. Enligt IAS 33 paragraf 47 ska 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 Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

3

Hantering av finansiella risker

AAK-koncernen har en verksamhet som utsätts för olika finansiella risker, däribland marknadsprISRISKER (råvarurisker, valutarisker och ränterisker) samt likviditets- och kreditrisker. Eftersom bolagets produkter säljs över hela världen varierar försäljningsintäkterna med kurserna för de utländska valutorna. Dessutom köper man sina 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. Bolaget anser att man i stor utsträckning lyckas med sitt 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 man 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 man 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 bolaget 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 AAK 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 2018

(Tusental ton)	Lager	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Nettoexponering
Oljor och fetter	245	-1.917	1.680	8

Exponering för råvaruprisrisker den 31 december 2017

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

Not Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

3 *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 förklaras 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

marknadpriser. 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 verksamma 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 dotterföretag säkras inte.

Exponering för transaktionsrisk den 31 december 2018

Mkr	Tillgångar	Skulder	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Valutasäkringskontrakt		Nettoexponering
					Sålda	Köpta	
USD	3.265	-3.999	-759	170	-2.105	3.332	-96
EUR	1.768	-717	2.172	-699	-3.222	681	-17
GBP	37	-474	45	0	-452	845	1
Övrigt	382	-251	554	-332	-3.032	2.692	13
Summa	5.452	-5.441	2.012	-861	-8.811	7.550	99

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

Not Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

3 Känslighetsanalys – valuta

Genom att säkra 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 ± 120 mkr (140 mkr). En förändring med 10% av samtliga utländska valutors växelkurser gentemot den svenska kronan skulle påverka koncernens nettoomsättning med 2.100 mkr (2.000 mkr) och koncernens nettorörelsekapital med 390 mkr (350 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 2018 uppgick koncernens räntebärande nettoskuld inklusive pensioner till 2.667 mkr (2.666 mkr).

Effektiv ränta på skulder till banker och kreditinstitut på balansdagen

	2018	2017
SEK	1,50	0,80
DKK	1,50	0,70
USD	3,30	2,30
CNY	5,00	4,60
TRY	27,00	15,00
BRL	8,00	11,00
INR	7,00	6,50

Känslighetsanalys – räntor

På bokslutsdagen hade koncernen en nettoskuld baserad på en rörlig ränta på 2.274 mkr (3.191 mkr). En ränteförändring med 1% skulle alltså påverka koncernens räntekostnader före skatt med 23 mkr (32 mkr) på helårsbasis.

Lån och kapitalstruktur

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

AAK:s nyckeltalsmål är följande:

	Mål	2018	2017
Räntebärande nettoskuld/EBITDA	< 3,0	1,06	1,17

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 dotterföretag fördelas utifrån varje dotterföretags 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	2018	2017
SEK	1.182	350
DKK	780	502
USD	399	1.145
CNY	176	244
TRY	270	315
BRL	121	240
INR	241	140
Övriga	41	46
Summa	3.212	2.982

Not Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

- 3 Likviditetsrisk** I nedanstående tabell redovisas alla koncernens finansiella åtaganden med utgångspunkt från de tidigaste förfalldatumen 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.
- Likviditetsrisken är risken för att koncernen inte ska klara av att uppfylla sina finansiella åtaganden på utsatt tid.

Finansiella skulder på förfalldatumet den 31 december 2018

	Totalbelopp	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	2.551	933	-	1.100	518
Övriga långfristiga skulder	362	-	-	-	362
Summa långfristiga skulder	2.913	933	-	1.100	880
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	451	144	-	171	136
Summa långfristiga skulder och ränta	3.364	1.077	-	1.271	1.016
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	661	661	-	-	-
Leverantörsskulder	2.685	2.685	-	-	-
Derivatinstrument	258	258	-	-	-
Upplupna kostnader	1.044	1.044	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	193	193	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	4.841	4.841	-	-	-
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	33	33	-	-	-
Summa kortfristiga skulder och ränta	4.874	4.874	-	-	-

Outnyttjade kreditfaciliteter som stöd till koncernens förfogande i slutet av 2018

	Totalbelopp	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1–2 år	Förfaller inom 2–5 år	Förfaller om mer än 5 år
Outnyttjade kreditfaciliteter	4.698	1.034	-	3.664	-

Not Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

3 Finansiella skulder på förfalldatumet den 31 december 2017

	Totalbelopp	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	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1–2 år	Förfaller inom 2–5 år	Förfaller om mer än 5 år
Outnyttjade kreditfaciliteter	4.209	492	1.247	2.469	1

Koncernens likvida medel på 737 mkr, de outnyttjade kreditfaciliteterna på 7.518 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 man har med sina 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 AAK:s affärer i

dessa länder görs med stora multinationella företag som är verksamma globalt. De parter AAK gör affärer med är också främst företag som man har stabila, långsiktiga förbindelser med.

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

Not Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

3 Reserveringar för osäkra kundfordringar	2018	2017
Reserveringar den 1 januari	41	32
Reserveringar för osäkra fordringar	4	14
Återfört belopp som ej är indrivningsbart	-	-2
Återfört ej utnyttjat belopp	-5	-1
Valutakursdifferenser	1	-2
Reserveringar den 31 december	41	41

Reserveringarna för nedskrivningar avser enbart kundfordringar. De totala kundfordringarna före avsättningar uppgick till 3.400 mkr (3.251 mkr).

Tillgångar som förfallit till betalning men inte skrivits ned

Mkr	2018	2017
1–30 dagar	423	437
31–120 dagar	53	97
121–360 dagar	59	12
Mer än 360 dagar	9	2
	544	548

Derivat som klassificeras som finansiella instrument
Koncernen hade två slags finansiella instrument (värdesäkringsinstrument): råvaru- och 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 tillämpliga värderingsmetoderna beskrivs i redovisningspolicyn.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde

Den 31 december 2018	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som innehas för säkringsändamål		Derivat värderade till verkligt värde via eget kapital		Summa
	Redovisat värde	Värderingsnivå	Redovisat värde	Värderingsnivå	Redovisat värde	Värderingsnivå	
Mkr							
Försäljnings- och inköpskontrakt			544	2			544
Valutakontrakt			123	2			123
Verkligt värde förändring i lager			31	2			31
Summa tillgångar	-		698		-		698
Försäljnings- och inköpskontrakt			180	2			180
Valutakontrakt			78	2			78
Verkligt värde förändring i lager			32	2			32
Summa skulder	-		290		-		290

Den 31 december 2017	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som innehas 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

Not Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

3 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 offset-metoden för att testa hur effektivt det är att säkra råvarornas verkliga värde. Testet av säkringseffektiviteten 2018 visade att säkringen av det verkliga värdet på råvarorna uppfyller villkoren för säkringsredovisning.

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 kontraktens 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 2018 visade att det fanns en perfekt överensstämmelse med de kritiska villkoren.

Not Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

4 För att upprätta de finansiella rapporterna måste exempelvis företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäcks- 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 dotterföretag 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.

Pensionsförpliktelser

Pensionsförpliktelsernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs på aktuariell basis med hjälp av

Not Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

- 4** 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 pensionsförpliktelseernas 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 pensionsförpliktelseerna. 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 Arvode till revisorer (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Revision				
PwC	6.866 ¹⁾	5.670	1.164 ³⁾	1.140
Övriga	568	445	-	-
Delsumma, revision	7.434	6.115	1.164	1.140
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget				
PwC	154	574	-	-
Övriga	127	121	-	-
Delsumma, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	281	695	-	-
Konsultation av skatt				
PwC	178	346	-	-
Övriga	403	146	-	-
Delsumma, konsultation av skatt	581	492	-	-
Andra uppdrag				
PwC	6.891 ²⁾	1.684	6.761 ²⁾	1.195
Övriga	688	35	-	-
Delsumma, andra uppdrag	7.579	1.719	6.761	1.195
Summa	15.875	9.021	7.925	2.335

¹⁾ Varav 2.670 tkr avser PricewaterhouseCoopers AB.

²⁾ Varav 696 tkr avser PricewaterhouseCoopers AB.

³⁾ Varav 1.164 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 Kostnader för ersättning till anställda (tkr)

6

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Löner och andra ersättningar	1.573.568	1.405.359	63.855	65.968
Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	390.872 (113.295)	346.353 (104.536)	32.786 (9.810)	33.842 (10.820)

Av koncernens pensionskostnader avser 6 mkr (6 mkr) styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare.

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

	2018		2018		2017		2017	
	Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		Övriga anställda		Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		Övriga anställda	
	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning		Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning	
Moderbolag i Sverige	32.222	8.755	31.633		34.283	7.973	31.685	
Dotterföretag i Sverige	3.482	726	281.163		2.565	392	275.393	
	35.704	9.481	312.796		36.848	8.365	307.078	
Dotterföretag utomlands	56.673	12.951	1.168.395		59.862	16.869	1.001.571	
Koncernen totalt	92.377	22.432	1.481.191		96.710	25.234	1.308.649	

Not Medelantal anställda, med mera

7

Medelantal anställda	2018			2017		
	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor
Moderbolag Sverige	37	22	15	36	22	14
Dotterföretag Sverige	505	378	127	507	379	128
	542	400	142	543	401	142
Dotterföretag utomlands:						
Indien	535	502	33	555	522	33
USA	496	377	119	504	389	115
Storbritannien	430	329	101	407	319	88
Mexiko	384	315	69	376	308	68
Danmark	214	152	62	203	143	60
Colombia	155	103	52	155	103	52
Kina	125	90	35	97	65	32
Burkina Faso	113	97	16	98	84	14
Ghana	112	103	9	87	81	6
Brasilien	111	80	31	110	79	31
Nederländerna	102	76	26	92	74	18
Belgien	90	70	20	87	67	20
Benin	51	51	-	59	59	-
Turkiet	42	29	13	44	30	14
Malaysia	22	4	18	24	7	17
Singapore	19	10	9	12	6	6
Uruguay	16	8	8	16	7	9
Ryssland	16	3	13	15	3	12
Ukraina	7	3	4	7	3	4
Elfenbenskusten	5	5	-	-	-	-
Japan	4	3	1	3	2	1
Mali	4	4	-	1	1	-
Polen	4	2	2	4	2	2
Filippinerna	3	2	1	-	-	-
Australien	2	1	1	2	1	1
Tjeckien	2	1	1	2	1	1
Tyskland	2	1	1	2	1	1
Norge	1	1	-	1	1	-
Litauen	-	-	-	2	1	1
	3.067	2.422	645	2.965	2.359	606
Koncernen totalt	3.609	2.822	787	3.508	2.760	748

Not Medelantal anställda, med mera

7

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2018		2017	
	Antal på balansdagen	Varav män (%)	Antal på balansdagen	Varav män (%)
Koncernen (inkl. dotterföretag)				
Styrelseledamöter	165	79	151	78
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	43	86	40	85
Moderbolaget				
Styrelseledamöter ¹⁾	6	33	6	33
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	4	75	3	66

¹⁾ Därtill två personalrepresentanter, varav en man.

Not Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

8

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 den 17 maj 2017 beslutades att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och vissa nyckelpersoner inom AAK-koncernen och en emission av teckningsoptioner 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 tecknade anställda sig för 880.320 teckningsoptioner till ett genomsnittligt pris om 42,54 kr, totalt 37.444.825 kr. Efter den aktiesplit som gjordes 2018 är varje teckningsoption berättigad till sex aktier. Utestående optioner vid utgången av 2018 uppgår till 339.680 till ett bokfört värde om 14.283.175 kr.

Pension

Pensionen för koncernledningen följer KTP-planen (mot-svarar 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 stämvalda externa styrelseledamöterna till sammanlagt 3.375.000 kr inklusive ersättning för kommittéarbete. Av detta utgår till styrelsens ordförande 850.000 kr och 375.000 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.

Not Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

8 Ersättningar och övriga förmåner under året¹⁾

SEK	Lön/Styrelsearvode	Årlig variabel lön	Övriga förmåner ²⁾	Pensionskostnad	Summa
<i>Styrelsen</i>					
Georg Brunstam, ordförande	950.000	-	-	-	950.000
Bengt Baron	375.000	-	-	-	375.000
Marianne Kirkegaard	375.000	-	-	-	375.000
Gun Nilsson	625.000	-	-	-	625.000
Märta Schörling Andreen	550.000	-	-	-	550.000
Lillie Li Valeur	500.000	-	-	-	500.000
Delsumma styrelsen	3.375.000	-	-	-	3.375.000
<i>Ledande befattningshavare</i>					
Johan Westman, verkställande direktör*	5.674.860	2.983.215 ³⁾	86.256	2.017.337	10.761.668
Fredrik Nilsson, tf verkställande direktör**	1.200.000	518.824 ³⁾	0	0	1.718.824
Övriga ledande befattningshavare	40.346.800	22.314.244 ³⁾	3.672.295	4.277.098	70.610.438
Delsumma ledande befattningshavare	47.221.660	25.816.284	3.758.551	6.294.435	83.090.930 ⁴⁾
Summa	50.596.660	25.816.284	3.758.551	6.294.435	86.465.930 ⁵⁾

* Verkställande direktör från och med den 1 maj 2018.

** Befattningstillägg från den 1 januari till den 30 april 2018. Ersättningar och övriga förmåner för hans roll som finansdirektör (CFO) redovisas under "Övriga ledande befattningshavare".

1) Avser kostnadsfört under 2018.

2) Övriga förmåner avser huvudsakligen bilförmån.

3) Slutliga belopp beslutade av ersättningsutskottet som kommer att utbetalas 2019. Under året har variabel lön som kostnadsförts under 2017 utbetalats med 24.632.185 kr.

4) Avser följande personer under 2018: Anne Mette Olesen, David Smith, Fredrik Nilsson, Gerardo Garza López de Hereida, Jan Lenferink, Karsten Nielsen, Octavio Díaz de León, Renald Mackintosh, René Schou, Terry Thomas och Torben Friis Lange.

5) Av beloppet 86.465.930 kr avser 34.621.102 kr moderbolaget AAK AB.

Not Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser

9 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. 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 2018 har AAK AB 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 uppgår till 14 mkr (14 mkr).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125–155%. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125% eller överstiger 155% ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2018 uppgick Alectas respektive Folksams överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 142% respektive 174% (154% respektive 178%).

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.

	2018	2017
De belopp som redovisas i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:	Förmånsbestämda pensionsplaner	
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	899	827
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-693	-663
	206	164
De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	29	29
Räntekostnader	18	17
Ränteintäkt	-12	-15
Inbetalningar från anställda	-5	-3
Summa, ingår i personalkostnader (not 6)	30	28

Not Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser

9

	2018	2017
Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:	Pensionskostnader	
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer inkl. löneskatt	83	76
Summa	83	76
Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning:	Förmånsbestämda pensionsplaner	
Nettoskuld vid årets början	164	134
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	30	28
Utbetalning av förmåner	-10	-10
Utbetalning av medel från stiftelse	10	10
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	-25	-25
Omvärdering förmånsbestämda pensionsplaner baserat på ändrade antaganden	28	15
Valutakursdifferenser på utländska planer	2	2
Omklassificeringar	7	10
Nettoskuld vid årets slut	206	164
Tillgångsfördelning i stiftelsen på balansdagen (%):		
Räntebärande	42	39
Aktier	22	21
Fastigheter	6	5
Alternativa placeringar	30	35
<i>Hela pensionsförpliktelsen i Nederländerna avser alternativa placeringar.</i>		
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):		
Nederländerna		
Diskonteringsränta	1,85	1,85
Framtida årliga löneökningar	2,35	2,35
Framtida årliga pensionsökningar	1,00	1,00
Personalomsättning	4,00	4,00
Sverige		
Diskonteringsränta	2,60	2,90
Framtida årliga löneökningar	3,00	2,80
Framtida årliga pensionsökningar	3,00	2,80
Personalomsättning	5,00	5,00
<i>Avgifter till planer för ersättningar efter avslutad anställning förväntas för räkenskapsåret 2019 uppgå till 29 mkr. Vägd genomsnittlig löptid för pensionsförpliktelsen uppgår till 17–19 år.</i>		

Not Övriga rörelseintäkter

10	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Övriga rörelseintäkter	180	129	0	0
Summa	180	129	0	0

Not Resultat från finansiella poster

11	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Utdelning från koncernföretag	-	-	2.110	-
Ränteintäkter	6	11	4	-
Resultat från andel i intresseföretag	17	10	-	-
Valutakursförändringar	2	-	-	-
Andra finansiella intäkter	3	3	-	-
Koncernbidrag	-	-	119	67
Finansiella intäkter	28	24	2.233	67
Räntekostnader	-124	-112	-17	-5
Valutakursförändringar	-2	-9	-1	-1
Andra finansiella kostnader	-29	-23	-4	-3
Finansiella kostnader	-155	-144	-22	-9
Finansnetto	-127	-120	2.211	58

Not Skatter

12	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Årets skattekostnad				
Aktuell skatt	-431	-409	-11	-1
Uppskjuten skatt	-58	-45	-	3
Summa	-489	-454	-11	2

Avstämning av verklig skattekostnad

Koncernens vägda genomsnittliga underliggande skattesats är uppskattningsvis 26–27%. Koncernens vägda genomsnittliga skattesats 2018, baserad på skattesatserna i respektive land var 27%. Skattesatsen i Sverige är 22% (22%).

Not Skatter

12

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Redovisat resultat före skatt	1.829	1.666	2.122	-11
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-415	-400	-467	2
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-20	-17	-3	-3
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	6	13	459	-
Effekt av ej balanserade underskottsavdrag	-57	-70	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	14	35	-	-
Justering för aktuell skatt tidigare år	-17	-15	-	3
Skattekostnad	-489	-454	-11	2

Uppskjuten skattefordran/avsättning för uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet.

De kvittade beloppen är som följer:

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Underskottsavdrag	21	24	-	-
Anläggningstillgångar	1	29	-	-
Lager	-5	5	-	-
Omsättningstillgångar	-15	12	3	3
Avsättningar	36	32	-	-
Långfristiga skulder	0	0	-	-
Kortfristiga skulder	23	4	-	-
Kvittning	-	-33	-	-
Vid årets slut	61	73	3	3

Uppskjutna skatteskulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Anläggningstillgångar	477	512	-	-
Lager	5	7	-	-
Omsättningstillgångar	16	11	-	-
Avsättningar	-30	-23	-	-
Långfristiga skulder	0	0	-	-
Kortfristiga skulder	22	-37	-	-
Kvittning	-	-33	-	-
Vid årets slut	490	437	-	-

Not Skatter

12 Skatteskuld och skattefordringar

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Skatteskulder	-393	-389	0	0
Skattefordran	305	257	7	8
Netto skatteskuld/skattefordran	-88	-132	7	8

Not Resultat per aktie

13

	Koncernen	
	2018	2017
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare, mkr	1.322	1.194
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	253.730.934	253.730.934
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kronor	5,21	4,71

Beräkningen av resultat per aktie för 2018 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 1.322 mkr (1.194 mkr) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 253.730.934 (253.730.934). Det vägda genomsnittliga antal utestående aktier är omräknade i enlighet med den aktiesplit (6:1) som årsstämman tog beslut om den 30 maj 2018.

Not Händelser efter balansdagen

14 I februari 2019 förvärvade AAK MaasRefinery B.V., ett nederländskt företag specialiserat på kontraktstillverkning av vegetabiliska oljor och fetter till livsmedelsindustrin. Företaget har en årlig kapacitet på 40.000 ton, omsätter 50 miljoner kronor och har 20 heltidsanställda.

I mars 2019 förvärvades det brittiska foodserviceföretaget BD Foods. Företaget tillverkar skräddarsydda, högkvalitativa måltidskomplement, omsatte 120 miljoner kronor under 2018 och har 100 anställda.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning för verksamhetsåret 2018 lämnas med 1,85 kr per aktie. Beslut kommer att fattas på årsstämman den 15 maj 2019. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 17 maj och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 22 maj.

Not Immateriella tillgångar

15

Koncernen	Goodwill	Patent och andra immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde den 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 den 31 december 2017	1.601	623	2.224
Ingående anskaffningsvärde den 1 januari 2018	1.601	623	2.224
Investeringar	-	20	20
Förvärvat via rörelseförvärv	4	-	4
Omklassificeringar	-	3	3
Valutakursdifferenser	61	-6	55
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden den 31 december 2018	1.666	640	2.306
Ingående avskrivningar och nedskrivningar den 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 den 31 december 2017	0	274	274
Ingående avskrivningar och nedskrivningar den 1 januari 2018	0	274	274
Årets avskrivningar	-	30	30
Omklassificeringar	-	1	1
Valutakursdifferenser	-	2	2
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar den 31 december 2018	0	307	307
Utgående restvärde den 31 december 2017	1.601	349	1.950
Utgående restvärde den 31 december 2018	1.666	333	1.999

Not Immateriella tillgångar

15 Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Inför bokslutet 2018 har koncernen gjort en prövning av nedskrivningsbehov för goodwill.

Goodwill fördelas på följande kassagenererande enheter; Affärsområde Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats och Technical Products & Feed. Dessa kassagenererande enheter motsvaras av de operationella segmenten i

AAK. 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 8% (9%) efter skatt och 11,4% (12,8%) före skatt.

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

	2018	2017
Food Ingredients	1.080	1.025
Chocolate & Confectionery Fats	586	576
Technical Products & Feed	-	-
Summa	1.666	1.601

Not Materiella anläggningstillgångar

16

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Ingående anskaffningsvärde den 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 anskaffningsvärden den 31 december 2017	2.187	8.733	565	767	12.252
Ingående anskaffningsvärde den 1 januari 2018	2.187	8.733	565	767	12.252
Investeringar	50	306	56	290	702
Avyttringar och utrangeringar	-	-33	-6	-	-39
Omklassificering till skattefordran	-	-	-	-8	-8
Omklassificeringar	116	174	38	-329	-1
Valutakursdifferenser	41	252	19	19	331
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden den 31 december 2018	2.394	9.432	672	739	13.237

Not **Materiella anläggningstillgångar**

16

	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Ingående avskrivningar den 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 den 31 december 2017	1.037	5.619	384	-	7.040
Ingående avskrivningar den 1 januari 2018	1.037	5.619	384	-	7.040
Avyttringar och utrangeringar	-	-30	-4	-	-34
Omklassificeringar	-	2	-2	-	-
Årets avskrivningar	69	401	52	-	522
Valutakursdifferenser	31	162	13	-	206
Utgående ackumulerade avskrivningar den 31 december 2018	1.137	6.154	443	-	7.734
Ingående nedskrivningar den 1 januari 2017	12	22	-	-	34
Utgående ackumulerade nedskrivningar den 31 december 2017	12	22	-	-	34
Ingående nedskrivningar den 1 januari 2018	12	22	-	-	34
Valutakursdifferenser	-	1	-	-	1
Utgående ackumulerade nedskrivningar den 31 december 2018	12	23	-	-	35
Utgående planenligt restvärde den 31 december 2017	1.138	3.092	181	767	5.178
Varav mark	143				
Utgående planenligt restvärde den 31 december 2018	1.245	3.255	229	739	5.468
Varav mark	127				

Not Andelar i koncernföretag

17

	Moderbolaget	
	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	2.426	2.426
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.426	2.426

Specifikation över aktieinnehav och bokfört värde per den 31 december 2018 och 2017

	Säte	2018			2017		
		Antal aktier	Kapital andel %	Bokfört värde	Antal aktier	Kapital andel %	Bokfört värde
AarhusKarlshamn Invest AB, Sverige	Malmö	1.000	100	0	1.000	100	0
AAK Colombia, Colombia	Bogotá	2.079.740	100		2.079.740	100	
AAK Belgium N.V., Belgien	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., Mexiko	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
Total				2.426			2.426

Ovanstående förteckning omfattar vissa av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar, per den 31 december 2018. 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 Varulager

18

	Koncernen	
	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	2.905	2.619
Varor på väg	289	556
Varor under tillverkning	832	847
Färdiga varor och handelsvaror	679	634
Summa enligt balansräkning	4.705	4.656
Verkligt värde förändring	-1	13
Lager till verkligt värde	4.704	4.669

I kostnadsslaget "råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete" för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 28 mkr (15 mkr).

Not Likvida medel

19

	Koncernen	
	2018	2017
Kassa och bank	712	460
Kortfristiga placeringar	25	20
Summa	737	480

Not Särskilda upplysningar om eget kapital

20 Koncernen

Aktiekapital

Per den 31 december 2018 omfattade det registrerade aktiekapitalet 253.730.934 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 2018 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 0 (0) st.

Specifikation av eget kapital-posten reserver

	Reservfond	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Summa
Ingående balans 2017	5	25	431	461
Omräkningsdifferenser	-	-	-704	-704
Utgående balans 2017	5	25	-273	-243
Ingående balans 2018	5	25	-273	-243
Omräkningsdifferenser	-	-	362	362
Omklassificering	-	-25	-	-25
Utgående balans 2018	5	-	89	94

Not Särskilda upplysningar om eget kapital

20 Moderbolaget

Aktiekapital

Enligt bolagsordningen för AAK AB ska 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 253.730.934 aktier (253.730.934) med ett kvotvärde om 1,67 kr per aktie, vilket innebär ett aktiekapital om 422.884.890 kr (422.884.890 kr). Antalet aktier och röster i AAK AB ökade under juni månad till följd av den aktiesplit (6:1) som beslutades vid AAK AB:s årsstämma den 30 maj 2018.

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 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 2018 beräknas uppgå till 469 mkr (1,85 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

till förfogande stående balanserade vinstmedel	3.074.947.829 kr
samt årets resultat	2.110.742.748 kr
Summa	5.185.690.577 kr
disponeras på följande sätt;	
till aktieägarna utdelas 1,85 kr per aktie	469.402.228 kr ¹⁾
i ny räkning överföres	4.716.288.349 kr
Summa	5.185.690.577 kr

¹⁾ Beräknat på antalet utestående aktier per balansdagen.

Not Upplåning

21

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Långfristig				
Skulder till banker och kreditinstitut	2.551	2.354	1.499	-
Summa	2.551	2.354	1.499	-

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kortfristig				
Skulder till banker och kreditinstitut	661	628	-	-
Summa	661	628	-	-

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Mellan 1–5 år	2.033	1.930	399	-
Mer än 5 år	518	424	1.100	-
Summa	2.551	2.354	1.499	-

Not Övriga avsättningar

22 Koncernen	Omstrukturering		Återställande av miljö		Övrigt	Summa
	Ingående balans per den 1 januari 2017	23		26		142
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 den 31 december 2017	1		27		88	116
Ingående balans per den 1 januari 2018	1		27		88	116
Avsättning som gjorts under året	-		-		21	21
Avsättning som tagits i anspråk under året	-2		-		-37	-39
Omklassificering	7		-		-7	-
Valutakursdifferenser	-1		1		4	4
Utgående balans den 31 december 2018	5		28		69	102
Avsättningarna består av					2018	2017
Långfristig del					72	63
Kortfristig del					30	53
Summa					102	116

Omstrukturering

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

Återställande av miljö

Avsättningarna avser huvudsakligen kostnader för att återställa förorenad mark.

Not Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

23	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Personalrelaterade kostnader	322	298	33	36
Övrigt	721	695	7	6
Summa	1.043	993	40	42

Not Ställda säkerheter

24

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
För egna avsättningar och skulder				
Fastighetsinteckningar	663	529	-	-
Övriga tillgångar	498	390	-	-
Summa	1.161	919	-	-

Not Ansvarsförbindelser

25

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Övriga ansvarsförbindelser	1.781	1.795	1.781	1.795
Summa	1.781	1.795	1.781	1.795

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 Transaktioner med närstående

26

Av moderbolagets försäljning utgjorde 119 mkr (97 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 2018 hade moderbolaget koncerninterna fordringar på 156 mkr (109 mkr) och koncerninterna skulder på 27 mkr (28 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 44–45 har inga transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum.

Not Segmentsinformation

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

Uppgifter per rörelsegren/affärsområde

2018	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen
Intäkter						
Externa intäkter	18.468	7.611	1.513	-	-	27.592
Interna intäkter	2.115	5.109	3	-	-7.227	-
Koncernen totalt	20.583	12.720	1.516	-	-7.227	27.592

Rörelseresultat per affärsområde

2018	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen
Rörelseresultat	1.205	747	155	-151	-	1.956
Totalt	1.205	747	155	-151	-	1.956

Övriga upplysningar

Tillgångar	10.016	5.913	906	67	-	16.902
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	1.133
Koncernen totalt	10.016	5.913	906	67	-	18.035
Skulder	2.432	1.417	360	156	-	4.365
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	4.674
Koncernen totalt	2.432	1.417	360	156	-	9.039
Investeringar	442	243	28	8	-	721
Avskrivningar och nedskrivningar	293	216	36	7	-	552

Uppgifter per marknadsområde

	Sverige	Danmark	Övriga Norden	Central- och Öst-europa	Väst-europa	Nord- och Syd-amerika	Asien	Övriga länder	Summa
2018									
Externa intäkter	2.141	483	696	2.443	6.245	10.798	4.241	547	27.592
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1.033	1.227	-	0	1.044	2.864	1.249	50	7.467
Övriga tillgångar	2.319	1.046	7	148	1.428	3.356	1.706	558	10.568
Totala tillgångar	3.352	2.273	7	148	2.472	6.220	2.955	608	18.035
Investeringar	91	108	-	0	143	267	105	7	721

Uppgifter per rörelsegren/affärsområde

	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen
2017						
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

Not Segmentsinformation

27 Uppgifter per marknadsområde

2017	Sverige	Danmark	Övriga Norden	Central- och Öst-europa	Väst-europa	Nord- och Syd-amerika	Asien	Övriga länder	Summa
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

Not Operationell leasing

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

	Koncernen	
	2018	2017
Inom 1 år	110	102
Mellan 1 och 5 år	238	269
Efter mer än 5 år	304	277
Summa	652	648

Operationella leasingkostnader ingår i periodens resultat med 102 mkr (96 mkr).

Not Kompletterande upplysningar kassaflödesanalys

29 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Realisationsresultat anläggningstillgångar	2	-0	-	-
Förändringar i avsättningar till pensioner och övriga avsättningar	22	-42	-	-
Orealiserade valutaeffekter på finansiella instrument	-24	-93	-	-
Övrigt	-278	-128	-	-
Summa	-278	-263	-	-

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Koncernen	31 dec 2017	Kassaflöden	Icke kassaflödespåverkande förändringar		31 dec 2018
			Fövävsrelaterat	Valutakurseffekter	
Långfristiga finansiella fordringar	26	-8	-	-0	18
Kortfristiga finansiella fordringar	6	14	-	-0	20
Långfristiga finansiella skulder	2.654	196	-59	122	2.913
Kortfristiga finansiella skulder	633	99	-	-64	668
Totala nettoskulder från finansieringsverksamheten	3.255	289	-59	58	3.543

Moderbolaget	31 dec 2017	Kassaflöden	Icke kassaflödespåverkande förändringar		31 dec 2018
			Fövävsrelaterat	Valutakurseffekter	
Långfristiga finansiella skulder	-	1.499	-	-	1.499
Kortfristiga finansiella skulder	1.440	-1.440	-	-	-
Totala nettoskulder från finansieringsverksamheten	1.440	59	-	-	1.499

Alternativa nyckeltal

Organisk volymtillväxt

%

	2018	2017
Food Ingredients		
Organisk volymtillväxt	4	4
Förvärv/avyttringar	-	5
Volymtillväxt	4	9
Chocolate & Confectionery Fats		
Organisk volymtillväxt	6	10
Förvärv/avyttringar	-	-
Volymtillväxt	6	10
Technical Products & Feed		
Organisk volymtillväxt	8	1
Förvärv/avyttringar	-	-
Volymtillväxt	8	1
AAK Group		
Organisk volymtillväxt	5	5
Förvärv/avyttringar	-	3
Volymtillväxt	5	8
EBITDA		
Mkr		
Rörelseresultat (EBIT)	1.956	1.786
Återföring avskrivningar och nedskrivningar	552	491
EBITDA	2.508	2.277

Alternativa nyckeltal

Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	2018	2017
Summa tillgångar	18.035	16.892
Likvida medel	-737	-480
Finansiella anläggningstillgångar	-20	-6
Leverantörsskulder	-2.685	-3.137
Övriga icke räntebärande skulder	-1.973	-2.058
Sysselsatt kapital	12.620	11.211
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	1.956	1.786
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,5	15,9

Rörelsekapital

Mkr	2018	2017
Varulager	4.705	4.656
Kundfordringar	3.441	3.210
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	1.574	1.299
Leverantörsskulder	-2.685	-3.137
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-1.973	-2.058
Rörelsekapital	5.062	3.970

Alternativa nyckeltal

Nettoskulder

Mkr	2018	2017
Kortfristiga räntebärande fordringar	20	5
Likvida medel	737	480
Pensionsåtaganden	-205	-164
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-2.551	-2.354
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-661	-628
Övriga räntebärande skulder	-7	-5
Nettoskulder	-2.667	-2.666

Soliditet

Mkr	2018	2017
Eget kapital	8.908	7.664
Innehav utan bestämmande inflytande	88	70
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	8.996	7.734
Summa tillgångar	18.035	16.892
Soliditet, %	49,9	45,8

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport 2018

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 intressegrupper 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 11.800 aktieägare. Verksamheten är global med en närvaro i fler än 100 länder. Antalet medarbetare uppgick per den 31 december 2018 till 3.609. 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 48–49.

Bolagsordning

AAK:s gällande bolagsordning antogs på årsstämman den 30 maj 2018. 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 2018

Vid årsstämman den 30 maj 2018 deltog aktieägare som representerade cirka 63% 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 här till godkände stämman styrelsens förslag till vinstutdelning för räkenskapsåret 2017 med 8,75 kr per aktie. Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Märta Schörling Andreen, Gun Nilsson, Bengt Baron, Lillie Li Valeur och Marianne Kirkegaard. Georg Brunstam valdes som ny styrelseledamot. Georg Brunstam valdes till styrelseordförande. Personalorganisationerna hade utsett Lena Nilsson (PTK-L) och Leif Håkansson (IF-Metall) till ordinarie arbetstagarrepresentanter och Ingvar Andersson (IF-Metall) samt Fredrik Rydberg (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 2019

Vid årsstämman 2018 utsågs Märta Schörling Andreen (Melker Schörling AB), Henrik Didner (Didner & Gerge Fonder), Lars-Åke Bokenberger (AMF Fonder) och Yvonne Sörberg (Handelsbanken fonder) till ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2019. Märta Schörling Andreen utsågs till valberedningens

ordförande. I enlighet med årsstämmans beslut och aktieregistret per den 30 augusti 2018 har Leif Törnvall (Alecta) ersatt Yvonne Sörberg (Handelsbanken fonder) som ledamot av valberedningen. Valberedningens ledamöter representerar cirka 42% av rösterna i AAK. Beslutet innefattade även möjlighet att ändra sammansättningen av valberedningen vid en ägarförändring. Under året har valberedningen hållit två protokollförda sammanträden. Ordföranden har därvid redogjort för utvärderingsarbetet varvid valberedningen har diskuterat eventuella förändringar och nyrekryteringar. Valberedningen har kunnat nås brevlades för förslag från aktieägare. Ledamöterna i valberedningen har inte erhållit någon ersättning från AAK för sitt arbete. Aktieägare som önskar komma i kontakt med valberedningen kan sända brev adresserat till AAK AB (publ.), Valberedningen, Skrivaregatan 9, 215 32 Malmö.

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen och i bolagsordningen. Styrelsearbetet styrs därutöver av den arbetsordning som styrelsen varje år själv har antagit. Styrelsens arbetsordning reglerar även arbetsfördelning och ansvar mellan styrelsen, dess ordförande och VD samt innehåller rutiner för 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 2018 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.

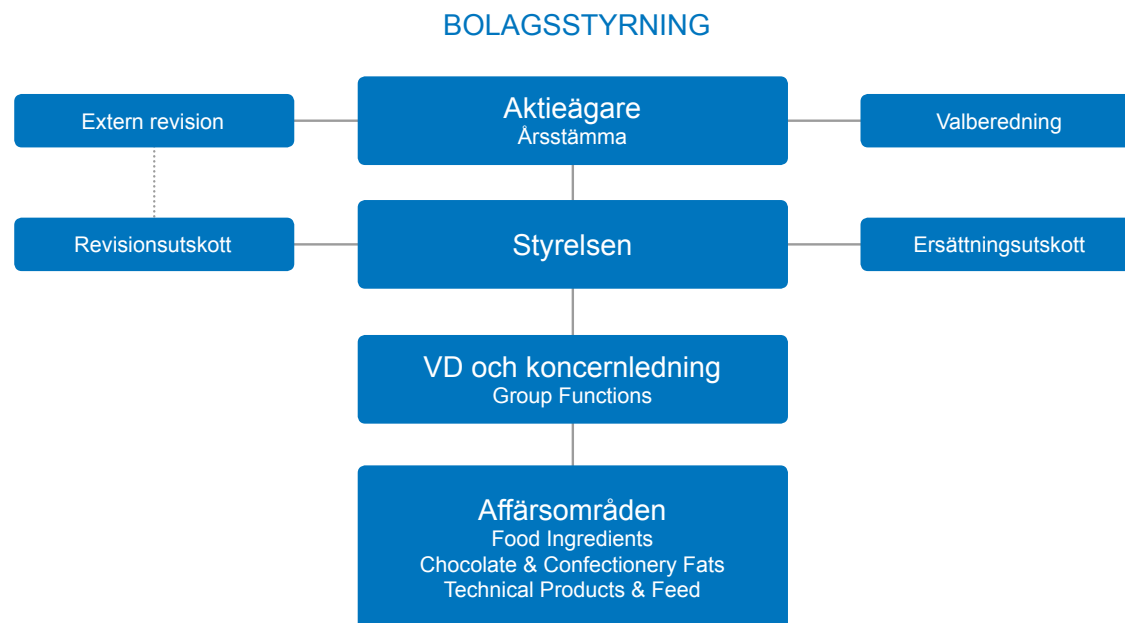
Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen ska AAK:s styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Nuvarande styrelse består av sex stämموvalda ledamöter. De fackliga organisationerna har, enligt svensk lag, rätt till styrelse-representation och har tillsatt två ordinarie ledamöter och två suppleanter. I enlighet med valberedningens förslag omvaldes fyra ledamöter och det valdes en ny styrelseledamot. Mikael Ekdahl hade avböjt omval. Georg Brunstam 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. Georg Brunstam utsågs till ordförande för ersättningsutskottet och till ledamot utsågs

Märta Schörling Andreen. Georg Brunstam är även styrelseledamot i Melker Schörling AB som innehar cirka 31,8% av rösterna i AAK. Georg Brunstam kan således inte anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare enligt Koden. Märta Schörling Andreen, styrelseledamot i Melker Schörling AB, och Gun Nilsson, VD i Melker Schörling AB, kan inte heller 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, koncernledningen och bolagets större aktieägare enligt Koden.

Styrelsen uppfyller därmed kravet i Koden på att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende av bolaget och koncernledningen även ska vara oberoende av bolagets större aktieägare. Mikael Ekdahl, advokat,



fungerar som styrelsens sekreterare. Tillämpning och resultatet av mångfaldspolicyn framgår av bolagets hemsida i Valberedningens motiverade yttrande avseende förslag till styrelse i AAK AB.

Arbetsordning

Styrelsens arbetsordning med instruktioner för arbetsfördelning mellan styrelse och VD och för finansiell rapportering, uppdateras och fastställs årligen. Vid styrelsens sammanträden avhandlas, förutom den finansiella 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 höll sitt konstituerande möte den 30 maj 2018, vid vilket samtliga styrelseledamöter var närvarande.

Styrelseordförande

Vid årsstämman den 30 maj 2018 valdes Georg Brunstam 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 2018

Under året har styrelsen sammanträtt 10 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 2018

Ledamot	Styrelsen	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott
Antal möten	10	4	2
Georg Brunstam	7		1
Marianne Kirkegaard	10		
Gun Nilsson	10	4	
Lillie Li Valeur	10	4	
Märta Schörling			
Andreen	10	4	2
Leif Håkansson	10		
Bengt Baron	10		
Lena Nilsson	7		

Georg Brunstam har varit närvarande vid samtliga styrelse- och ersättningsutskottsmöten sedan han valdes in som styrelseledamot vid årsstämman den 30 maj 2018. Detsamma gäller den fackliga arbetstagarrepresentanten Lena Nilsson.

För upplysningar om styrelsens ledamöter, se sid 44–45.

Arvode till styrelsens ledamöter

Enligt årsstämmans beslut uppgick det totala styrelse-arvodet till 3.375.000 kr att fördelas mellan ledamöterna enligt följande: 850.000 kr till ordförande och 375.000 kr till var och en av övriga årsstämموvalda 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. 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 83.

Utvärdering av VD

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2018 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 årsstämman. Pensionsrätt för ledande befattningshavare ska gälla från tidigast 60 års ålder. Pensionsplaner för ledande befattningshavare ska i första hand 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 frånga 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.

Ersättningsutskott

Enligt styrelsens arbetsordning ska ersättningsfrågor till verkställande direktören och ledande befattningshavare beredas av ersättningsutskottet. Ersättningsutskottet bereder och presenterar förslag till styrelsen avseende ersättningar till VD och andra ledande befattningshavare. Slutligen har ersättningsutskottet till uppgift att följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till koncernledningen samt att följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ledamöterna i ersättningsutskottet under 2018 var Georg Brunstam (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 83. Ersättningsutskottet har under 2018 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 2019 för beslut.

Revisionsutskottet

Ledamöter i revisionsutskottet under 2018 var Gun Nilsson (ordförande), Märta Schörling Andreen och Lillie Li Valeur. Utskottet har haft fyra ordinarie möten under året, vid vilka bolagets externa revisorer och företrädare för koncernledningen deltog. 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 revisionsutskottet 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 2018 omvaldes revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB som revisor till och med årsstämman 2019. Auktoriserade revisorn Sofia Götmar-Blomstedt har utsetts till huvudansvarig revisor. Sofia Götmar-Blomstedt innehar även revisionsuppdrag i bland annat Coop Sverige, Scandic Hotels Group AB, Genovis AB, Påenggruppen 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 överenskommelser med närstående föreligger inte.

Operativ ledning

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

kunna fatta väl underbyggda beslut. Dessutom har VD en kontinuerlig dialog med styrelsens ordförande och håller denne informerad om bolagets och koncernens utveckling och finansiella ställning.

AAK:s koncernledning består av elva personer från fem länder: VD, som även ansvarar för HR; Finansdirektör, som även ansvarar för M&A, Corporate Communications och IT; Marknadschef; CTO, chef för Global Operations samt sex affärsområdesansvariga/regionansvariga. 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, 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 46–47. 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/region 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 är ordförande vid mötena. 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, koncernledning 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, råvaruinköpspolicy samt manual för den finansiella rapporteringen och i den attestordning som VD fastställer. AAK:s ekonomifunktioner är integrerade genom ett gemensamt konsolideringssystem samt gemensam redovisningsinstruktion. Koncernens ekonomifunktion 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 råvaror 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 korrigera fel och avvikelser. Hanteringen sker både genom manuella kontroller i form av till exempel avstämningar och inventeringar, automatiska kontroller genom IT-systemen samt genom generella kontroller i den underliggande IT-miljön. Detaljerade ekonomiska analyser av resultat samt uppföljning mot budget och prognoser kompletterar de verksamhetsspecifika kontrollerna och ger en övergripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet.

Information och kommunikation

För att säkerställa fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen, har koncernen riktlinjer för information och kommunikation som syftar till att relevant och väsentlig information ska utbytas inom verksamheten, såväl inom respektive enhet som till och från ledning och styrelse. Policyer, handböcker och arbetsbeskrivningar avseende den finansiella processen kommuniceras mellan ledning och personal och finns att tillgå elektroniskt och/eller i tryckt form. Styrelsen får via revisionsutskottet regelbundet återkoppling avseende den interna kontrollen. För att säkerställa

att den externa informationsgivningen blir korrekt och fullständig, har AAK en av styrelsen fastställd informationspolicy vilken anger vad som ska kommuniceras, av vem och på vilket sätt.

Uppföljning

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

Revisionsutskottet följer vid sina sammanträden upp den finansiella 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 klarlägga 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 15 maj 2019 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 den 10 april 2019

Georg Brunstam
Styrelseordförande

Johan Westman
Koncernchef och VD

Märta Schörling Andreen
Ledamot

Bengt Baron
Ledamot

Gun Nilsson
Ledamot

Lillie Li Valeur
Ledamot

Leif Håkansson
Personalrepresentant

Lena Nilsson
Personalrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 april 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Linda Corneliusson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman 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 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 107–115. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 39–116 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 2018 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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman 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 revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed 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 moderbolag 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 belegg 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 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 vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter 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.

Särskilt betydelsefullt område

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 34 samt Not 3 i årsredovisningen tillämpar AAK en aktiv riskhantering. Ingångna försäljningskontrakt redovisas i enlighet med IFRS 9 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.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av inköpskontrakt avseende råvaror samt inneliggande lager

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

Den aktiva riskhanteringen som AAK tillämpar framgår av sid 34 samt Not 3 i årsredovisningen. Ingångna inköpskontrakt (fysiska kontrakt och derivatinstrument), inklusive inneliggande varulager redovisas i enlighet med IFRS 9 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.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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 1–38, 107–115 och 122–123. 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 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 för år 2018 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 revisorssed 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 försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 107–115 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 revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar 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:s revisor av årsstämman den 30 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan räkenskapsåret 1 maj 2005–31 december 2005.

Malmö den 10 april 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Linda Corneliusson
Auktoriserad revisor

Informationstillfällen och årsstämma

Informationstillfällen

AAK AB kommer att lämna finansiell information för verksamhetsåret 2019 vid följande tillfällen:

- Delårsrapporten för första kvartalet kommer att publiceras den 23 april.
- Delårsrapporten för det andra kvartalet kommer att publiceras den 16 juli.
- Delårsrapporten för det tredje kvartalet kommer att publiceras den 24 oktober.
- Delårsrapporten för det fjärde kvartalet och bokslutskommunikén för hela 2019 kommer att publiceras i februari 2020.

Rapporter och pressmeddelanden finns tillgängliga på engelska och svenska och kan beställas från:

AAK AB (publ.)
Corporate Communications
Skrivaregatan 9
215 32 Malmö
Telefon: 040-627 83 00
E-post: comm@aak.com

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

Årsstämma

Årsstämma i AAK AB äger rum onsdagen den 15 maj 2019 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 9 maj 2019, dels har anmält sitt deltagande till årsstämman senast kl. 16:00 torsdagen den 9 maj 2019.

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 9 maj 2019. 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.

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
- eller på telefon: 08-402 90 45
- eller via www.aak.com så snart som möjligt och senast kl. 16:00 torsdagen den 9 maj 2019.

Vid anmälan ska namn, adress, telefonnummer, person- eller organisationsnummer samt aktieinnehav uppges. För aktieägare som företräds av ombud ska fullmakt i original översändas tillsammans med anmälan. Den som företräder juridisk person ska 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.

Finansiella 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.

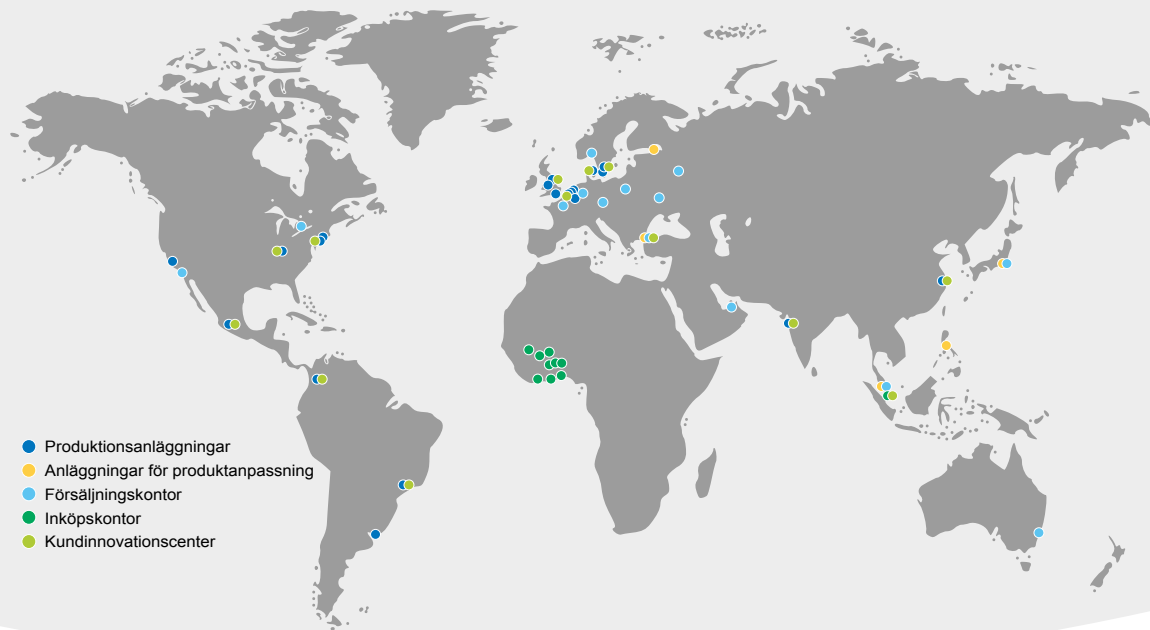
Vinst per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Adress

AAK AB (publ.)
Skrivaregatan 9
215 32 Malmö
Telefon: 040-627 83 00
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 fler än 20 olika produktions- och produktanpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och cirka 3.600 anställda.

Vi är AAK – The Co-Development Company



Publicerad av AAK AB (publ.). Producerad av AAK Corporate Communications.

Grafik och original: www.johnjohns.se. Foto: Thomas Hergaard, www.benfoto.se, Charlotte Kropholler, AAK, Shutterstock. Tryck: Exakta.

