



AAK  
J. Peeters

# Delårsrapport

Fjärde kvartalet och  
bokslutskommuniké  
2019

AAK

# Viktiga siffror

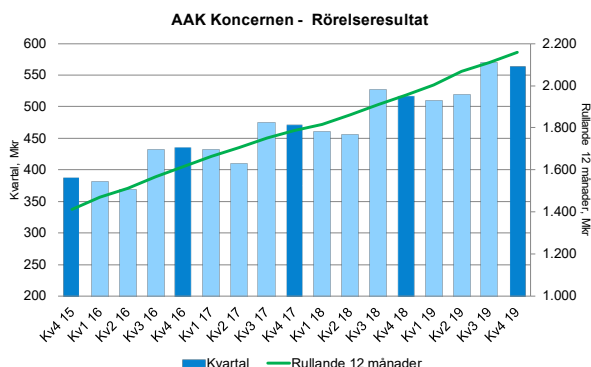
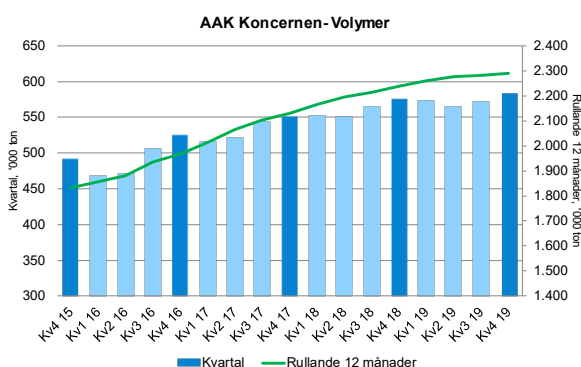
## Kv 4 2019

- Volymerna under kvartalet uppgick till 582.000 ton (574.000 ton), en organisk tillväxt med 1% (4%).
- Rörelseresultatet, inklusive en positiv valutaomräkningseffekt på 12 mkr, uppgick till 562 mkr (516 mkr), en förbättring med 9%. Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 8% och uppgick till 0,97 kronor (0,90 kronor).
- Nettoresultatet uppgick till 401 mkr (354 mkr), en ökning med 13%.
- Vinsten per aktie ökade med 12% och uppgick till 1,56 kronor (1,39 kronor).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 626 mkr (566 mkr).
- Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 14,9% (15,8% den 31 december 2018).

## Kv 1–4 2019

- Volymerna uppgick till 2.290.000 ton (2.239.000 ton), en organisk tillväxt med 2% (5%).
- Rörelseresultatet, inklusive en positiv valutaomräkningseffekt på 75 mkr och förvärvskostnader på 15 mkr, uppgick till 2.142 mkr (1.956 mkr), en förbättring med 10%. Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 8% och uppgick till 0,94 kronor (0,87 kronor).
- Nettoresultatet uppgick till 1.513 mkr (1.340 mkr), en ökning med 13%.
- Vinsten per aktie ökade med 12% och uppgick till 5,86 kronor (5,21 kronor).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1.558 mkr (1.090 mkr).
- Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 14,9% (15,8% den 31 december 2018).
- Styrelsen föreslår en utdelning på 2,10 kronor (1,85 kronor) per aktie, en ökning med 14%.

	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Δ %	Helår 2019	Helår 2018	Δ %
Volym, '000 ton	582	574	+1	2.290	2.239	+2
Rörelseresultat, mkr	562	516	+9	2.142	1.956	+10
Rörelseresultat exkl. förvärvskostnader, mkr	562	516	+9	2.157	1.956	+10
Rörelseresultat per kilo, kr	0,97	0,90	+8	0,94	0,87	+8
Rörelseresultat per kilo exkl. förvärvskostnader, kr	0,97	0,90	+8	0,94	0,87	+8
Nettoresultat, mkr	401	354	+13	1.513	1.340	+13
Vinst per aktie, kr	1,56	1,39	+12	5,86	5,21	+12
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	14,9	15,8	-6	14,9	15,8	-6



# Fortsatt resultattillväxt och ny strategisk inriktning

Vår resultattillväxt fortsatte under det fjärde kvartalet, till stor del drivet av Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats. Vi fortsätter att förbättra vår marginal och rörelseresultatet per kilo.

Den organiska volymtillväxten uppgick till 1% (4%) tack vare Food Ingredients och Technical Products & Feed.

Rörelseresultatet uppgick till 562 mkr, en förbättring med 9% jämfört med föregående år och ett rekordhög rörelseresultat för ett fjärde kvartal. Vinsten per aktie ökade med 12% jämfört med fjärde kvartalet 2018.

Food Ingredients fortsätter att visa tillväxt och förbättrade rörelseresultatet med 9%, främst tack vare våra semispecialprodukter inom mejeri- och bagerisegmenten samt Foodservice. Resultatet för de olika delsegmenten inom Special Nutrition varierade i det fjärde kvartalet. Infant Nutrition påverkades fortsatt negativt av de lägre födelsetalen i Kina och av lagerjusteringar hos vissa kunder. Samtidigt visade Medical Nutrition god tillväxt. Vår verksamhet med lösningar för växtbaserade livsmedel genererade en fortsatt stark volym- och resultattillväxt.

Chocolate & Confectionery Fats redovisade en tvåsiffrig resultattillväxt, vilket förklaras av gynnsamma engångsaffärer under kvartalet samt en förbättrad produktmix. En del kunder väljer fortfarande att flytta fram delar av sina kontrakterade volymer. Våra investeringsprojekt för att öka kapaciteten och stärka vår leveranskedja har slutförts enligt plan och med gott resultat. Inköps säsongen för nya sheakärnor i Västafrika har varit positiv och vi har kunnat bygga upp ett betydande reservlager för framtida produktionsbehov. Med tillgång till nya sheakärnor samt ökad kapacitet räknar vi med att affärsområdet ska nå normala kostnadsnivåer i mitten av första kvartalet 2020.

Inom Technical Products & Feed fortsatte vår pressningsverksamhet att gå bra, medan både fettsyre- och foderverksamheten minskade jämfört med det rekordhöga fjärde kvartalet 2018 som var exceptionellt bra. Jämfört med tidigare år var fjärde kvartalet 2019 dock fortsatt ett mycket bra kvartal.

## Ny strategisk inriktning

Under det gångna året har vi analyserat våra möjligheter på de marknader där vi verkar i syfte att fastställa AAK:s strategiska inriktning framgent. Med tanke på vår mycket starka historiska resultatutveckling kommer vi att bevara det som särskilt kännetecknar företaget. Engagemanget, drivkraften och entreprenörskapet som genomsyrar AAK, vår unika produktutveckling i nära samarbete med kunderna, kundorienteringen och det medvetna fokuset på hållbarhet kommer även framöver att utgöra viktiga hörnstenar.



Den strategiska inriktningen framåt kommer att bli mer fokuserad på specifika möjligheter inom de industrier vi arbetar med och hållbarhet, hälsa och nutrition står i centrum för flera av de satsningar vi prioriterar. Vi kommer att öka vårt fokus och våra investeringar inom växtbaserade livsmedel och kommer även att utveckla en plattform för hälsa och nutrition. Inom Special Nutrition och Chocolate & Confectionery Fats kommer vi att investera för fortsatt tillväxt, medan vi inom bageri- och mejerisegmenten kommer att fokusera på att optimera vårt produktutbud och vår operationella prestanda.

## 2019 – fortsatt tvåsiffrig resultattillväxt

2019 har varit ett framgångsrikt år för AAK. Jämfört med föregående år har vi lyckats öka volymerna, rörelseresultatet, rörelseresultatet per kilo samt vinsten per aktie. Vi har dessutom gjort tre strategiska förvärv, ökat vår ägarandel i vårt joint venture-bolag AAK Kamani i Indien och lanserat ett par viktiga produktnyheter, däribland AkoPlanet™ och COBAO™ Pure. Utgången av 2019 innebär även slutpunkten för The AAK Way, ett företagsprogram som har banat väg för flera viktiga framsteg.

Jag känner mig mycket stolt över att ingå i AAK:s team och jag är imponerad av det hängivna arbete vi genomför runtom i vår organisation. AAK är uppbyggt av professionella och engagerade medarbetare och jag är övertygad om att vi har goda möjligheter till att fortsatt nå en hållbar och lönsam tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv.

## Avslutande kommentar

Vi är väl positionerade med vårt erbjudande av vegetabiliska och hälsosamma oljor och fetter av hög förädlingsgrad samt genom att bedriva produktutveckling i nära samarbete med kunderna. Vi upplever att trenderna på våra marknader är gynnsamma och vi är därmed fortsatt försiktigt optimistiska inför framtiden.

Johan Westman  
Koncernchef och VD

# AAK-koncernen, Kv 4 2019

## Volym

Volymerna fortsatte att utvecklas positivt, med en tillväxt på 1% (4%). Den organiska volymtillväxten uppgick till 1% (4%). För special- och semispecial-produkter uppgick den organiska volymtillväxten till 2% (2%).

## Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 7.380 mkr (6.992 mkr). Ökningen berodde huvudsakligen på en positiv valutaomräkningseffekt på 270 mkr samt den organiska volymtillväxten.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 562 mkr (516 mkr), vilket var en förbättring med 9% jämfört med motsvarande kvartal 2018.

Valutaomräkningseffekten uppgick till 12 mkr, varav 14 mkr var hänförligt till Food Ingredients och -2 mkr till Chocolate & Confectionery Fats. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser exklusive förvärvskostnader förbättrades med 7%.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,97 kronor (0,90 kronor), en ökning med 8%. Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,02 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 6%.

## Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna minskade och uppgick till 34 mkr (35 mkr). Räntekostnaderna för bankfinansiering minskade, men den nya redovisningsstandarden för leasingavtal, IFRS 16, medförde ytterligare räntekostnader på 9 mkr jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

## Skattekostnader

Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 24% (26%). En lägre bolagsskatt i Sverige och Indien kombinerat med ytterligare optimering av koncernens kapitalstruktur har lett till en lägre genomsnittlig skattesats.

## Vinst per aktie

Vinsten per aktie ökade med 12% och uppgick till 1,56 kronor (1,39 kronor), till följd av ett högre rörelseresultat och lägre skattekostnader.

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 626 mkr (566 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till -176 mkr (60 mkr). Under kvartalet var kassaflödet från kundfordringar och leverantörsskulder mycket starkt. Strategiska inköp av viktiga råvaror till Chocolate & Confectionery Fats hade dock en betydande negativ inverkan på kassaflödet.

Under det fjärde kvartalet har vi noterat betydligt högre råvarupriser, särskilt på palmolja. Under 2020 kommer detta att påverka negativt på kassaflödet och rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 326 mkr (260 mkr), varav 47 mkr var hänförliga till förvärv. Investeringarna i anläggningstillgångar var huvudsakligen hänförliga till löpande underhåll samt kapacitetsökningar.

## Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 14,9% (15,8% den 31 december 2018). Avkastningen på sysselsatt kapital påverkades negativt med 0,5% på grund av IFRS 16, den nya redovisningsstandarden för leasingavtal. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 13,9% för det fjärde kvartalet (15,5% för motsvarande kvartal 2018). Inköp av strategiska råvaror har haft en negativ påverkan på avkastningen på sysselsatt kapital.

## Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 45% (50% den 31 december 2018). Koncernens nettoskuld den 31 december 2019 uppgick till 3.117 mkr (2.667 mkr den 31 december 2018). Den 31 december 2019 uppgick koncernens totala bindande låneavtal till 7.081 mkr (6.339 mkr den 31 december 2018), med outnyttjade, bindande låneavtal på 5.728 mkr.

Under det fjärde kvartalet emitterades ett icke-säkerställt obligationslån om 500 mkr med en löptid om fem år. Obligationslånet har en rörlig ränta om tre månader STIBOR plus 97 baspunkter. I november 2018 etablerades ett så kallat MTN-program (Medium Term Note) med en låneram om 4.000 mkr.

## Förvärv

Under fjärde kvartalet stärkte AAK sin position på den växande indiska marknaden genom att förvärva ytterligare 5% av aktierna i AAK Kamani. AAK äger nu 69% av AAK Kamani. Resterande 31% av aktierna ägs av AAK Kamanis VD Prakash Chawla och hans familj. Transaktionen hade inte någon väsentlig påverkan på AAK:s resultat.

## Förändringar i koncernledningen

Torben Friis Lange, President Asia och Global Sourcing & Trading, har valt att ta sig an nya utmaningar utanför AAK. Tim Stephenson, Director, Finance and Global Trading, kommer att ta över ansvaret för Global Sourcing & Trading. Arbetet med att hitta Torbens efterträdare som President Asia pågår.

## Medarbetare

Medelantalet anställda den 31 december 2019 uppgick till 3.884 (3.609 den 31 december 2018).

## Viktiga händelser under kvartalet



Ett kundinnovationscenter har öppnats på AAK:s produktionsanläggning i Richmond, Kalifornien, USA.

I mitten av november öppnade AAK ännu ett kundinnovationscenter, den här gången på produktionsanläggningen i Richmond, Kalifornien, USA. Här arbetar vi enligt vårt unika koncept, som bygger på att utveckla nya lösningar tillsammans med våra kunder. I centret finns tre innovationslaboratorier – för Personal Care, bagerisegmentet respektive mejerisegmentet med starkt fokus på växtbaserade livsmedel. Kundinnovationscentret ligger strategiskt i närheten av några av USA:s mest innovationsinriktade företag, framför allt inom det allt starkare växtbaserade segmentet.

Den 20 november höll AAK sin årliga kapitalmarknadsdag för analytiker, investerare och media. Evenemanget, som arrangerades i Århus i Danmark, inleddes med att Johan Westman, koncernchef och VD, presenterade AAK:s nya strategiska inriktning. Även företagets finansiella resultat, affärsutveckling samt framsteg inom hållbarhetsområdet presenterades. Under dagen gavs även en djupare inblick i AAK:s inköpsaktiviteter i Västafrika, företagets lösningar för växtbaserade produkter samt lecitin, en ny produktgrupp i AAK:s ingrediensportfölj. Samtliga presentationer från kapitalmarknadsdagen finns tillgängliga på [www.aak.com](http://www.aak.com).



AAK:s utställningsmonter på Food ingredients Europe 2019.

I början av december deltog AAK i Food ingredients Europe (FiE), den största mässan för livsmedelsingredienser i Europa. I år hölls mässan i Paris och lockade cirka 25.000 besökare. Under evenemanget presenterade vi lösningar från samtliga våra segment, däribland växtbaserade livsmedel samt lecitin, vårt senaste tillskott i ingrediensportföljen.

# Food Ingredients, Kv 4 2019

Rörelseresultat  
**+9%**

Rörelseresultat  
per kilo  
**+7%**

	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Δ %	Helår 2019	Helår 2018	Δ %
Volym, '000 ton	387	380	+2	1.531	1.508	+2
Nettoomsättning, mkr	4.780	4.643	+3	18.978	18.468	+3
Rörelseresultat, mkr	349	321	+9	1.366	1.205	+13
Rörelseresultat per kilo, kr	0,90	0,84	+7	0,89	0,80	+11

## Volym

Food Ingredients redovisade en volymtillväxt på 2% (1%), med en ökad andel lösningar som utvecklats i nära samarbete med våra kunder.

Bagerisegmentet fortsatte sin positiva trend mot en förbättrad produktmix med fler skräddarsydda lösningar. Volymtillväxten var god i USA, Norra Latinamerika och Asien, medan övriga regioner redovisade en begränsad eller något negativ volymtillväxt. Mejerisegmentet redovisade ett starkt kvartal med tvåsiffrig volymtillväxt, främst tack vare Europa och Norra Latinamerika.

Vår verksamhet med lösningar för växtbaserade livsmedel genererade en fortsatt stark volym- och resultatutveckling. Fördubblingen av antalet kundgemensamma utvecklingsprojekt från det andra till det tredje kvartalet följdes av ytterligare en fördubbling från det tredje till det fjärde kvartalet. Hittills är det främst Europa och USA som har bidragit till tillväxten, men andra regioner börjar snabbt följa efter.

Resultatet för de olika delsegmenten inom Special Nutrition varierade i det fjärde kvartalet. Infant Nutrition påverkades fortsatt negativt av de lägre födelsetalen i Kina och av lagerjusteringar hos vissa globala kunder. Samtidigt kunde vi notera en tvåsiffrig volymtillväxt för lokala kunder i Kina. Under kvartalet noterades en stark tillväxt för Infant Nutrition i Indien och USA. Medical Nutrition visade god tillväxt och den positiva trenden för Senior Nutrition fortsatte.

Foodservice redovisade en något negativ volymtillväxt, men det dedikerade arbetet med att öka antalet lösningar som utvecklats i nära samarbete med våra kunder har lett till att lönsamheten ökat.

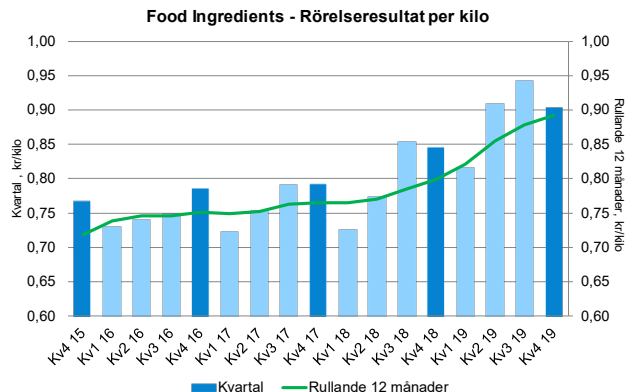
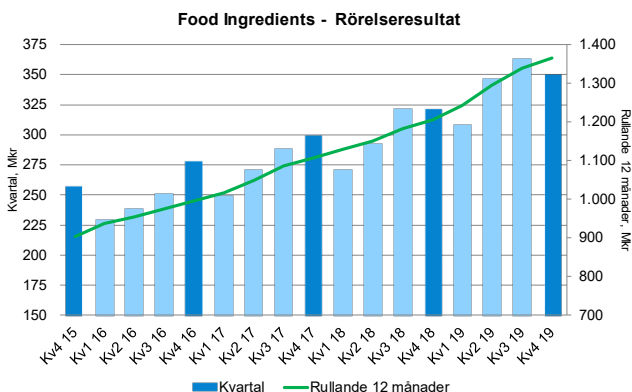
## Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 4.780 mkr (4.643 mkr). Ökningen berodde på en positiv valutaomräkningseffekt på 195 mkr samt en måttlig organisk volymtillväxt. Detta motverkades delvis av lägre råvarupriser.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 9% till 349 mkr (321 mkr). Detta förklaras av en högre andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med våra kunder. Valutaomräkningseffekten uppgick till 14 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 4%.

Rörelseresultatet per kilo för Food Ingredients förbättrades med 7% och uppgick till 0,90 kronor (0,84 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,04 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 4%.





# Chocolate & Confectionery Fats, Kv 4 2019

Rörelseresultat  
**+13%**

Rörelseresultat  
per kilo  
**+13%**

	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Δ %	Helår 2019	Helår 2018	Δ %
Volym, '000 ton	116	116	+0	459	430	+7
Nettoomsättning, mkr	2.222	1.962	+13	8.076	7.611	+6
Rörelseresultat, mkr	205	182	+13	794	747	+6
Rörelseresultat per kilo, kr	1,77	1,57	+13	1,73	1,74	-1

## Volym

Volymtillväxten för Chocolate & Confectionery Fats var 0% (15%) i det fjärde kvartalet. Våra fyllningsfetter och bredbara produkter ökade samtidigt som våra lågförädlade semispecialprodukter gick tillbaka. Förra året ökade volymerna särskilt starkt för våra lågförädlade semispecialprodukter. En del kunder väljer fortfarande att flytta fram delar av sina kontrakterade volymer.

På lång sikt ser marknadstrenden fortfarande lovande ut. Enligt marknadsundersökningar av Euromonitor förväntas den globala marknaden växa med i genomsnitt 4–5% per år under de kommande åren.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 2.222 mkr (1.962 mkr), en ökning med 260 mkr. Detta berodde på en positiv valutaomräkningseffekt på 75 mkr samt en förbättrad produktmix.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 205 mkr (182 mkr), en ökning med 13%. Valutaomräkningseffekten uppgick till -2 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 14%. Den starka resultatstillväxten förklaras till stor del av gynnsamma engångsaffärer

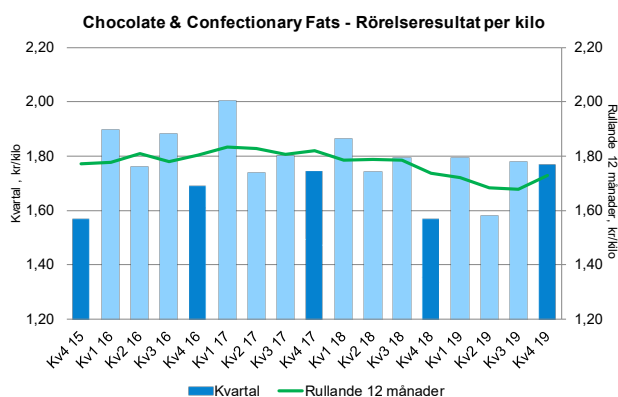
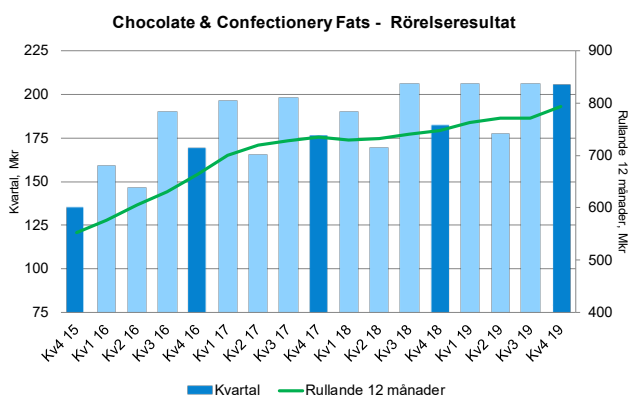
under kvartalet samt en förbättrad produktmix.

Under kvartalet har vi fortsatt att använda lågavkastande sheakärnor och våra kostnader ligger alltså högre jämfört med en produktion baserad på normalavkastande sheakärnor. Våra investeringsprojekt för att öka kapaciteten och stärka vår leveranskedja har slutförts enligt plan och med gott resultat.

Inköps säsongen för nya sheakärnor i Västafrika har varit positiv och vi har kunnat bygga upp ett betydande reservlager för framtida produktionsbehov. Med tillgång till nya sheakärnor samt ökad kapacitet räknar vi med att affärsområdet ska nå normala kostnadsnivåer i mitten av första kvartalet 2020.

Under första kvartalet 2020 har vår produktionsanläggning i Århus, Danmark, ett planerat längre underhållsstopp.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 1,77 kronor (1,57 kronor), en ökning med 13%. Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,02 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 13%. Det förbättrade rörelseresultatet per kilo förklaras av gynnsamma engångsaffärer under kvartalet samt en förbättrad produktmix.







# Technical Products & Feed, Kv 4 2019

Rörelseresultat  
-8%

Rörelseresultat  
per kilo  
-9%

	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Δ %	Helår 2019	Helår 2018	Δ %
Volymer, '000 ton	79	78	+1	300	301	-0
Nettoomsättning, mkr	378	387	-2	1.456	1.513	-4
Rörelseresultat, mkr	46	50	-8	150	155	-3
Rörelseresultat per kilo, kr	0,58	0,64	-9	0,50	0,51	-2

## Volymer

Volymererna ökade med 1% (10%) jämfört med motsvarande kvartal 2018.

## Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning minskade med 9 mkr, främst på grund av lägre råvarupriser.

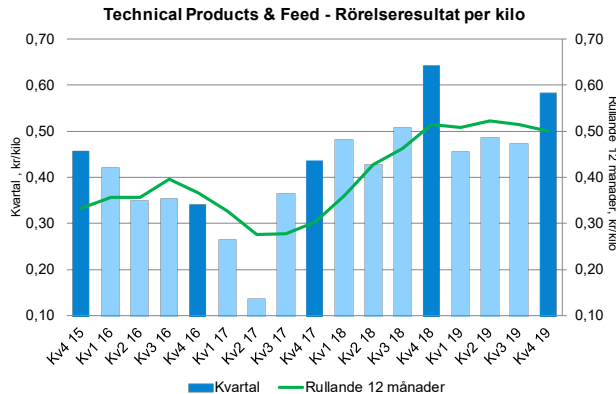
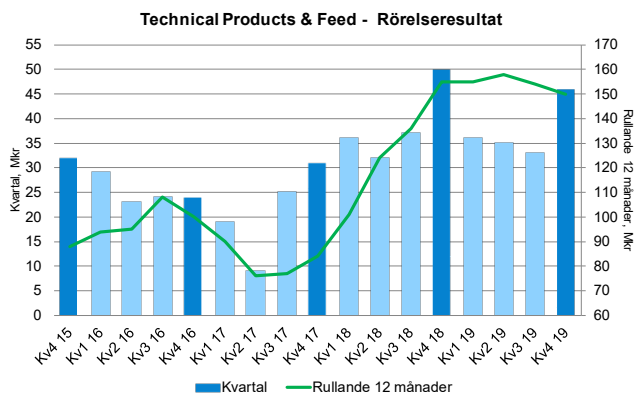
## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 46 mkr (50 mkr). Både vår fettstyverksamhet och vår foderverksamhet har gått tillbaka i förhållande till det rekordhögaste fjärde kvartalet

2018. Vår pressningsverksamhet fortsatte dock att gå mycket bra.

Tack vare vår framgångsrika produktutveckling i nära samarbete med våra kunder fortsätter vår verksamhet inom det här affärsområdet att uppnå rörelseresultat som ligger betydligt högre än historiska nivåer.

Technical Products & Feed redovisade ett rörelseresultat per kilo på 0,58 kronor (0,64 kronor).



# AAK-koncernen, helåret 2019

## **Volym**

Totalt ökade volymerna med 2% (5%). Den organiska volymtillväxten uppgick till 2% (5%).

## **Nettoomsättning**

Omsättningen uppgick till 28.510 mkr (27.592 mkr). Ökningen berodde på den organiska volymtillväxten, en högre andel speciallösningar och en positiv valutaomräkningseffekt på 968 mkr. Detta motverkades delvis av lägre råvarupriser.

## **Rörelseresultat**

Rörelseresultatet uppgick till 2.142 mkr (1.956 mkr), en ökning med 10%. Exklusive förvärvskostnader på 15 mkr förbättrades rörelseresultatet med 10%.

Valutaomräkningseffekten uppgick till 75 mkr, varav 55 mkr var hänförligt till Food Ingredients, 21 mkr till Chocolate & Confectionery Fats och -1 mkr till Group Functions. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser exklusive förvärvskostnader förbättrades med 6%.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,94 kronor (0,87 kronor), en ökning med 8%. Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 8% exklusive förvärvskostnader. Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,03 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser och exklusive förvärvskostnader förbättrades med 5%.

## **Finansiella kostnader**

De finansiella kostnaderna ökade och uppgick till 131 mkr (127 mkr). Räntekostnaderna för bankfinansiering minskade, men den nya redovisningsstandarderna för leasingavtal, IFRS 16, medförde ytterligare räntekostnader på 35 mkr jämfört med motsvarande period föregående år.

## **Skattekostnader**

Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 25% (27%). En lägre bolagsskatt i Sverige och Indien kombinerat med ytterligare optimering av koncernens kapitalstruktur har lett till en lägre genomsnittlig skattesats.

## **Vinst per aktie**

Vinsten per aktie ökade med 12% och uppgick till 5,86 kronor (5,21 kronor), till följd av ett högre rörelseresultat och lägre skattekostnader.

## **Kassaflöde och investeringar**

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 1.558 mkr (1.090 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till -896 mkr (-555 mkr). Strategiska inköp av viktiga

råvaror till Chocolate & Confectionery Fats inverkar negativt på kassaflödet från lagerförändringar. Under senare delen av 2019 var kassaflödet från leverantörsskulder positivt och detta, i kombination med lägre råvarupriser, har till viss del kompenserat för de ökade lagernivåerna.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 1.335 mkr (723 mkr), varav 535 mkr (0 mkr) var hänförliga till förvärv.

## **Förvärv**

Under det första kvartalet meddelade AAK att man förvärvat det nederländska företaget MaasRefinery B.V. samt det brittiska foodserviceföretaget BD Foods Ltd. MaasRefinery hade 2018 en omsättning på 50 mkr och BD Foods omsättning samma år uppgick till 120 mkr. Ingen av dessa transaktioner hade någon väsentlig inverkan på AAK:s resultat.

Det verkliga värdet på tillgångar och skulder i de förvärvade företagen resulterade i en mindre goodwill-post. Under det första kvartalet hade Group Functions förvärvsrelaterade kostnader på 9 mkr.

Under det andra kvartalet stärkte AAK sin position på den strategiska och snabbt växande indiska marknaden genom att förvärva ytterligare 13% av aktierna i AAK Kamani, och under det fjärde kvartalet förvärvade AAK ytterligare 5%. AAK äger nu 69% av AAK Kamani. Resterande 31% av aktierna ägs av AAK Kamanis VD Prakash Chawla och hans familj. Transaktionerna hade inte någon väsentlig påverkan på AAK:s resultat.

Under det tredje kvartalet förvärvade AAK 80% av Soya International (Europe) Ltd. Det brittiska företaget fokuserar på inköp, bearbetning och distribution av special- och semispecialleccitin som är icke-genmodifierad (non-GMO). Soya International har en tredjepartstillverkare i Nederländerna och väletablerade relationer med kunder och distributörer på 40 marknader runt om i världen. Förra året hade företaget en omsättning på cirka 150 mkr.

AAK kan enligt en köp-/säljoption förvärva de återstående 20 procenten av företaget inom de närmaste 2–5 åren. Transaktionen hade inte någon väsentlig påverkan på AAK:s resultat. Under det tredje kvartalet hade Group Functions förvärvsrelaterade kostnader på 6 mkr.

# Allmän information

## Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2018.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

AAK är ett globalt företag som bedriver verksamhet i många länder, varför vi exponeras för ett antal olika kommersiella och finansiella risker. Det gör riskhantering till en viktig del av AAK:s arbete för att nå de uppsatta målen.

En effektiv riskhantering är en ständigt pågående process inom verksamheten och en del av den fortlöpande översynen och bedömningen av verksamhetens framtid.

AAK:s långsiktiga riskexponering förväntas inte avvika från den exponering som nu ingår i verksamheten.

En mer ingående riskanalys finns i AAK:s årsredovisning.

## Redovisningsprinciper 2019

Delårsrapporten är upprättad enligt den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om tillämpade redovisningsprinciper finns i vår årsredovisning.

Från och med den 1 januari 2019 ersattes IAS 17 med IFRS 16. Enligt denna nya standard ska nästan alla leasingavtal redovisas i balansräkningen som en rättighet att använda en tillgång respektive en skyldighet att betala för denna rättighet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar under rörelseintäkter och räntekostnader i finansnettot. Koncernen påverkas främst av leasingavtal avseende lokalhyror och leasing av fordon.

Koncernen har valt att införa IFRS 16 med den förenklade övergångsmetoden med en samlad effekt först den 1 januari 2019, vilket innebär att det inte görs några omräkningar av jämförelsetalen för 2018 i enlighet med standarden. Koncernen har tillämpat 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 högst 12 månader och leasingavtal av lågt värde som en linjär kostnad i resultaträkningen. Beräkningarna för övergången är nu slutförda och effekten blev att koncernens leasingkulda samt tillgångar med nyttjanderätt per den 1 januari 2019 uppgick till 741 mkr. Det egna kapitalet påverkades inte vid övergången till IFRS 16.

Per den 31 december 2019 uppgick koncernens leasingkulda till 785 mkr och tillgångar med nyttjanderätt till 770 mkr. Hittills i år har den nya standarden påverkat Avskrivningar och nedskrivningar negativt med 105 mkr och Övriga externa kostnader positivt med 122 mkr, med en positiv nettoeffekt på rörelseresultatet med 17 mkr. Räntekostnaderna påverkades med -35 mkr. För mer information om löpande leasingavtal, se not 28 i årsredovisningen.

## Alternativa nyckeltal

AAK presenterar alternativa nyckeltal för att ge en tydlig bild av affärsresultatet samt för att uppnå förbättrad jämförbarhet från period till period. De alternativa nyckeltalen ska inte anses ersätta nyckeltalen enligt IFRS.

Definitioner av alternativa nyckeltal finns på [www.aak.com](http://www.aak.com) under fliken Investera. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 21–22.

## Definitioner

Se vår årsredovisning.

## Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas i Malmö (Malmö Arena) den 13 maj 2020 kl. 14:00 lokal tid. Årsredovisningen för 2019 kommer att finnas tillgänglig på [www.aak.com](http://www.aak.com) från och med den 16 april 2020 och väntas kunna distribueras till aktieägarna under vecka 18 2020. Årsredovisningen kommer då även att finnas tillgänglig på AAK:s huvudkontor.

De aktieägare som vill delta i årsstämman ska vara införda i aktieboken den 7 maj 2020. Aktieboken förs av Euroclear Sweden AB. Aktieägare som har förvaltarregistrerade innehav och önskar delta i årsstämman ska tillfälligt låta omregistrera sina aktier i sina egna namn via sina förvaltare så att de finns upptagna i aktieboken i god tid före den 7 maj 2020. Anmälan till årsstämman ska göras till AAK:s huvudkontor senast den 7 maj 2020 kl. 16:00 lokal tid.

## Valberedning

Vid bolagsstämman 2019 utsågs Märta Schörling Andreen (Melker Schörling AB), Henrik Didner (Didner & Gerge Fonder), Leif Törnvall (Alecta) och Åsa Nisell (Swedbank Robur fonder) till ledamöter av valberedningen inför bolagsstämman 2020. Märta Schörling Andreen utsågs till valberedningens ordförande.

## Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår att en utdelning på 2,10 (1,85) kronor per aktie utgår för räkenskapsåret 2019. Föreslagen avstämningsdag för utdelningen är den 15 maj 2020. Utbetalning av utdelningen beräknas ske den 20 maj 2020.

## Moderbolaget och Group Functions

Moderbolaget är ett holdingbolag för AAK-koncernen. Det har framför allt i uppgift att utveckla och förvalta koncernen.

Resultatet för moderbolaget efter finansiella poster uppgick till 1.474 mkr (2.372 mkr).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 77 mkr (1.710 mkr den 31 december 2018). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 5 mkr (6 mkr).

Moderbolagets balansräkning och resultaträkning finns på sidorna 24–25.

## Redovisningsprinciper

AAK AB (publ.) är moderbolag för AAK-koncernen. Bolaget har upprättat sin finansiella rapportering enligt årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

## Förändringar i balansräkningen

Det har inte varit några väsentliga förändringar i moderbolaget efter förra årets utgång.

Malmö den 30 januari 2020

Georg Brunstam  
Styrelseordförande

Gun Nilsson  
Styrelseledamot

Bengt Baron  
Styrelseledamot

Märta Schörling Andreen  
Styrelseledamot

Patrik Andersson  
Styrelseledamot

Marianne Kirkegaard  
Styrelseledamot

Leif Håkansson  
Facklig företrädare

Lena Nilsson  
Facklig företrädare

### Mer information kan lämnas av:

Fredrik Nilsson

Finansdirektör

Mobil: 0708 95 22 21

E-post: [fredrik.nilsson@aab.com](mailto:fredrik.nilsson@aab.com)

Denna information är sådan information som AAK AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 30 januari 2020 kl. 08:50 lokal tid.

# Revisorns granskningsrapport

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AAK AB (publ.) per 31 december 2019 och den tolv månadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision

enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

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

Malmö den 30 januari 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Sofia Götmar-Blomstedt  
Auktoriserad revisor

# AAK-koncernen

## Resultaträkning i sammandrag

Mkr	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	7.380	6.992	28.510	27.592
Övriga rörelseintäkter	61	68	193	180
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>7.441</b>	<b>7.060</b>	<b>28.703</b>	<b>27.772</b>
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-5.349	-5.205	-20.743	-20.723
Övriga externa kostnader*	-702	-631	-2.685	-2.462
Kostnader för ersättning till anställda	-636	-568	-2.423	-2.073
Avskrivningar och nedskrivningar*	-179	-138	-687	-552
Övriga rörelsekostnader	-13	-2	-23	-6
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-6.879</b>	<b>-6.544</b>	<b>-26.561</b>	<b>-25.816</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>562</b>	<b>516</b>	<b>2.142</b>	<b>1.956</b>
Ränteintäkter	3	1	10	6
Räntekostnader*	-30	-39	-133	-124
Övriga finansiella poster	-7	3	-8	-9
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>-34</b>	<b>-35</b>	<b>-131</b>	<b>-127</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>528</b>	<b>481</b>	<b>2.011</b>	<b>1.829</b>
Skatt*	-127	-127	-498	-489
<b>Nettoresultat</b>	<b>401</b>	<b>354</b>	<b>1.513</b>	<b>1.340</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	6	3	26	18
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	395	351	1.487	1.322

\*Påverkan på resultaträkningen hänförlig till redovisningsstandarden IFRS 16 Leasingavtal

Övriga externa kostnader	34	-	122	-
Avskrivningar och nedskrivningar	-30	-	-105	-
Räntekostnader	-9	-	-35	-
Skatt	1	-	4	-

## Totalresultat

Mkr	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Periodens resultat	401	354	1.513	1.340
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	25	-9	-21	-28
	<b>25</b>	<b>-9</b>	<b>-21</b>	<b>-28</b>
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Omräkningsdifferenser	-390	-170	402	362
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	5	-	-0	-
Skatteeffekt av förändring av verkligt värde på kassaflödessäkringar	-1	-	0	-
	<b>-386</b>	<b>-170</b>	<b>402</b>	<b>362</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>40</b>	<b>175</b>	<b>1.894</b>	<b>1.674</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3	5	26	18
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	37	170	1.868	1.656

## Balansräkning i sammandrag

Mkr	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Goodwill	2.114	1.666
Övriga immateriella tillgångar	363	333
Materiella anläggningstillgångar	6.034	5.468
Tillgång med nyttjanderätt	770	–
Finansiella anläggningstillgångar	31	30
Uppskjutna skattefordringar	144	61
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>9.456</b>	<b>7.558</b>
Varulager	6.681	4.705
Kundfordringar	3.529	3.441
Kortfristiga fordringar	2.271	1.594
Likvida medel	982	737
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>13.463</b>	<b>10.477</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>22.919</b>	<b>18.035</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	10.337	8.908
Innehav utan bestämmande inflytande	84	88
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>10.421</b>	<b>8.996</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	2.987	2.551
Pensionsåtaganden	241	206
Uppskjutna skatteskulder	511	490
Leasingskuld	675	–
Icke räntebärande skulder	525	434
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4.939</b>	<b>3.681</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	870	661
Leverantörsskulder	3.354	2.685
Leasingskuld	110	–
Övriga kortfristiga skulder	3.225	2.012
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7.559</b>	<b>5.358</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>22.919</b>	<b>18.035</b>

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.



# Förändring av eget kapital i sammandrag

2019

Mkr	Eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående balans den 1 januari 2019	8.908	88	8.996
Periodens resultat	1.487	26	1.513
Övrigt totalresultat	381	0	381
<b>Summa totalresultat</b>	<b>1.868</b>	<b>26</b>	<b>1.894</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	30	-30	-
Utdelning	-469	-	-469
<b>Utgående balans den 31 december 2019</b>	<b>10.337</b>	<b>84</b>	<b>10.421</b>

2018

Mkr	Eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående balans den 1 januari 2018	7.664	70	7.734
Periodens resultat	1.322	18	1.340
Övrigt totalresultat	334	0	334
<b>Summa totalresultat</b>	<b>1.656</b>	<b>18</b>	<b>1.674</b>
Utdelning	-412	-	-412
<b>Utgående balans den 31 december 2018</b>	<b>8.908</b>	<b>88</b>	<b>8.996</b>

## Finansiella instrument

Mkr	Tillgångar	Skulder
<b>Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 31 december 2019</b>		
Försäljnings- och inköpskontrakt	813	801
Valutakontrakt	152	122
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>965</b>	<b>923</b>
Verkligt värde förändring i lager	426	175
<b>Summa finansiella instrument</b>	<b>1.391</b>	<b>1.098</b>

# Kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	562	516	2.142	1.956
Avskrivningar och nedskrivningar	179	138	687	552
Övriga ej likviditetspåverkande poster	218	26	246	-278
<b>Kassaflöde före ränta och skatt</b>	<b>959</b>	<b>680</b>	<b>3.075</b>	<b>2.230</b>
Erlagd och erhållen ränta	-21	-15	-122	-102
Betald skatt	-136	-159	-499	-483
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>802</b>	<b>506</b>	<b>2.454</b>	<b>1.645</b>
Förändringar i lager	-1.199	-241	-1.784	63
Förändringar i kundfordringar	288	265	86	-208
Förändringar i leverantörsskulder	549	-59	540	-538
Förändringar i andra rörelsekapitalposter	186	95	262	128
Förändringar i rörelsekapitalet	-176	60	-896	-555
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>626</b>	<b>566</b>	<b>1.558</b>	<b>1.090</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-280	-260	-801	-725
Förvärv av verksamheter och aktier exklusive likvida medel	-47	-	-535	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	0	1	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-326</b>	<b>-260</b>	<b>-1.335</b>	<b>-723</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>300</b>	<b>306</b>	<b>223</b>	<b>367</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar i lån	5	-297	591	289
Avskrivning av leasingskuld	-34	-	-122	-
Utbetald utdelning	-	-	-469	-412
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-29</b>	<b>-297</b>	<b>0</b>	<b>-123</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>271</b>	<b>9</b>	<b>223</b>	<b>244</b>
Likvida medel vid periodens början	731	723	737	480
Kursdifferens i likvida medel	-20	5	22	13
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>982</b>	<b>737</b>	<b>982</b>	<b>737</b>

# Nyckeltal

Mkr (om inget annat anges)	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Δ %	Helår 2019	Helår 2018	Δ %
<b>Resultaträkning</b>						
Volym, '000 ton	<b>582</b>	574	+1	<b>2.290</b>	2.239	+2
Rörelseresultat	<b>562</b>	516	+9	<b>2.142</b>	1.956	+10
Rörelseresultat exkl. förvärvskostnader	<b>562</b>	516	+9	<b>2.157</b>	1.956	+10
Nettoresultat	<b>401</b>	354	+13	<b>1.513</b>	1.340	+13
<b>Finansiell ställning</b>						
Summa tillgångar	<b>22.919</b>	18.035	+27	<b>22.919</b>	18.035	+27
Eget kapital	<b>10.421</b>	8.996	+16	<b>10.421</b>	8.996	+16
Nettorörelsekapital	<b>5.908</b>	5.062	+17	<b>5.908</b>	5.062	+17
Nettoskulder	<b>3.117</b>	2.667	+17	<b>3.117</b>	2.667	+17
<b>Kassaflöde</b>						
EBITDA	<b>741</b>	654	+13	<b>2.829</b>	2.508	+13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	<b>626</b>	566	-	<b>1.558</b>	1.090	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	<b>-326</b>	-260	-	<b>-1.335</b>	-723	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	<b>300</b>	306	-	<b>223</b>	367	-
<b>Aktieuppgifter*</b>						
Antal aktier, tusental	<b>253.731</b>	253.731	+0	<b>253.731</b>	253.731	+0
Vinst per aktie, kr**	<b>1,56</b>	1,39	+12	<b>5,86</b>	5,21	+12
Vinst per aktie inklusive utspädning, kr***	<b>1,55</b>	1,39	+12	<b>5,84</b>	5,21	+12
Vinst per aktie inklusive full utspädning, kr****	<b>1,52</b>	1,39	+9	<b>5,74</b>	5,21	+10
Eget kapital per aktie, kr	<b>40,74</b>	35,11	+16	<b>40,74</b>	35,11	+16
Balansdagens börskurs, kr	<b>178,00</b>	122,70	+45	<b>178,00</b>	122,70	+45
<b>Övriga nyckeltal</b>						
Volymtillväxt i procent	<b>+1</b>	+4	-	<b>+2</b>	+5	-
Rörelseresultat per kilo, kr	<b>0,97</b>	0,90	+8	<b>0,94</b>	0,87	+8
Rörelseresultat per kilo exkl. förvärvskostnader, kr	<b>0,97</b>	0,90	+8	<b>0,94</b>	0,87	+8
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	<b>14,9</b>	15,8	-6	<b>14,9</b>	15,8	-6
Nettoskuld/EBITDA, multipel	<b>1,10</b>	1,06	+4	<b>1,10</b>	1,06	+4

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

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

\*\*\* Vinsten per aktie har beräknats från ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier inklusive utspädning på grund av utestående teckningsoptioner (enligt IAS 33).

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

# Kvartalsuppgifter för affärsområdena

## Rörelseresultat

Mkr	2018 Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	2019 Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	271	292	321	321	1.205	308	346	363	349	1.366
Chocolate & Confectionery Fats	190	169	206	182	747	206	177	206	205	794
Technical Products & Feed	36	32	37	50	155	36	35	33	46	150
Group Functions	-37	-39	-38	-37	-151	-50	-40	-40	-38	-168
<b>AAK-koncernens rörelseresultat</b>	<b>460</b>	<b>454</b>	<b>526</b>	<b>516</b>	<b>1.956</b>	<b>500</b>	<b>518</b>	<b>562</b>	<b>562</b>	<b>2.142</b>
Finansnetto	-24	-31	-37	-35	-127	-30	-33	-34	-34	-131
<b>Resultat före skatt</b>	<b>436</b>	<b>423</b>	<b>489</b>	<b>481</b>	<b>1.829</b>	<b>470</b>	<b>485</b>	<b>528</b>	<b>528</b>	<b>2.011</b>

## Nettoförsäljning per marknad

### 2019

Mkr	FI Kv 4 2019	CCF Kv 4 2019	TPF Kv 4 2019	Summa Kv 4 2019	FI Helår 2019	CCF Helår 2019	TPF Helår 2019	Summa Helår 2019
Europa	2.106	1.158	378	3.642	8.519	3.972	1.456	13.947
Nord- och Sydamerika	2.142	655	0	2.797	8.039	2.969	0	11.008
Asien	476	365	0	841	2.213	979	0	3.192
Övriga länder	56	44	0	100	207	156	0	363
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4.780</b>	<b>2.222</b>	<b>378</b>	<b>7.380</b>	<b>18.978</b>	<b>8.076</b>	<b>1.456</b>	<b>28.510</b>

### 2018

Mkr	FI Kv 4 2018	CCF Kv 4 2018	TPF Kv 4 2018	Summa Kv 4 2018	FI Helår 2018	CCF Helår 2018	TPF Helår 2018	Summa Helår 2018
Europa	2.103	905	386	3.394	8.372	3.407	1.505	13.284
Nord- och Sydamerika	1.947	752	1	2.700	7.652	3.090	8	10.750
Asien	554	264	0	818	2.256	926	0	3.182
Övriga länder	39	41	0	80	188	188	0	376
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4.643</b>	<b>1.962</b>	<b>387</b>	<b>6.992</b>	<b>18.468</b>	<b>7.611</b>	<b>1.513</b>	<b>27.592</b>

# Alternativa nyckeltal

## Organisk volymtillväxt

%	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
<b>Food Ingredients</b>				
Organisk volymtillväxt	2	1	2	4
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
<b>Chocolate &amp; Confectionery Fats</b>				
Organisk volymtillväxt	0	15	7	6
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>6</b>
<b>Technical Products &amp; Feed</b>				
Organisk volymtillväxt	1	10	-0	8
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>-0</b>	<b>8</b>
<b>AAK-koncernen</b>				
Organisk volymtillväxt	1	4	2	5
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>5</b>

## EBITDA

Mkr	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Rörelseresultat (EBIT)	562	516	2.142	1.956
Återföring avskrivningar och nedskrivningar	179	138	687	552
<b>EBITDA</b>	<b>741</b>	<b>654</b>	<b>2.829</b>	<b>2.508</b>

## Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	2019-12-31	2018-12-31	R12 mån 2019-12-31	R12 mån 2018-12-31
Summa tillgångar	22.919	18.035	20.454	18.004
Likvida medel	-982	-737	-801	-696
Finansiella anläggningstillgångar	-12	-20	-13	-51
Leverantörsskulder	-3.354	-2.685	-2.885	-2.931
Övriga icke räntebärande skulder	-3.207	-1.973	-2.338	-1.935
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>15.364</b>	<b>12.620</b>	<b>14.417</b>	<b>12.391</b>
<b>Rörelseresultat (rullande 12 månader)</b>	<b>2.142</b>	<b>1.956</b>	<b>2.142</b>	<b>1.956</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>13,9</b>	<b>15,5</b>	<b>14,9</b>	<b>15,8</b>

## Nettorörelsekapital

Mkr	Helår 2019	Helår 2018
Varulager	6.681	4.705
Kundfordringar	3.529	3.441
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	2.261	1.574
Leverantörsskulder	-3.354	-2.685
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-3.209	-1.973
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>5.908</b>	<b>5.062</b>

## Nettoskulder

Mkr	Helår 2019	Helår 2018
Kortfristiga räntebärande fordringar	11	20
Likvida medel	982	737
Pensionsåtaganden	-241	-205
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-2.987	-2.551
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-870	-661
Övriga räntebärande skulder	-12	-7
<b>Nettoskulder</b>	<b>-3.117</b>	<b>-2.667</b>

## Nettoskuld/EBITDA

Mkr	Helår 2019	Helår 2018
Nettoskulder	3.117	2.667
EBITDA (rullande 12 månader)	2.829	2.508
<b>Nettoskuld/EBITDA, multipel</b>	<b>1,10</b>	<b>1,06</b>

## Soliditet

Mkr	Helår 2019	Helår 2018
Eget kapital	10.337	8.908
Innehav utan bestämmande inflytande	84	88
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>10.421</b>	<b>8.996</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>22.919</b>	<b>18.035</b>
<b>Soliditet, %</b>	<b>45,5</b>	<b>49,9</b>

## Förvärv

Under det första kvartalet 2019 förvärvade AAK det nederländska företaget MaasRefinery B.V. samt det brittiska foodserviceföretaget BD Foods Ltd. Under det tredje kvartalet förvärvade AAK 80% av det brittiska företaget Soya International (Europe) Ltd.

Effekten på AAK:s balansräkning och kassaflöde framgår nedan.

Mkr	Helår 2019
<b>Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder</b>	
Immateriella tillgångar	44
Materiella anläggningstillgångar	125
Andra anläggningstillgångar	10
Summa anläggningstillgångar	179
Summa omsättningstillgångar	159
<b>Summa tillgångar</b>	<b>338</b>
Summa långfristiga skulder	195
Summa kortfristiga skulder	63
<b>Summa skulder</b>	<b>258</b>
<b>Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder</b>	<b>80</b>
Goodwill	365
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>445</b>
Minus likvida medel i förvärvade företag	-69
<b>Kassaflöde från förvärv av verksamheter och aktier</b>	<b>376</b>

Under andra kvartalet 2019 förvärvade AAK ytterligare 13% av aktierna i AAK Kamani, Indien, till ett belopp av 112 mkr. Under fjärde kvartalet 2019 förvärvade man ytterligare 5% till ett belopp av 47 mkr.

## Resultaträkning – moderbolag

Mkr	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	61	22	159	119
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>61</b>	<b>22</b>	<b>159</b>	<b>119</b>
Övriga externa kostnader	-33	-51	-136	-105
Kostnader för ersättning till anställda	-23	-20	-101	-100
Avskrivningar och nedskrivningar	-2	-1	-7	-3
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-58</b>	<b>-72</b>	<b>-244</b>	<b>-208</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>3</b>	<b>-50</b>	<b>-85</b>	<b>-89</b>
Utdelning från koncernföretag	-	250	1.497	2.360
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	87	119	87	119
Ränteintäkter	0	4	1	4
Räntekostnader	-0	-9	-21	-17
Övriga finansiella poster	-2	-2	-5	-5
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>85</b>	<b>362</b>	<b>1.559</b>	<b>2.461</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>88</b>	<b>312</b>	<b>1.474</b>	<b>2.372</b>
Skatt	-25	-17	-1	-11
<b>Nettoresultat</b>	<b>63</b>	<b>295</b>	<b>1.473</b>	<b>2.361</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	63	295	1.473	2.361

## Totalresultat – moderbolag

Mkr	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Periodens resultat	63	295	1.473	2.361
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>63</b>	<b>295</b>	<b>1.473</b>	<b>2.361</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	63	295	1.473	2.361

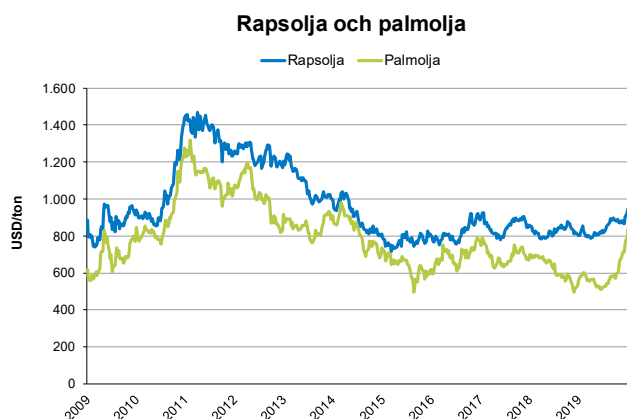


## Balansräkning i sammandrag – moderbolag

Mkr	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Övriga immateriella tillgångar	12	11
Materiella anläggningstillgångar	9	2
Finansiella anläggningstillgångar	8.777	7.044
Uppskjutna skattefordringar	5	3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8.803</b>	<b>7.060</b>
Kortfristiga fordringar	423	420
Likvida medel	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>423</b>	<b>420</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9.226</b>	<b>7.480</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	6.867	5.863
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>6.867</b>	<b>5.863</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	2.250	1.499
Övriga långfristiga skulder	36	26
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2.286</b>	<b>1.525</b>
Leverantörsskulder	8	18
Övriga kortfristiga skulder	65	74
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>73</b>	<b>92</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9.226</b>	<b>7.480</b>

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

# Råvarupristrender



Information om kakao och kakaosmör finns på [www.icco.org](http://www.icco.org)

## Övriga uppgifter

### Press- och analytikerkonferens

AAK bjuder in till telefonkonferens för investerare, analytiker och medier den 30 januari 2020 kl. 10:00 lokal tid. Telefonkonferensen kan nås via vår webbplats [www.aak.com](http://www.aak.com).

Årsredovisningarna och kvartalsrapporterna finns också att tillgå på [www.aak.com](http://www.aak.com).

### Finansiell kalender 2020

Delårsrapporten för första kvartalet 2020 kommer att publiceras den 24 april 2020.

Bolagsstämman kommer att hållas i Malmö den 13 maj 2020.

Delårsrapporten för det andra kvartalet 2020 kommer att publiceras den 17 juli 2020.

Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2020 kommer att publiceras den 22 oktober 2020.

En kapitalmarknadsdag kommer att hållas i Malmö den 17 november 2020.

### Uttalanden om framtiden

Den här rapporten innehåller uttalanden om framtiden. Sådana uttalanden är förknippade med risker och osäkerhet. Den faktiska utvecklingen och resultaten kan avvika betydligt från de förväntningar vi ger uttryck för här, på grund av olika faktorer som till stor del ligger utanför AAK AB:s (publ.) kontroll.

### Giltig lydelse

Denna rapport ges även ut på engelska. Den svenska texten är giltig för alla syften. Om det skiljer mellan språkversionerna gäller den svenska lydelsen.

### Kontaktperson, Investor Relations:

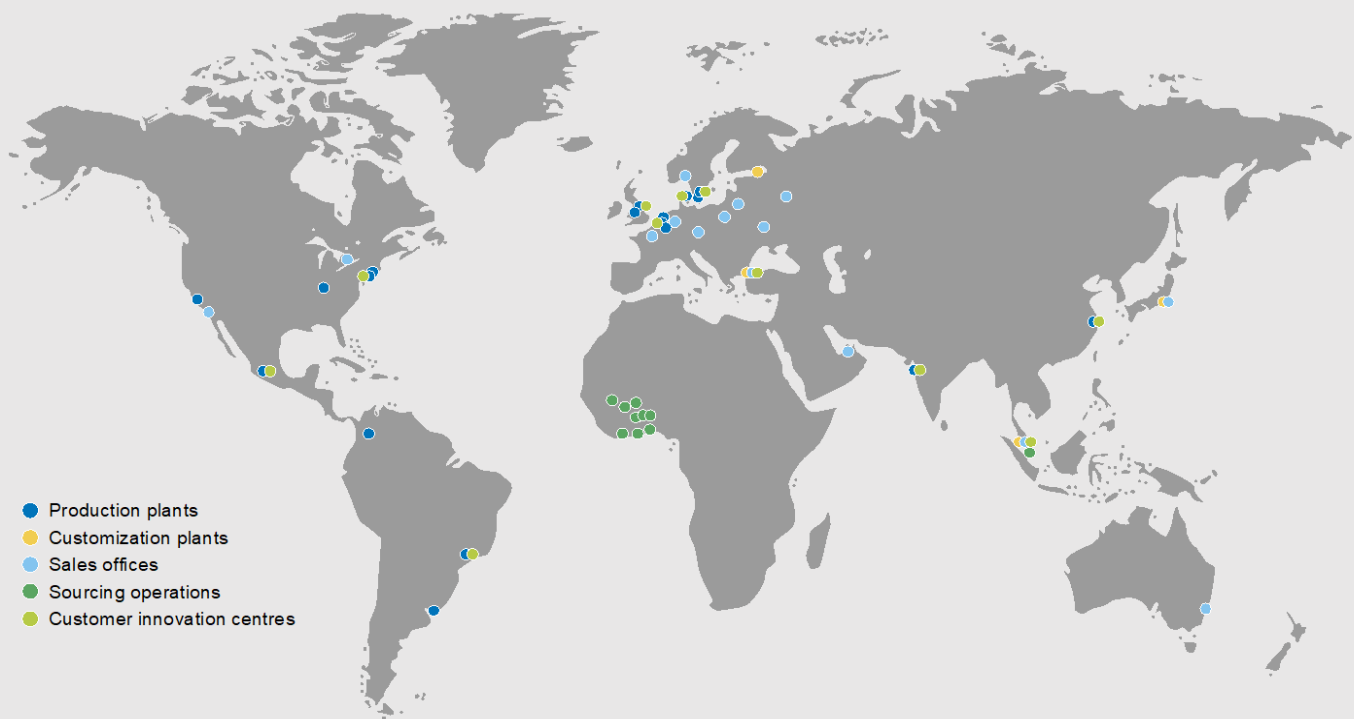
Fredrik Nilsson

Finansdirektör

Mobil: 0708 95 22 21

E-post: [fredrik.nilsson@aac.com](mailto:fredrik.nilsson@aac.com)





# The first choice for value-adding vegetable oil solutions

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

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

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

Vår beprövade expertis är baserad på mer än 140 års erfarenhet inom oljor och fetter. Vårt huvudkontor finns i Malmö, Sverige. AAK har drygt 20 olika produktions- och kund Anpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och fler än 3.800 anställda som arbetar engagerat med att skapa innovativa och värdeskapande lösningar för våra kunder.

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

Vi är AAK – The Co-Development Company.

Explore more at  
[www.aak.com](http://www.aak.com)

Or contact us at  
[info@aaak.com](mailto:info@aaak.com)

AAK AB (publ.)

Skrivaregatan 9, 215 32 Malmö  
Telefon: 040-627 83 00, organisationsnummer 556669-2850, [www.aak.com](http://www.aak.com)