

The AAK logo is positioned in the top right corner of the image. It consists of the letters 'AAK' in a bold, blue, sans-serif font. The background of the entire image is a photograph of two people in a laboratory or kitchen setting. They are wearing white lab coats and hairnets. The woman on the left is using a piping bag to apply white cream to a tray. The man on the right is holding a document and looking at it. The scene is brightly lit, and the overall tone is professional and clean.

AAK Årsredovisning 2014

The first choice for
value-added vegetable oil solutions

Innehåll

- 1 2014 i korthet
- 3 Kommentarer av Melker Schörling, styrelsens ordförande
- 4 Kommentarer av Arne Frank, koncernchef och VD
- 6 AAK:s vision
- 7 AAKtion
- 8 Vår affärsmodell
– vegetabiliska specialoljor och specialfetter
- 10 Affärsområde
Food Ingredients
- 14 Affärsområde
Chocolate & Confectionery Fats
- 18 Affärsområde
Technical Products & Feed
- 20 Risker
- 22 Medarbetare
- 24 Ansvarsfull tillväxt
- 26 Styrelse
- 28 Koncernledning
- 30 AAK:s ordlista
- 33 Förvaltningsberättelse
- 37 Resultaträkning för koncernen
- 37 Rapport över totalresultat för koncernen
- 38 Balansräkning för koncernen
- 40 Förändringar i koncernens eget kapital
- 41 Kassaflödesanalys för koncernen
- 42 Resultaträkning för moderbolaget
- 42 Rapport över totalresultat för moderbolaget
- 43 Balansräkning för moderbolaget
- 44 Förändringar i moderbolagets eget kapital
- 45 Kassaflödesanalys för moderbolaget
- 46 Noter
- 75 Bolagsstyrningsrapport
- 81 Revisionsberättelse
- 82 AAK-aktien
- 84 Definitioner
- 85 Informationstillfällen, årsstämma

The first choice for value-added vegetable oil solutions

AAK är en av världens ledande tillverkare av högförädlade vegetabiliska specialoljor och fettlösningar, vilka kännetecknas av en hög grad av teknikinnehåll och innovation. AAK:s lösningar är transfria med låg andel mättade fetter och ersätter mjölkfett och kakaosmör, samt tillgodoser andra behov hos våra kunder. AAK har produktionsanläggningar i Belgien, Colombia, Danmark, Mexiko, Nederländerna, Sverige, Storbritannien, Uruguay och USA. AAK har även anläggningar för produktanpassning i Ryssland och Malaysia. Företaget är organiserat i tre affärsområden; Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats och Technical Products & Feed. AAK:s aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm, inom segmentet Large Cap. Ytterligare information om AAK finns på företagets hemsida, www.aak.com.



AAK på 60 sekunder

- AAK:s vision är att vara förstahandsvalet för vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad.
- Under mer än ett sekel har AAK byggt upp sitt kunnande om vegetabiliska oljor för en rad olika användningsområden. Våra kunder finns främst inom livsmedels-, konfektyr- och kosmetik-industrierna. Vi tillverkar även produkter till djurfoder och den tekniska industrin.
- AAK:s produkter används som ingredienser i olika produkter och kan till exempel vara alternativ till mjölkfett och kakaosmör, transfria lösningar, lösningar med lågt innehåll av mättade fetter, näringsfetter till modersmjölksersättningar och hälsosamma ingredienser till hudvårdsprodukter.
- AAK:s råvaror kommer från förnybara källor, främst i Nordeuropa (raps), Europa och Mexiko (solrosfrön), USA (sojaböner), Västafrika (sheakärnor) och Sydostasien och Latinamerika (palm).
- AAK:s 14 produktionsanläggningar finns i Belgien, Colombia, Danmark, Nederländerna, Mexiko, Sverige, Storbritannien, Uruguay och USA. Vi har även inköpskontor, anläggningar för produktanpassning och försäljningskontor på flera strategiska platser runtom i världen.
- Nya produkter utvecklas i nära samarbete med våra kunder, med hjälp av vår sakkunskap om oljor och fetter och vår kunskap om trenderna på marknaden. Tack vare våra goda relationer kan vi skapa varaktiga lösningar som stämmer överens med kundernas behov, förväntningar och högt ställda krav.
- I början av 2014 lanserade AAK ett nytt företagsprogram, AAKtion, som kommer att vara vägledande för AAK under 2014–2016. Syftet med det nya programmet är att ytterligare stärka vårt fokus på försäljning, innovation och genomförande.
- AAK är en av grundarna av Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO). Vi har också grundat och driver GreenPalm, som erbjuder en webbaserad plattform för handel med certifikat för hållbart producerad palmoilja. Genom dessa och andra initiativ bidrar AAK kontinuerligt till marknadsföringen av en hållbart producerad palmoilja.
- Moderbolaget AAK AB (publ.) är ett svensktregistrerat aktiebolag, med huvudkontor i Malmö. Företagets aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, inom segmentet Large Cap och sektorn Food & Beverage.

Tre affärsområden



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

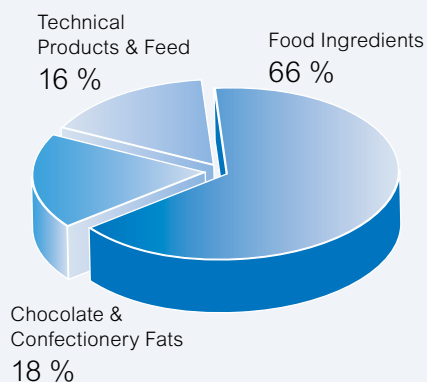


Vårt näst största affärsområde producerar funktionella alternativ till kakaosmör som används i choklad, blandningar för överdrag och gjutning samt specialfetter till fyllningar i konfektyrprodukter.

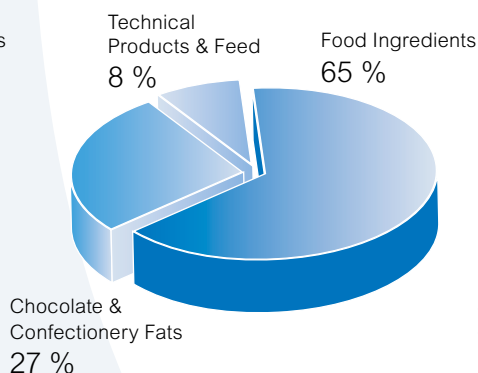


Vårt affärsområde Technical Products & Feed tillverkar fettsyror och glycerol med olika användningsområden samt proteiner och fetter till djurfoder.

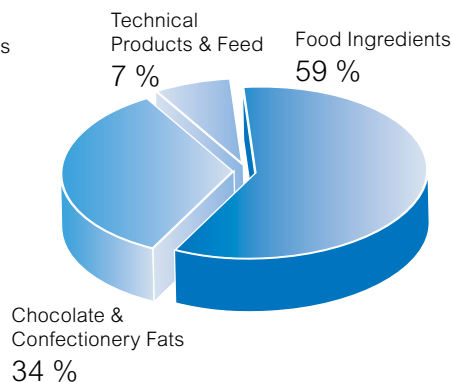
Volym



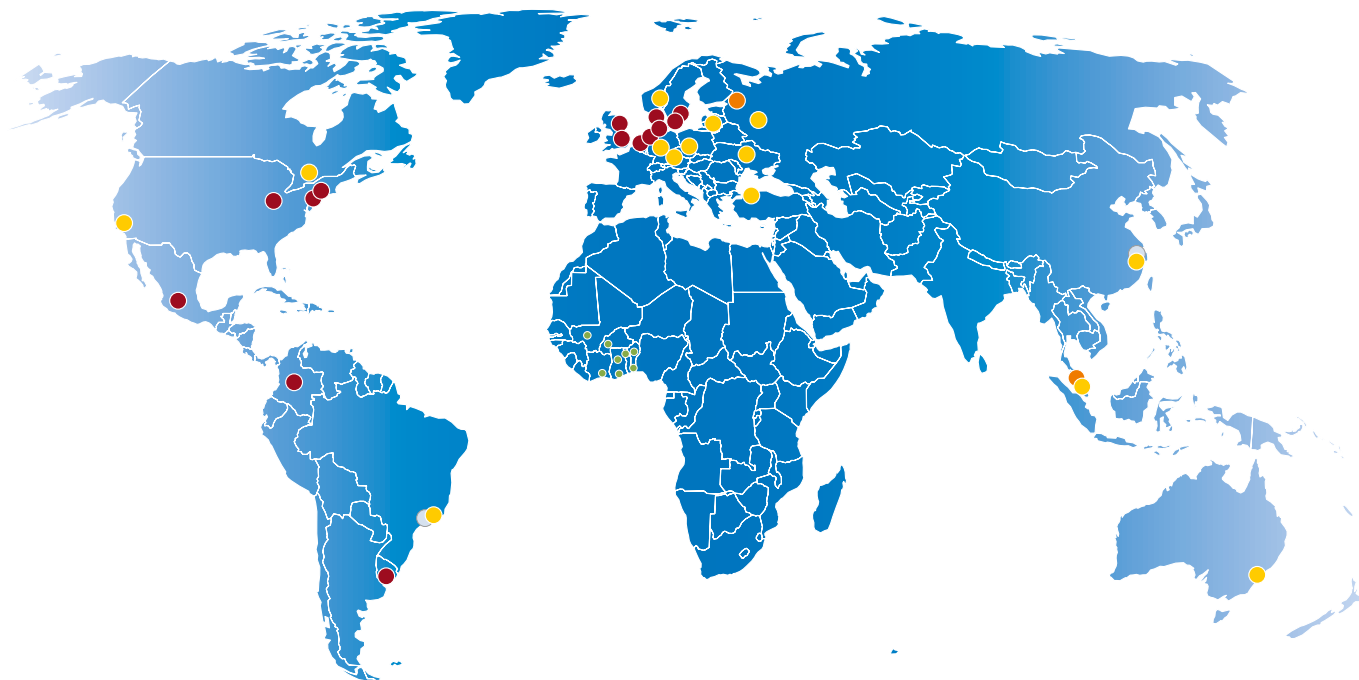
Nettoomsättning



Rörelseresultat

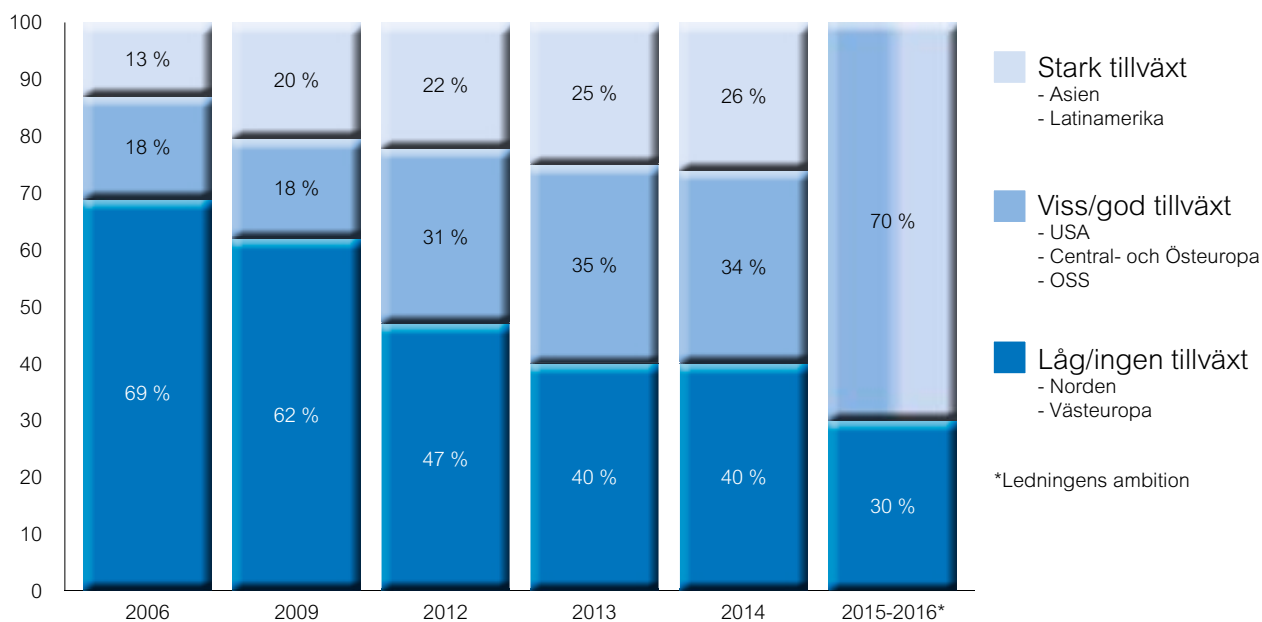


Runtom i världen



- Produktionsanläggningar och försäljningskontor
- Produktionsanläggningar under uppbyggnad
- Försäljningskontor
- Anläggningar för produktanpassning
- Inköpskontor

Ambitionsnivå för tillväxtmarknaderna



2014 i korthet

- Under 2014 ökade volymerna med 5%, främst tack vare de genomförda förvärven. Den organiska tillväxten uppgick till -1% på grund av minskande volymer för enkla produkter, lägre volymer för semispecialprodukter i Mexiko och nytt regelverk för producenter av modersmjölksersättningar i Kina.
- Nettoomsättningen ökade med 1.277 mkr till 17.814 mkr (16.537 mkr), främst till följd av förvärv och en positiv valutaomräkningseffekt på 593 mkr.
- Rörelseresultatet exklusive engångsposter var rekordhögt och uppgick till 1.242 mkr (1.127 mkr), vilket är en förbättring med 10%.
- Rörelseresultatet inklusive engångsposter uppgick till 1.262 mkr (1.117 mkr), vilket är en förbättring med 13%.
- Det största affärsområdet, Food Ingredients, redovisade ett rörelseresultat på 803 mkr (771 mkr), en förbättring med 4%. Rörelseresultatet per kilo minskade med 2%, från 0,73 till 0,72 kronor, till följd av utspädningseffekten från de senaste förvärven.
- Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats redovisade ett rörelseresultat på 460 mkr (369 mkr), en förbättring med 25%. Rörelseresultatet per kilo ökade med 19% till 1,46 kronor (1,23 kronor).
- Det minsta affärsområdet, Technical Products & Feed, uppnådde ett rörelseresultat på 102 mkr (97 mkr), en förbättring med 5%.
- Kassaflödet inklusive förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 692 mkr (1.300 mkr), vilket inkluderar en ökning av rörelsekapitalet på 560 mkr (-217 mkr).
- Vinsten per aktie ökade med 18%, till 21,15 kronor (17,87 kronor).
- Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 16,0% (16,4%).

- Vårt nya företagsprogram AAKtion, som ytterligare ska stärka vårt fokus på försäljning, innovation och genomförande, lanserades i januari 2014.
- I februari tillkännagav AAK att bolaget kommer att uppföra en ny produktionsanläggning för specialoljor och semispecialoljor i Jundiaí, São Paulo, Brasilien, som ska öka närvaron på en tillväxtmarknad som bedöms vara strategiskt viktig. Produktionsstarten är planerad till senare delen av det fjärde kvartalet 2015 och anläggningen kommer att öka AAK:s totala kapacitet med cirka 100.000 ton.
- I april förvärvades olje- och fettverksamheten från CSM Benelux NV i Merksem, Belgien. Företaget, som har cirka 100 medarbetare, är en ledande leverantör av bagerifetter till framför allt bagerimarknaderna i Belgien, Nederländerna och Frankrike.
- Fábrica Nacional de Grasas S.A. (FANAGRA) förvärvades i juli. FANAGRA är ett colombianskt företag som är specialiserat på vegetabiliska oljor och fetter inom bagerisegmentet. Förvärvet utgör en integrerad del av AAKtion och kommer att bli en plattform för ökad försäljning av special- och semispecialprodukter inom mejeriapplikationer och Chocolate & Confectionery Fats i Colombia och norra Latinamerika.
- Varumärket Frita förvärvades från Unilever i juli. Frita är ett marknadsledande turkiskt varumärke inom fritureoljor. Överenskommelsen ska ses som ett komplement till förvärvet av Unipro, som skedde under det tredje kvartalet 2013.
- I september tillkännagav AAK att det kommer att bygga en produktionsanläggning för special- och semispecialoljor i Kina. Fabriken, som ska ligga i Zhangjiagang strax nordväst om Shanghai, kommer fullt utnyttjad att öka AAK:s totala kapacitet med cirka 100.000 ton. Produktionsstarten är planerad till första delen av 2016.
- Gerardo Garza utsågs den 1 oktober 2014 till chef för AAK-regionen Södra Latinamerika. Gerardo, som är baserad i Jundiaí, São Paulo, Brasilien, kommer även att ingå i AAK:s ledningsgrupp.
- I oktober behandlades vårt stora engagemang för ansvarsfull tillväxt i vår årliga hållbarhetsrapport där våra resultat och framtidsmål dokumenteras.
- I november sålde AAK sin verksamhet för miljöanpassade smörjmedel, Binol, till det amerikanska företaget Quaker Chemical, en ledande global leverantör av processvätskor och kemiska specialprodukter. Binol, som ingick i affärsområdet Technical Products & Feed, drevs under många år som en självständig enhet inom AAK.

Operativa nyckeltal (mkr om inget annat anges)	2010	2011	2012	2013	2014
Nettoomsättning	14.808	16.695	16.911	16.537	17.814
Justerat rörelseresultat (EBIT)	824	918*	1.003**	1.127*	1.242***
Rörelseresultat	824	914	975	1.117	1.262
Rörelseresultat per kilo	0,57	0,64	0,66	0,69	0,73
Vinst per aktie	14,15	14,72	15,66	17,87	21,15
Avkastning på sysselsatt kapital	13,10	13,30	14,20	16,50	16,00

* Justerat för förvärvskostnader

** Justerat för förvärvskostnader och kostnader i samband med orkanen Sandy

*** Justerat för förvärvskostnader, en positiv nettoeffekt som avser förvärvet i Belgien, nettovinsten från avyttringen av Binol och en engångskostnad för produktionsoptimering i Europa.

Se sidan 84 för definitioner.



Styrelseordförande:

Fortsatt tillväxt och utveckling

När jag blickar tillbaka på ännu ett händelserikt år som styrelseordförande för AAK är det mycket glädjande att kunna konstatera att företaget fortsätter att utvecklas och visa tillväxt. Under 2014 har AAK åstadkommit en hel del och företaget fortsätter att visa sina starka sidor och kundfördelar.

Under det gångna året har AAK fortsatt att i ännu högre grad fokusera på det som bolaget är riktigt bra på – att utveckla innovativa lösningar för vegetabiliska oljor som uppfyller specifika kundbehov. Genom dessa special- och semispecialprodukter, som har en betydligt högre marginal, kan AAK erbjuda den samlade kunskap och erfarenhet som bolaget har byggt upp under sin 140-åriga historia.

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

FÖRBÄTTRAD GEOGRAFISK NÄRVARO PÅ SNABBT VÄXANDE MARKNADER

En av AAK:s viktigaste tillväxtstrategier är att investera i snabbt växande marknader. Under det gångna året har AAK inte bara tillkännagett att bolaget ska uppföra två helt nya produktionsanläggningar för special- och semispecialprodukter på de snabbt växande marknaderna Brasilien och Kina, utan även förbättrat sin geografiska närvaro i Latinamerika genom ett strategiskt förvärv i Colombia.

Genom dessa nya enheter för produktion och ökad försäljning kommer AAK att stärka sin ställning som global marknadsledare inom vegetabiliska specialoljor. Detta är naturligtvis intressanta nyheter för bolagets aktieägare som säkert kommer att följa AAK:s fortsatta utveckling med stort intresse.

NYTT FÖRETAGSPROGRAM – AAKTION

I januari 2014 offentliggjordes ett nytt företagsprogram, AAKtion, som ska vägleda bolaget i dess strävan att bli kundernas förstahandsval för vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad. AAKtion bygger vidare på den starka grund som lades genom det tidigare programmet, AAK Acceleration, och kommer att vara vägledande för bolaget fram till och med 2016.

AAKtion inriktas på tre prioriterade områden – försäljning, innovation och genomförande – och det är glädjande att se att företagsprogrammet genomsyrar hela koncernen, oavsett affärsområde, verksamhet eller geografisk placering. Programmet har fått en mycket bra start och jag är övertygad om att det kommer att leda AAK framåt på bästa sätt.

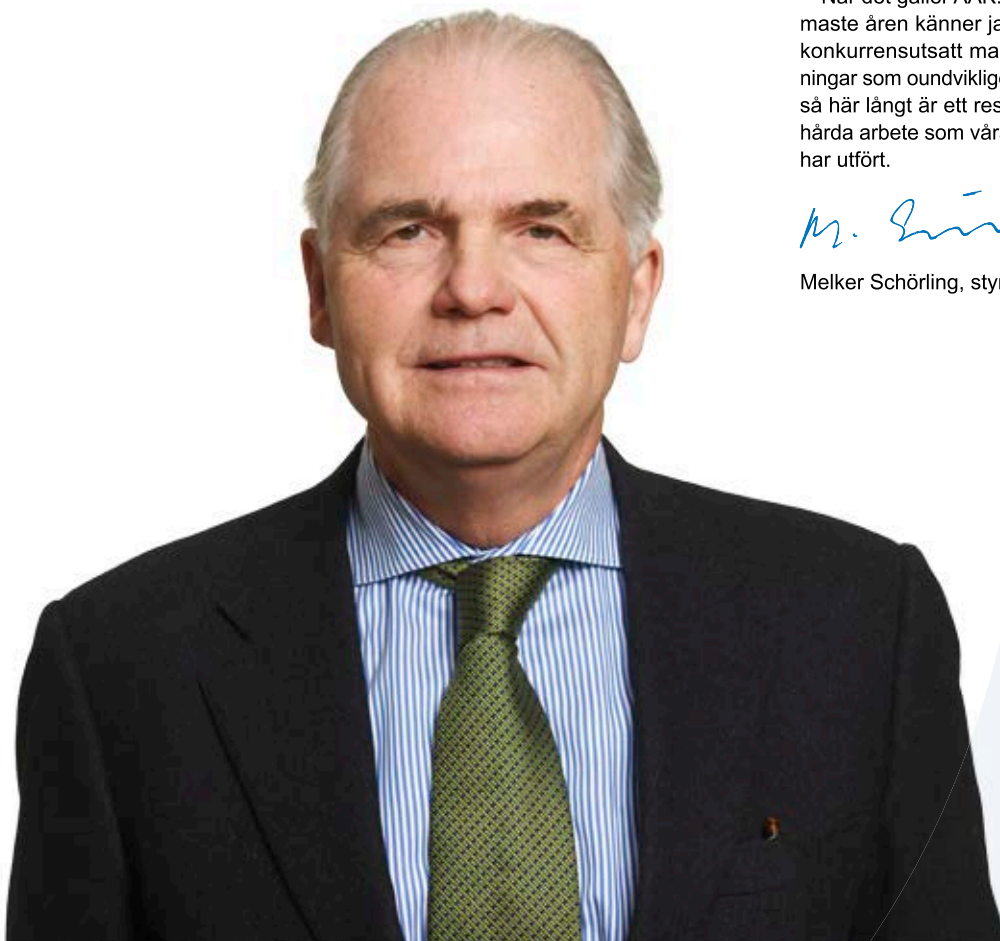
LÅNGSIKTIGT ENGAGEMANG

AAK är ett av Melker Schörling AB:s huvudinnehav. Vi har en ägarandel på nästan 34%, vilket visar att vi känner delaktighet och tror att företaget har goda framtidsutsikter.

När det gäller AAK:s fortsatta tillväxt och utveckling under de närmaste åren känner jag stark tillförsikt. AAK är verksamt på en hårt konkurrensutsatt marknad men man är redo att hantera de utmaningar som oundvikligen kommer att uppstå. Allt som AAK har uppnått så här långt är ett resultat av chefernas skickliga ledarskap och det hårda arbete som våra ytterst kompetenta medarbetare världen över har utfört.



Melker Schörling, styrelseordförande



Koncernchef och VD:

Ett spännande och händelserikt år

2014 har utan tvekan varit ett av de mest spännande och händelserika åren i bolagets historia. När vi för ett år sedan sammanfattade 2013 kunde vi konstatera att alla våra affärsområden avslutade året på plus. Denna trend har fortsatt under 2014 då vårt rörelseresultat än en gång slog rekord, trots en del motgångar.

Det ökade rörelseresultatet beror på de framsteg som har gjorts inom samtliga våra affärsområden, där resultatförbättringen inom Chocolate & Confectionery Fats varit särskilt markant. Resultatförbättringen där förklaras främst av att vår produktutveckling skett i nära samarbete med kunderna och att vi arbetat aktivt med att marknadsföra CBE. Vi kan nu börja se resultatet av detta viktiga arbete som kommer att fortsätta att generera vinst även framöver. Trots en del svårigheter har Food Ingredients, vårt största affärsområde, också kunnat redovisa ett ökat rörelseresultat och även vårt minsta affärsområde, Technical Products & Feed, har redovisat en bra ökning.

Men det finns ändå alltid utrymme för förbättringar och vi har inga planer på att slå av på takten. Vi kommer att fortsätta att arbeta hårt för att skapa ännu bättre förutsättningar och möjligheter för samtliga våra aktörer – kunder, aktieägare, medarbetare och leverantörer. En av de saker vi prioriterar allra högst är att förbättra vår organiska tillväxt inom special- och semispecialprodukter. Detta ska ske genom att engagera våra kunder i produktutvecklingen så att vi kan ta fram

produkter som stämmer väl överens med deras krav. Under 2014 har vi också fortsatt att satsa ytterligare resurser på försäljning och kundinnovation.

AAKTION

Som en efterföljare till vårt framgångsrika företagsprogram AAK Acceleration lanserade vi i januari 2014 vårt nya program AAKtion. AAKtion definierar tre tydliga områden som ska prioriteras – försäljning, innovation och genomförande. AAKtion kommer att vara vägledande fram till slutet av 2016. Det nya programmet har fått en bra start och vi är övertygade om att AAKtion kommer att vara ett utmärkt stöd för oss i våra ansträngningar för att förverkliga vår vision – att bli kundernas förstahandsval för vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad och i vår strävan att nå våra ambitiösa verksamhetsmål.

STRATEGISKA FÖRVÄRV

Köpet av det turkiska företaget Unipro 2013 följdes av några ytterligare strategiska förvärv under 2014, som ligger helt i linje med vårt nya företagsprogram. I april förvärvade vi olje- och fettverksamheten från CSM Benelux NV i Merksem, Belgien. Företaget har integrerats väl i AAK och tillför viktig kapacitet inom försäljning och kundinnovation. Vår anläggning i Belgien kommer dessutom att utgöra en plattform för förbättrad försäljning inom bagerisegmentet och Chocolate & Confectionery Fats.

Som AAK tillkännagav i juli har bolaget förvärvat Fábrica Nacional de Grasas S.A. (FANAGRA), ett colombianskt företag som är specialiserat på vegetabiliska oljor och fetter inom bagerisegmentet. Förvärvet ger oss ett starkt fäste i Colombia, som har tredje högsta BNP i Latinamerika. Företaget har en enorm potential att växa och bli en viktig aktör på den colombianska industrimarknaden, där AAK kommer att lansera sina innovativa produkter, utvecklade tillsammans med kunderna, för att möta globala och lokala trender.

Under sommaren tillkännagav AAK också att bolaget förvärvat Frita från Unilever. Frita är ett marknadsledande turkiskt varumärke inom frityrojlor och har en väsentlig del av den lokala Food Service-marknaden. Förvärvet ska ses som ett naturligt komplement till AAK Turkiets befintliga produktportfölj.

GLOBAL TILLVÄXTSTRATEGI

Förutom förvärven har vi även tagit några viktiga strategiska initiativ för att följa vår globala tillväxtstrategi. I början av året tillkännagav vi att bolaget kommer att bygga en produktionsanläggning för special- och semispecialoljor i Jundiáí, São Paulo, Brasilien. Den totala investeringen är 400 mkr och produktionsstarten är planerad till sent under det fjärde kvartalet 2015.





I september meddelade vi att vi även kommer att bygga en produktionsanläggning för special- och semispecialoljor i Kina. Fabriken kommer att ligga i Zhangjiagang längs Yangtze-deltat. Den totala investeringen kommer att uppgå till 400 mkr.

Produktionsstarten är planerad till senare delen av det första kvartalet 2016. Denna anläggning är ett led i en långsiktig investeringsplan för Kina som inleddes med etableringen av ett eget dotterbolag 2011 och som följdes av öppnandet av vårt innovationscenter i Shanghai förra året. Kina är ju som vi alla vet en snabbt växande marknad och efterfrågan på special- och semispecialprodukter i landet förväntas öka stort.

FORTSATTA FRAMSTEG MED HÅLLBARHETSARBETET

I oktober offentliggjorde vi vår årliga hållbarhetsrapport där vi presenterar några av de viktigaste resultaten inom vårt hållbarhetsarbete. Trots att vår produktportfölj numera innehåller en större andel förädlade produkter som är mer resurskrävande per producerad enhet, lyckades vi förbättra många resurseffektivitetsmått avsevärt. Energi- och vattenförbrukningen, utsläppen till vatten samt koldioxidutsläppen har minskat med mellan 10 och 18% per producerad enhet.

Vi har också rapporterat om en hel del viktiga händelser som rör våra palmoljaättaganden, både när det gäller de framsteg som vi har gjort i fråga om spårbarhet och vidareutvecklingen av vår palmolja-policy.

På AAK är vi självklart mycket stolta över de omfattande framsteg som har gjorts inom alla våra nyckelområden. Ansvarsfull tillväxt är en av hörnpelarna i vår strategi, och avgörande för om vi ska nå vårt mål att bli kundernas förstahandsval.

DE KOMMANDE ÅREN

Vi tror starkt på våra affärsstrategier, på vår organisation och på vår marknadskapacitet och vi är övertygade om att vårt fokus på hälsosamma produkter till lägre kostnader samt produktutveckling i nära samarbete med kunderna är rätt väg att gå på denna mycket konkurrensutsatta marknad.

Med en utökad geografisk närvaro och nya marknader som väntar på oss fortsätter vi att vara försiktigt optimistiska inför framtiden. Under 2014 har vi åstadkommit en hel del. Det är vår uttalade avsikt att gå vidare med vår dynamiska utveckling under 2015 och de kommande åren.


Arne Frank, koncernchef och VD



AAK's vision

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

Vår vision består av tre viktiga delar:

FÖRSTAHANDSVALET

- Förstahandsvalet för våra intressenter: kunder, anställda, leverantörer och aktieägare.
- Vi strävar efter att bli våra kunders förstahandsval. Detta kräver att vi är konkurrenskraftiga, att vi har en jämn kvalitetsstandard och att vi är en ytterst pålitlig leverantör.
- Förstahandsvalet handlar även om tid. Vi strävar efter att ha en snabb marknadsåterkoppling vad gäller nya värdeskapande lösningar.

VÄRDESKAPANDE LÖSNINGAR

- Vi säljer helhetslösningar, inte bara produkter.
- Våra värdeskapande lösningar är baserade på våra expertkunskaper om kundernas behov.
- En värdeskapande lösning är inte bara en slutprodukt utan också en komplett samling av serviceåtgärder. Detta inkluderar kundanpassning, problemlösning, marknadsrådgivning, leveranssystem, teknisk support och annat som krävs för att möta kundernas behov.
- Vi strävar efter att öka vår del av de värdeskapande lösningarna jämfört med försäljning av enkla oljor.

VEGETABILISKA OLJOR

- Detta är vår kärnverksamhet.
- Vår verksamhet är uppbyggd kring vegetabiliska oljor.
- Vi erbjuder ett brett utbud av produkter och service relaterat till vegetabiliska oljor.

AAktion

AAktion lanserades i januari 2014 och kommer att vara vägledande för AAK under 2014–2016. AAKtion bygger vidare på vårt tidigare program, AAK Acceleration, och flera av hörnpelarna i strategin är fortfarande desamma:

- fokus på special- och semispecialprodukter
- expansion på tillväxtmarknader
- produktutveckling i nära samarbete med kunderna
- tillväxt som bygger på livsmedelssäkerhet och ansvarstagande

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

FÖRSÄLJNING

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

- starkare stöd till och bättre samarbete med våra globala kunder
- tillväxt tillsammans med våra kunder i de fall där det är en fördel för kunden att AAK utvecklar produkterna i nära samarbete med dem

INNOVATION

Inom innovationsområdet ligger fokus framför allt på att förbättra vårt erbjudande genom att använda vår mångsidiga kunskap om oljor, genom att utnyttja de fördelar som kan uppnås genom att tillsätta ytterligare ingredienser i våra olje- och fettprodukter samt genom att utveckla attraktiva servicelösningar. Utöver detta ingår här även AAK:s starka fokus på vår långsiktiga FoU-portfölj.

GENOMFÖRANDE

Inom det här området inriktar vi oss i första hand på att vara fortsatt konkurrenskraftiga. Detta omfattar ett fortsatt starkt fokus på livsmedelssäkerhet, kvalitet, service, produktivitet och ansvarsfulla inköp av råvaror.

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

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

The first choice for value-added vegetable oil solutions



FÖRSÄLJNING



INNOVATION

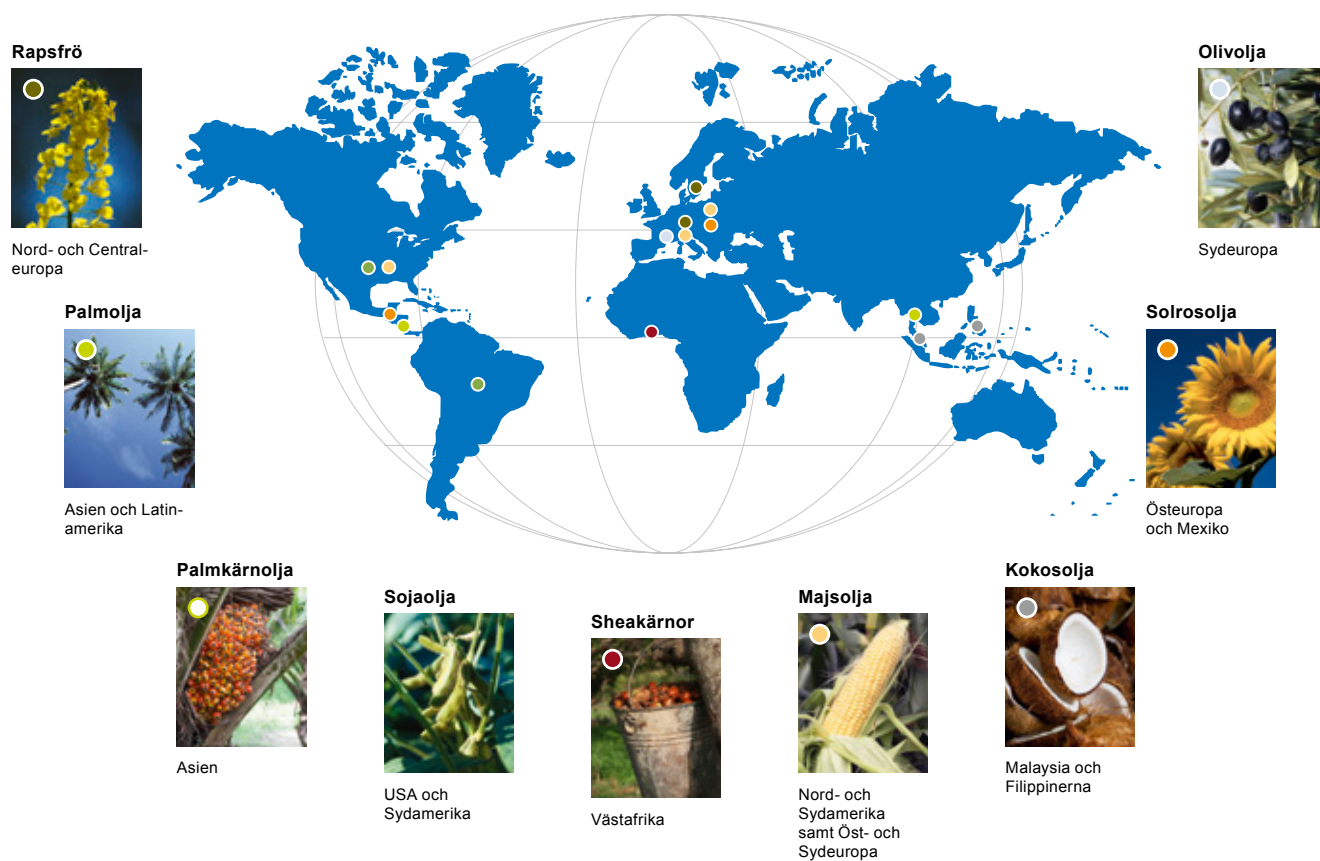


GENOMFÖRANDE

MEDARBETARE

Affärsmodellen – vegetabiliska specialoljor och specialfetter

AAK:s kärnverksamhet är att producera vegetabiliska specialoljor som tillgodoser behoven inom livsmedels-, konfektyr- och kosmetikindustrierna. Vi köper in förnybara råvaror från hela världen och tillverkar produkterna i vårt breda sortiment vid 14 produktionsanläggningar i Europa och Nord- och Sydamerika.



Våra produkter har både näringsmässigt och funktionellt värde och mycket bra struktur, avsmältning och kristallisation, reologi, smakavgivning och återfuktning. Vi utvecklar ofta våra produkter i nära samarbete med kunder, leverantörer, forskningsorganisationer eller andra externa partner. På så sätt kan vi tillgodose marknadens och kundernas behov och använda den senaste tekniken.

Som stöd för vårt starka fokus på kundanpassning har vi en mycket flexibel produktionsprocess. Det gör att vi kan tillgodose kundernas särskilda behov, till exempel hälsoprofil, smak, bearbetning, logistik, märkning och lagkrav. I varje enskilt fall identifierar våra tekniska och kommersiella experter den optimala lösningen för ett specifikt behov.

NATURLIGA RÅVAROR

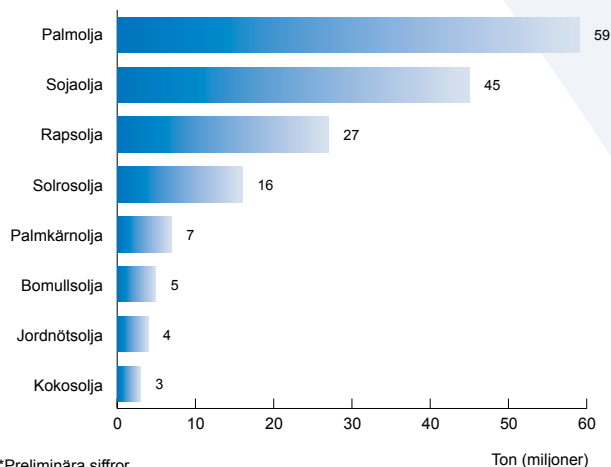
Våra råvaror kommer från rapsfrö, palmoilja, sojaböner, sheakärnor, solrosfrön, oliver och många andra källor. Med hjälp av vår omfatt-

tande kunskap och en mer än sekellång erfarenhet utnyttjar vi de vegetabiliska oljornas egenskaper för att erbjuda ett mervärde till kunderna inom våra målbranscher.

Vi köper in råvaror från hela världen:

- Raps från Nord- och Centraleuropa
- Palmkärnor från Asien
- Palmolja från Asien och Latinamerika
- Olivolja från Sydeuropa
- Sojaböner från USA och Sydamerika
- Solrosfrön från östra Europa och Mexiko
- Shea från Västafrika
- Majs främst från Nord- och Sydamerika och Öst- och Sydeuropa
- Kokos från Malaysia och Filippinerna

Världsproduktion 2014*



Källa: OIL WORLD No. 47, Vol. 57, 21 november, 2014

Vad är fett och varför behöver vi det?

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

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

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

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

HÄLSOTRENDER OCH KOSTNADSEFFEKTIVITET

Att utveckla fetter med speciella egenskaper innebär ett kontinuerligt arbete med att ta fram och marknadsföra produkter som har hälsosammare sammansättning eller andra specifika funktioner. Eftersom våra kunder försöker hålla jämna steg med de snabbt föränderliga kraven på sina marknader har det blivit allt viktigare för oss att tillgodose deras behov genom att ta fram anpassade, högfunktionella produkter.

Många av kundernas krav bottnar i hälsotrenderna. Under årens lopp har vår expertis gjort det möjligt för oss att behålla en hög fett-funktionalitet hos våra produkter samtidigt som vi har kunnat ta bort en stor del av transfetterna, eftersom de anses öka risken för hjärt- och kärlsjukdomar. I samma anda bearbetas i dag många av produkterna i vårt sortiment utan något hydreringssteg, eftersom de i hög grad har kommit att förknippas med transfetter, och produkterna har även låg eller mycket låg halt av mättat fett. I många länder uppmärnar hälsovårdsmyndigheterna aktivt konsumenterna att minska sin konsumtion av mättat fett och transfetter.

En annan viktig trend i våra kunders krav är begäran om kostnadseffektivitet, antingen genom minskade kostnader på råvaror eller på bearbetning. Detta drivs av en mycket konkurrensutsatt marknad och av att återförsäljare fortsätter att utmana livsmedelstillverkare.



ANSVARFULL TILLVÄXT

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

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



Affärsområdet Food Ingredients

2014 var ett framgångsrikt år för Food Ingredients med stark tillväxt och rekordhög rörelseresultat. Med våra hälsoinriktade lösningar och vår lyhördhet för efterfrågan på marknaden fortsätter vi att visa att vi kan tillgodose kundernas behov.

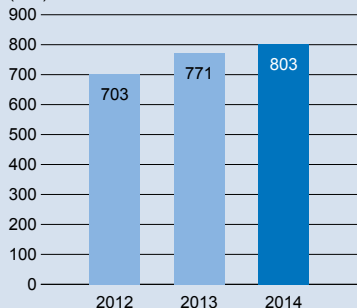
FOOD INGREDIENTS

(Mkr)	2012	2013	2014
Nettoomsättning	10.729	10.798	11.509
Rörelseresultat	703	771	803
Rörelseresultat, kr/kg	0,75	0,73	0,72
Volymer, tusen ton	937	1.049	1.117

Våra innovativa lösningar, produktutveckling i nära samarbete med kunderna och en jämn kvalitet har ytterligare stärkt vår ställning som förstahandsvalet för vegetabiliska oljor hos en bred global kundbas. Vår förmåga att snabbt reagera på förändringarna inom livsmedelsindustrin har fört oss ännu närmare kunderna och gett oss ett klart försprång till konkurrenterna. Ständiga förändringar på marknaden, ny lagstiftning och ökad kunskap om hälsoegenskaperna för oljor och fetter driver oss att utveckla nya lösningar och därigenom skapa

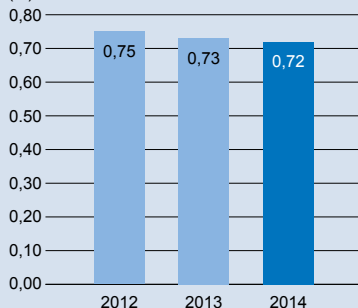
Rörelseresultat

(Mkr)



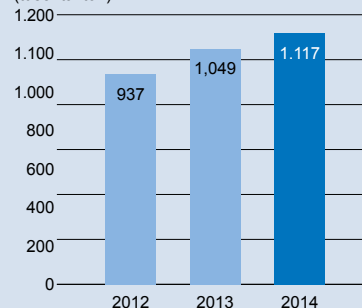
Rörelseresultat per kilo

(kr)



Volymer

(tusental ton)



mervärde för våra kunder. Ett viktigt sätt för oss att generera kontinuerlig tillväxt är att möta dessa förändringar i nära samarbete med kunderna.

HÄLSOTRENDEN INOM LIVSMEDELSINDUSTRIN

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

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

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

Konsumenterna efterfrågar produkter av hög och jämn kvalitet och hälsosammare livsmedelsprodukter. Tillsammans med våra kunder arbetar vi för att utveckla hälsosammare alternativ för konsumentmarknaden. Tack vare vår förmåga att välja de rätta komponenterna från ett stort sortiment av vegetabiliska oljor och fetter kan vi skapa effektiva lösningar som tillgodoser de flesta nya behov genom gemensam produktutveckling med kunderna.

BARNMAT

Barnmaten är fortfarande vårt snabbast växande marknadssegment inom Food Ingredients. Den stora efterfrågan på kundanpassade blandningar av specialoljor och specialfetter för modersmjölkserstättningar till för tidigt födda barn och nyfödda har återigen lett till att vi dramatiskt har kunnat öka vår andel av detta snabbt växande marknadssegment. Betydelsen av såväl Akonino®, med bas- och specialblandningar, som InFat®, en strukturerad lipidkomponent för modersmjölkserstättningar som säljs genom Advanced Lipids, som är AAK:s joint venture med Enzymotec, har ökat för Food Ingredients. Efterfrågan på Akonino®-blandningar har fortsatt att öka. Eftersom vi har bevisat att vi är en pålitlig leverantör och partner inom barnmatssegmentet ser vi stora möjligheter till fortsatt stark tillväxt och konkurrenskraft. InFat®-verksamheten har, däremot, haft motgångar på den viktiga kinesiska marknaden sedan det andra kvartalet 2014.



EN KONKURRENSUTSATT MARKNAD

Vi verkar på en marknad som kännetecknas av hård konkurrens och vi har flera stora konkurrenter, där några inriktar sig mer på enkla oljor och andra även de är verksamma inom segmentet för specialprodukter. I Europa finns det dessutom mer än 120 lokala raffinaderier som vill ha sin del av kakan.

Inom segment som kräver särskild kapacitet och specialisering har vi dock stora fördelar av vår ledande ställning när det gäller produktutveckling och teknisk know-how. Detta gäller i synnerhet för alternativ till mjölkfett, oljor och fetter för bagerisektorn, inom området Food Service samt för högkvalitativa specialoljor och specialfetter för barnmat. Genom vårt nya program AAKtion fokuserar vi ytterligare på kundinnovation, ledarskap inom försäljning samt nya aktiviteter för att utveckla marknaden.



KUNDANPASSADE LÖSNINGAR

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

NYA PRODUKTER

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

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

Regionala marknader

EUROPA

Med ökat fokus på att leverera lösningar som bygger på special- och semispecialprodukter fortsätter Europa att erbjuda och stödja förbättringar av våra kunders verksamheter. Det europeiska kundinnovationsteamet kan på ett imponerande sätt föra ut "best practice" till våra kunder.

Förvärvet av den belgiska olje- och fettverksamheten CSM Benelux NV har inte bara gett AAK utökad produktionskapacitet och ett större produktsortiment, utan även omfattande teknisk kunskap och kundrelationer i hela Europa. Genom detta förvärv har AAK tredubblat bolagets geografiska närvaro i fråga om teknik och gemensam produktutveckling med kunderna, framför allt inom bagerisegmentet, men även inom konfektyr- och mejerisegmentet.

NORRA LATINAMERIKA

AAK Mexiko, som är en stor leverantör av förädlade vegetabiliska oljor, fokuserar på kontinuerlig innovation av lösningar och tjänster som tillgodoser och förutsäger marknadstrender. Under det gångna året har Mexikos livsmedelsindustri ställts inför en stor utmaning i och med den nya direktskatten. Detta ledde till en del svårigheter för livsmedelstillverkarna, men AAK såg det samtidigt som en möjlighet att påskynda innovationsutvecklingen och hjälpa sina kunder att tillgodose de nya kraven.





Även om det generellt sett har varit ett svårt år för livsmedelsindustrin, har detta lett till att AAK har kunnat stärka sin ställning som förstahandsvalet för förädlade lösningar. Detta visar än en gång att våra tidigare satsningar på innovation och specialisering har varit en klok strategi.

Under 2014 upplevde Latinamerika en nedgång i den ekonomiska tillväxten, vilket främst kan förklaras av sänkta råvarupriser, lägre externa investeringar, hög inflation och höga finansieringskostnader i vissa länder.

Det förvärv som nyligen gjordes i Colombia kommer att börja ge effekt under 2015. Synergieffekterna med AAK och våra innovativa produkter kommer att möjliggöra en stark organisk tillväxt, en produktionsoptimering och en utveckling av våra kundinnovativa lösningar på den industriella marknaden.

Vi är övertygade om att regionen Norra Latinamerika kommer att fortsätta att generera tillväxt och innovation för AAK och att vår avancerade kundbas kommer att välja våra förädlade lösningar.

USA

För AAK USA har 2014 varit ett spännande år eftersom vi har stärkt vår ställning som förstahandsvalet för förädlade vegetabiliska oljor på de marknader där vi är verksamma. Vår anläggning i Port Newark, New Jersey, har nu helt återhämtat sig från orkanen Sandy.

Investeringarna för ökad effektivisering har fortsatt i vår anläggning i Louisville, Kentucky, där framför allt bagerisegmentet har genererat tillväxt.

Oasis Foods har visat god återhämtningsförmåga och redovisar en stark tillväxt på den konkurrensutsatta Food Service-marknaden i nordöstra USA. Vid vår Oasis Foods-anläggning i Hillside, New Jersey görs det investeringar i kapacitet och uppgraderingar för att stödja BRC-certifieringen och därmed framtida tillväxt.





Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats

2014 var det första året med det nya företagsprogrammet AAKtion, ett program med tre tydligt uttalade prioriterade områden – försäljning, innovation och genomförande – som i hög grad stöder vår huvudprioritering, att förbättra den organiska tillväxten inom Chocolate & Confectionery Fats. Vår vision är att bli den ledande leverantören av värdeskapande specialfetter till de främsta namnen inom den globala konfektyrindustrin. Vi siktar på att utöka vår globala närvaro och att kunna lansera banbrytande innovationer på marknaden.

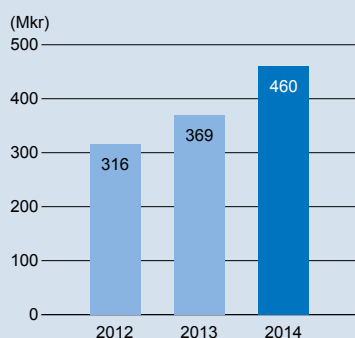
CHOCOLATE & CONFECTIONERY FATS

(Mkr)	2012	2013	2014
Nettoomsättning	4.583	4.200	4.891
Rörelseresultat	316	369	460
Rörelseresultat, kr/kg	1,02	1,23	1,46
Volym, tusen ton	309	300	314

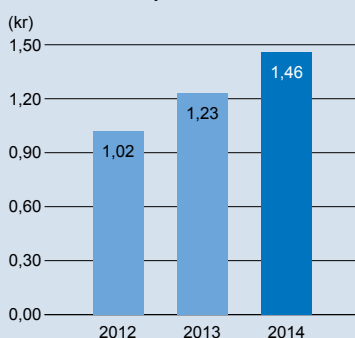
LÖSNINGAR FÖR VÅRA CHOKLADKUNDER

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

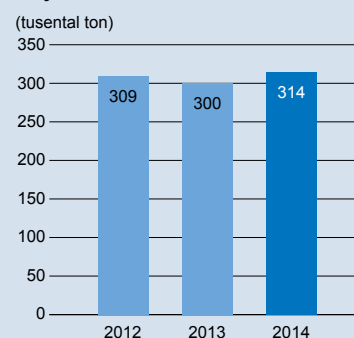
Rörelseresultat



Rörelseresultat per kilo



Volym



drag och gjutning, fyllningsfetter, produkter som förhindrar fettblom och bredbara produkter.

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

Eftersom AAK har en stark marknadsinriktning levererar vi innovativa lösningar som återspeglar trenderna på marknaden och ligger före kundernas krav. Vårt breda produktsortiment är resultatet av det målinriktade utvecklingsarbete som sker i våra kundinnovationscenter, där vi samarbetar med kunder och leverantörer. Vi erbjuder våra kunder teknisk service för att optimera användningen av våra

lösningar i deras fabriker. Vi ordnar ofta kurser för våra kunder, för att informera dem om nya tillämpningar som kan ge dem inspiration och nya koncept som de kan använda i sina produkter.

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

PÅDRIVANDE FÖR DEN GLOBALA TILLVÄXTEN

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





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

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

EN PRODUKT FÖR VARJE KUNDBEHOV

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

- Illexao™ – Cocoa Butter Equivalents/Improvers (CBE/CBI) som minskar chokladkostnaderna eller ger choklad med ny eller förhöjd funktionalitet.
- Akopol™ – Cocoa Butter Replacers (CBR) till blandningar som ska kunna innehålla kakao.
- Cebes™/Silko™ – Cocoa Butter Substitutes (CBS) för blandningar som smälter och kristalliseras snabbt.
- Chocofill™/Deliair™ – Fyllningsfetter för kundanpassade fyllningar.

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

RÄTT VAROR

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

KORTARE LEVERANSKEDJA FÖR SHEAKÄRNOR

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



Funktionella ingredienser för kroppsvård

AAK utvecklar och säljer funktionella lipider för användning inom spädbarnsvård, solskyddsprodukter, hudvård, hårvård och kosmetik. Vårt sortiment uppskattas för sin återfuktande och mjukgörande förmåga och den positiva effekten på hudens hälsa.

AAK har arbetat med lipider inom kosmetik under de senaste 30 åren och är i dag en av världens ledande specialister på området. Alla våra ingredienser är baserade på vegetabiliska oljor, till skillnad från syntetiska, animaliska eller mineraloljebaserade råvaror.

GLOBAL RÄCKVIDD

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

DYNAMISKA MARKNADSTRENDER

Antalet konsumenter som använder kroppsvårdsprodukter dagligen ökar stadigt. Även om den ekonomiska utvecklingen i Asien och Sydamerika är den viktigaste tillväxtfaktorn spelar det ökande intresset för spädbarnsvård, hudvård samt groomingprodukter för män också in.

I dag har branschen kompletterat sin traditionella inriktning på innovation och nya produkter med en ökad betoning på säkerhet, naturlighet och hållbar produktion – en trend som stämmer väl överens med användning av säkra, hållbara och funktionella ingredienser baserade på naturliga råvaror. AAK räknar med att miljömässigt hållbara lösningar med vegetabiliska oljor i allt större utsträckning kommer att ersätta syntetiska och mineraloljebaserade produkter.



HÅLLBARA INGREDIENSER

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

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

PRODUKTUTVECKLING SKAPAR VÄRDE FÖR KUNDERNA

Vi utvecklar ständigt vårt produktsortiment så att det ska avspeglare trenderna på marknaden. I nära samråd med våra kunder kan vi på ett genomtänkt sätt tillgodose branschens ständigt skiftande behov.

Produktutvecklingen fokuseras på att ta fram produkter som kombinerar specifika grundläggande funktioner, som fuktgivande eller mjukgörande egenskaper, med mer avancerade funktioner, som skydd mot UV-strålning och miljöföroreningar.

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



Affärsområdet Technical Products & Feed

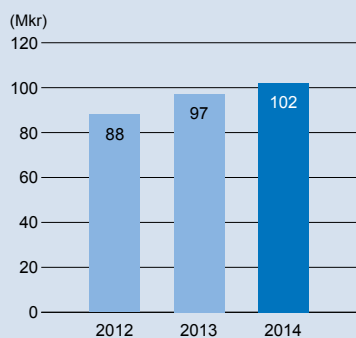
För Technical Products & Feed blev det ännu ett år med minskad nettoomsättning – samtidigt som rörelseresultatet förbättrades. Förklaringen är lägre råvarupriser – och förbättringar inom verksamheten för foder och tekniska fettsyror.

TECHNICAL PRODUCTS & FEED

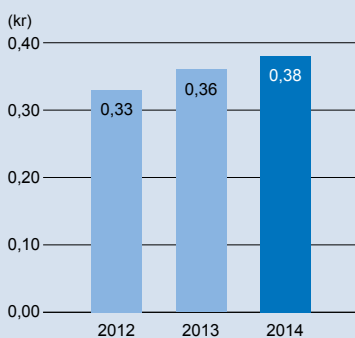
(Mkr)	2012	2013	2014
Nettoomsättning	1.599	1.539	1.414
Rörelseresultat	88	97	102
Rörelseresultat, kr/kg	0,33	0,36	0,38
Volymer, tusen ton	265	271	272

Affärsområde Technical Products & Feed är ett bra exempel på vegetabiliska oljors betydelse för miljö och hälsa. Ett exempel på detta är ljus: stearinljus tillverkade av förnybara fettsyror ger betydligt mindre koldioxidutsläpp än ljus som är tillverkade av paraffin. Inom jordbruket kan utfodringen av mjölkkor ske med vegetabiliskt foder som har utmärkt näringsvärde. Tekniska produkter och foderprodukter tillverkas av restfraktioner som blir över vid produktionen av matolja. Marknaden finns primärt i Nordeuropa.

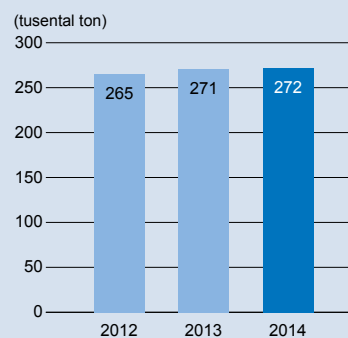
Rörelseresultat



Rörelseresultat per kilo



Volymer



INDUSTRIELLA TILLÄMPNINGSOMRÅDEN

Fettsyror och glycerol produceras genom att fettmolekylen spjälkas och resultatet förädlas till högre produkter. Genom att använda biprodukterna från vår tillverkning av specialoljor kan vi ge dessa fraktioner ett mervärde.

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

Det pågår fortfarande en omfattande konsolidering av marknaden för fettsyror, en process som oundvikligen kommer att leda till att aktörerna blir färre och större. AAK är marknadsledande i Norden, där merparten av produkterna säljs. Andra viktiga marknader är Tyskland, Polen och Ryssland.



Glycerol används i en lång rad olika produkter, till exempel kosmetika, sprängämnen, målarfärg, betong och frostskyddsmedel. I och med den framväxande biodieselindustrin, där en biprodukt är glycerol, har glycerolmarknaden genomgått en radikal förändring under de senaste åren. Den markant ökade tillgången har lett till att priserna sjunkit. De låga priserna har emellertid resulterat i att glycerol fått nya användningsområden och vi ser nu en bättre balans mellan utbud och efterfrågan.



FODER

Inom djurfoder är våra huvudprodukter bypassprotein och bypassfetter. När vi pressar rapsfrön för att utvinna olja blir rapsmjöl kvar som restprodukt. Rapsmjölet bearbetas i vår Karlshamnsanläggning och blir till vår proteinrika produkt ExPro, som ökar foderproteinets effektivitet och höjer mjölkavkastningen hos nötkreatur. Våra fasta bypassfetter och flytande foderfetter används också som ingredienser i foder till nötkreatur, och i viss mån till svin och fjäderfä.

Som namnet antyder bryts inte bypassprotein och bypassfett ner vid matsmältningen i vommen hos nötkreatur. I stället passerar de vommen och absorberas i tunntarmen i form av aminosyror och fettsyror. Högavkastande mjölkkor behöver bådadera för att mjölkproduktionen ska bli optimal.

Omkring 98% av våra foderprodukter säljs i Norden, där AAK är marknadsledande inom bypassprotein och bypassfett. Trots en fortsatt stadig nedgång i antalet gårdar med mjölkkor i regionen har marknaden för foderråvaror förändrats mycket lite under de senaste åren, tack vare en konsolidering av mjölkproduktionsbranschen och en ökad avkastning per ko.



TEKNISKA OLJOR – BIOLOGISKA SMÖRJMEDEL

I november 2014 sålde AAK sin verksamhet för miljöanpassade smörjmedel, Binol, till det amerikanska bolaget Quaker Chemical. Binol ingick visserligen i affärsområdet Technical Products & Feed, men drevs under många år som en självständig enhet inom AAK med egen säljkår, produktutveckling, logistik och administration. Binol har visat en stark tillväxt under många år, men för att kunna ta verksamheten till nästa nivå och ytterligare stärka tillväxten anser vi att expansionen bör ske i en mer passande miljö.



Risker

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

RÅVAROR

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

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

Eftersom många råvaror produceras långt från våra produktionsanläggningar och marknader är transportkostnaderna en viktig faktor.

I synnerhet de ökande kraven på miljömässigt godtagbara transporter kan få konsekvenser för marginalerna. Konkurrensen för enkla produkter är hård.

BEARBETNINGSINDUSTRIN

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

Kapacitetsökningar för att höja totalvolymerna och täcka en växande efterfrågan kräver en relativt långsiktig planering. Vi måste analysera tillväxtpotentialerna i god tid, men under tiden kan vi fördela

produktionen mellan våra 14 anläggningar så att vi kan bearbeta vissa produkter närmare marknaderna och på så sätt hantera svängningar i utbud och efterfrågan. Viktiga specialprodukter produceras i särskilda anläggningar, och maskinella störningar kan få stor påverkan. Under 2014 har vi offentliggjort att vi ska bygga nya produktionsanläggningar i Brasilien och Kina. Den här typen av byggnationer tar ungefär två år att färdigställa.

POLITISK INSTABILITET

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



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

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

FÖRÄNDRINGAR AV KONKURRENSSITUATIONEN

Vår bransch genomgår en strukturuomvandling. 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 barnmatsindustrierna.

HÄLSOTRENDEN

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

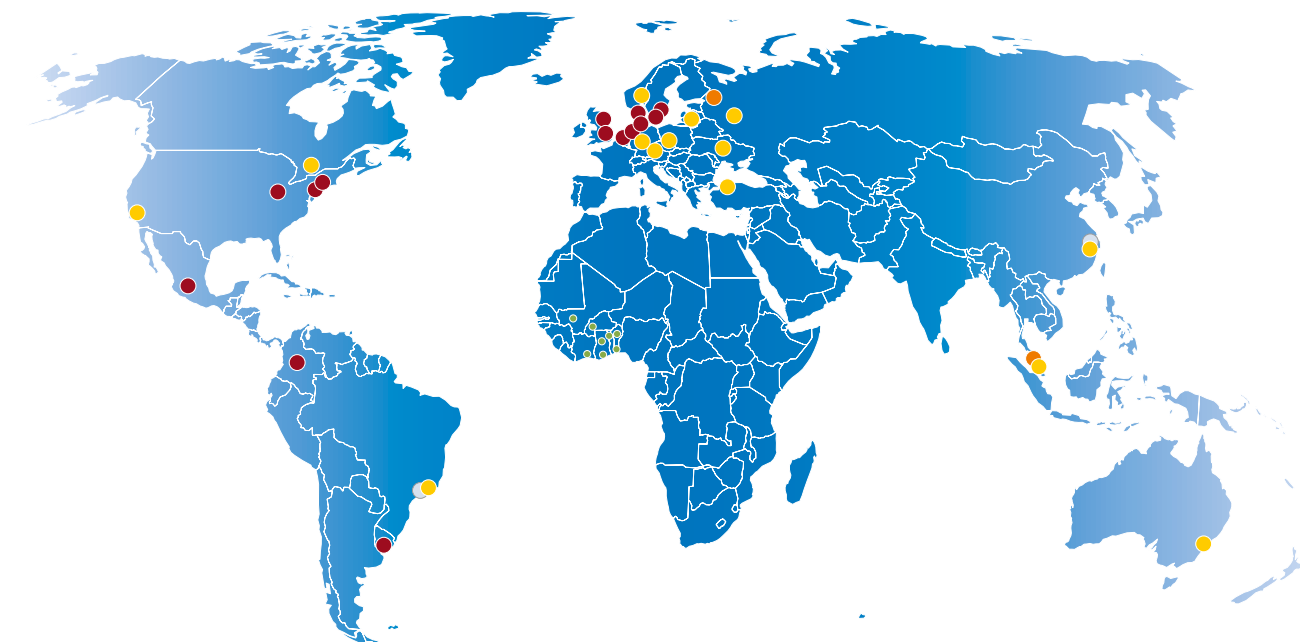
AAK har förmåga att snabbt anpassa produktutbudet till de senaste trenderna i hälsodebatten, till stor del på grund av att vi arbetar med alla slags vegetabiliska oljor och relativt lätt kan omformulera våra produkter så att de tillgodoser kundernas behov. Vi satsar mycket på att utveckla produkter i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

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

PERSONAL MED HÖG KOMPETENS

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

Medarbetare



● Produktionsanläggningar och försäljningskontor

● Produktionsanläggningar under uppbyggnad

● Försäljningskontor

● Anläggningar för produktanpassning

● Inköpskontor

VÅRA MEDARBETARE ÄR NYCKELN TILL VÅR FRAMGÅNG

AAK har medarbetare i fler än 25 länder på fem kontinenter, och är alltså ett verkligt globalt företag. I dag har vi 14 produktionsanläggningar i nio länder plus en global inköps- och försäljningsorganisation. Denna globala närvaro utökas genom organisk tillväxt, investeringar i produktionsanläggningar och förvärv.

Under 2014 har vi haft glädjen att välkomna 155 nya kolleger från det colombianska företaget Fábrica Nacional de Grasas S.A. (FANAGRA) och 107 nya kollegor från olje- och fettverksamheten CSM Benelux NV (Belgien) till AAK-familjen.



Med de investeringar som har gjorts i produktionsanläggningarna i Kina och Brasilien, som ska stå klara 2015 och 2016, har antalet medarbetare ökat och kommer även att fortsätta öka under de kommande åren.

I genomsnitt hade AAK 2.439 anställda 2014. Antalet anställda ökade under året, till följd av förvärven och den fortsatta organiska tillväxten.

AAKTION FÖR FRAMTIDEN

Företagsprogrammet AAKtion bygger vidare på 2011–2013 års program AAK Acceleration. Det lanserades i januari 2014 och syftar till att fortsätta arbetet med att ta AAK:s verksamhet till nästa nivå och säkra AAK:s ledande ställning under de kommande åren. Inom ramen för programmet AAKtion har AAK fastställt ett antal strategiska projekt som ska vara slutförda inom 18–36 månader.

Med programmet AAKtion ska bolaget bygga vidare på de positiva effekterna av Acceleration-programmet och påskynda dessa effekter ytterligare. Vi vill utnyttja våra konkurrensfördelar maximalt och åstadkomma stark tillväxt i verksamheten genom att öka produktiviteten ytterligare och arbeta mer effektivt. För att åstadkomma allt detta inriktar sig AAK på att mobilisera och motivera samtliga sina medarbetare genom en fokuserad och engagerad organisation.

BEDÖMNING OCH UTVECKLING

För att vi ska nå våra tillväxtnål måste vi alla dra åt samma håll. För att säkerställa att målen ligger på samma nivå inom hela organisationen har alla medarbetare slutfört sin resultat- och utvecklingsplan (PDP, Performance and Development Plan) under den första delen av året. Vid utvecklingssamtalen diskuterar alla medarbetare föregående års resultat och målpåfyllelse med sina chefer. Sedan fastställs nya

mål och planer för den personliga utvecklingen.

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

Under 2014 har vi fortsatt att inrikta oss på att utbilda vår säljorganisation. Vi fortsatte med vår globala säljutbildning för ny säljpersonal och utökade vår produktutbildning. Allt detta hade till syfte att förbättra vårt teams förmåga att identifiera kundmöjligheter och skapa större värde för våra kunder.

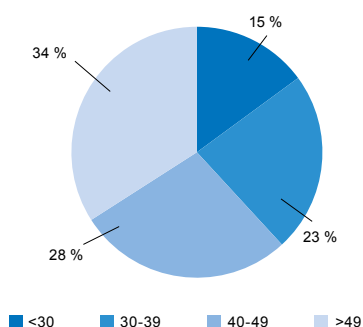
AAK:s traineeprogram för examinerade universitetsstudenter fortsätter att vara framgångsrikt. Den andra omgången traineer har nu slutfört programmet och samtliga har nu fortsatt inom bolaget på olika tjänster där de får utökat ansvarsområde. En ny grupp traineer har nu välkomnats till traineeprogrammet för att arbeta på säljsidan. Programmet kommer, förutom formell utbildning, att ge dem stora insikter i både den operativa och kommersiella värdekedjan.

KOMMUNIKATION ÄR NYCKELN

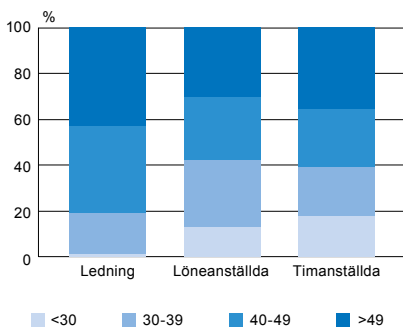
Det är viktigt att satsa på den interna kommunikationen, eftersom den är nyckeln till engagerade medarbetare som förstår vilka mål företaget har och hur dessa hänger samman med deras egna personliga mål. Stormöten, artiklar på vårt globala intranät, månatliga konferenssamtal med ledningen och kommunikationspaket används för att se till att alla AAK:s anställda är välinformerade och förstår hur de bäst kan bidra.



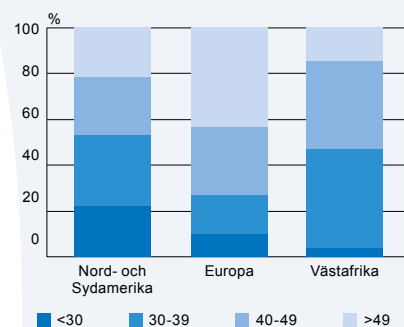
Åldersfördelning bland personalen



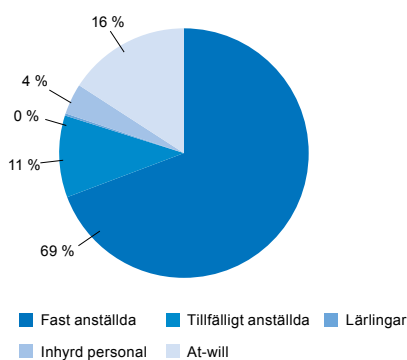
Personalkategori efter ålder



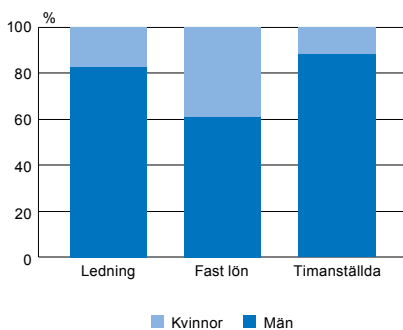
Anställda efter ålder



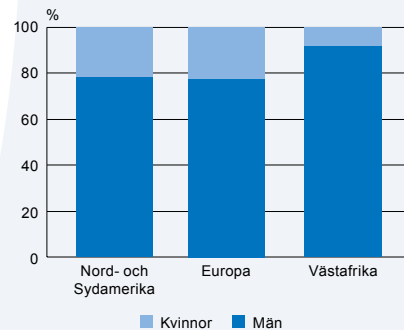
Anställningsavtal



Personalkategori efter kön

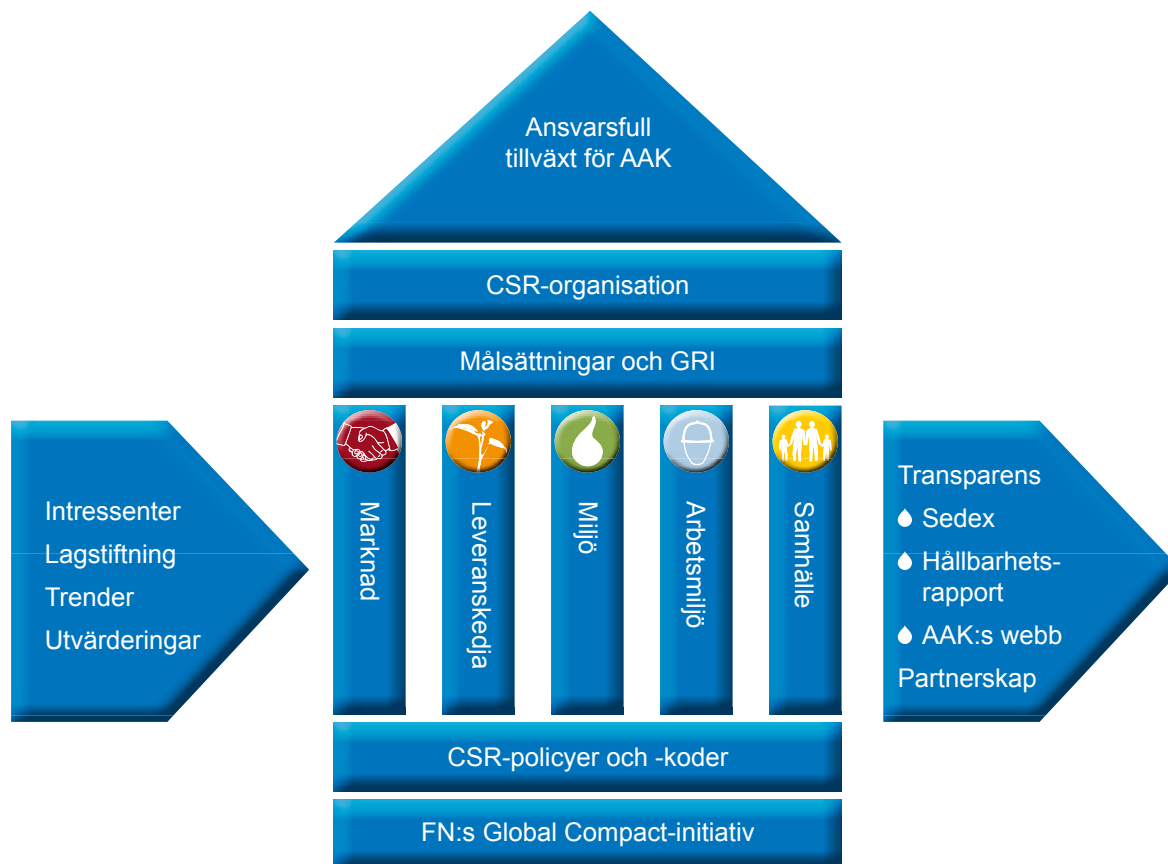


Könsfördelning



Ansvarsfull tillväxt

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



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

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

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

För att hålla takten i förbättringsarbetet fastställer vi också mål inom vart och ett av de fem fokusområdena. Dessutom övervakar vi många andra indikatorer internt, med utgångspunkt från GRI:s riktlinjer. Den

drivande kraften bakom allt detta är vår globala CSR-organisation, som bildades 2007.

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

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

Vårt övergripande mål är att AAK ska växa på ett ansvarsfullt sätt och nå hållbarhet på koncernnivå.

ÅRLIG HÅLLBARHETSRAPPORT

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

- Fler än **50.000** kvinnor som samlar in sheakärnor ingår nu i AAK-programmet Kolo Nafaso.
- **10** procents minskning i energiförbrukningen per bearbetad enhet.
- **13** procents minskning i vattenförbrukningen per bearbetad enhet.
- **18** procents nettominskning av de direkta koldioxidutsläppen per bearbetad enhet.
- **20** procents minskning av andel skador som leder till sjukfrånvaro, tack vare ett fokuserat globalt säkerhetsarbete.



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

MARKNAD

Delgivande av CSR-information med kunder
Dokumenterad livsmedelssäkerhet
Implementering av AAK:s uppförandekod



ARBETSMILJÖ

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



LEVERANSKEDJA

Implementering av AAK:s uppförandekod för leverantörer
Åtaganden för hållbar palmolja
RSPO-certifierade produktionsanläggningar



Ytterligare framsteg från AAK:s hållbarhetsrapport



ARBETSMILJÖ

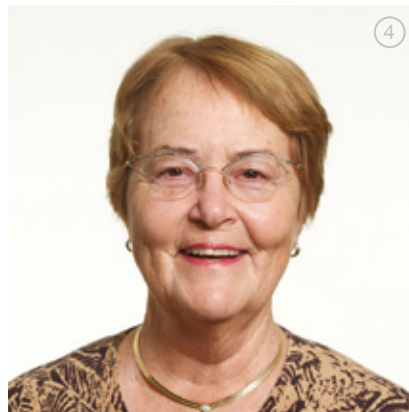
Korruptionsbekämpning via e-learning
Hälsoinitiativ och -erbjudanden
Global Safety Management Team



MILJÖ

Förbättrad resurseffektivitet
Reducerade utsläpp
Övergång till förnybara energikällor

Styrelse



STYRELSELEDAMÖTER UTSEDDA AV PERSONALEN



REVISOR



①

Melker Schörling

Styrelsens ordförande

Invald år: 2005 (Karlshamns AB 2001)**Född:** 1947**Nationalitet:** Svensk**Huvudsaklig sysselsättning:** Styrelseordförande i Melker Schörling AB**Utbildning:** Civilekonom**Professionell bakgrund:** Koncernchef och VD i ett flertal företag, däribland Securitas AB 1987–1992 och Skanska 1993–1997**Andra styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i Hexagon AB, Securitas AB och HEXPOL AB, styrelseledamot i Hennes & Mauritz AB**Innehav i AAK:** Melker Schörling är genom Melker Schörling AB innehavare av 14.053.800 aktier i AAK AB (34%)

②

Arne Frank

Invald år: 2010**Född:** 1958**Nationalitet:** Svensk**Huvudsaklig sysselsättning:** Koncernchef och VD, AAK AB**Utbildning:** MSc. Industrial Engineering and Management**Professionell bakgrund:** Styrelseordförande, koncernchef och VD i TAC, Executive Vice President i Building Automation Business Unit vid Schneider Electric SA, styrelseordförande och VD för Carl Zeiss Vision Holding GmbH**Andra styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Alfa Laval AB (publ.), styrelseordförande i Inwido AB (publ.)**Innehav i AAK:** 346.550 aktier (tillsammans med familj i eget bolag)

③

Ulrik Svensson

Invald år: 2007**Född:** 1961**Nationalitet:** Svensk**Huvudsaklig sysselsättning:** VD, Melker Schörling AB**Utbildning:** Civilekonom**Professionell bakgrund:** Finanschef i flera börsbolag, däribland Swiss International Airlines och Esselte**Andra styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Assa Abloy AB, HEXPOL AB, Loomis AB, Hexagon AB och Flughafen Zürich AG**Innehav i AAK:** Inget

④

Märit Beckeman

Invald år: 2006 (Karlshamns AB 2004)**Född:** 1943**Nationalitet:** Svensk**Huvudsaklig sysselsättning:** Projektarbete vid Department of Design Sciences, Division of Packaging Logistics vid LTH, Lunds universitet**Utbildning:** PhD. Master of Science och licentiatexamen inom teknik**Professionell bakgrund:** Projektledare, konsult, affärsutvecklare samt produkt- och förpackningsutveckling**Andra styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Beckeman Consulting AB**Innehav i AAK:** Inget

⑤

Märta Schörling

Invald år: 2013**Född:** 1984**Nationalitet:** Svensk**Utbildning:** Civilekonom**Professionell bakgrund:** Strategikonsult vid Pond Innovation & Design**Andra styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Melker Schörling AB och HEXPOL AB**Innehav i AAK:** Inget

⑥

Lillie Li Valeur

Invald år: 2013**Född:** 1970**Nationalitet:** Dansk**Huvudsaklig sysselsättning:** Vice President Arla Foods amba, med ansvar för Sydostasien**Utbildning:** MBA och BSc. Medicine**Professionell bakgrund:** Strategi- och affärsutveckling, expertkunskaper om den globala och asiatiska marknaden, erfarenhet av livsmedels-, ingrediens-, läkemedels- och konsultbranschen, ett förflutet inom marknadsföring för B2C och B2B vid Novartis, Arla Foods och Bain & Co.**Innehav i AAK:** 500 aktier

⑦

Leif Håkansson

AarhusKarlshamn Sweden AB

Utsedd av IF-Metall

Invald år: 2005**Född:** 1957**Nationalitet:** Svensk**Huvudsaklig sysselsättning:** Ordförandeskap och styrelseuppdrag inom fackföreningsrörelsen, kommun och landsting**Utbildning:** Elektroteknik**Innehav i AAK:** Inget

⑧

Annika Westerlund

AarhusKarlshamn Sweden AB

Utsedd av PTK-L

Invald år: 2005**Född:** 1956**Nationalitet:** Svensk**Huvudsaklig sysselsättning:** Laboratorieassistent**Utbildning:** Tekniskt gymnasium**Innehav i AAK:** Inget

⑨

Sofia Götmar-Blomstedt

PricewaterhouseCoopers AB

Född: 1969

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Bolagets revisor sedan 2013

Koncernledning



①

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

②

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

③

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

④

Jens Wikstedt
President SB&N
Vice President AAK AB
Född: 1958
Anställd: 2014
Nationalitet: Svensk
Utbildning: BSc. Economics and Business Administration
Innehav i AAK: 550 aktier

⑤

David Smith
President European Supply Chain
Vice President AAK AB
Född: 1960
Anställd: 2001
Nationalitet: Brittisk
Utbildning: MBA, Graduate Diploma in Business Management
Innehav i AAK: 40.000 teckningsoptioner

⑥

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

⑦

Terrence W. Thomas
President AAK USA and Canada
Vice President AAK AB
Född: 1962
Anställd: 2013
Nationalitet: Amerikansk
Utbildning: MBA, BSc. Chemical Engineering
Innehav i AAK: 40.000 teckningsoptioner

⑧

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

⑨

Gerardo Garza López de Hereida
President AAK South Latin America
Vice President AAK AB
Född: 1961
Anställd: 2014
Nationalitet: Mexikansk
Utbildning: Graduate Diploma in Business Administration, Food Engineering
Innehav i AAK: Inget

⑩

Renald Mackintosh
President Infant Nutrition, Food Service och Personal Care
Vice President AAK AB
Född: 1951
Anställd: 2002
Nationalitet: Nederländsk
Utbildning: MSc. Food Technology
Innehav i AAK: 300 aktier and 40.000 teckningsoptioner

⑪

Karsten Nielsen
Chief Technology Officer (CTO)
Vice President AAK AB
Född: 1963
Anställd: 1988
Nationalitet: Dansk
Utbildning: Graduate Diploma in Food Technology
Innehav i AAK: 264 aktier och 15.000 teckningsoptioner

⑫

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

AAK:s ordlista

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

Aminosyror – Syror som innehåller ammoniakderivat. Aminosyror är byggstenar för kroppens proteiner.

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

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

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

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

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

CBS (Cocoa Butter Substitutes – kakaosmörsstitut) – CBA med fysikaliska egenskaper och användningsområden som liknar CBR. Tillverkas av palmkärnolja.

Enkelomättade fettsyror – Fettsyror med en dubbelbindning i kolkedjan.

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

Fettsyra – Består av kol och väte i långa kedjor. I ena änden av kolkedjan finns en karboxylgrupp. De vanligaste fettsyrorna i vegetabiliska oljor innehåller mellan 12 och 18 kolatomer.

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

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

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

InFat® – Ett specialfett för modersmjölksersättningar.

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

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

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

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

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

Mättat fett – Vanlig benämning på mättade fettsyror.

Nutrition – Näringstillförsel.

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

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

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

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

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

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

Transfetter – Vanlig benämning på fetter som innehåller transfettsyror.

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

Finansiell information



Innehållsförteckning

	Sida
Förvaltningsberättelse	33
Resultaträkning för koncernen	37
Rapport över totalresultat för koncernen	37
Balansräkning för koncernen	38
Förändringar i koncernens eget kapital	40
Kassaflödesanalys för koncernen	41
Resultaträkning för moderbolaget	42
Rapport över totalresultat för moderbolaget	42
Balansräkning för moderbolaget	43
Förändringar i moderbolagets eget kapital	44
Kassaflödesanalys för moderbolaget	45
Noter	46
Bolagsstyrningsrapport	75
Revisionsberättelse	81
AAK-aktien	82
Definitioner	84
Informationstillfällen, årsstämma	85

Mkr om inget annat anges

Förvaltningsberättelse

För räkenskapsåret 1 januari–31 december 2014

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 2014.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

- Nettoomsättningen ökade med 1.277 mkr till 17.814 mkr (16.537 mkr), främst till följd av förvärv samt en positiv valutaomräkningseffekt på 593 mkr. Volymerna ökade med 5%, främst tack vare de genomförda förvärven. Den organiska tillväxten uppgick till -1% på grund av minskande volymer för enkla produkter, lägre volymer för semispecialprodukter i Mexiko och utmaningar vid försäljning av InFat® i Kina. Merparten av resterande verksamheter har utvecklats väl eller mycket väl.
- Rörelseresultatet, exklusive engångsposter, var rekordhögt och uppgick till 1.242 mkr (1.127 mkr), vilket var en förbättring med 10%. Valutaomräkningseffekten var positiv och uppgick till 48 mkr. Samtliga affärsområden uppvisade ett förbättrat rörelseresultatet för 2014 jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet, inklusive engångsposter, uppgick till 1.262 mkr (1.117 mkr) vilket var en förbättring med 13%. Engångsposterna för helåret uppgick till 20 mkr (-10 mkr). Engångsposterna under året var; nettovinsten från avyttringen av Binol (81 mkr), engångskostnad på 65 mkr för ytterligare produktionsoptimering i Europa, förvärvsrelaterade kostnader på 16 mkr (10 mkr) samt en positiv nettoeffekt på 20 mkr avseende förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien.
- Rörelseresultatet per kilo, exklusive ovan nämnda engångsposter, uppgick till 0,73 kr (0,69 kr), trots utspädningseffekten från de förvärv som nyligen gjordes i Belgien och Colombia.
- Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE) har påverkats negativt av förvärv och initiala nyinvesteringar i Brasilien och Kina samt högre rörelsekapital under året. Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 16,0% (16,4% den 31 december 2013).
- Vinsten per aktie uppgick till 21,15 kr (17,87 kr), en ökning med 18%.
- Den föreslagna utdelningen uppgår till 6,75 kr (6,00 kr), en ökning med 0,75 kr eller 13%.

Företagets största affärsområde, Food Ingredients, rapporterade ett rekordhögt rörelseresultat på 803 mkr (771 mkr), en förbättring med 4%. Rörelseresultat per kilo minskade från 0,73 kr till 0,72 kr. Minskningen i rörelseresultatet per kilo förklaras av utspädningseffekten från förvärven i Belgien och Colombia. Exklusive genomförda förvärv fortsatte rörelseresultatet per kilo att förbättras.

Chocolate & Confectionery Fats rapporterade en stark förbättring i rörelseresultatet, med 25% till 460 mkr (369 mkr), främst till följd av fortsatt förbättring av produktmixen. Specialprodukterna (främst kakaosmörersättning, CBE) visade en tvåsiffrig tillväxt medan volymerna för mer lågförädlade produkter minskade. Det införda ryska förbudet mot livsmedelsimport omfattar inte AAK:s ingrediensprodukter, dock försämrades marknadsförhållandena i Ukraina och Ryssland under fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet för företagets minsta affärsområde, Technical Products & Feed, uppgick till 102 mkr (97 mkr), en förbättring med 5%.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.154 mkr (1.017 mkr). Finansnettot uppgick till -108 mkr (-100 mkr). Soliditeten uppgick den 31 december 2014 till 46% (43% den 31 december 2013). Koncernens nettoskuld per den 31 december 2014 uppgick till 2.508 mkr (2.255 mkr den 31 december 2013). Den 31 december 2014 hade koncernen totala kreditfaciliteter som uppgick till cirka 5.818 mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 1.252 mkr (1.083 mkr). Rörelsekapitalet ökade med 560 mkr (217 mkr minskning), främst till följd av högre lager och förvärvade enheter. Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 692 mkr (1.300 mkr). Efter investeringar, inklusive genomförda förvärv, uppgick kassaflödet till -16 mkr (568 mkr).

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar och företagsförvärv uppgick till sammanlagt 708 mkr (732 mkr) och avsåg dels löpande underhållsinvesteringar, dels förvärv i Belgien, Colombia och Turkiet (varumärke) samt strategiska investeringar i Brasilien och Kina. Försäljningen av Binol är inkluderat i nettoinvesteringarna för året.

VERKSAMHETEN OCH VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Namnbyte

Bolagsstämman den 8 maj 2014 beslutade att bolagsnamnet skulle ändras från AarhusKarlshamn AB (publ.) till AAK AB (publ.).

Affärsområden

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

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

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

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

Tillväxt och produktivitet i fokus för AAK

I januari 2014 offentliggjorde bolaget det nya företagsprogrammet "AAKtion" för 2014–2016.

AAKtion ska ytterligare stärka fokus på "Försäljning – Innovation – Genomförande" och programmet fortlöper planenligt.

Företagsförvärv, strategiska investeringar samt avyttringar

AAK har under året beslutat om strategiska investeringar i tillväxtländerna Brasilien och Kina. Vidare har AAK gjort företagsförvärv i Belgien, Colombia samt i Turkiet (varumärke).

Strategisk investering i Brasilien

Under första kvartalet 2014 fattade AAK beslut om att uppföra en ny produktionsanläggning för specialoljor och semispecialoljor i Jundiá, São Paulo, Brasilien. Investeringen förväntas under den kommande tvåårsperioden att uppgå till cirka 400 mkr. Produktionsstarten är planerad till senare delen av 2015 och anläggningen kommer fullt utnyttjad att öka AAK:s totala kapacitet med 100.000 till 120.000 ton.

Den nya produktionsanläggningen kommer att bredda bolagets produktportfölj inom Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats i Brasilien. Anläggningen kommer särskilt att stärka bolagets förmåga att leverera bageri- och mejerilösningar, samt vidareutveckla bolagets verksamhet inom Chocolate & Confectionery Fats. Dessutom kommer anläggningen att inrymma ett innovationscenter, där kunder kan arbeta närmare AAK:s kundinnovationsteam.

Företagsförvärv i Belgien

Under andra kvartalet förvärvade AAK olje- och fettverksamheten från CSM Benelux NV i Merksem, Belgien. Företaget är en ledande leverantör av bagerifetter till framför allt bagerimarknaderna i Belgien, Nederländerna och Frankrike och sysselsätter cirka 100 personer. Under 2013 hade företaget en omsättning på cirka 970 mkr. Förvärvet hade en mycket begränsad inverkan på AAK:s rörelseresultat för 2014 och detta förvärv fick därför en utspädningseffekt på rörelseresultatet per kilo avseende 2014. Förvärvet slutfördes den 1 juli 2014 och enheten konsoliderades under det tredje kvartalet.

Förvärvet kommer inte att börja bidra till AAK:s rörelseresultat förrän under andra halvåret 2015. En omfattande "turnaround" av verksamheten är planerad. Till följd av detta förvärv redovisades negativ goodwill på 95 mkr under det tredje kvartalet. Koncernen har gjort en avsättning på 75 mkr för nödvändiga omstruktureringskostnader för planerade integrations- och rationaliseringsåtgärder som under hösten 2015 ska leda till resultatförbättringar.

Strategisk investering i Kina

Under tredje kvartalet tillkännagav AAK att bolaget kommer att bygga en produktionsanläggning för special- och semispecialoljor i Kina. Detta utvecklingsarbete ingår i koncernens globala tillväxtstrategi och syftar till att ytterligare öka närvaron på denna strategiskt mycket viktiga marknad. Fabriken kommer att ligga i Zhangjiagang längs Yangtze-deltat. Regionen, som ligger strax nordväst om Shanghai, är en av de viktigaste logistiska knutpunkterna i landet varifrån AAK effektivt kan nå hela Kina.

Investeringen förväntas under den kommande tvåårsperioden att uppgå till cirka 400 mkr. Produktionsstart är planerad till första delen av 2016 och fabriken kommer fullt utnyttjad att öka AAK:s totala kapacitet med cirka 100.000 ton, med utrymme för ytterligare kapacitetsökning vid en senare tidpunkt.

Byggandet av fabriken är ett led i en långsiktig plan för Kina som inleddes med etableringen av ett eget försäljningsdotterbolag 2011 och som följdes av öppnandet av ett innovationscenter i Shanghai 2013.

Strategiskt företagsförvärv i Colombia

Under tredje kvartalet förvärvades Fábrica Nacional de Grasas S.A. (FANAGRA), ett colombianskt företag som är specialiserat på vegetabiliska oljor och fetter inom bagerisegmentet. Företaget har 155 anställda och hade 2013 en omsättning på cirka 270 mkr, med en årlig volym på 30.000 ton. Förvärvet hade, som förväntat, en mycket begränsad inverkan på AAK:s rörelseresultat för 2014 och detta förvärv hade därför en utspädningseffekt på rörelseresultatet per kilo.

Förvärv av varumärke i Turkiet

Under tredje kvartalet tillkännagav AAK att det hade undertecknat ett avtal om att förvärva Frita, ett marknadsledande turkiskt varumärke inom fritureoljor, från Unilever. Frita har redan en väsentlig del av den lokala Food Service-marknaden. Varumärket hade 2013 en omsättning på cirka 75 mkr. Förvärvet ska ses som ett naturligt komplement till AAK Turkiets befintliga produktportfölj och är ett tillägg till förvärvet av Unipro, som skedde under det tredje kvartalet 2013. Förvärvet hade en mycket begränsad inverkan på AAK:s rörelseresultat.

Avyttring av Binol

Under fjärde kvartalet avyttrade AAK verksamheten för miljöanpassade smörjmedel, Binol, till Quaker Chemical. Binol har visat en stark tillväxt under många år, men för att kunna ta verksamheten till nästa nivå och ytterligare stärka tillväxten, bör expansionen ske i en mer passande miljö. Binol har haft en årlig omsättning på cirka 100 mkr med en rörelsemarginal på 15%. Nettovinsten från avyttringen av Binol uppgick till 81 mkr.

Orkanen Sandy och försäkringsersättning

I slutet av andra kvartalet 2014 gjorde bolaget en slutreglering av försäkringsersättningen för orkanen Sandy.

Refinansiering

AAK har tecknat nya bindande låneavtal. De nya låneavtalen omfattar dels en femårig club deal på 400 miljoner euro (cirka 3.600 mkr), dels två bindande treåriga bilaterala låneavtal om totalt 1.500 mkr.

Finansiella mål

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

Planerad utdelningspolitik

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

Avslutande kommentar från koncernchefen

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

VALBEREDNING

Inför årsstämman 2015 har valberedningen föreslagit omval av styrelseledamöterna Melker Schörling, Ulrik Svensson, Lillie Li Valeur, Märta Schörling och Arne Frank samt nyval av Marianne Kirkegaard. Valberedningen föreslår vidare omval av Melker Schörling som styrelsens ordförande. Tillsammans representerar valberedningen cirka 52,9% av aktierna och rösterna i AAK per den 31 december 2014.

AAK:s valberedning inför årsstämman 2015 består av:

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

Aktiekapital och ägarförhållanden

Det totala antalet aktier i AAK uppgick per den 31 december 2014 till 41.719.089. 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 via BNS Holding AB ett aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i AAK. BNS Holding AB är ett helägt dotterbolag till Melker Schörling AB (publ.). BNS Holding AB:s aktieinnehav uppgick per den 31 december 2014 till 33,7% av aktier och röster.

AAK har inte kännedom om några avtal mellan direkta aktieägare i AAK som medför begränsningar i rätten att överlåta aktierna. Ägarförhållandena beskrivs vidare i avsnittet AAK-aktien på sidan 82.

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 UPPKÖPS-ERBJUDANDE

Koncernens långfristiga finansieringsavtal innehåller bestämmelser som innebär att långgivaren i vissa fall har rätt att begära förtida betalning om kontrollen över AAK förändras på ett väsentligt sätt. En sådan väsentlig kontrollförändring kan äga rum till följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

Det är AAK:s bedömning att det har varit nödvändigt att acceptera dessa bestämmelser för att erhålla finansiering på i övrigt godtagbara villkor.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare har fastställts av årsstämman 2014. Några avvikelser från dessa riktlinjer har inte gjorts. Styrelsen i AAK föreslår att årsstämman 2015 beslutar om att samma riktlinjer ska tillämpas 2015 som 2014 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 10-19.

MILJÖ

Anläggningarna påverkar miljön genom utsläpp av ämnen som luktar, lösningsmedel, rökgaser till luft, utsläpp av fett, syreförbrukande ämnen, närsalter till vatten samt uppkomst av organiskt avfall och buller. En kontinuerlig förbättring sker på alla plan av AAK:s miljöprestanda. Verksamheterna har erforderliga tillstånd från myndigheter i alla länder där verksamhet bedrivs. I Sverige bedriver verksamheten i Karlshamn tillståndspliktig verksamhet.

PERSONAL

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

RISKHANTERING OCH KÄNSLIGHETSANALYS

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en uthållig god lönsamhet. Risk kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad; risken kan även vara rent 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 på sidan 20 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.

AAK och ebola

AAK köper in sheakärnor runt om i Västafrika och har kontor, anläggningar och lagerbyggnader i Burkina Faso, Mali, Elfenbenskusten, Ghana, Togo och Benin. Några av dessa länder gränsar till länder där ebola förekommer.

AAK övervakar noggrant situationen i Västafrika och följer de råd och den vägledning som myndigheter och sakkunniga internationella organisationer ger. Tack vare vår omfattande och robusta leveranskedja och vårt lager av sheakärnor, förväntar vi oss för närvarande inga störningar i vår verksamhet med sheakärnor, inte heller när det gäller att förse våra kunder med produkter innehållande shea (främst CBE). Vår handel med sheakärnor påverkas för närvarande inte, fränsett de försiktighetsåtgärder vi har infört.

Skiljeförfarande mot Enzymotec

Som tidigare meddelats i ett pressmeddelande den 16 maj 2014 har AAK AB inlett skiljeförfarande vid International Court of Arbitration (ICC), mot företaget Enzymotec Ltd med anledning av vissa tvistiga frågor under aktieägaravtalet vi ingick den 14 juni 2007 för joint venture-bolaget Advanced Lipids AB.

AAK vidtar mycket sällan rättsliga åtgärder och denna tvistiga fråga skulle bolaget normalt inte kommenterat om inte Enzymotec hade offentliggjort information om tvisten.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Styrelsens sammansättning och arbete m.m. redovisas i avsnittet Bolagsstyrningsrapport på sidan 75.

MODERBOLAGET

Bolaget är ett holdingbolag för AAK-koncernen och verksamheten består i huvudsak av koncerngemensamma funktioner kopplade till koncernens utveckling och förvaltning. I bolaget finns kompetens kopplad till finansiering, redovisning, information, HR samt IT. Bolaget ansvarar även för koncernens strategi- och riskhantering samt tillhandahåller legala och skatterelaterade tjänster till koncernbolagen. De koncerngemensamma kostnaderna (Group Functions) har ökat, framför allt på grund av satsningar på forskning och utveckling. Denna innovationssatsning är en viktig del i AAK:ns verksamhet.

Moderbolagets fakturering under helåret 2014 uppgick till 74 mkr (72 mkr). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 79 mkr (1.061 mkr). Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -803 mkr (-661 mkr). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 mkr (0 mkr). Antalet anställda i moderbolaget uppgick den 31 december 2014 till 26 personer (21 personer).

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

MOTIVERING TILL UTDELNINGSFÖRSLAG

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2015 beslutar om vinstdisposition innebärande att till aktieägarna utdela 6,75 kr per aktie. Vinstutdelningen uppgår således till sammanlagt 282 mkr. Målet är att utdelningen långsiktigt ska motsvara 30–50% av koncernens resultat efter skatt, dock alltid med beaktande av AAK:s långsiktiga finansieringsbehov. I moderbolaget finns inga finansiella instrument som värderats enligt 4 kap. 14 a § årsredovisningslagen (1995:1554). Med anledning av styrelsens förslag till vinstutdelning, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen (2005:551).

Balanserade vinstmedel från föregående år uppgår till 4.243 mkr och resultatet för räkenskapsåret 2014 uppgår till -4 mkr (887 mkr för koncernen). Förutsatt att årsstämman 2015 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kommer 4.063 mkr att balanseras i ny räkning. Full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelning.

Enligt styrelsens bedömning kommer bolagets och koncernens egna kapital efter föreslagen vinstutdelning att vara tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens art, omfattning och risker. Styrelsen har härvid beaktat bland annat bolagets och koncernens historiska utveckling, budgeterad utveckling och konjunkturläget.

Styrelsen har gjort en bedömning av bolagets och koncernens ställning samt bolagets och koncernens möjligheter att på kort och lång sikt infria sina åtaganden. Föreslagen utdelning utgör sammanlagt 6% av bolagets eget kapital och 5% av koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till 84% respektive 45%. 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 7 maj 2015 och utdelning beräknas vara aktieägarna tillhanda den 12 maj 2015.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

till förfogande stående balanserade vinstmedel	4.242.865.369 kr
nyemission	106.310.500 kr
samt årets resultat	-4.501.241 kr
Summa	4.344.674.628 kr

disponeras på följande sätt;

till aktieägarna utdelas 6,75 kr per aktie	281.603.851 kr ¹⁾
i ny räkning överföres	4.063.070.777 kr
Summa	4.344.674.628 kr

¹⁾ Beräknat på antalet utestående aktier per balansdagen.

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 5 maj 2015, för fastställelse.

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Nettoomsättning	28	17.814	16.537
Övriga rörelseintäkter	10	216	172
Summa rörelseintäkter		18.030	16.709
Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-13.030	-11.916
Handelsvaror		-422	-876
Övriga externa kostnader	5, 29	-1.630	-1.265
Kostnader för ersättningar till anställda	6, 7, 8, 9	-1.297	-1.189
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	-381	-343
Övriga rörelsekostnader		-8	-3
Summa rörelsekostnader		-16.768	-15.592
Rörelseresultat		1.262	1.117
Resultat från finansiella poster	11		
Finansiella intäkter		16	23
Finansiella kostnader		-124	-123
Summa resultat från finansiella poster		-108	-100
Resultat före skatt		1.154	1.017
Skatt	12	-267	-276
Årets resultat		887	741
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		8	9
Moderbolagets aktieägare		879	732
		887	741
Resultat per aktie hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare under året			
(uttryckt i kr per aktie) – före utspädning	13	21,15	17,87
(uttryckt i kr per aktie) – efter utspädning	13	20,97	17,62

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Periodens resultat		887	741
Poster som inte skall återföras i resultaträkningen:			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	9	-62	-7
		-62	-7
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser		755	-54
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar		-5	21
Skatt hänförligt till förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar		1	-5
		751	-38
Summa totalresultat för perioden		1.576	696
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		11	10
Moderbolagets aktieägare		1.565	686

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	15		
Goodwill		1.327	1.115
Patent och andra immateriella tillgångar		127	123
		1.454	1.238
Materiella anläggningstillgångar	16		
Byggnader och mark		761	549
Maskiner och tekniska anläggningar		2.302	1.969
Inventarier, verktyg och installationer		134	106
Pågående nyanläggningar		615	403
		3.812	3.027
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag		19	15
Uppskjutna skattefordringar	12	131	147
Övriga långfristiga fordringar		12	0
		162	162
Summa anläggningstillgångar		5.428	4.427
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	3.209	2.501
Kundfordringar	3	2.520	1.998
Skattefordringar	12	184	153
Övriga fordringar		212	252
Derivatinstrument	3	503	322
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		192	161
Likvida medel	19	264	231
Summa omsättningstillgångar		7.084	5.618
SUMMA TILLGÅNGAR		12.512	10.045

Balansräkning för koncernen (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
	20		
Aktiekapital		417	411
Reserver		188	-560
Balanserade vinstmedel		5.150	4.479
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		5.755	4.330
Innehav utan bestämmande inflytande		45	34
Summa eget kapital		5.800	4.364
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	2.538	2.289
Avsättningar för pensioner	9	149	121
		2.687	2.410
Icke räntebärande skulder			
Uppskjutna skatteskulder	12	330	315
Övriga långfristiga avsättningar	22	68	56
Övriga långfristiga skulder		24	16
		422	387
Summa långfristiga skulder		3.109	2.797
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	89	77
Övriga kortfristiga skulder		1	10
		90	87
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder	3	2.244	1.727
Skatteskulder	12	143	142
Övriga kortfristiga skulder		95	131
Övriga kortfristiga avsättningar	22	163	13
Derivatinstrument	3	281	260
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	587	524
		3.513	2.797
Summa kortfristiga skulder		3.603	2.884
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		12.512	10.045
Ställda säkerheter	24	512	505
Ansvarsförbindelser	25	57	48

Förändringar i koncernens eget kapital¹⁾

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans per 1 januari 2013	409	-521	3.924	24	3.836
Årets resultat	-	-	732	9	741
Övrigt totalresultat	-	-39	-7	1	-45
Totalresultat	-	-39	725	10	696
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	2	-	40	-	42
Emission av teckningsoptioner	-	-	5	-	5
Utdelning	-	-	-215	-	-215
Summa transaktioner med aktieägare	2	-	-170	-	-168
Utgående balans per 31 december 2013	411	-560	4.479	34	4.364

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

¹⁾ För ytterligare information se not 20.

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2014	jan–dec 2013
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	30	1.154	1.017
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		381	343
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	-36	-16
Betald skatt		-319	-261
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1.252	1.083
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager		-427	143
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-443	-64
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		310	138
Kassaflöde från den löpande verksamheten		692	1.300
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella tillgångar		-28	-6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-571	-549
Förvärv av verksamheter och aktier exkl. likvida medel	27	-252	-196
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		2	19
Försäljning av verksamheter och aktier		141	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-708	-732
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		112	42
Upptagna lån		527	-
Amortering av lån		-363	-498
Emission av teckningsoptioner		-	5
Utbetald utdelning		-250	-215
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		26	-666
Årets kassaflöde			
		10	-98
Likvida medel vid årets början		231	330
Kursdifferens i likvida medel		23	-1
Likvida medel vid årets slut	19	264	231

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Nettoomsättning	26	74	72
Övriga rörelseintäkter	10	0	0
Summa rörelseintäkter		74	72
Övriga externa kostnader	5	-95	-78
Personalkostnader	6, 7, 8, 9	-61	-57
Avskrivningar och nedskrivningar		-1	-1
Övriga rörelsekostnader		-	0
Summa rörelsekostnader		-157	-136
Rörelseresultat		-83	-64
Resultat från finansiella poster	11		
Resultat från andelar i koncernföretag		93	1.146
Räntekostnader och liknande resultatposter		-14	-21
Summa resultat från finansiella poster		79	1.125
Resultat före skatt		-4	1.061
Skatt	12	0	0
Årets resultat		-4	1.061

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Periodens resultat		-4	1.061
Övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat för perioden		-4	1.061

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		0	0
		0	0
Materiella anläggningstillgångar		1	1
		1	1
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	2.421	2.421
Fordringar hos koncernföretag		3.055	3.055
		5.476	5.476
Summa anläggningstillgångar		5.477	5.477
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		148	141
Skattefordringar	12	5	2
Övriga fordringar		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3	3
Summa omsättningstillgångar		156	146
SUMMA TILLGÅNGAR		5.633	5.623
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		417	411
Reservfond		5	5
		422	416
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		4.349	3.432
Årets resultat		-4	1.061
		4.345	4.493
Summa eget kapital		4.767	4.909
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		7	6
Skatteskulder	12	0	3
Skulder till koncernföretag		826	673
Övriga kortfristiga skulder		2	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	31	28
		866	714
Summa skulder		866	714
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5.633	5.623
Ställda säkerheter	24	-	-
Ansvarsförbindelser	25	57	48

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade medel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2013	409	5	3.606	4.020
Årets resultat	-	-	1.061	1.061
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Nyemission	2	-	40	42
Totalresultat	2	-	1.101	1.103
Utdelning	-	-	-214	-214
Utgående balans per 31 december 2013	411	5	4.493	4.909
Ingående balans per 1 januari 2014	411	5	4.493	4.909
Årets resultat	-	-	-4	-4
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Nyemission	6	-	106	112
Totalresultat	6	-	102	108
Utdelning	-	-	-250	-250
Utgående balans per 31 december 2014	417	5	4.345	4.767

Totalt antal aktier är 41.719.089 st med ett kvotvärde av 10 kr per aktie.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	jan–dec 2014	jan–dec 2013
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	30	-4	1.061
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		1	1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	-	-916
Betald skatt		-3	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-6	145
Förändring av rörelsekapital			
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-10	-12
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		13	3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3	136
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1	-
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		112	42
Amortering av lån		0	0
Upptagna koncerninterna lån		142	37
Utdelning		-250	-215
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4	-136
Årets kassaflöde		0	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid årets slut		0	0

Noter

Belopp i mkr om inget annat anges

NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION

AAK AB (publ.), organisationsnummer 556669-2850, är ett svensktregistrerat aktieföretag med säte i Malmö. Bolagsnamnet var AarhusKarlshamn AB (publ.) fram till bolagsstämman 8 maj 2014 då man beslutade om namnändring till AAK AB (publ.). Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholm, inom segmentet Large Cap och sektor Konsument dagligvaror. Adressen till huvudkontoret är Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö.

Koncernredovisningen för år 2014 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag och joint venture. Styrelsen har den 20 mars 2015 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

NOT 2 – SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna års- och koncernredovisning upprättats anges nedan.

Grund för års- och koncernredovisningens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Boards (IASB) samt tolkningsuttalande från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU, Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

Såväl års- som koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom valuta-, ränte- och råvaderivat 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

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014 eller senare.

IFRS 10 Koncernredovisning bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Standarden har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 11 Samarbetsarrangemang, fokuserar på de rättigheter och skyldigheter som parterna i en gemensam verksamhet har snarare än på den juridiska formen av arrangemanget. Det finns två typer av samarbetsarrangemang, gemensamma verksamheter och joint ventures. Gemensamma verksamheter uppkommer då en part i en gemensam verksamhet har direkt rätt till tillgångarna och åtagande för skulderna i ett samarbetsarrangemang. I ett sådant arrangemang ska tillgångar, skulder, intäkter och kostnader redovisas utifrån innehavarens andel av dessa. Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang genom vilket de parter som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden, klyvningsmetoden är inte längre tillåten. Standarden har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Standarden har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRIC 21 Levies klargör redovisningen av en förpliktelse att betala en skatt eller avgift som inte är inkomstskatt. Tolkningen klargör vad den förpliktande händelsen som utlöser skyldigheten att betala skatten eller avgiften är samt när en skuld därmed ska redovisas. Koncernen är för närvarande inte utsatt för några väsentliga skatter eller avgifter som inte är inkomstskatter och därmed har detta tolkningsuttalande inte någon väsentlig påverkan på koncernen.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avse-

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

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

Koncernredovisning

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar AAK AB och samtliga dotterföretag. Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och 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 företags nettotillgångar. Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

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

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

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

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

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

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas koncernens andel i intresseföretagens resultat justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden som övriga finansiella intäkter. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

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

Omräkning av utländska dotterföretags finansiella rapporter

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de utländska dotterföretagens bokslut är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta. Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av koncernföretag redovisas som en separat del inom totalresultatet.

Transaktioner och balansposter

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

Koncernföretag

De utländska dotterföretagens bokslut (där ingen har en höginflationsvaluta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder omräknas till balansdagskurs.
- intäkter och kostnader omräknas till genomsnittskurs.
- alla valutakursdifferenser förs direkt till totalresultatet och redovisas som en separat del. Vid avyttring av utländska dotterföretag resultatförs ackumulerade kursdifferenser som en del av realisationsresultatet.

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

Tillämpade valutakurser

Omräkning har skett till följande valutakurser:

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
EUR	9,11	9,47
DKK	1,22	1,27
GBP	11,33	12,19
LKR	0,05	0,06
MXN	0,52	0,53
USD	6,89	7,83

Segmentsrapportering

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

Koncernens verksamhet är organisatoriskt uppdelad i ett antal affärsområden baserade på produkter. Även marknadsorganisationen avspeglar denna struktur. Segmentsinformation lämnas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen. I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster består av ränte- och utdelningsintäkter, vinster vid avyttringar av finansiella placeringar, räntekostnader, förluster vid avyttring av finansiella placeringar och skattekostnader. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segmenten är skattefordringar och skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor exklusive mervärdesskatt och rabatter och efter att koncernintern försäljning har eliminerats. Försäljning redovisas vid leverans av varor, efter kundens accept och det i rimlig grad är säkert att motsvarande fordran kommer att betalas. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Försäkringsersättningar intäktsförs när beloppet kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att ersättningen kommer att tillfalla koncernen.

Ersättningar till anställda**a) Pensionsförpliktelser**

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd.

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

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

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

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

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

b) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp före normal pensioneringstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning.

c) Variabel ersättning

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

Aktierelaterade ersättningar

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

Leasing

Leasing, där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren, klassificeras som operationell leasing. Samtliga koncernens leasingavtal är operationella leasingavtal. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leaseperioden.

Produktutveckling

Produktutvecklingsarbetet är en integrerad del av produktionen och avser processförbättrande åtgärder som kostnadsförs löpande som en del i produktkostnaden då de inträffar. Utvecklingsarbetet består främst av arbete i syfte att optimera oljors och specialfetters egenskaper och funktioner, dels för den slutprodukt där olja och fett skall ingå, och dels för att effektivisera tillverkningsprocessen av slutprodukten i fråga.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Uppkommer goodwill vid förvärv av dotterföretag redovisas det som immateriella tillgångar. Goodwill som redovisas separat fördelas på kassagenererande enheter vid prövningen av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelning av goodwill görs efter de kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av förvärvet. Redovisningen av goodwill sker till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde över den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra materiella anläggningstillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet, görs linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. För maskiner och tekniska anläggningar samt inventarier, verktyg och installationer tillämpas avskrivningstider som ligger mellan 3 och 15 år. Industribyggnader och 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 till följd av avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Alla tillgångar bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet utgör det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och tillgångens nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare skrivits ner görs varje balansdag en prövning om återföring bör göras.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet beräknas genom först-in-först-ut-principen (FIFU) alternativt vägda genomsnittspriser. Val av metod beror på varans beskaffenhet och användningsområde. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och varor under tillverkning består av direkt material, direkt lön, andra direkta tillverkningskostnader och en 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 ränteintäkter på investerade medel (inklusive, i det fall det förekommer, finansiella tillgångar som kan säljas), utdelningsintäkter, vinst vid avyttring av finansiella tillgångar som kan säljas, samt sådana vinster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet. Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdeberäkning av avsättningar, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat. Låneutgifter redovisas i resultatet utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställas för avsedd användning eller försäljning, i vilket fall de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde. Inga låneutgifter är aktiverade under de två senaste åren. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Finansiella instrument

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

(a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

(b) Lånefordringar och kundfordringar

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

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

En finansiell skuld tas upp när motparten har presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om fakturan ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna till kassaflöden i avtalet förfaller eller rättigheterna överförs i en transaktion som överför väsentligen alla risker och belöningar från äganderätten till tillgångarna som överförs. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång.

En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld. Lån och fordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en gäldenär (oftast en kund) utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar om förfallodagen är inom tolv månader från balansdagen. Lån och fordringar ingår i posterna Kundfordringar och övriga fordringar i balansräkningen.

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

Derivat

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

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

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

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

Säkringsredovisning

Säkring av verkligt värde

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

Säkring av kassaflöden

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

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

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

Bestämning av verkligt värde

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

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

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga belopp. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterat med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i posten Övriga externa kostnader.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som aktiekapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänförs till nyemission av aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från inbetalt belopp.

Skulder till banker och kreditinstitut

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och skillnaden mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster. Om effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan och omstruktureringen antingen har påbörjats eller blivit offentlig tillkännagiven.

Inkomstskatter

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat. Dessa skatter har beräknats med tillämpning av de skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran 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 ändringstidpunkten ingår ej i analysen av rörelsekapitalförändringar och ej heller i förändringar av balansposter redovisade inom investerings- och finansieringsverksamheterna.

Resultat per aktie

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

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

Internprissättning

Prissättning mellan koncernbolag sker på marknadsmässiga villkor.

Utdelning

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapport i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Inga skillnader mot koncernens redovisningsprinciper har identifierats.

NOT 3 – HANTERING AV FINANSIELLA RISKER OCH SÄKRINGSREDOVISNING

Hantering av finansiella risker

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

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

Koncernens hantering av prisrisker och andra risker i samband med inköp av råvaror regleras av AAK:s policy 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.

Råvaruprisrisk

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

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

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

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

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

Exponering för råvaruprisrisk den 31 december 2014

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

Exponering för råvaruprisrisk den 31 december 2013

(Tusental ton)	Lager	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Nettoexponering
Oljor och fetter	206	-812	609	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 trots att effekten på helårsbasis är ± 1.370 mkr (1.250 mkr) på nettoomsättningen och ± 300 mkr (250 mkr) på rörelsekapitalet.

Bearbetningsersättning för raps

Som vi förklarar ovan innebär AAK:s policyer och rutiner för riskhantering i allmänhet att vinstmarginalen inte påverkas av råvaruprisförändringar. När det gäller pressning av rapsfrö kan AAK dock inte undvika att utsättas för variationer i marknadspriser. Crushingmarginalen (värdet av olja och mjöl efter crushing minus värdet av fröråvaran) kan därför variera kraftigt 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 verkssamma 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. Bearbetningsersättningen för alla försäljningskontrakt är därmed säkrad i den lokala valutan för de dotterföretag som har tecknat sådana kontrakt. Valutakursriskerna som har att göra med omräkning av eget kapital och rörelseresultat till svenska kronor i våra utländska dotterbolag säkras inte.

Exponering för transaktionsrisk den 31 december 2014

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

Exponering för transaktionsrisk den 31 december 2013

Mkr	Tillgångar	Skulder	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Valutasäkringskontrakt		Nettoexponering
					Sålda	Köpta	
USD	1.967	-3.146	2.322	-1.909	-919	1.690	5
EUR	1.434	-1.462	1.867	-936	-1.023	120	0
Övrigt	352	-328	696	-168	-3.159	2.651	44
Summa	3.753	-4.936	4.885	-3.013	5.101	4.461	49

Känslighetsanalys – valuta

Genom att vi säkrar alla valutatransaktionsrisker i valutasäkringskontrakt blir nettoexponeringen mycket begränsad och kursförändringar får ingen större effekt på dotterföretagens vinstmarginal. Förändringar av valutakurserna i förhållande till den svenska kronan påverkar dock koncernens resultat när de utländska dotterföretagens resultat räknas om till svenska kronor. Alltså skulle en förändring med 10% av samtliga utländska valutors växelkurser gentemot den svenska kronan påverka koncernens rörelseresultat med ± 100 mkr (80 mkr). En förändring med 10% av samtliga utländska valutors växelkurser gentemot den svenska kronan skulle påverka koncernens nettoomsättning med 1.200 mkr (1.100 mkr) och koncernens nettorelsekapital med 290 mkr (200 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 2014 uppgick koncernens räntebärande nettoskuld till 2.359 mkr (2.255 mkr). I detta belopp ingick skulder på 1.500 mkr (1.800 mkr) som har bytts mot lån med fast ränta med en genomsnittlig löptid på två år.

Sedan den 1 oktober 2011 tillämpar AAK kassaflödessäkring med ränteswappar.

Effektiv ränta på skulder till banker och kreditinstitut på balansdagen

	SEK	DKK	GBP	USD	CNY	TRY
2014	0,98	1,12	1,60	0,10	5,88	12,50
2013	1,85	1,14	1,48	1,17	5,88	9,75

Känslighetsanalys – räntor

På bokslutsdagen hade koncernen en nettoskuld baserad på en rörlig ränta på 862 mkr (455 mkr). En ränteförändring med 1% skulle alltså påverka koncernens räntekostnader före skatt med 9 mkr (5 mkr) på helårsbasis.

Lån och kapitalstruktur

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

AAK:s nyckeltalsmål är följande:

	Mål	2014	2013
Räntebärande nettoskuld/EBITDA	< 3,0	1,5	1,5

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

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

Upplåningsbelopp som redovisas i balansräkningen per valuta på balansdagen

Mkr	2014	2013
SEK	935	1.054
DKK	647	572
EUR	67	41
GBP	-	93
NOK	15	-
USD	734	453
CNY	54	36
TRY	176	117
Summa	2.628	2.366

Likviditetsrisk

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

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

Finansiella skulder på förfalldatumet den 31 december 2014

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

Outnyttjade kreditfaciliteter som stöd till koncernens förfogande i slutet av 2014

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

Finansiella skulder på förfalldatumet den 31 december 2013

	Total- belopp	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1–2 år	Förfaller inom 2–5 år	Förfaller om mer än 5 år
Långfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	2.289	-	27	1.856	406
Övriga långfristiga skulder	16	-	-	-	16
Summa långfristiga skulder	2.305	-	27	1.856	422
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	403	69	69	204	61
Summa långfristiga skulder och ränta	2.708	69	96	2.060	483
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	77	77	-	-	-
Leverantörsskulder	1.727	1.727	-	-	-
Derivatinstrument	260	260	-	-	-
Upplupna kostnader	524	524	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	135	135	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	2.723	2.723	-	-	-
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	2	2	-	-	-
Summa kortfristiga skulder och ränta	2.725	2.725	-	-	-

Outnyttjade kreditfaciliteter som stod till koncernens förfogande vid utgången av 2013

	Totalbelopp	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Outnyttjade kreditfaciliteter	2.349	6	-	2.343	-

Koncernens likvida medel på 264 mkr, de outnyttjade kreditfaciliteterna på 3.428 mkr och de likvida medel som verksamheten genererar framöver anses tillsammans vara tillräckliga för att koncernen ska kunna uppfylla sina finansiella åtaganden.

Kreditrisk

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

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

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

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

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

Reserveringar för osäkra kundfordringar

	2014	2013
Reserveringar den 1 januari	23	20
Reserveringar för osäkra fordringar	3	8
Återfört ej utnyttjat belopp	-3	-1
Faktiska kreditförluster	0	-4
Valutakursdifferenser	0	0
Reserveringar den 31 december	23	23

Reserveringarna för nedskrivningar avser enbart kundfordringar. De totala kundfordringarna exklusive avsättningar uppgick till 2.497 mkr (1.975 mkr).

Tillgångar som förfallit till betalning men inte skrivits ned

Mkr	2014	2013
1–30 dagar	335	298
31–120 dagar	115	26
121–360 dagar	2	5
Mer än 360 dagar	0	0
	452	329

Derivat som klassificeras som finansiella instrument

Koncernen har tre slags finansiella instrument (värdesäkringsinstrument): råvaru-, valuta- och ränteswapkontrakt. I december 2014 hade koncernen endast finansiella derivatinstrument som värderades till det verkliga värdet. Det verkliga värdet av finansiella derivatinstrument beräknas med hjälp av värderingsmetoder och observerbara marknadsdata (metod: nivå 2). De tillämpade värderingsmetoderna beskrivs i redovisningspolicyen.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde

Den 31 december 2014	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			329	2			329
Valutakontrakt			152	2			152
Ränteswapkontrakt					2	2	2
Verkligt värde förändring i lager			20	2			20
Summa tillgångar	-		501		2		503
Försäljnings- och inköpskontrakt			144	2			144
Valutakontrakt			111	2			111
Ränteswapkontrakt					50	2	50
Verkligt värde förändring i lager			-25	2			-25
Summa skulder	-		230		50		280

Koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde

Den 31 december 2013	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			129	2			129
Valutakontrakt			66	2			66
Ränteswapkontrakt			-				-
Verkligt värde förändring i lager			127	2			127
Summa tillgångar	-		322		-		322
Försäljnings- och inköpskontrakt			122	2			122
Valutakontrakt			85	2			85
Ränteswapkontrakt			-		44	2	44
Verkligt värde förändring i lager			9	2			9
Summa skulder	-		216		44		260

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 2014 visade att säkringen av det verkliga värdet på råvarorna uppfyller villkoren för säkringsredovisning. För helåret 2014 var säkrings-effektiviteten 97% (95%).

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

De säkringsinstrument som används är terminskontrakt och inköpskontrakt. Eftersom valutarisken hos säkringsinstrumenten är identisk med valutarisken hos de säkrade kontrakten finns det inte någon egentlig grundrisk. Därför använder AAK en metod som går ut på att matcha kritiska villkor enbart för att testa säkringseffektiviteten hos valutarisker för försäljningskontrakt som anses vara tillgångar för eget bruk och därmed får undantas från derivatredovisningen. Testet av säkringseffektiviteten 2014 visade att det fanns en perfekt överensstämmelse med de kritiska villkoren.

Kassaflödessäkring av lån med rörlig ränta

AAK använder sig av ränteswappar som säkringsinstrument, där AAK betalar en fast ränta och får en rörlig. Det finns en viss ineffektivitet i säkringen. Det beror på att datumen då den rörliga räntan på swapkontrakten fastställs inte stämmer helt överens med de datum då den rörliga ränta som vi betalar för våra lån fastställs. På grund av denna lilla ineffektivitet använder AAK "dollar offset-metoden" för att mäta effektiviteten hos kassaflödessäkring av lån med rörlig ränta i efterhand. Testet av säkringseffektiviteten 2014 visade att kassaflödessäkringen av lån med rörlig ränta uppfyller villkoren för säkringsredovisning. I slutet av 2014 fanns en orealiserad förlust på säkringsinstrument på 5 mkr (26 mkr).

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

NOT 4 – VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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 o begränsad nyttjandeperiod. Avskrivningar görs över beräknad nyttjandeperiod till ett bedömt restvärde. Såväl nyttjandeperiod som restvärde omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod.

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

Inkomstskatter

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

Tvister

Som företaget under 2014 meddelat i pressmeddelande har AAK AB inlett skiljeförfarande vid International Court of Arbitration (ICC), mot företaget Enzymotec Ltd med anledning av vissa tvistiga frågor under aktieägaravtalet som ingicks den 14 juni 2007 för joint venture-bolaget Advanced Lipids AB. AAK är generellt mycket återhållsamma med att vidta rättsliga åtgärder och denna tvistiga fråga skulle normalt inte kommenterats om inte Enzymotec hade offentliggjort information om tvisten. Normalt rådgör ledningen med juridisk expertis i frågor rörande rättstvister och med andra experter såväl inom som utanför bolaget i frågor rörande den löpande affärsverksamheten. Förutom tvisten med Enzymotec är varken moderbolag eller något dotterbolag enligt bästa bedömning för närvarande involverat i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som bedöms komma att ha någon väsentlig negativ effekt på verksamheten, den finansiella ställningen eller resultatet av verksamheten.

Tillämpning IAS 39

Operativt säkras råvarupriser genom terminskontrakt eller genom inköpskontrakt till fastpris. Vidare valutasäkras koncernen alla transaktionsrisker. Det innebär att bearbetningsersättningen för varje försäljningskontrakt är säkrat. I den interna uppföljningen marknadsvärderas samtliga försäljningskontrakt och råvaruinköp (inklusive lager) avseende både råvarupriser och valutakurser vilket inte IAS 39 möjliggör utan att tillämpa säkringsredovisning baserat på säkring av verkligt värde.

Merparten av inköps- och försäljningskontrakten för fysisk leverans anses därför vara derivatinstrument och värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Införandet av säkringsredovisning av varulagret enligt reglerna om verkligt värde säkring innebär att den så kallade IAS 39-effekten ej längre kommer att uppstå. Se vidare not 2.

Pensionsförpliktelser

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

Omstrukturering

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

NOT 5 – ARVODE TILL REVISORER (TKR)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Revision				
PwC	5.736	5.092	1.079	1.037
Övriga	282	201	-	-
Delsumma, revision	6.018	5.293	1.079	1.037
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget				
PwC	592	595	110	322
Övriga	-	-	-	-
Delsumma, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	592	595	110	322
Konsultation av skatt				
PwC	580	658	-	-
Övriga	-	125	-	-
Delsumma, konsultation av skatt	580	783	-	-
Andra uppdrag				
PwC	8.166	5.946	7.138	5.475
Övriga	46	-	-	-
Delsumma, andra uppdrag	8.212	5.946	7.138	5.475
Summa	15.402	12.617	8.327	6.834

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

NOT 6 – KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA (TKR)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Löner och andra ersättningar	1.011.716	946.558	46.263	40.069
Sociala kostnader	274.580	235.817	24.738	21.432
(varav pensionskostnader)	(89.786)	(67.422)	(8.211)	(6.937)

Av koncernens pensionskostnader avser 4 mkr (3 mkr) styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare.

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

	2014		2014		2013		2013	
	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	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning	Lön och ersättning
Moderbolag i Sverige	21.647	5.894	24.616	18.396	5.116	21.673		
Dotterföretag i Sverige	2.350	291	262.501	3.708	306	257.113		
	23.997	6.185	287.117	22.104	5.422	278.786		
Dotterföretag utomlands	28.480	3.179	672.122	25.070	4.333	620.598		
Koncernen totalt	52.477	9.364	959.239	47.174	9.755	899.384		

NOT 7 – MEDELANTALET ANSTÄLLDA, MED MERA

Medelantal anställda	2014		2013		2013	
	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor
Moderbolag Sverige	26	18	8	21	14	7
Dotterföretag Sverige	533	407	126	550	420	130
	559	425	134	571	434	137
Dotterföretag utomlands:						
Storbritannien	447	359	88	466	375	91
USA	385	295	90	370	288	82
Mexiko	373	308	65	363	300	63
Danmark	208	157	51	234	176	58
Colombia	145	88	57	-	-	-
Belgien	89	69	20	-	-	-
Nederländerna	80	63	17	73	63	10
Turkiet	49	37	12	38	32	6
Kina	27	15	12	22	12	10
Malaysia	23	6	17	22	6	16
Brasilien	15	9	6	8	4	4
Ryssland	13	5	8	13	5	8
Uruguay	12	4	8	12	5	7
Polen	4	2	2	4	2	2
Litauen	3	2	1	3	2	1
Ghana	2	2	-	2	2	-
Tjeckien	2	1	1	2	1	1
Tyskland	2	1	1	1	-	1
Norge	1	1	-	1	1	-
Finland	-	-	-	2	2	-
	1.880	1.424	456	1.636	1.276	360
Koncernen totalt	2.439	1.849	590	2.207	1.710	497

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2014		2013	
	Antal på balansdagen	Varav män (%)	Antal på balansdagen	Varav män (%)
Koncernen (inkl. dotterföretag)				
Styrelseledamöter	173	87	166	90
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	65	95	77	90
Moderbolaget				
Styrelseledamöter ¹⁾	6	50	6	50
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	4	75	3	67

¹⁾ Därtill 2 personalrepresentanter, varav 1 man.

NOT 8 – ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**Principer**

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

Berednings- och beslutsprocess

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

Ersättningskomponenter

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

Lön

Den fasta lönen, som är individuell och differentierad utifrån ansvar och prestation, fastställs utifrån marknadsmässiga principer och revideras årligen. Datum för den årliga revisionen är den 1 januari.

Variabel lön

Den årliga variabla delen baseras på uppfyllelsen av årligen fastställda mål. Målen är relaterade till företagets resultat. För koncernledningen kan den årliga variabla lönen uppgå till maximalt 110% av den fasta lönen.

Incitamentsprogram

Bolaget införde under 2010 ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen. 1.500.000 teckningsoptioner som berättigar till teckning av motsvarande antal nya aktier i AAK AB, varmed aktiekapitalet kan ökas med sammanlagt högst 15.000.000 kr.

Teckningsoptionerna har getts ut mot marknadsmässiga vederlag om 21 kr per teckningsoption. Varje teckningsoption skall ge innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i AAK AB med ett kvotvärde om 10 kr. Teckning av aktier i AAK AB med stöd av teckningsoptionerna skall kunna äga rum under perioden från och med den 1 december 2013 till och med den 1 december 2015. Under 2014 har genom nyemission registrerats 597.250 nya aktier.

Sammantaget kan programmet vid fullt utnyttjande medföra en total utspädningseffekt om maximalt cirka 3,54% i förhållande till aktiekapitalet efter full utspädning, beräknat såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga jämte tillkommande aktier. Ledande befattningshavare och nyckelpersoner har köpt teckningsoptionerna till marknadsvärde (värderade enligt Black & Scholes).

Pension

Pensionen för koncernledningen följer KTP-planen (motsvarar ITP).

Avgångsvederlag

Med verkställande direktören och medlemmar av koncernledningen finns avtal om avgångsvederlag uppgående till en årslön (fast kontant månadslön x tolv månader) vid uppsägning från företagets sida. Det finns inte någon möjlighet för någon av befattningshavarna inklusive den verkställande direktören att själv påkalla rätt till avgångsvederlag.

Uppsägningstiden från den verkställande direktören och från övriga ledande befattningshavares sida är sex månader. Om företaget säger upp anställningsavtalet är uppsägningstiden tolv månader.

Styrelsens arvode

Till de av årsstämman valda styrelseledamöterna utgår ett av stämman beslutat styrelsearvode, vilket fördelas mellan ledamöterna efter beslut i styrelsen.

Utöver kostnadsersättningar för resor har inga andra ersättningar eller förmåner utbetalats. Bolagets VD, styrelsens sekreterare och arbetstagarrepresentanterna erhåller ej något arvode utöver ersättning för kostnader i samband med styrelsearbete.

Enligt årsstämmans beslut uppgår arvodet till de stämموvalda externa styrelseledamöterna till sammanlagt 2.325.000 kr inklusive ersättning för kommittéarbete. Av detta utgår till styrelsens ordförande 600.000 kr och 300.000 kr till varje övrig extern styrelseledamot. Ersättning för kommittéarbete fördelas sig enligt bolagsstämmobeslut till 250.000 kr för revisionskommitténs ordförande, 125.000 kr till övrig ledamot i revisionskommittén, 100.000 kr till ersättningskommitténs ordförande och 50.000 kr till övrig ledamot i ersättningskommittén.

Ersättningar och övriga förmåner under året¹⁾

SEK	Lön/Styrelse-arvode	Årlig variabel lön	Övriga förmåner ²⁾	Pensionskostnad	Summa
<i>Styrelsen</i>					
Melker Schörling, ordförande	700.000	-	-	-	700.000
Ulrik Svensson	550.000	-	-	-	550.000
Lillie Li Valeur	425.000	-	-	-	425.000
Märit Beckeman	350.000	-	-	-	350.000
Märta Schörling	300.000	-	-	-	300.000
Delsumma styrelsen	2.325.000	-	-	-	2.325.000
<i>Ledande befattningshavare</i>					
Arne Frank, verkställande direktör	8.477.023	3.096.309 ³⁾	124.800	2.509.242	14.207.374
Övriga ledande befattningshavare	28.121.940	8.448.365 ³⁾	2.853.103	3.395.172	42.818.580
Delsumma ledande befattningshavare	36.598.963	11.544.674	2.977.903	5.904.414	57.025.954 ⁴⁾
Summa	38.923.963	11.544.674	2.977.903	5.904.414	59.350.954 ⁵⁾

1) Avser kostnadsfört under 2014.

2) Övriga förmåner avser huvudsakligen bilförmån.

3) Kostnadsfört under 2014 och som bedöms komma att utbetalas 2015. Under året har variabel lön som kostnadsförts under 2013 utbetalats med 8.925.805 kr.

4) Avser följande personer under 2014: Fredrik Nilsson, Renald Mackintosh, Jens Wikstedt, David Smith, Torben Friis Lange, Anne Mette Olesen, Karsten Nielsen, Edmond Borit (till december 2014), Gerardo Garza López de Hereida (från oktober 2014), Octavio Díaz de León och Terry Thomas.

5) Av beloppet 59.350.954 kr avser 26.393.476 kr moderbolaget AAK AB.

För koncernchefen och verkställande direktören Arne Frank uppgår årlig fast lön till 8.477.023 kr samt förmånsvärde av tjänstebil. Till detta kommer variabel lön som kan uppgå till maximalt 110% av den fasta lönen. Under 2014 har 3.096.309 kr kostnadsförts för variabel lön. Arne Franks pensionsålder är 65 år. För att säkerställa pensionen gör bolaget årligen pensionspremiebetalningar till valt försäkringsbolag. Den årliga premien för pensionen är i Arne Franks avtal fastställt till 30% av den årliga fasta lönen. För övriga ledande befattningshavare i koncernledningen är pensionsåldern 65 år.

NOT 9 – AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

Förmånsbestämda pensionsplaner

Inom koncernen finns förmånsbestämda pensionsplaner, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserad på slutlön och tjänstgöringstid. De förmånsbestämda pensionsplanerna finns i Sverige och Nederländerna. Vidare finns åtagande för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige som tryggas genom en försäkring i Folksam (Folksam Kooperativa tjänstepensioner).

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta eller motsvarande inom Folksam (Folksam Kooperativa tjänstepensioner). Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För perioden 1 januari–31 december 2014 har AAK AB (publ.) och AarhusKarlshamn Sweden AB inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Folksam redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Avgifter för ITP 2 – försäkringar som är tecknade i Folksam (Folksam Kooperativa tjänstepensioner) uppgår till 14 mkr (18 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 premierreduktioner. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas respektive Folsams överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 100% respektive 126% (100% respektive 118%).

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

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2014	2013
De belopp som redovisas i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	683	549
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-533	-428
	149	121
	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2014	2013
De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	-32	14
Räntekostnader	19	12
Ränteutäkt	-9	-8
Summa, ingår i personalkostnader (not 6)	-22	18

	Pensionskostnader	
	2014	2013
Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer inkl. löneskatt	74	50
Summa	74	50

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2014	2013
Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning:		
Nettoskuld vid årets början	121	112
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	-22	18
Utbetalning av förmåner	-8	-8
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	-23	-2
Avyttring dotterbolag	-2	-
Omvärdering förmånsbestämda pensionsplaner baserat på ändrade antaganden	75	10
Valutakursdifferenser på utländska planer	8	-9
Nettoskuld vid årets slut	149	121

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2014	2013
Tillgångsfördelning i stiftelsen på balansdagen (%):		
Räntebärande	25	11
Aktier	14	5
Fastigheter	3	2
Alternativa placeringar	58	82

Hela pensionsförpliktelsen i Nederländerna avser alternativa placeringar.

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

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2013	2013
	Nederländerna	Sverige
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):		
Diskonteringsränta	3,50	4,00
Framtida årliga löneökningar	2,50	3,00
Framtida årliga pensionsökningar	2,00	3,00
Personalomsättning	5,00	5,00

Avgifter till planer för ersättningar efter avslutad anställning förväntas för räkenskapsåret 2015 uppgå till 20 mkr.

Vägd genomsnittlig löptid för pensionsförpliktelsen uppgår till 16–19 år.

NOT 10 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Försäkringsersättning – Sandy (se not 31)	38	64	-	-
Avyttring av dotterbolag	81	-	-	-
Netto engångsintäkt förvärv av CSM Benelux	20	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	77	108	0	0
Summa	216	172	0	0

NOT 11 – RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter	6	6	-	-
Resultat från andel i intresseföretag	9	6	-	-
Andra finansiella intäkter	1	11	-	-
Koncerninterna utdelningar	-	-	-	1.061
Koncernbidrag	-	-	93	85
Finansiella intäkter	16	23	93	1.146
Räntekostnader	-97	-81	-13	-20
Valutakursförändringar	-4	-15	-	-
Värdeförändring derivatinstrument	-2	0	-	-
Andra finansiella kostnader	-21	-27	-1	-1
Finansiella kostnader	-124	-123	-14	-21
Finansnetto	-108	-100	79	1.125

NOT 12 – SKATTER**Årets skattekostnad**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skatt	-250	-273	0	0
Uppskjuten skatt	-17	-3	-	-
Summa	-267	-276	0	0

Avstämning av verklig skattekostnad

Koncernens vägda genomsnittliga underliggande skattesats är uppskattningsvis 26%. Koncernens vägda genomsnittliga skattesats 2014, baserad på skattesatserna i respektive land var 23%. Skattesatsen i Sverige är 22% (22%).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Redovisat resultat före skatt	1.154	1.017	-4	1.061
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-280	-279	1	-233
Skatteeffekt av olika skattesatser i andra länder	-	-6	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-23	-12	-1	-1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	25	0	-	234
Effekt av underskottsavdrag, netto	0	26	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	2	-1	-	-
Justering för aktuell skatt tidigare år	9	-4	-	-
Skattekostnad	-267	-276	0	0

Uppskjuten skattefordran/avsättning för uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatte-skulder och när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet. De kvittade beloppen är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Uppskjutna skattefordringar				
Underskottsavdrag	12	4	-	-
Materiella anläggningstillgångar	39	59	-	-
Lager	1	13	-	-
Omsättningstillgångar	-13	6	-	-
Avsättningar	75	35	-	-
Långfristiga skulder	0	7	-	-
Kortfristiga skulder	17	23	-	-
Vid årets slut	131	147	-	-

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Uppskjutna skatteskulder				
Immateriella anläggningstillgångar	14	27	-	-
Materiella anläggningstillgångar	291	254	-	-
Lager	4	28	-	-
Omsättningstillgångar	11	1	-	-
Avsättningar	-13	-4	-	-
Periodiseringsfonder	6	6	-	-
Långfristiga skulder	9	-	-	-
Kortfristiga skulder	8	3	-	-
Vid årets slut	330	315	-	-

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

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

Skatteskuld och skattefordringar

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Skatteskulder	-143	-142	0	-3
Skattefordran	184	153	5	2
Netto skatteskuld/skattefordran	41	11	5	-1

NOT 13 – RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen	
	2014	2013
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare, mkr	879	732
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	41.548.245	40.907.508
Resultat per aktie, kronor	21,15	17,87
Resultat per aktie inklusive utspädning, kronor	20,97	17,62
Resultat per aktie inklusive full utspädning, kronor	20,86	17,38

Beräkningen av resultat per aktie för 2014 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 879 mkr (732 mkr) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 41.548.245 (40.907.508).

Sammantaget kan programmet vid fullt utnyttjande medföra en total utspädningseffekt om maximalt cirka 3,54% i förhållande till aktiekapitalet efter full utspädning, beräknat såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga jämte tillkommande aktier, se vidare not 8.

Antalet aktier i bolaget har ökat under 2014 med 597.250 aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner för att teckna nya aktier i bolaget.

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

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

NOT 14 – HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning för verksamhetsåret 2014 lämnas med 6,75 kr per aktie. Beslut kommer att fattas på årsstämman 5 maj 2015. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 7 maj och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 12 maj.

NOT 15 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen	Goodwill	Patent och andra im- materiella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2013	1.045	238	1.283
Investeringar	-	6	6
Förvärv av dotterföretag	67	52	119
Valutakursdifferenser	3	2	5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2013	1.115	298	1.413
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2014	1.115	298	1.413
Investeringar	5	23	28
Förvärv av dotterföretag	58	-	58
Avyttring	-8	-14	-22
Valutakursdifferenser	157	13	170
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2014	1.327	320	1.647
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2013	0	151	151
Årets avskrivningar	-	22	22
Valutakursdifferenser	-	2	2
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2013	0	175	175
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2014	0	175	175
Avyttring	-	-14	-14
Årets avskrivningar	-	23	23
Valutakursdifferenser	-	9	9
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2014	0	193	193
Utgående restvärde 31 december 2013	1.115	123	1.238
Utgående restvärde 31 december 2014	1.327	127	1.454

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Inför bokslutet 2014 har koncernen gjort en prövning av nedskrivningsbehov för goodwill.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter. Återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från det uppskattade framtida kassaflödet baserat på budgetar/prognoser som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom denna tidsperiod har extrapolerats med i inget fall överstigande 3% (3%). Rörelsekapitalet bortom femårsperioden har bedömts kvarstå på nivån år fem. Diskonteringsräntan har antagits uppgå till 9% (9%) efter skatt och 12,8% (12,8%) före skatt. Goodwillprövningen av de svenska, danska och nederländska enheterna har skett på en aggregerad nivå, där de tre fabrikena utgjort en kassagenererande enhet. För övriga goodwill-prövningar har den kassagenererande enheten varit på landsnivå. Cirka 30% av goodwillen är hänförlig till affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats och resterande cirka 70% till Food Ingredients.

Prövningarna har inte påvisat några nedskrivningsbehov. Känsligheten i beräkningen innebär att goodwillvärdet fortsatt kan försvaras även om diskonteringsräntan skulle höjas med en procentenhet eller att den långsiktiga tillväxten skulle sänkas med en procentenhet.

Goodwill per kassagenererande enhet

	2014	2013
Skandinavien inkl. Nederländerna	528	501
Storbritannien	72	63
Turkiet	68	56
USA	603	495
Colombia	56	-
Summa	1.327	1.115

NOT 16 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanlägg- ningar	Summa
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2013	1.430	5.466	409	188	7.493
Investeringar	21	189	27	312	549
Förvärvat via rörelseförvärv	-	-	1	-	1
Avyttringar och utrangeringar	-44	-6	-3	-	-53
Omklassificeringar	11	70	16	-97	0
Valutakursdifferenser	14	64	2	0	80
Utgående ackumulerade anskaffnings- värden 31 december 2013	1.432	5.783	452	403	8.070
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2014	1.432	5.783	452	403	8.070
Investeringar	18	214	40	299	571
Förvärvat via rörelseförvärv	188	179	4	4	375
Avyttringar och utrangeringar	-2	-37	-24	-	-63
Omklassificeringar	11	277	-9	-119	160
Valutakursdifferenser	116	475	43	28	662
Utgående ackumulerade anskaffnings- värden 31 december 2014	1.763	6.891	506	615	9.775
Ingående avskrivningar 1 januari 2013	850	3.495	317	-	4.662
Avyttringar och utrangeringar	-25	-3	-2	-	-30
Årets avskrivningar	37	257	27	-	321
Valutakursdifferenser	10	45	4	-	59
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2013	872	3.794	346	-	5.012
Ingående avskrivningar 1 januari 2014	872	3.794	346	-	5.012
Förvärvat via rörelseförvärv	21	40	3	-	64
Avyttringar och utrangeringar	-1	-37	-24	-	-62
Omklassificeringar	-	177	-17	-	160
Årets avskrivningar	38	289	31	-	358
Valutakursdifferenser	60	304	33	-	397
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2014	990	4.567	372	-	5.929
Ingående nedskrivningar 1 januari 2013	11	20	-	-	31
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-
Återförd nedskrivning	-	-	-	-	-
Omklassificering	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	0	0	-	-	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2013	11	20	-	-	31
Ingående nedskrivningar 1 januari 2014	11	20	-	-	31
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-
Återförd nedskrivning	-	-	-	-	-
Omklassificering	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	1	2	-	-	3
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2014	12	22	-	-	34
Utgående planenligt restvärde 31 december 2013	549	1.969	106	403	3.027
Varav mark	65				
Utgående planenligt restvärde 31 december 2014	761	2.302	134	615	3.812
Varav mark	100				

NOT 17 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	2.421	4.005
Koncernintern försäljning av dotterföretag	-	943
Likvidering av dotterföretag	-	-2.527
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.421	2.421

Specifikation över aktieinnehav och bokfört värde per 31 december 2014

	Säte	2014			2013		
		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		-	-	
AAK Belgium N.V., Belgien	Brussels	6.150	100		-	-	
AarhusKarlshamn Finance AB, Sverige	Malmö	100.000	100	472	100.000	100	472
AarhusKarlshamn Holding AB, Sverige	Malmö	1.000	100	481	1.000	100	481
AarhusKarlshamn Sweden AB, Sverige	Karlshamn	21.864.928	100		21.864.928	100	
AarhusKarlshamn Netherlands BV, Nederländerna	Zaandijk	500	100		500	100	
AAK Denmark Holding A/S, Danmark	Aarhus	400.000.000	100	1.468	400.000.000	100	1.468
AAK Denmark A/S, Danmark	Aarhus	100.000.000	100		100.000.000	100	
AarhusKarlshamn Latin America S.A., Uruguay	Cousa	150.000.000	100		150.000.000	100	
AAK (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	
AarhusKarlshamn Mexico, S.A. de C.V., Mexico	Morelia	201.006.799	95,49		201.006.799	95,49	
Summa				2.421			2.421

Ovanstående förteckning omfattar vissa av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar, per den 31 december 2014. 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 rekvireras från AAK AB, Corporate Communications, Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö.

NOT 18 – VARULAGER

	Koncernen	
	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	1.858	1.432
Varor på väg	267	343
Varor under tillverkning	566	333
Färdiga varor och handelsvaror	518	393
Summa enligt balansräkning	3.209	2.501
Verkligt värde förändring	45	117
Lager till verkligt värde	3.254	2.618

I kostnadsslaget "råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete" för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 17 mkr (12 mkr).

NOT 19 – LIKVIDA MEDEL

	Koncernen	
	2014	2013
Kassa och bank	229	230
Kortfristiga placeringar	35	1
Summa	264	231

NOT 20 – SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR OM EGET KAPITAL

Koncernen**Aktiekapital**

Under 2014 har genom nyemission registrerats 597.250 nya aktier vilket inneburit en ökning av aktiekapitalet med 5.972.500 kr. Per den 31 december 2014 omfattade det registrerade aktiekapitalet 41.719.089 aktier (417.190.890 kr).

Reserver**Omräkningsreserv**

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

Säkringsreserv

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

Reservfond

Reservfonden avser tidigare gjord nedsättning av aktiekapitalet.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag samt andel i intresseföretag, omvärdering av nettopensionsförpliktelsen, nyemission, nettoeffekt vid försäljning av dotterbolag och årets resultat. Nyemissionen har ökat balanserade vinstmedel med 106.310.500 kr.

Egna aktier

Per den 31 december 2014 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 0 (0) st.

Specifikation av eget kapital-posten reserver

	Reservfond	Säkrings- reserv	Omräknings- reserv	Summa
Ingående balans 2013	5	-24	-502	-521
Omräkningsdifferenser	-	-	-55	-55
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	21	-	21
Skatt på kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	-5	-	-5
Utgående balans 2013	5	-8	-557	-560
Ingående balans 2014	5	-8	-557	-560
Omräkningsdifferenser	-	-	752	752
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	-5	-	-5
Skatt på kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	1	-	1
Utgående balans 2014	5	-12	195	188

Moderbolaget**Aktiekapital**

Enligt bolagsordningen för AAK AB (publ) skall aktiekapitalet uppgå till lägst 300 mkr och till högst 1.200 mkr. Samtliga aktier är fullt betalade och berättigar till lika röstvärde och lika andel i bolagets tillgångar. Aktiekapitalet består av 41.719.089 aktier (41.121.839) med ett kvotvärde om 10 kr per aktie, vilket innebär ett aktiekapital om 417.190.890 kr (411.218.390). Nyemissionen har ökat aktiekapitalet med 5.972.500 kr.

Reservfond

Reservfonden avser tidigare gjord nedsättning av aktiekapitalet.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och nyemission summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna. Nyemissionen har ökat balanserade vinstmedel med 106.310.500 kr.

Utdelning

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2014 beräknas uppgå till 282 mkr (6,75 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

NOT 21 – UPPLÅNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Långfristig				
Skulder till banker och kreditinstitut	2.538	2.289	-	-
Summa	2.538	2.289	-	-

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kortfristig				
Skulder till banker och kreditinstitut	89	77	-	-
Summa	89	77	-	-

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Mellan 1–5 år	2.131	1.879	-	-
Mer än 5 år	407	410	-	-
Summa	2.538	2.289	-	-

NOT 22 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Koncernen	Om- strukturering	Återställan- de av miljö	Övrigt	Summa
Ingående balans per 1 januari 2013	11	38	27	76
Avsättning som gjorts under året	6	-	5	11
Avsättning som tagits i anspråk under året	-3	-10	-5	-18
Valutakursdifferenser	0	0	0	0
Utgående balans 31 december 2013	14	28	27	69

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

Avsättningarna består av	2014	2013
Långfristig del	68	56
Kortfristig del	163	13
Summa	231	69

Omstrukturering

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

Återställande av miljö

Avsättningarna avser huvudsakligen kostnader för att återställa förorenad mark.

NOT 23 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Personalrelaterade kostnader	212	204	27	23
Övrigt	375	320	4	5
Summa	587	524	31	28

NOT 24 – STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
För egna avsättningar och skulder				
Fastighetsinteckningar	512	505	-	-
Summa	512	505	-	-

NOT 25 – ANSVARFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Övriga ansvarsförbindelser	57	48	57	48
Summa	57	48	57	48

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

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

NOT 26 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Av moderbolagets försäljning utgjorde 74 mkr (72 mkr), det vill säga 100% (100%) försäljning till koncernföretag. Moderbolagets inköp från koncernföretag avser administrativa tjänster i begränsad omfattning. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Utöver vad som angivits i not 8 Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare samt i beskrivningen av styrelsen på sidan 27 har inga transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum.

NOT 27 – FÖRETAGSFÖRVARV

Bolaget har under året gjort tre förvärv där inget enskilt varit av väsentlig karaktär. Sammanlagd köpeskilling för de tre förvärven uppgick till 252 mkr.

CSM Benelux NV

AAK förvärvade den 9 april bagerifettverksamheten från CSM Benelux NV i Merksem. Företaget är en ledande leverantör av oljor och fetter till bagerimarknaderna i Belgien, Nederländerna och Frankrike. Verksamheten sysselsätter cirka 100 personer och hade under 2013 en omsättning på cirka 970 mkr.

Förvärvet har haft en mycket begränsad inverkan på AAK:s rörelseresultat för 2014 och detta förvärv har därför en utspädningseffekt på rörelseresultatet per kilo.

Företaget tillhandahåller bagerifettlösningar, margarin och pumpbara lösningar. Förvärvet omfattar fabriken i Merksem, en erfaren säljkår, applikationsspecialister som erbjuder kundpassade lösningar samt ett innovationscenter.

En omfattande "turnaround" av verksamheten är planerad. Till följd av detta förvärv redovisades negativ goodwill på 95 mkr under det tredje kvartalet. Koncernen har gjort en avsättning på 75 mkr för nödvändiga omstruktureringskostnader för planerade integrations- och rationaliseringsåtgärder som under hösten 2015 skall leda till resultatförbättringar. Följaktligen har engångsposter med en positiv nettoeffekt på 20 mkr redovisats på raden "Övriga rörelseintäkter" i resultaträkningen.

Fábrica Nacional da Grasas S.A (FANAGRA)

AAK förvärvade den 10 juni FANAGRA, ett företag i Colombia som är specialiserat på vegetabiliska oljor och fetter inom bagerisegmentet. Företaget har 155 anställda och hade 2013 en omsättning på cirka 270 mkr. Volymerna uppgick till 30.000 ton. FANAGRA har sin fabrik i Villavicencio och sitt huvudkontor i Bogotá. Förvärvet hade en begränsad inverkan på AAK:s rörelseresultat för 2014, men kommer att bidra till koncernens resultat fullt ut med start i januari 2015. Till följd av detta förvärv redovisades goodwill på 56 mkr.

Frita

AAK förvärvade den 18 juli Frita, ett marknadsledande varumärke i Turkiet inom frityroljor, från Unilever. Frita nyttjas redan av en väsentlig del av AAK:s kunder inom Food Service i Turkiet. Varumärket hade 2013 en omsättning på cirka 75 mkr. Förvärvet ska ses som ett naturligt komplement till AAK Turkiets befintliga produktportfölj. Förvärvet förväntas ha en mycket begränsad inverkan på AAK:s rörelseresultat.

NOT 28 – SEGMENTSINFORMATION

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

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

De externa intäkterna är baserade på var kunderna är lokaliserade. De redovisade värdena på tillgångarna respektive periodens direkta investeringar i anläggningar är baserade på var koncernens tillgångar är lokaliserade. Koncernen har tillämpat säkringsredovisning baserat på verkligt värde säkring.

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

Uppgifter per rörelsegren/affärsområde

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

Rörelseresultat per affärsområde

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

Övriga upplysningar

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

Uppgifter per marknadsområde

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

Uppgifter per rörelsegren/affärsområde

2013	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen 2013
Intäkter						
Externa intäkter	10.798	4.200	1.539	-	-	16.537
Interna intäkter	1.220	1.282	63	-	-2.565	-
Koncernen totalt	12.018	5.482	1.602	-	-2.565	16.537

Rörelseresultat per affärsområde

2013	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen 2013
Rörelseresultat	771	369	97	-120	-	1.117
Totalt	771	369	97	-120	-	1.117

Övriga upplysningar

Tillgångar	5.437	3.397	582	74	-	9.490
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	555
Koncernen totalt	5.437	3.397	582	74	-	10.045
Skulder	1.479	711	360	299	-	2.849
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	2.832
Koncernen totalt	1.479	711	360	299	-	5.681
Investeringar	350	181	23	1	-	555
Avskrivningar och nedskrivningar	154	140	43	6	-	343

Uppgifter per marknadsområde

2013	Sverige	Danmark	Övriga Norden	Central- och Öst- europa	Väst- europa	Nord- amerika	Övriga länder	Summa
Externa intäkter	1.900	344	999	1.786	4.400	6.055	1.053	16.537
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1.019	1.330	0	0	536	1.271	109	4.265
Övriga tillgångar	1.464	706	2	53	1.157	1.764	634	5.780
Totala tillgångar	2.483	2.036	2	53	1.693	3.035	743	10.045
Investeringar	256	51	-	-	101	134	13	555

NOT 29 – OPERATIONELL LEASING

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

	Koncernen	
	2014	2013
Inom 1 år	66	57
Mellan 1 och 5 år	133	117
Efter mer än 5 år	257	233
Summa	456	407

Operationella leasingkostnader ingår i periodens resultat med 79 mkr (73 mkr).

NOT 30 – KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Erhållen ränta	6	6	-	-
Erlagd ränta	-97	-81	-2	-5
Summa	-91	-75	-2	-5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Realisationsresultat avyttring dotterbolag	-81	-	-	-
Realisationsresultat anläggningstillgångar	6	-7	-	-
Förändringar i avsättningar till pensioner och övriga avsättningar	111	-9	-	-
Utdelning	-	-	-	-916
Summa	-36	-16	-	-916

NOT 31 – ORKANEN SANDY OCH FÖRSÄKRINGSERSÄTTNING

I slutet av andra kvartalet 2014 gjorde bolaget en slutreglering av försäkringsersättningen för orkanen Sandy.

Bolagsstyrningsrapport

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2014

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

En effektiv och tydlig bolagsstyrning bidrar till att säkerställa förtroendet för AAK:s intressentgrupper och ökar även fokus på affärsnytta och aktieägarvärde i företaget. AAK:s styrelse och ledning strävar efter att genom stor öppenhet underlätta för den enskilde aktieägaren att följa företagets beslutsvägar samt att tydliggöra var i organisationen ansvar och befogenheter ligger. Bolagsstyrningen inom AAK baseras på tillämplig lagstiftning, Koden, NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter, god sed på aktiemarknaden samt olika interna riktlinjer. I de fall AAK har valt att avvika från Kodens regler redovisas en motivering under respektive avsnitt i denna bolagsstyrningsrapport.

ALLMÄNT

AAK är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier handlas på NASDAQ OMX Stockholm inom segmentet Large Cap och sektor Konsument dagligvaror. AAK har cirka 8.400 aktieägare. Verksamheten är global med en närvaro i nästan 100 länder. Antalet medarbetare uppgick per den 31 december 2014 till 2.439. 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 82–83.

BOLAGSORDNING

AAK:s gällande bolagsordning antogs på årsstämman den 8 maj 2014. 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 fo-

rum 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 2014

Vid årsstämman den 8 maj 2014 deltog aktieägare som representerade cirka 50% av aktiekapitalet och rösterna i bolaget. Styrelsens ordförande Melker Schörling valdes till ordförande för stämman. Vid stämman fastställdes resultat- och balansräkning, samt koncernresultat- och koncernbalansräkning. I anslutning härtill godkände stämman styrelsens förslag till vinstutdelning för räkenskapsåret 2013 med 6,00 kr per aktie. Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Melker Schörling, Märit Beckeman, Ulrik Svensson, Märta Schörling, Lillie Li Valeur och Arne Frank. Melker Schörling omvaldes till styrelseordförande. Personalorganisationerna hade utsett Annika Westerlund (PTK-L) och Leif Håkansson (IF-Metall) till ordinarie arbetstagarrepresentanter och Jan-Åke Berg (IF-Metall) samt Ted Jörgensen (PTK-L) till suppleanter. Stämman godkände styrelsens förslag till beslut avseende ändring av bolagsordningen innebärande ett namnbyte från AarhusKarlshamn till AAK. 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 2015

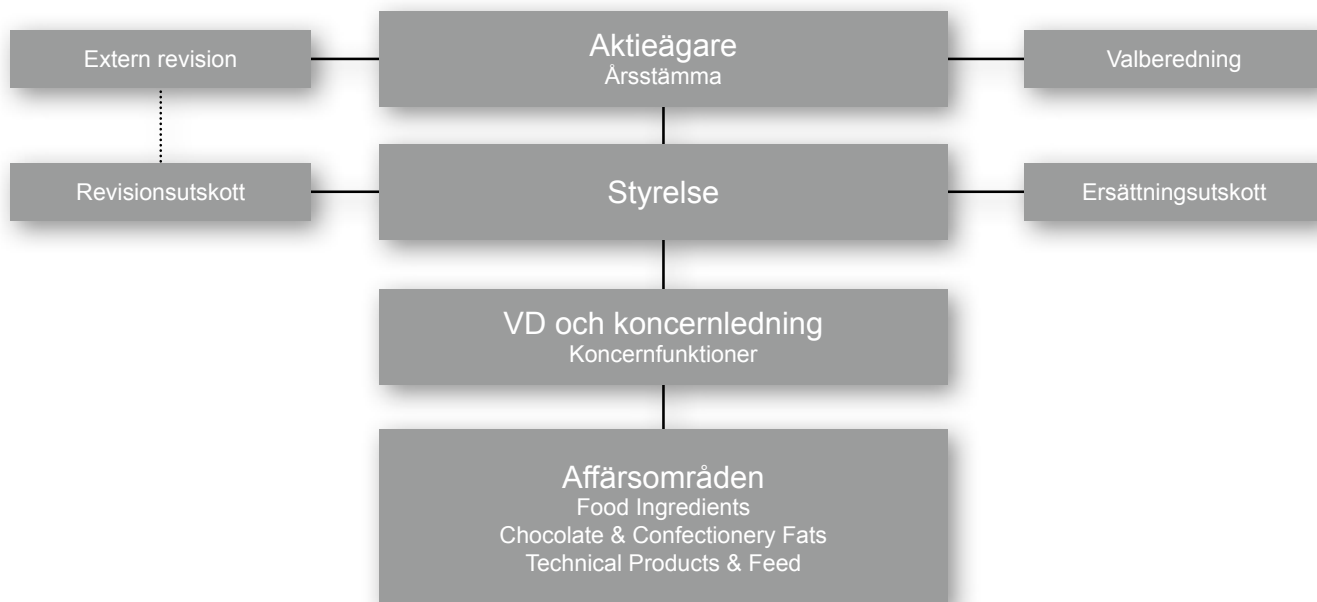
Vid årsstämman 2014 utsågs Mikael Ekdahl (Melker Schörling AB), Lars-Åke Bokenberger (AMF Fonder), Henrik Didner (Didner & Gerge fonder) och Åsa Nisell (Swedbank Robur fonder) till ledamöter i valberedningen inför årsstämman 2015. Mikael Ekdahl utsågs till valberedningens ordförande.

Valberedningens ledamöter representerar cirka 53% av rösterna i AAK. Beslutet innefattade även möjlighet att ändra sammansättningen av valberedningen vid en ägarförändring. Under året har valberedningen hållit ett protokollfört sammanträde. Ordföranden har därvid redogjort för utvärderingsarbetet varvid valberedningen har diskuterat eventuella förändringar och nyrekryteringar. Valberedningen har kunnat nås brevlades för förslag från aktieägare. Ledamöterna i valberedningen har inte erhållit någon ersättning från AAK för sitt arbete. Aktieägare som önskar komma i kontakt med valberedningen kan sända brev adresserat till AAK AB (publ.), Valberedningen, Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö.

STYRELSEN OCH DESS ARBETE

Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen och i bolagsordningen. Styrelsearbetet styrs därutöver av den arbetsordning som styrelsen varje år själv har att anta. 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

BOLAGSSTYRNING



styrelsemöte direkt efter årsstämman. Bland styrelsens uppgifter ingår att fastställa strategier, affärsplaner, budget, delårsrapporter och bokslutskommunikéer för AAK. Vidare ska styrelsen övervaka VD:s arbete, tillsätta och avsätta VD samt besluta om betydande förändringar i AAK:s organisation och verksamhet. Styrelsens viktigaste uppgifter är att fastställa de övergripande målen för bolagets verksamhet och besluta om bolagets strategi för att nå målen, säkerställa att bolaget har en väl fungerande verkställande ledning med väl anpassade ersättningsvillkor, tillse att bolagets externa rapportering präglas av öppenhet och saklighet och ger en korrekt bild av bolagets utveckling, lönsamhet och finansiella ställning samt riskexponering, övervaka den finansiella rapporteringen med instruktioner för VD och fastläggande av krav på innehållet i de finansiella rapporter som fortlöpande tillställs styrelsen, tillse att bolagets insiderpolicy och loggboksförfarande efterlevs enligt lag och Finansinspektionens riktlinjer, se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och ekonomiska ställning mot fastställda mål, följa upp och utvärdera bolagets utveckling och att uppmärksamma och stödja VD i arbetet att vidtaga erforderliga åtgärder, se till att det finns tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet, se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för bolagets uppträdande, samt till årsstämman föreslå eventuell utdelning, aktieåterköp, inlösen eller andra förslag som faller inom årsstämmans kompetens.

STYRELSENS 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 styrelserepresentation och har tillsatt två ordinarie ledamöter och två suppleanter. I enlighet med valberedningens förslag omvaldes samtliga sex ledamöter. Melker Schörling utsågs till styrelsens ordförande. Styrelsen valde vid det konstituerande sammanträdet att utse ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Ulrik Svensson utsågs till ordförande för revisionsutskottet, och till ledamot utsågs Lillie Li

Valeur. Melker Schörling utsågs till ordförande för ersättningsutskottet och till ledamot utsågs Märıt Beckeman. Melker Schörling är även styrelseordförande i BNS Holding AB som innehar cirka 33,7% av rösterna i AAK. BNS Holding AB är i sin tur ett helägt dotterbolag till Melker Schörling AB i vilket bolag Melker Schörling är styrelsens ordförande. Melker Schörling kan således inte anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare enligt Koden. Även Märta Schörling är styrelseledamot i Melker Schörling AB och kan därför inte anses oberoende i förhållande till AAK:s större aktieägare. Inte heller Ulrik Svensson, som är VD i BNS Holding AB och Melker Schörling AB, kan anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Verkställande direktören och koncernchefen Arne Frank är i egenskap av verkställande direktör och anställd i bolaget inte oberoende i förhållande till bolagsledningen. Övriga två ledamöter valda av stämman, Märıt Beckeman och Lillie Li Valeur, är oberoende både i förhållande till AAK, bolagsledningen och bolagets större aktieägare enligt Koden.

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

ARBETSORDNING

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

Ersättnings- och revisionsfrågor bereds inom respektive utskott. Styrelsen konstituerar sig vid ett styrelsemöte som hålls direkt efter årsstämman. Vid detta möte fastställs även styrelsens arbetsordning

jämte instruktion för VD samt utskottsinstruktioner och andra interna styrinstrument. Den nuvarande styrelsen konstituerade sig den 8 maj 2014, vid vilket möte samtliga styrelseledamöter var närvarande.

STYRELSEORDFÖRANDE

Vid årsstämman den 8 maj 2014 valdes Melker Schörling till styrelsens ordförande. Styrelseordförandens roll är att leda styrelsens arbete och tillse att styrelsen fullgör sitt uppdrag. Ordföranden följer verksamhetens utveckling i dialog med VD och ansvarar för att övriga ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att styrelsearbetet ska kunna utövas med upprätthållen kvalitet och i enlighet med aktiebolagslagen och andra tillämpliga lagar och förordningar, bolagsordningen samt styrelsens arbetsordning. Ordföranden ansvarar för att styrelsen fortlöpande fördjupar sina kunskaper om bolaget, att det sker en utvärdering av styrelsens arbete samt att valberedningen får del av denna bedömning. Vidare är ordföranden även delaktig i utvärdering och utvecklingsfrågor avseende koncernens ledande befattningshavare.

STYRELSEARBETET 2014

Under året har styrelsen sammanträtt tio 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 2014

Ledamot	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Antal möten	10	4	2
Märit Beckeman	9		2
Lillie Li Valeur	9	4	
Märta Schörling	10		
Arne Frank	10		
Leif Håkansson	10		
Melker Schörling	10		2
Ulrik Svensson	9	4	
Annika Westerlund	9		

För upplysningar om styrelsens ledamöter, se sid 26–27.

ARVODE TILL STYRELSENS LEDAMÖTER

Enligt årsstämmans beslut uppgick det totala styrelsearvodet till 2.325.000 kr att fördelas mellan ledamöterna enligt följande: 600.000 kr till ordförande och 300.000 kr till var och en av övriga bolagsstämmodvalda 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 ledamöten 50.000 kr. Bolagets VD, styrelsens sekreterare och arbetstagarrepresentanterna erhåller ej något arvode utöver ersättning för kostnader i samband med styrelsearbete. För övriga upplysningar om ersättningar till styrelsens ledamöter hänvisas till sid 60–61.

UTVÄRDERING AV VD

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

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2014 beslutade om principerna för ersättning till ledande befattningshavare. Principerna för ersättning till AAK:s ledande befattningshavare är utformade för att säkerställa att AAK ur ett internationellt perspektiv kan erbjuda en marknadsmässig och konkurrenskraftig kompensation för att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Den totala ersättningen till ledande befattningshavare ska bestå av fast grundlön, årlig variabel lön, pension, bilförmån samt avgångsvederlag. Den fasta lönen ska vara individuellt differentierad utifrån ansvar och prestation samt ska fastställas utifrån marknadsmässiga principer och revideras årligen. Utöver fast årslön ska de ledande befattningshavarna även kunna erhålla variabel lön, vilken ska ha ett förutbestämt tak och baseras på utfallet i förhållande till årligen fastställda mål. Målen ska vara relaterade till företagets resultat och även kunna kopplas till det individuella ansvarsområdet. Den årliga variabla delen ska maximalt kunna uppgå till 110% av den fasta lönen. Utöver nämnda rörliga ersättning kan tillkomma från tid till annan beslutade aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram vilka ska beslutas av bolagsstämman. Pensionsrätt för ledande befattningshavare ska gälla från tidigast 60 års ålder. Pensionsplanerna för de ledande befattningshavarna ska antingen vara förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav. Vid uppsägning från bolagets sida ska uppsägningstiden för VD och de övriga ledande befattningshavarna vara tolv månader, varvid rätt ska kunna finnas till avgångsvederlag med ett förutbestämt tak motsvarande tolv månadslöner. För egna uppsägningar ska normalt en uppsägningstid om sex månader gälla och inget avgångsvederlag utgå. Dessa riktlinjer ska omfatta de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i koncernledningen. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämmans beslut, samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen ska ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

INCITAMENTSPROGRAM 2010–2015

Ett incitamentsprogram har införts för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i koncernen enligt beslut av extra bolagsstämman den 8 november 2010. Vid årsstämman 2011 beslutades att programmet även skulle omfatta övriga anställda inom koncernen. Inom ramen för programmet har 1.500.000 teckningsoptioner berättigande till teckning av motsvarande antal aktier i AAK emitterats till det helägda dotterföretaget AarhusKarlshamn Invest AB och erbjudits till försäljning till deltagare i programmet. Cirka 100 ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen jämte andra anställda har hitintills förvärvat cirka 1.300.000 teckningsoptioner. Kvarvarande teckningsoptioner, som inte överlåtits, reserveras för framtida rekryteringar av ledande befattningshavare och nyckelpersoner till koncernen. Incitamentsprogrammet, som ger ledande befattningshavare och nyckelpersoner möjlighet att ta del av bolagets värdetillväxt, förväntas medföra att intresset för bolagets utveckling förstärks. Incitamentsprogrammet förväntas även bidra till möjligheterna att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare. Efter en marknadsmässig värdering har teckningskursen vid teckning av aktie med stöd av teckningsoptionerna bestämts till 188 kr. Teckningsoptionerna överläts till deltagare i programmet till marknadspris. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden 1 december 2013–1 december 2015. Bolaget mottog under december 2013 ett antal anmälningar från deltagare som önskade att utnyttja teckningsoptioner utgivna i incitamentsprogram 2010–2015. Under 2014 emitterades således 597.250 nya aktier i bolaget som tecknats med stöd av teckningsoptioner.

STYRELSENS UTSKOTT

Inom styrelsens behandlas revisions- och ersättningsfrågor i utskott, vilka ska bereda uppkomna ärenden och förelägga styrelsen förslag till beslut. Utskottens arbetsuppgifter och arbetsordning fastläggs av styrelsen i skriftliga instruktioner som utgör en del av styrelsens arbetsordning.

ERSÄTTNINGsutskottet

Enligt styrelsens arbetsordning ska ersättningsfrågor till verkställande direktören och ledande befattningshavare beredas av ersättningsutskottet. Ersättningsutskottet bereder och presenterar förslag till styrelsen avseende ersättningar till koncernchefen och andra ledande befattningshavare. Slutligen har ersättningsutskottet till uppgift att följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till bolagsledningen samt att följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ledamöterna i ersättningsutskottet under 2014 var Melker Schörling (ordförande) och Märit Beckeman. 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 60–61. Ersättningsutskottet har under 2014 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 2015 för beslut.

REVISIONSUTSKOTTET

Ledamöter i revisionsutskottet under 2014 var Ulrik Svensson (ordförande) och Lillie Li Valeur. Utskottet har haft fyra ordinarie möten under året, varvid bolagets externa revisorer och företrädare för företagsledningen har deltagit. Områden som revisionsutskottet har behandlat har främst avsett planering, omfattning och uppföljning av årets revision. Andra frågor som har behandlats är riskhantering, integration och systematiken av koncernens processer, samordning av försäkringsfrågor, bolagsstyrning, internkontroll, redovisningsregler, utveckling av den globala ekonomifunktionen, finansverksamheten samt andra frågor som styrelsen uppdragit åt utskottet att förbereda. Enligt 8 kap. 49 a § aktiebolagslagen (2005:551) ska minst en ledamot i revisionsutskottet vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare och ha redovisnings- eller revisionskompetens och bolaget uppfyller därmed Kodens krav.

EXTERNA REVISORER

AAK:s revisorer utses av årsstämman. Vid årsstämman 2014 omvaldes revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB som revisor till och med årsstämman 2015. Auktoriserade revisorn Sofia Götmar-Blomstedt har utsetts till huvudansvarig revisor. Sofia Götmar-Blomstedt innehar även revisionsuppdrag i bland annat Beijer Electronics AB, Genovis AB, Pägengruppen AB och Polykemi AB. Alla tjänster som avropas utöver lagstadgad revision prövas särskilt för att säkerställa att det inte föreligger någon konflikt utifrån oberoende eller jävsförhållande. Några överenskommelser med närstående föreligger inte.

OPERATIV LEDNING

VD:s uppgift är att leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. I samband med detta ska VD genom erforderliga kontrollsystem förvissa sig om att bolaget efterlever tillämpliga lagar och förordningar. VD är föredragande vid styrelsemötena och

ska tillse att styrelsen får ett så sakligt, utförligt och relevant informationsunderlag som erfordras för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Dessutom har VD en kontinuerlig dialog med styrelsens ordförande och håller denne informerad om bolagets och koncernens utveckling och finansiella ställning.

AAK:s koncernledning består av tolv personer från sex länder; Koncernchef, Finansdirektör, CMO, CTO och President European Supply Chain samt sju affärsområdesansvariga/landsansvariga. Koncernledningen sammanträder månadsvis och avhandlar då koncernens finansiella utveckling, investeringar, synergi- och produktivitetsprojekt, förvärv, koncerngemensamma utvecklingsprojekt, ledarskaps- och kompetensförsörjning och andra strategiska frågor. Sammanträdena leds av VD tillika koncernchef, som fattar beslut i samråd med övriga medlemmar i koncernledningen. Koncernen har ett mindre antal medarbetare i koncernstaben, vilka ansvarar för koncernövergripande aktiviteter som ekonomi, finans, skatter, IT, intern kontroll, strategi, investorer relations, information och juridik. VD och koncernledningen presenteras på sid 28–29. För principer, ersättningar och andra arvoden till VD och koncernledning, se not 8.

AAK:s affärsområden är Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats och Technical Products & Feed. Cheferna för respektive affärsområde/land har ansvar för mål, strategier, produktutveckling och löpande affärsfrågor samt resultat, kassaflöde och balansräkning för sina respektive enheter. Affärsområdena är i sin tur organiserade i olika sektorer med ansvar för löpande affärsfrågor. Styrningen sker genom internstyrelser som sammanträder fyra gånger per år. AAK:s VD och koncernchef fungerar då som styrelseordförande och därtill deltagar koncernens finanschef. Andra befattningshavare är adjungerade vid behov. I samtliga länder där AAK har dotterföretag finns en legal landschef. Landschefens uppgift är bland annat att representera AAK gentemot myndigheter i landet, samordning av driftplats, organisation och koncerngemensamma processer/projekt samt att säkerställa att koncerngemensamma riktlinjer efterlevs. För varje sådant land har en medlem av koncernledningen utsetts med ett övergripande ansvar för verksamheten. Denne är överordnad landschefen och fungerar i de flesta fall som styrelseordförande i de lokala legala styrelserna.

STYRELSENS BESKRIVNING AV DEN INTERNA KONTROLLEN OCH RISKHANTERINGEN AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Bolagets styrelse ansvarar för AAK:s interna kontroll vars övergripande syfte är att skydda ägarnas investering och bolagets tillgångar. Styrelsen ska i ett särskilt avsnitt i denna bolagsstyrningsrapport lämna en beskrivning av hur den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en process som involverar styrelse, bolagsledning och personal.

Processen har utformats för att utgöra en försäkran om tillförlitligheten i den externa rapporteringen. Enligt allmänt accepterade ramverk som etablerats för detta ändamål, beskrivs den interna kontrollen vanligen ur fem olika aspekter, vilka beskrivs nedan. Kontrollmiljön är basen för internstyrning och kontroll. Riskbedömning och riskhantering innebär att ledningen är medveten om och själv har bedömt och analyserat risker och hot i verksamheten.

Kontrollaktiviteter är de åtgärder och rutiner som ledningen utformat för att förebygga uppkomsten av fel respektive upptäcka och åtgärda inträffade fel. För att enskilda arbetsuppgifter ska kunna utföras på ett tillfredsställande sätt krävs att personalen i en 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, råvaruinköspolicy samt manual för den finansiella rapporteringen och i den attestordning som VD fastställer. AAK:s ekonomifunktioner är integrerade genom ett gemensamt konsolideringssystem samt gemensam redovisningsinstruktion. Koncernens ekonomi har ett nära och väl fungerande samarbete med dotterföretagens controllers avseende bokslut och rapportering.

Som en komplettering till den interna kontrollen utförs enligt en särskild plan genom koncernens centrala ekonomifunktion i samarbete med en oberoende extern internationell revisionsbyrå på roterande basis en årlig granskning av några enheter i koncernen. AAK har valt att inte etablera en särskild granskningsfunktion (internrevision) då ovan nämnda funktioner väl fyller denna uppgift. Samtliga AAK:s dotterföretag rapporterar månadsvis. Rapporteringen utgör grunden för koncernens konsoliderade finansiella rapportering. Inom varje legal enhet finns en ansvarig controller som svarar för respektive affärsområdes ekonomiska styrning och för att de finansiella rapporterna är korrekta, kompletta och levereras i tid inför koncernrapporteringen.

RISKBEDÖMNING OCH RISKHANTERING

AAK-koncernen är genom sin internationella närvaro utsatt för ett antal olika risker. Riskhanteringen inom koncernen styrs av fastlagda policyer och rutiner, vilka årligen revideras av AAK:s styrelse. Risker relaterade till råvara styrs av koncernens råvaruinköspolicy. 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 avstämnings- och inventeringar, automatiska kontroller genom IT-systemen samt genom generella kontroller i den underliggande IT-miljön. Detaljerade ekonomiska analyser av resultat samt uppföljning mot budget och prognoser kompletterar de verksamhetsspecifika kontrollerna och ger en övergripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

För att säkerställa fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen, har koncernen riktlinjer för information och kommunikation som syftar till att relevant och väsentlig information ska utbytas inom

verksamheten, såväl inom respektive enhet som till och från ledning och styrelse. Policyer, handböcker och arbetsbeskrivningar avseende den finansiella processen kommuniceras mellan ledning och personal och finns att tillgå elektroniskt och/eller i tryckt form. Styrelsen får via revisionsutskottet regelbundet återkoppling avseende den interna kontrollen. För att säkerställa att den externa informationsgivningen blir korrekt och fullständig, har AAK en av styrelsen fastställd informationspolicy vilken anger vad som ska kommuniceras, av vem och på vilket sätt.

UPPFÖLJNING

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

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

POLICYDOKUMENT

AAK har ett antal policyer för koncernens verksamhet och dess medarbetare. Bland dessa märks till exempel följande:

Etisk policy

Koncernens etiska riktlinjer har utarbetats i syfte att 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 årstämman 5 maj 2015 för fastställelse.

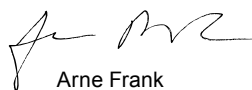
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana de antagits av EU och att den ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed 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, 20 mars 2015



Melker Schörling
Ordförande



Arne Frank
Verkställande direktör
och koncernchef



Ulrik Svensson
Ledamot



Märিত Beckeman
Ledamot



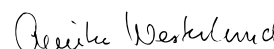
Lillie Li Valeur
Ledamot



Märta Schörling
Ledamot

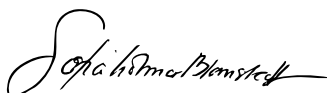


Leif Håkansson
Personalrepresentant



Annika Westerlund
Personalrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 mars 2015
PricewaterhouseCoopers AB



Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AAK AB (publ.) för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 75–79. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 1–80.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredo-

visningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 75–79. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AAK AB (publ.) för år 2014. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 75–79 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

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

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

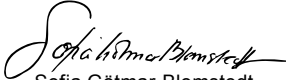
Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning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

Uttalanden

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

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

Malmö den 20 mars 2015.
PricewaterhouseCoopers AB


Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

AAK-aktien

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

OMSÄTTNING OCH KURSUTVECKLING

Under 2014 omsattes 11,7 miljoner aktier (9,4) till ett sammanlagt värde av 4.748 mkr (3.275 mkr), vilket motsvarar en omsättningshastighet på 28% (23%). Den genomsnittliga handeln per börsdag var 46.863 aktier (37.625) eller 19 mkr (13 mkr). Vid årets slut var kursen 417,50 kr (412,00 kr) och AAK:s börsvärde 17.417 mkr (16.942 mkr). Högsta betalkurs under året var 449,80 kr (23 juni) och lägsta kurs var 346,40 kr (16 oktober).

AKTIEKAPITAL

Den 31 december 2014 uppgick aktiekapitalet i AAK till 417.190.890 kr (411.218.390 kr). Antalet aktier var 41.719.089 (41.121.839). Kvotvärdet per aktie var 10 kr. Varje aktie berättigar till en röst. Samtliga aktier har lika rätt till del i bolagets vinst och tillgångar.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2014 till 8.425 (7.621).

PLANERAD UTDELNINGSPOLITIK

Styrelsen har tagit beslut om utdelningspolicy. Enligt den nya policyen 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 2014 på 6,75 kr per aktie (6,00), totalt 282 mkr (247 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 2014 genomfördes en kapitalmarknadsdag i Karlshamn inklusive fabriksbesök samt ett stort antal möten med analytiker och andra professionella aktörer på plats i Amsterdam, Bryssel, Chicago, Frankfurt, Helsingfors, Köpenhamn, London, New York, Paris och Stockholm.

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

ANALYTIKER

ABG Sundal Collier – Casper Blom
 Berenberg Bank – James Targett
 Carnegie Investment Bank – Fredrik Villard
 Danske Bank – Bile Daar
 Erik Penser – Oscar Karlsson
 Exane BNP Paribas – Heidi Vesterinen
 Handelsbanken – Karri Rinta
 Kepler Cheuvreux – Richard Koch
 Nordea Bank – Patrik Setterberg
 SEB Enskilda – Stefan Cederberg

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

Ledningen finns tillgänglig per

Telefon: +46 40 627 83 00

E-post: info@aaak.com

AKTIEÄGARKONTAKT

Fredrik Nilsson

Finansdirektör

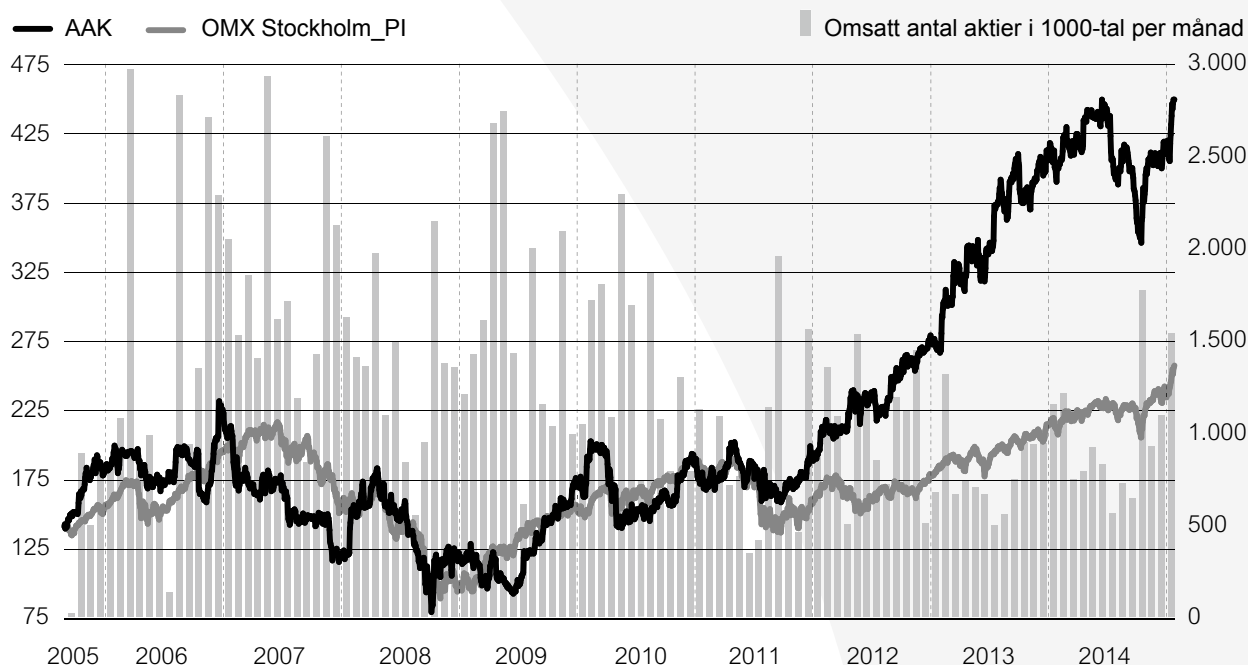
Telefon: +46 40 627 83 00

E-post: fredrik.nilsson@aaak.com

De största aktieägarna 2014-12-30

	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster, %
BNS Holding AB (Melker Schörling AB)	14.053.800	33,7
AMF – Försäkring och Fonder	3.710.154	8,9
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	2.340.000	5,6
Swedbank Robur fonder	1.956.164	4,7
Alecta Pensionsförsäkring	1.800.000	4,3
Handelsbanken Fonder AB	1.728.363	4,1
SEB Investment Management	1.599.429	3,8
Citibank New York	590.004	1,4
Enter fonder	548.247	1,3
Nordea Investment Funds	496.267	1,2
Svenska Handelsbanken Köpenhamn	492.127	1,2
Andra aktieägare	12.404.534	29,8
Totalt	41.719.089	100,0

AAK 29 september 2005 till 31 januari 2015



Källa: SIX Financial Information

Fördelning av aktieinnehav 2014-12-30

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av alla aktieägare, %	Andel av aktiekapital och röster, %
1–500	6.599	78,3	78,3
501–1.000	845	10,0	10,0
1.001–5.000	699	8,3	8,3
5.001–10.000	99	1,2	1,2
10.001–15.000	46	0,6	0,6
15.001–20.000	15	0,2	0,2
20.001–	122	1,4	1,4
Totalt	8.425	100,0	100,0

Data per aktie

	2014	2013
Börskurs bokslutsdagen, kr	417,50	412,00
Utdelning, kr	6,75	6,00
Direktavkastning, %	1,61	1,46
Vinst per aktie, kr	21,15	17,87
Eget kapital per aktie, kr	138,51	105,76
Börskurs/ Eget kapital	3,01	3,90

Definitioner, se sid 84.

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.

Vinst per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Nettolåneskuld

Summa räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar.

P/E-tal

Aktiekursen dividerat med vinst per aktie.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsekapital

Icke räntebärande omsättningstillgångar minus icke räntebärande skulder exklusive uppskjuten skatt.

Nettoskudsättningsgrad

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritetsintressen i procent av balansomslutningen.

Operativt kapital

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

Utdelningsandel

Utdelning per aktie i procent av vinst per aktie.

Informationstillfällen, årsstämma

Informationstillfällen

AAK AB (publ.) kommer att lämna ekonomisk information för verksamhetsåret 2015 vid följande tillfällen:

- Delårsrapport för första kvartalet presenteras den 22 april.
- Halvårsrapport presenteras den 17 juli.
- Delårsrapport för tredje kvartalet presenteras den 29 oktober.
- Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2015 presenteras den 3 februari 2016.

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

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

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

Årsstämma

Årsstämma i AAK AB (publ.) äger rum tisdagen den 5 maj 2015 kl. 14.00 på Europaporten i Malmö. Entrén till stämmolokalen öppnar kl. 13.00 och registrering måste ha skett före kl. 14.00 då röstlängden upprättas.

RÄTT ATT DELTAGA VID ÅRSSTÄMMAN

Rätt att delta vid årsstämman har den aktieägare som dels är införd i den utskrift av aktieboken som görs tisdagen den 28 april 2015, dels har anmält sitt deltagande till årsstämman senast kl. 16.00 tisdagen den 28 april 2015.

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 tisdagen den 28 april 2015. 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
- på telefon: 08-4029045
- eller via webbplatsen www.aak.com så snart som möjligt och senast kl. 16.00 tisdagen den 28 april 2015.

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

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMAN

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

Adress

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

För mer information se www.aak.com

AAK är en av världens ledande tillverkare av högförädlade vegetabiliska specialoljor och fettlösningar, vilka kännetecknas av en hög grad av teknikinnehåll och innovation. AAK:s lösningar är transfria med låg andel mättade fetter och ersätter mjölkfett och kakaosmör, samt tillgodoser andra behov hos våra kunder. AAK har produktionsanläggningar i Belgien, Colombia, Danmark, Mexiko, Nederländerna, Sverige, Storbritannien, Uruguay och USA. AAK har även anläggningar för produktanpassning i Ryssland och Malaysia. Företaget är organiserat i tre affärsområden; Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats och Technical Products & Feed. AAK:s aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm, inom segmentet Large Cap. Ytterligare information om AAK finns på företagets hemsida, www.aak.com.

