

Delårsrapport

Fjärde kvartalet och
bokslutskommuniké, 2015



AAK

Koncernchefens kommentar

Ett nytt rekordhög rörelseresultat med fortsatt organisk volymtillväxt

Rörelseresultatet blev återigen rekordhög, med en stark förbättring jämfört med föregående år. Food Ingredients redovisade ett mycket starkt kvartal tack vare ytterligare förbättringar av produktmixen, en fortsatt organisk volymtillväxt och ett relativt modest fjärde kvartal 2014. Chocolate & Confectionery Fats fortsatte att förbättras men som förväntat i något långsammare takt efter flera mycket starka kvartal. Technical Products & Feed redovisade också ett starkt kvartal, främst beroende på att verksamheten för tekniska fettsyror utvecklats positivt.

Volymerna fortsatte att utvecklas positivt med en tillväxt på 6% (9%). Den organiska volymtillväxten uppgick till 1% (1%).

Rörelseresultatet, exklusive förvävsrelaterade kostnader på 15 mkr, uppgick till 388 mkr (343 mkr, exklusive nettopositiva engångsposter på 16 mkr), vilket var en förbättring med 13% jämfört med motsvarande kvartal 2014. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser och justerat för förvävskostnader och engångsposter förbättrades med 7%. Under kvartalet har vi fortsatt att investera i vår organisation genom att satsa ytterligare resurser på försäljning och kundinnovation, framför allt på tillväxtmarknaderna.

Valutaomräkningseffekten uppgick till 22 mkr (27 mkr).

Rörelseresultatet per kilo exklusive förvävsrelaterade kostnader uppgick till 0,79 kronor (0,74 kronor exklusive engångsposter). Valutaomräkningseffekten var 0,04 kronor (0,06 kronor).

Affärsområdenas rörelseresultat:

- Food Ingredients förbättrade rörelseresultatet med 17% till 257 mkr (220 mkr).
- Chocolate & Confectionery Fats redovisade ett rörelseresultat på 135 mkr (128 mkr), en förbättring med 5%.
- Technical Products & Feed förbättrade rörelseresultatet med 28% till 32 mkr (25 mkr).

Food Ingredients rörelseresultat per kilo ökade från 0,71 kronor till 0,77 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 4% trots den fortsatta volymtillväxten för enkla produkter.

Chocolate & Confectionery Fats rörelseresultat per kilo uppgick till 1,57 kronor (1,52 kronor), en förbättring med 3%. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser minskade med 5%, vilket främst förklaras av en fortsatt mycket utmanande konkurrenssituation för de mer lågförädlade produkterna samt tidigare nämnda investeringar i organisationen.



Technical Products & Feed redovisade ett förbättrat rörelseresultat per kilo, 0,45 kronor (0,37 kronor).

Vinsten per aktie minskade med 21% och uppgick till 5,65 kronor (7,12 kronor). Detta berodde på en exceptionellt låg skattekostnad under fjärde kvartalet 2014 till följd av engångsposter.

Omsättningen uppgick till 5.266 mkr (4.856 mkr). Ökningen berodde främst på förvärven, den organiska volymtillväxten och en positiv valutaomräkningseffekt på 158 mkr, men har emellertid delvis motverkats av lägre råvarupriser.

Affärsutveckling

Food Ingredients fortsatte att visa organisk tillväxt och redovisade en volymökning på 2%. Trenderna mellan de olika segmenten varierade däremot mycket.

Bagerisegmentet hade ett utmanande kvartal, särskilt i Europa. Andra regioner, som USA, fortsatte att visa en god organisk volymtillväxt.

Mejerisegmentet fortsatte det tredje kvartalets starka trend och redovisade en tvåsiffrig organisk volymtillväxt, trots de låga mjölkfettpriserna. Europa och USA redovisade en särskilt stark tillväxt inom detta segment.

Specialbarnmatsvolymerna inom Infat®-segmentet – som bedrivs inom Advanced Lipids AB; ett joint venture-bolag mellan AAK och Enzymotec – fortsatte de senaste två kvartalens trend med organisk tillväxt. För helåret noterar vi emellertid endast en mycket blygsam organisk volymtillväxt, efter det exceptionella första kvartalet 2014. Produktsegmentet Akonino® inom Infant Nutrition fortsatte att redovisa en god organisk volymtillväxt.

Food Service redovisade en låg organisk volymtillväxt. Tillväxten var fortsatt god i Storbritannien medan marknadsförhållandena i USA varit mer utmanande.

De enklare produkterna visade organisk volymtillväxt för femte kvartalet i följd, dock från en mycket låg nivå, och bidrog marginellt till resultatförbättringen.

Volymerna för Chocolate & Confectionery Fats ökade med 2%. Under kvartalet uppgick den organiska volymtillväxten till -2%, där de försämrade marknadsförhållandena i Ryssland återigen påverkade affärsområdet negativt. Efter 24 månader med försämrade marknadsförhållanden stabiliserade sig Ukraina på en låg nivå under det fjärde kvartalet. Volymerna exklusive Ryssland var stabila under kvartalet. Konkurrens-situationen för de mer lågförädlade produkt-erna är nu sedan ett antal kvartal tillbaka fortsatt mycket utmanande.

Kassaflödet som förväntat

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 661 mkr (495 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet var positivt, vilket främst berodde på lägre råvarupriser, och uppgick till 292 mkr (84 mkr).

Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,7% (16,0% den 31 december 2014). Avkastningen på sysselsatt kapital har som planerat och förväntat påverkats negativt av nyinvesteringarna i Brasilien och Kina. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 14,9% för det fjärde kvartalet, vilket kan jämföras med 14,5% för motsvarande kvartal 2014.

Nyinvesteringar

Som tidigare har kommunicerats planeras den nya fabriken i Brasilien att tas i drift under första kvartalet 2016. Arbetet med uppförandet av den nya fabriken i Kina fortlöper planenligt.

AAK har övertagit verksamhet inom fosfolipider

I november ingick AAK avtal med konkursförvaltaren av TLC och Belovo – två företag inom BNLfood Group – att återuppta verksamheten i TLC, en ingrediensleverantör till den globala nutritionsmarknaden, med bas i Bastogne, Belgien.

TLC är specialiserat på att extrahera fosfolipider från äggula. Som ingrediens i nutritionsprodukter erbjuder fosfolipider från äggula fördelar som att stärka funktioner i hjärnan, ögonen och immunsystemet under livets alla åldrar.

Genom att blanda äggfosfolipider med Akonino®, AAK:s lösning för modersmjölkersättning, kommer AAK att kunna utöka sitt sortiment för såväl barnmatsmarknaden som för nutritionsmarknaden i stort, med nya produkter utvecklade i nära samarbete med kunderna.

Pris för bästa chokladinnovation

I december tilldelades AAK:s revolutionerande chokladlösning TROPICAO™ en utmärkelse vid Food ingredients Europe (FiE) Innovation Awards i Paris. TROPICAO™ har utvecklats för att stå emot värmerelaterad blomning, den vanligaste orsaken till klagomål på choklads kvalitet i varma klimat. Med AAK:s innovativa lösning kan chokladtillverkare på marknader med varma klimat, till exempel Latinamerika, Asien och Mellanöstern, producera choklad som står emot blomning samtidigt som den behåller sina sensoriska egenskaper. Kundernas första feedback har varit mycket positiv. Dock är säljcyklerna långa.

Pris för bästa bageriinnovation

Även AAK:s lösning Akopastry HP tilldelades en utmärkelse vid FiE. Denna innovation, som har utvecklats för puff pastry-produkter, visar betydande kostnadseffektivitet. Produkter med Akopastry HP visar dessutom en förbättrad struktur och näringsprofil.

AAKtion

Vårt företagsprogram "AAKtion" för 2014–2016 fortlöper planenligt. Programmet stärker ytterligare vårt fokus på "Försäljning – Innovation – Genomförande".

Avslutande kommentar

AAK erbjuder hälsosamma produkter till lägre kostnader samt produktutveckling i nära samarbete med kunderna. Det gör att vi fortsätter att vara försiktigt optimistiska inför framtiden.

De viktigaste drivkrafterna är den positiva utvecklingen för Food Ingredients och den fortsatta förbättringen inom Chocolate & Confectionery Fats.

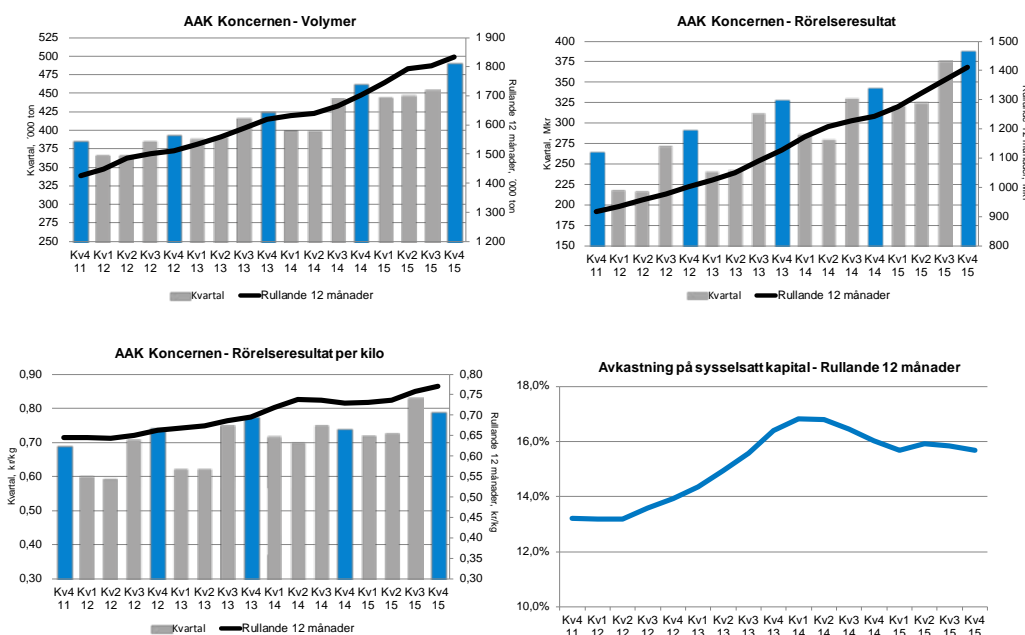
Arne Frank
Koncernchef och VD

Viktiga siffror och nyckeltal

Mkr	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Δ %	Helår 2015	Helår 2014	Δ %
Resultaträkning						
Volym (’000 ton)	491	462	+6	1.833	1.703	+8
Rörelseresultat exklusive engångsposter	388 ¹⁾	343 ²⁾	+13	1.411 ¹⁾	1.242 ²⁾	+14
Rörelseresultat inklusive engångsposter	373	359	+4	1.409	1.262	+12
Nettoreultat	245	299	-18	945	887	+7
Finansiell ställning						
Summa tillgångar	13.896	12.512	-	13.896	12.512	-
Eget kapital	6.650	5.800	-	6.650	5.800	-
Nettorörelsekapital	3.087	3.301	-	3.087	3.301	-
Räntebärande nettoskuld	2.083	2.508	-	2.083	2.508	-
Kassaflöde						
EBITDA	490	459	+7	1.840	1.643	+12
Kassaflöde från den löpande verksamheten	661	495	-	1.736	692	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-549	-47	-	-1.016	-708	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	112	448	-	720	-16	-
Vinst per aktie						
Vinst per aktie före utspädning	5,65	7,12	-21	22,17	21,15	+5
Vinst per aktie efter utspädning	5,64	7,06	-20	22,12	20,97	+5
Nyckeltal						
Volymtillväxt i procent	+6	+9	-	+8	+5	-
Rörelseresultat per kilo (exkl. engångsposter ^{1,2)})	0,79	0,74	+7	0,77	0,73	+5
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande tolv månadersperioder)	15,7	16,0	-2	15,7	16,0	-2
Nettoskuld/EBITDA	1,13	1,52	-26	1,13	1,52	-26

¹⁾ Engångsposterna för fjärde kvartalet 2015 består av förvävsrelaterade kostnader på 15 mkr som avser förvärvet av 51% av Kamani Oil Industries Pvt. samt förvärvet av TLC i BNLfood Group. Engångsposterna för helåret 2015 uppgick till -2 mkr och består av ovannämnda förvävsrelaterade kostnader på 15 mkr, en nettovinst på 45 mkr från försäljningen av företagens kontorsbyggnad vid M.P. Bruuns Gade i Århus, Danmark. En genomgång av tidigare engångsavsättningar ledde till ökade avsättningar på 32 mkr.

²⁾ Engångsposterna för fjärde kvartalet 2014 består av nettovinsten från avyttringen av Binol (81 mkr) samt i huvudsak en engångskostnad för ytterligare produktionsoptimering i Europa (65 mkr). Den totala positiva nettoeffekten uppgick till 16 mkr under det fjärde kvartalet 2014. Engångsposterna för helåret 2014 uppgick till 20 mkr och består av ovannämnda poster, förvävsrelaterade kostnader (16 mkr) och en positiv nettoeffekt som avser förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien (20 mkr).



I diagrammen ovan har rörelseresultatet och rörelseresultatet per kilo justerats och exkluderar förvävskostnader och engångsposter.

AAK-koncernen, fjärde kvartalet 2015

Volymer

Volymerna ökade med 6% (9%) jämfört med det fjärde kvartalet 2014. Under kvartalet uppgick den organiska volymtillväxten till 1% (1%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 5.266 mkr (4.856 mkr). Ökningen berodde främst på förvärven, den organiska volymtillväxten och en positiv valutaomräkningseffekt på 158 mkr. Detta har emellertid delvis motverkats av lägre råvarupriser.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet, exklusive förvävsrelaterade kostnader på 15 mkr, uppgick till 388 mkr (343 mkr, exklusive nettopositiva engångsposter på 16 mkr), vilket var en förbättring med 13% jämfört med motsvarande kvartal 2014. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser och justerat för förvävskostnader och engångsposter förbättrades med 7%. Valutaomräkningseffekten uppgick till 22 mkr (27 mkr).

Rörelseresultatet per kilo, exklusive förvävsrelaterade kostnader, uppgick till 0,79 kronor (0,74 kronor exklusive engångsposter). Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,04 kronor (0,06 kronor).

Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna ökade och uppgick till 29 mkr (22 mkr). Koncernens lån i högränteländer har ökat till följd av pågående nyinvesteringar och nyligen genomförda förvärv.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 661 mkr (495 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet var positivt, vilket främst berodde på lägre råvarupriser, och uppgick till 292 mkr (84 mkr).

Kassaflödet från investeringar uppgick till 549 mkr (47 mkr, inklusive erhållen likvid för försäljningen av Binol). Det ökade utflödet beror främst på de pågående nyinvesteringarna i Brasilien och Kina samt erlagd likvid för 51 procent av Kamani Oil Industries Pvt Ltd.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 48% (46% den 31 december 2014). Koncernens nettoskuld den 31

december 2015 uppgick till 2.083 mkr (2.508 mkr den 31 december 2014). Vid utgången av kvartalet uppgick koncernens totala bindande låneavtal till cirka 5.924 mkr (5.818 mkr den 31 december 2014), med outnyttjade, bindande låneavtal som uppgick till cirka 3.766 mkr.

Medarbetare

Medelantalet anställda den 31 december 2015 uppgick till 2.712 (2.439 den 31 december 2014). Personalökningen beror uteslutande på förvärvet av 51% av Kamani Oil Industries Pvt Ltd.

Etablering på den japanska marknaden

I oktober bildade AAK tillsammans med Miyoshi Oils & Fats Co. ett nytt bolag för den japanska marknaden, AAK Miyoshi JP. Den japanska marknaden är särskilt intressant för Chocolate & Confectionery Fats- och Bagerisegmenten.

AAK äger 70% av det nya bolaget och resterande 30% ägs av Miyoshi Oils & Fats Co. Bolaget kommer att ha resurser både inom försäljning och kundinnovation och kommer att fokusera på produkter inom choklad och konfektyr-, bageri-, mejeri- och barnmatssegmenten. Bolaget bedriver verksamhet från januari 2016.

AAK har övertagit verksamhet inom fosfolipider

I november ingick AAK avtal med konkursförvaltaren av TLC och Belovo – två företag inom BNLfood Group – att återuppta verksamheten i TLC, en ingrediensleverantör till den globala nutritionsmarknaden, med bas i Bastogne, Belgien.

TLC är specialiserat på att extrahera fosfolipider från äggula. Genom att blanda äggfosfolipider med Akonino®, AAK:s lösning för modersmjölkersättning, kommer AAK att kunna utöka sitt sortiment för såväl barnmatsmarknaden som för nutritionsmarknaden i stort, med nya produkter utvecklade i nära samarbete med kunderna.

AAK:s choklad- och bageriinnovationer bäst i Europa

I december tilldelades såväl TROPICAO™, AAK:s revolutionerande chokladlösning, som Akopastry HP, AAK:s senaste innovation inom bagerisegmentet, innovationspriser vid Food ingredients Europe Innovation Awards i Paris.

Affärsområdet Food Ingredients, Kv 4 2015

Rörelseresultat	Mkr	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Δ %	Helår 2015	Helår 2014	Δ %
+17%	Volym (’000 ton)	335	310	+8	1.258	1.117	+13
	Nettoomsättning	3.542	3.215	+10	13.556	11.509	+18
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat	257	220	+17	903	803	+12
+8%	Rörelseresultat per kilo	0,77	0,71	+8	0,72	0,72	-0

Volym

Food Ingredients redovisade en organisk volymökning på 2%. Trenderna mellan de olika segmenten varierade däremot mycket.

Bagerisegmentet hade ett utmanande kvartal, särskilt i Europa. Andra regioner, som USA, fortsatte att visa en god organisk volymtillväxt.

Mejerisegmentet fortsatte det tredje kvartalets starka trend och redovisade en tvåsiffrig organisk volymtillväxt, trots de låga mjölkfetspriserna. Europa och USA redovisade en särskilt stark tillväxt inom detta segment.

Specialbarnmatsvolymerna inom Infat®-segmentet – som bedrivs inom Advanced Lipids AB; ett joint venture-bolag mellan AAK och Enzymotec – fortsatte de senaste två kvartalens trend med organisk tillväxt. För helåret noterar vi emellertid endast en mycket blygsam organisk volymtillväxt, efter det exceptionella första kvartalet 2014. Produktsegmentet Akonino® inom Infant Nutrition fortsatte att redovisa en god organisk volymtillväxt.

Food Service redovisade en låg organisk volymtillväxt. Tillväxten var fortsatt god i Storbritannien medan marknadsförhållandena i USA varit mer utmanande.

De enklare produkterna visade organisk volymtillväxt för femte kvartalet i följd, dock från en mycket låg nivå, och bidrog marginellt till resultatförbättringen.

Nettoomsättning

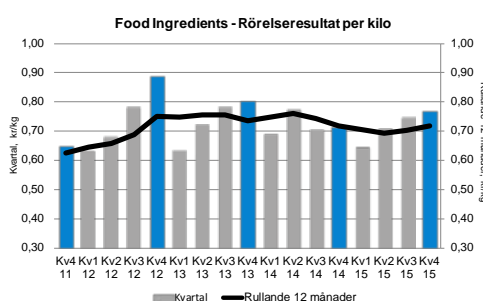
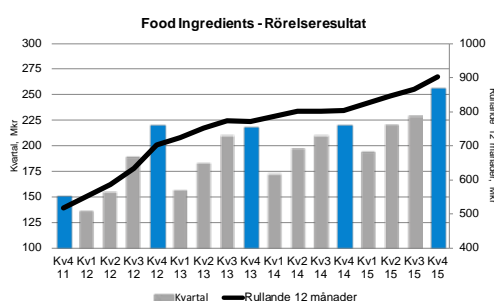
Omsättningen uppgick till 3.542 mkr (3.215 mkr). Ökningen berodde främst på ökade volymer som avser förvärven, den organiska volymtillväxten och en positiv valutaomräkningseffekt på 108 mkr. Detta har emellertid delvis motverkats av lägre råvarupriser.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 17% till 257 mkr (220 mkr). Valutaomräkningseffekten uppgick till 13 mkr.

Food Ingredients rörelseresultat per kilo ökade från 0,71 till 0,77 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 4%, trots den fortsatta volymtillväxten för enkla produkter.

Vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling inom detta affärsområde.



Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats, Kv 4 2015

Rörelseresultat	Mkr	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Δ %	Helår 2015	Helår 2014	Δ %
+5%	Volymen ('000 ton)	86	84	+2	312	314	-1
	Nettoomsättning	1.414	1.319	+7	5.315	4.891	+9
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat	135	128	+5	553	460	+20
+3%	Rörelseresultat per kilo	1,57	1,52	+3	1,77	1,46	+21

Volymen

Volymerna för Chocolate & Confectionery Fats ökade med 2%. Under kvartalet uppgick den organiska volymtillväxten till -2%, där de försämrade marknadsförhållandena i Ryssland återigen påverkade affärsområdet negativt. Efter 24 månader med försämrade marknadsförhållanden stabiliserade sig Ukraina på en låg nivå under det fjärde kvartalet. Volymerna exklusive Ryssland var stabila under kvartalet. Konkurrenssituationen för de mer lågförädlade produkterna är nu sedan ett antal kvartal tillbaka fortsatt mycket utmanande.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Chocolate & Confectionery Fats ökade med 95 mkr tack vare ökade volymer till följd av förvärv, vilket delvis har motverkats av lägre råvarupriser. Valutaomräkningseffekten uppgick till 49 mkr.

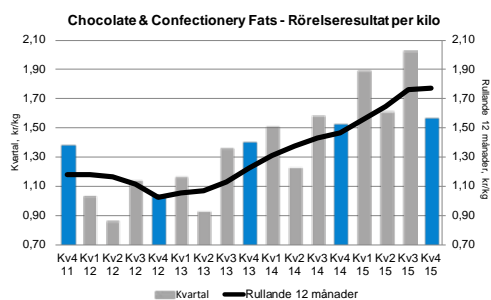
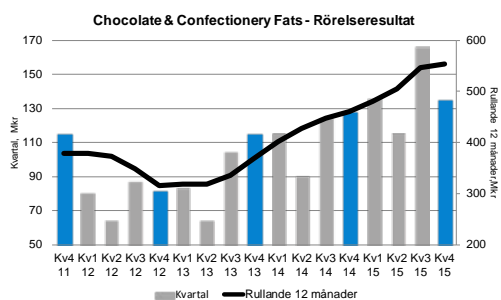
De kraftansträngningar som gjordes inom detta affärsområde från 2011 till 2013 – när kakaosmörpriset var mycket lågt – med bland annat produktutveckling i nära samarbete med kunderna och satsningar på att förtydliga andra fördelar med kakaosmörersättning (CBE) än bara de kostnadsmässiga, ger nu resultat och kommer att fortsätta ge resultat framöver.

Rörelseresultat

Som förväntat förbättrades rörelseresultatet ytterligare, med 5%, och uppgick till 135 mkr (128 mkr). Marginalerna fortsätter att förbättras till följd av att priset på kakaosmör stigit betydligt sedan 2013. Valutaomräkningseffekten uppgick till 10 mkr.

Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 3% och uppgick till 1,57 kronor (1,52 kronor). Dessa förbättringar förklaras främst av en positiv valutaomräkningseffekt, som emellertid delvis har motverkats av en fortsatt mycket utmanande Konkurrenssituation för de mer lågförädlade produkterna. Under kvartalet har vi fortsatt att investera i vår organisation genom att satsa ytterligare resurser på försäljning och kundinnovation, framför allt på tillväxtmarknaderna.

Vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling inom Chocolate & Confectionery Fats.



Affärsområdet *Technical Products & Feed*, Kv 4 2015

Rörelseresultat	Mkr	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Δ %	Helår 2015	Helår 2014*	Δ %
+28%	Volym (000 ton)	70	68	+3	263	268	-2
Rörelseresultat per kilo	Nettoomsättning	310	322	-4	1.243	1.324	-6
+22%	Rörelseresultat	32	25	+28	88	89	-1
	Rörelseresultat per kilo	0,45	0,37	+22	0,33	0,33	0

Volym

Efter ett utmanande tredje kvartal till följd av ett planerat, men längre, underhållsstopp än normalt, ökade volymerna under det fjärde kvartalet med 3% jämfört med motsvarande kvartal 2014, vilket främst förklaras av en ökad försäljning av tekniska fettstyror.

Nettoomsättning

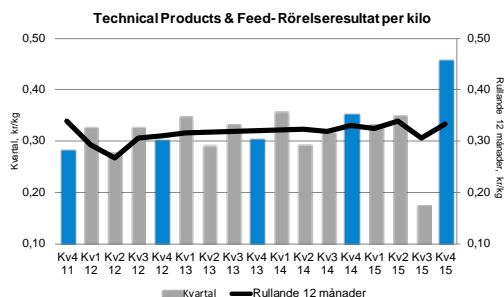
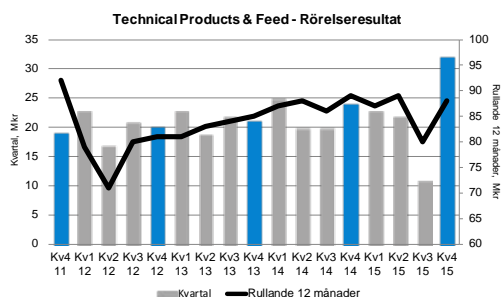
Affärsområdets nettoomsättning minskade med 12 mkr, främst till följd av lägre råvarupriser.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 32 mkr (25 mkr), vilket främst förklaras av att vår verksamhet inom fettstyror har fortsatt att utvecklas positivt.

Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 22% till 0,45 kronor (0,37 kronor).

Rörelseresultatet förväntas bli oförändrat eller förbättras något jämfört med föregående år.



*) Fjölåret justerat för avyttringen av Binol

AAK-koncernen, helåret 2015

Volymer

Volymerna ökade med 8% (5%) och den organiska volymtillväxten uppgick till 3% (-1%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 20.114 mkr (17.814 mkr). Ökningen berodde främst på effekten av förvärven, den organiska volymtillväxten och en positiv valutaomräkningseffekt på 1.417 mkr. Detta har emellertid delvis motverkats av lägre råvarupriser.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet exklusive förvävsrelaterade kostnader och engångsposter uppgick till 1.411 mkr (1.242 mkr), en förbättring med 14 procent. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser och justerat för fjolårets avyttring av Binol, förvävsrelaterade kostnader och engångsposter förbättrades med 4%.

Rörelseresultatet inklusive engångsposter – vinsten från avyttringen av kontorsbyggnaden i Århus, engångsavsättningar som gjorts under det andra kvartalet 2015, förvävsrelaterade kostnader som redovisats under det fjärde kvartalet 2015, fjolårets förvävskostnader samt den positiva nettoeffekten som avser förvävet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien – uppgick till 1.409 mkr (1.262 mkr), en förbättring med 12%. Valutaomräkningseffekten uppgick till 125 mkr (48 mkr).

Rörelseresultatet per kilo exklusive förvävsrelaterade kostnader och engångsposter förbättrades och uppgick till 0,77 kronor (0,73 kronor). Valutaomräkningseffekten var 0,07 kronor (0,03 kronor). Rörelseresultatet per kilo påverkades negativt av utspädningseffekten från förvärven i Belgien, Colombia och Indien samt den fortsatta volymtillväxten för enkla produkter inom Food Ingredients.

Finansiella kostnader

De finansiella nettokostnaderna ökade till 114 mkr (108 mkr). Koncernens lån i högränteländer har ökat till följd av pågående nyinvesteringar och nyligen genomförda förvärv.

Skatt

Den redovisade skattekostnaden motsvarar en genomsnittlig skattesats på 27% (23%). Den genomsnittliga skattesatsen för koncernen är ungefär 26–28% (26–27%). Den högsta

skattesatsen beror på en ökning av intäkterna i högskatteländer. Den fördelaktiga skattesatsen 2014 berodde främst på att merparten av vinsten från avyttringen av Binol var skattefri.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 1.736 mkr (692 mkr), vilket inkluderar en förbättring av rörelsekapitalet med 380 mkr (-560 mkr). Detta beror främst på lägre råvarupriser, vilket delvis har motverkats av den organiska volymtillväxten.

Avyttring av kontorsbyggnad i Århus

Företaget har sålt kontorsbyggnaden vid M.P. Bruuns Gade i Århus, Danmark. Transaktionen slutfördes i juni 2015.

Förvärv av 51% av Kamani Oil Industries

I september 2015 förvärvade AAK 51% av aktierna i Kamani Oil Industries Pvt Ltd. Företaget har en årlig volym på 100.000 ton och hade förra året en omsättning på cirka 1 miljard svenska kronor. Förvärvet slutfördes den 1 oktober 2015.

Det förvärvade övervärdet uppgick preliminärt till cirka 260 mkr för 100% av företaget och avser kundrelationer (vilka amorteras med årliga avskrivningar), goodwill och varumärken.

AAK kan dessutom enligt en köp-/säljoption förvärva de resterande 49 procenten av företaget inom de närmaste 3–7 åren. Förvärvskostnaderna har redovisats under det fjärde kvartalet.

Etablering på den japanska marknaden

AAK har tillsammans med Miyoshi Oils & Fats Co. bildat ett nytt bolag för den japanska marknaden, AAK Miyoshi JP. AAK äger 70% av det nya bolaget och resterande 30% ägs av Miyoshi Oils & Fats Co. Bolaget bedriver verksamhet från januari 2016.

AAK har övertagit verksamhet inom fosfolipider

I november ingick AAK avtal med konkursförvaltaren av TLC och Belovo – två företag inom BNLfood Group – att återuppta verksamheten i TLC, en ingrediensleverantör till den globala nutritionsmarknaden, med bas i Bastogne, Belgien.

Allmän information

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2014.

Twisten mellan AAK och Enzymotec är nu avgjord

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

I skiljeförfarandet framställde Enzymotec skadeståndskrav om 40 miljoner amerikanska dollar gentemot AAK. Enzymotecs krav ogillades i sin helhet av skiljenämnden liksom AAK:s krav på Enzymotec gällande fastställd ersättningskyldighet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

En mer ingående riskanalys finns i AAK:s årsredovisning för 2014.

Redovisningsprinciper 2015

Delårsrapporten är upprättad enligt den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om redovisningsprinciperna finns i årsredovisningen för 2014. Vi tillämpar här samma redovisningsprinciper som för 2014. Ett antal nya och ändrade standarder gäller för perioder som inleds efter den 1 januari 2015. Ingen av dessa förväntas dock få någon större effekt på koncernens eller moderbolagets redovisning.

Definitioner

Se årsredovisningen för 2014.

Valberedning

Vid bolagsstämman 2015 utsågs Mikael Ekdahl (Melker Schörling AB), Henrik Didner (Didner &

Gerge Fonder), Åsa Nisell (Swedbank Robur Fonder) och Lars-Åke Bokenberger (AMF Fonder) till ledamöter av valberedningen inför bolagsstämman 2015. Mikael Ekdahl utsågs till valberedningens ordförande.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas den 11 maj 2016 kl. 14.00 lokal tid i Malmö (Europaporten). Årsredovisningen för 2015 väntas kunna distribueras till aktieägarna under vecka 16 2016 och kommer då även att finnas tillgänglig på AAK:s webbplats och på huvudkontoret.

De aktieägare som vill delta i årsstämman ska vara införda i aktieboken onsdagen den 4 maj 2016. Aktieboken förs av Euroclear Sweden AB. Aktieägare som har förvaltarregistrerade innehav och önskar delta i årsstämman ska tillfälligt låta omregistrera sina aktier i sina egna namn via sina förvaltare så att de finns upptagna i aktieboken i god tid före onsdagen den 4 maj 2016. Anmälan till årsstämman ska göras till AAK:s huvudkontor senast onsdagen den 4 maj 2016 kl. 16.00 lokal tid.

Föreslagen utdelning

För verksamhetsåret 2015 föreslår styrelsen och verkställande direktören en utdelning om 7,75 kronor (6,75 kronor) per aktie. Föreslagen avstämningsdag för utdelningen är den 13 maj 2016. Förväntad utbetalningsdag är den 18 maj 2016.

Moderbolaget och Group Functions

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

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1 mkr (-4 mkr).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -1.007 mkr (-803 mkr den 31 december 2014). Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 4 mkr (0 mkr).

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidorna 14–15.

Redovisningsprinciper

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

Redovisning för juridiska personer.

Förändringar i balansräkningen

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

Malmö den 3 februari 2016

Melker Schörling
Styrelseordförande

Ulrik Svensson
Styrelseledamot

Märta Schörling
Styrelseledamot

Marianne Kirkegaard
Styrelseledamot

Lillie Li Valeur
Styrelseledamot

Arne Frank
Koncernchef och VD

Annika Westerlund
Facklig representant

Leif Håkansson
Facklig representant

AAK AB (publ.) ska offentliggöra informationen enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till medierna för offentliggörande den 3 februari 2016 kl. 08.50 lokal tid.

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AAK AB (publ.) per 31 december 2015 och den tolv månadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Malmö den 3 februari 2016

PricewaterhouseCoopers

Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

Mkr	Koncernen		Helår		Moderbolaget	
	Kv 4 2015	Kv 4 2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	5.266	4.856	20.114	17.814	80	74
Övriga rörelseintäkter	47	105	194	216	0	0
Summa rörelseintäkter	5.313	4.961	20.308	18.030	80	74
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-3.884	-3.676	-15.008	-13.452	-	-
Övriga externa kostnader	-513	-525	-1.833	-1.630	-111	-95
Kostnader för ersättning till anställda	-425	-296	-1.590	-1.297	-88	-61
Avskrivningar och nedskrivningar	-117	-100	-431	-381	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-1	-5	-37	-8	0	0
Summa rörelsekostnader	-4.940	-4.602	-18.899	-16.768	-200	-157
Rörelseresultat (EBIT)	373	359	1.409	1.262	-120	-83
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag		-		-	125	93
Ränteintäkter	1	2	3	6	-	-
Räntekostnader	-27	-22	-99	-97	-4	-13
Övriga finansiella poster	-3	-2	-18	-17	-	-1
Resultat från finansiella poster	-29	-22	-114	-108	121	79
Resultat före skatt	344	337	1.295	1.154	1	-4
Skatt	-99	-38	-350	-267	-1	0
Nettoresultat	245	299	945	887	-	-4
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	6	2	12	8	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	239	297	933	879	-	-4

Totalresultat

Mkr	Koncernen		Helår		Moderbolaget	
	Kv 4 2015	Kv 4 2014	2015	2014	2015	2014
Periodens resultat	245	299	945	887	-	-4
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	16	-46	19	-62	-	-
	16	-46	19	-62	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Omräkningsdifferenser	-62	270	44	755	-	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	8	2	25	-5	-	-
Skatt hänförlig till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-2	-1	-6	1	-	-
	-56	271	63	751	-	-
Summa totalresultat för perioden	205	524	1,027	1.576	-	-4
Hänförligt till:						
Innehav utan bestämmande inflytande	4	3	7	11	-	-
Moderbolagets aktieägare	201	521	1,020	1.565	-	-4

Balansräkning i sammandrag

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015.12.31	2014.12.31	2015.12.31	2014.12.31
Tillgångar				
Goodwill	1.567	1.327	-	-
Övriga immateriella tillgångar	377	127	3	0
Materiella anläggningstillgångar	4.295	3.812	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	149	162	5.476	5.476
Summa anläggningstillgångar	6.388	5.428	5.480	5.477
Varulager	3.599	3.209	-	-
Kortfristiga fordringar	3.450	3.611	192	156
Likvida medel	459	264	0	0
Summa omsättningstillgångar	7.508	7.084	192	156
Summa tillgångar	13.896	12.512	5.672	5.633
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	6.597	5.755	4.589	4.767
Innehav utan bestämmande inflytande	53	45	-	-
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	6.650	5.800	4.589	4.767
Summa långfristiga skulder	3.002	3.109	-	-
Leverantörsskulder	2.383	2.244	6	7
Övriga kortfristiga skulder	1.861	1.359	1.077	859
Summa kortfristiga skulder	4.244	3.603	1.083	866
Summa eget kapital och skulder	13.896	12.512	5.672	5.633

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

AAK-koncernen – förändring av eget kapital

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2015	5.755	45	5.800
Periodens resultat	933	12	945
Övrigt totalresultat	86	-4	82
Summa totalresultat	6.774	53	6.827
Nyemission av aktier	107		107
Utdelning	-284		-284
Utgående eget kapital den 31 december 2015	6.597	53	6.650

Under 2015 har det genom nyemission registrerats 569.400 nya aktier, vilket inneburit en höjning av det egna kapitalet med 107 mkr.

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2014	4.330	34	4.364
Periodens resultat	879	8	887
Övrigt totalresultat	686	3	689
Summa totalresultat	5.895	45	5.940
Nyemission av aktier	112	-	112
Utdelning	-250	-	-250
Avyttring av dotterbolag	-2	-	-2
Utgående eget kapital den 31 december 2014	5.755	45	5.800

Under 2014 har genom nyemission registrerats 597.250 nya aktier, vilket inneburit en höjning av det egna kapitalet med 112 mkr.

Finansiella instrument

Mkr	Tillgångar	Skulder
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 31 december 2015		
Råvarusäkringskontrakt	256	188
Valutasäkringskontrakt	103	90
Ränteswappar	3	40
Summa derivatinstrument	362	318
Verkligt värde förändring i lager	102	-15
Summa finansiella instrument	464	303

AAK-koncernen – kassaflödesanalys

Mkr	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	369	411	1,356	1.252
Förändringar i rörelsekapitalet	292	84	380	-560
Kassaflöde från den löpande verksamheten	661	495	1.736	692
Investeringsverksamheten				
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-549	-47	-1.016	-708
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	112	448	720	-16
Finansieringsverksamheten				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-55	-615	-521	26
Periodens kassaflöde	57	-167	199	10
Likvida medel vid periodens början	392	429	264	231
Kursdifferens i likvida medel	10	2	-4	23
Likvida medel vid periodens slut	459	264	459	264

AAK-koncernen – aktieuppgifter

	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Antal aktier, tusental	42.288	41.719	42.288	41.719
Vinst per aktie, kr*	5,65	7,12	22,17	21,15
Vinst per aktie inklusive utspädning, kr**	5,64	7,06	22,12	20,97
Vinst per aktie inklusive full utspädning, kr***	5,65	7,02	22,16	20,86
Eget kapital per aktie, kr	156,77	138,51	156,77	138,51
Balansdagens börskurs	627,50	417,50	627,50	417,50

* Vinsten per aktie har beräknats från ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.

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

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

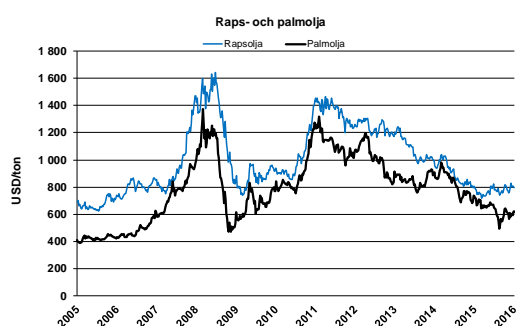
Kvartalsuppgifter för affärsområdena

Rörelseresultat

Mkr	2014					2015				
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	174	198	211	220	803	195	221	230	257	903
Chocolate & Confectionery Fats	116	91	125	128	460	136	116	166	135	553
Technical Products & Feed	29	24	24	25	102	23	22	11	32	88
Group Functions	-32	-32	-29	-30	-123	-33	-33	-31	-36	-133
AAK-koncernen totalt, exkl. engångsposter	287	281	331	343	1.242	321	326	376	388	1.411
Förvärvskostnader och engångsposter		-9	13	16	20		13		-15	-2
AAK-koncernens legala rörelseresultat	287	272	344	359	1.262	321	339	376	373	1.409
Finansnetto	-26	-31	-29	-22	-108	-27	-30	-28	-29	-114
Resultat före skatt	261	241	315	337	1.154	294	309	348	344	1.295

Råvarupristrender

Rapsolja och palmolja



Kakaosmör



Information om kakao och kakaosmör finns på www.icco.org

Övriga uppgifter

Press- och analytikerkonferens

AAK inbjuder till telefonkonferens för investerare, analytiker och medier den 3 februari 2016, kl. 13.00 lokal tid. Anmälan till telefonkonferensen kan göras via vår webbplats, www.aak.com.

Årsredovisningen och kvartalsrapporterna finns också tillgängliga på www.aak.com

Finansiell kalender 2016

Delårsrapporten för det första kvartalet 2016 kommer att publiceras den 27 april 2016.

Årsstämman kommer att hållas den 11 maj 2016.

Delårsrapporten för det andra kvartalet 2016 kommer att publiceras den 15 juli 2016.

Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2016 kommer att publiceras den 26 oktober 2016.

Delårsrapporten för det fjärde kvartalet och bokslutskommunikén för hela 2016 kommer att publiceras den 3 februari 2017.

Uttalanden om framtiden

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

Giltig lydelse

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

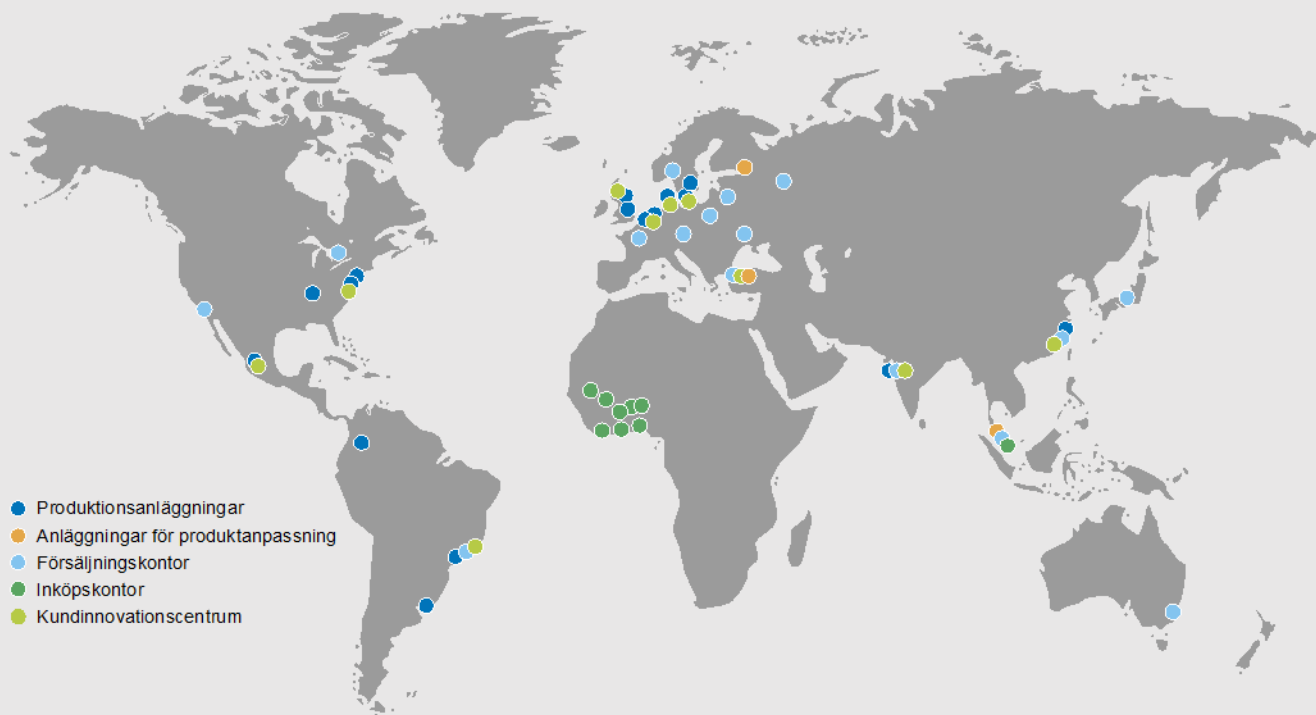
Kontaktperson, Investor Relations:

Fredrik Nilsson, Finansdirektör

Telefon: + 46 40 627 83 34

Mobil: + 46 708 95 22 21

E-post: fredrik.nilsson@aaak.com



The first choice for value-adding vegetable oil solutions

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

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

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

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

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

Vi är AAK – The Co-Development Company.



AAK AB (publ)

Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö

Telefon: 040 627 83 00, organisationsnummer 556669-2850, www.aak.com