



Delårsrapport

Fjärde kvartalet och
bokslutskommuniké 2016

AAK

Koncernchefens kommentar

Ånyo rekordhøgt rörelseresultat och starkt kassaflöde

Vi kan stolt konstatera att vårt beslutsamma, målinriktade och hårda arbete baserat på vår tydliga strategi ger goda resultat. Både för kvartalet och för helåret blev rörelseresultatet återigen rekordhøgt. Trots att delar av världsmarknaden ser betydande utmaningar fortsatte koncernen att redovisa tvåsiffrig resultatförbättring jämfört med föregående år, en trend som hållit i sig sedan 2010.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 435 mkr (388 mkr), en förbättring med 12% jämfört med motsvarande kvartal 2015. Detta trots en valutaomräkningseffekt som uppgick till -8 mkr, huvudsakligen hänförlig till Food Ingredients. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser, inklusive engångsposter, förbättrades med 23%.

Food Ingredients rapporterade ännu ett starkt kvartal med hög ensiffrig vinstökning tack vare en fortsatt förbättrad produktmix och en högre andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med kunderna. Uppstartskostnader för nyinvesteringen i Brasilien är inkluderad i den redovisade vinsten.

Chocolate & Confectionery Fats rapporterade ett imponerande kvartal med stark tvåsiffrig organisk volymtillväxt samt vinsttillväxt.

Technical Products & Feed redovisade ett resultat i nivå med de båda föregående kvartalen, men hade en del utmaningar jämfört med motsvarande kvartal 2015 som var exceptionellt starkt.

Volymerna fortsatte att utvecklas positivt med en tillväxt på 7% (6%). Den organiska volymtillväxten var 2% (1%), trots fortsatt lägre volymer för enklare produkter inom Food Ingredients, vilka visade exceptionell tillväxt under 2015. Efterfrågan på special- och semispecialprodukter fortsatte dock att vara stark och genererade en organisk volymtillväxt på 5% (0%).

Affärsområdenas rörelseresultat:

- Food Ingredients förbättrade rörelseresultatet med 8% till 278 mkr (257 mkr).
- Chocolate & Confectionery Fats redovisade ett rörelseresultat på 169 mkr (135 mkr), en förbättring med 25%.

- Technical Products & Feeds rörelseresultat uppgick till 24 mkr (32 mkr).

Rörelseresultatet per kilo, exklusive engångsposter, uppgick till 0,83 kronor (0,79 kronor), en förbättring med 5%. Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,02 kronor.

Rörelseresultatet per kilo för Food Ingredients ökade till 0,79 kronor (0,77 kronor). Detta berodde på en förbättrad produktmix som motverkades av en negativ valutaomräkningseffekt samt kostnader i samband med nyinvesteringarna. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 5%.

Rörelseresultatet per kilo för Chocolate & Confectionery Fats förbättrades avsevärt och uppgick till 1,69 kronor (1,57 kronor), en ökning med 8%. Volymerna för både special- och semispecialprodukter fortsatte att växa organiskt under kvartalet, där volymtillväxten för semispecialprodukter var särskilt hög. Kostnader i samband med nyinvesteringarna har haft en negativ inverkan på rörelseresultatet per kilo.

Rörelseresultatet per kilo för Technical Products & Feed minskade till 0,34 kronor (0,45 kronor).

Vinsten per aktie ökade med 18% och uppgick till 6,69 kronor (5,65 kronor). Detta trots högre finansiella kostnader till följd av utökade lån i högränteländer som Brasilien, Kina och Indien, liksom ökad intjäning i länder med höga skattesatser.

Omsättningen uppgick till 6.326 mkr (5.266 mkr). Ökningen berodde främst på den bättre produktmixen, högre råvarupriser samt förvärv, men motverkades delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 96 mkr.

Food Ingredients

Efterfrågan på special- och semispecialprodukter var oförändrad och genererade en organisk volymtillväxt på 1% (1%). Däremot varierade trenderna mellan segmenten.



Bagerisegmentet hade ännu ett utmanande kvartal, särskilt i Västeuropa. I andra regioner börjar vi däremot se vissa förbättringar.

Mejerisegmentet fortsatte de senaste kvartalets trend och redovisade ånyo en stark organisk volymtillväxt. Ett flertal regioner och marknader redovisade återigen särskilt stark tillväxt. Mjölkfettspriserna har legat på en mycket låg nivå under flera kvartal men har stigit markant sedan i somras

Segmentet Special Nutrition, som omfattar Infant Nutrition, Senior Nutrition och Medical Nutrition, redovisade en tvåsiffrig volymtillväxt som förklaras av exceptionell volymtillväxt för produktsortimentet Akonino® inom Infant Nutrition. Vårt andra produktsortiment inom Infant Nutrition är InFat® som säljs genom Advanced Lipids AB, ett joint venturebolag mellan AAK och Enzymotec. Efter en relativt stark volymtillväxt förra året noterade InFat® en del utmaningar under kvartalet. Produktmixen förbättrades dock avsevärt.

Foodservice redovisade en organisk volymtillväxt som var särskilt god i Storbritannien och USA.

De enklare produkterna visade en negativ volymutveckling efter exceptionell tillväxt 2015.

Chocolate & Confectionery Fats

Totalt ökade volymerna med 16% (2%). Under kvartalet uppgick den organiska volymtillväxten till 16% (-2%).

Volymerna för både hög- och lågförädlade produkter fortsatte att växa organiskt under kvartalet, där volymtillväxten för lågförädlade produkter var särskilt god för andra kvartalet i följd.

Efter två år med kraftigt försämrade marknadsförhållanden i Ryssland och Ukraina fortsatte de första tre kvartalets starka tillväxt, men alltjämt från relativt låga nivåer.

Starkt kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 843 mkr (661 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet var positivt, och uppgick till 426 mkr (292 mkr). Trots den organiska volymtillväxten noterades ett starkt kassaflöde, vilket kan förklaras med ökade leverantörsskulder och minskade kundfordringar. Högre råvarupriser kombinerat med det rörelsekapital som binds upp i nyinvesteringarna har fortsatt att inverka negativt på kassaflödet.

Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,8% (15,7% den 31 december 2015). Detta trots negativ påverkan av ett högre rörelsekapital till följd av ökade råvarupriser, nyinvesteringar och förvärv.

Nyinvesteringar

Nyinvesteringen i Brasilien utvecklas enligt plan och volymerna ökar kvartal för kvartal.

Arbetet med den nya fabriken i Kina fortsätter också enligt plan. De första begränsade volymerna kommer att levereras under första kvartalet 2017. Under 2017 kommer vi fortsätta att successivt öka kapaciteten för att möjliggöra leveranser av hela produktsortimentet.

AAKtion

Under kvartalet har vårt företagsprogram "AAKtion" för 2014–2016 avslutats. Detta har utvecklats väl under dessa tre år.

Nytt företagsprogram och ny ledningsambition

Vårt nya företagsprogram, The AAK Way, kommer att vara vägledande för vår verksamhet fram till och med 2019. Vårt främsta fokus för programmet är att företaget ska kunna öka den organiska tillväxten ytterligare. Detta ska uppnås genom fem prioriterade områden: "Go to Market", "Operational Excellence", Särskilda fokusområden, Innovation och Medarbetare.

Parallellt med det nya företagsprogrammet har en ny ledningsambition presenterats för de kommande åren. Ambitionen är att rörelseresultatet skall förbättras med i genomsnitt 10% per år, vilket kommer att medföra en god utveckling av vinsten per aktie. Ambitionen skall uppnås genom organisk tillväxt, innovation, förbättrad produktmix och ökad effektivitet.

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

Viktiga siffror och nyckeltal

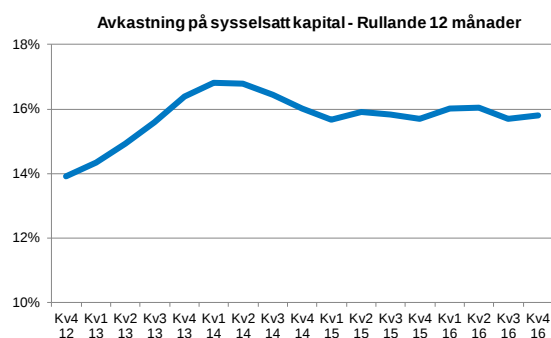
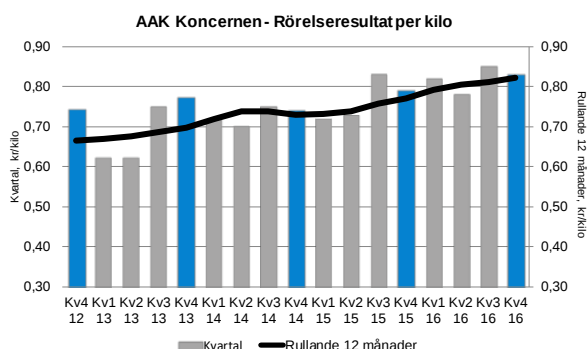
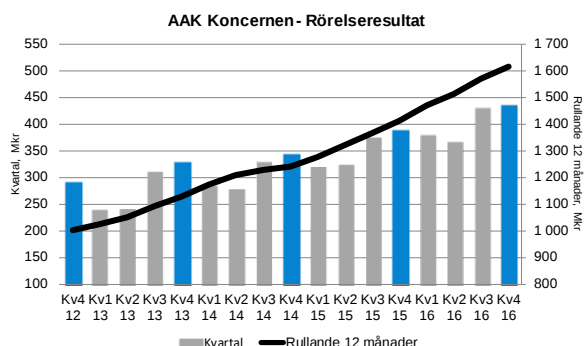
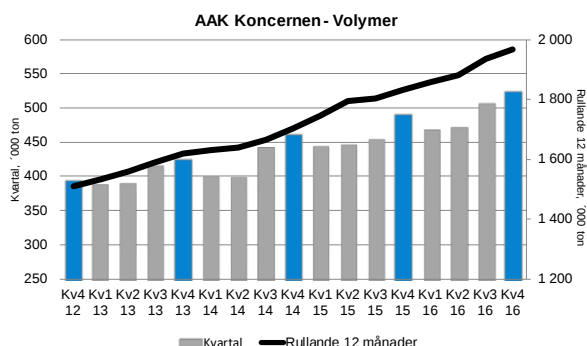
Mkr (om inget annat anges)	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Δ %	Helår 2016	Helår 2015	Δ %
Resultaträkning						
Volymen ('000 ton)	524	491	+7	1.966	1.833	+7
Rörelseresultat exklusive engångsposter	435 ¹⁾	388 ²⁾	+12	1.615 ³⁾	1.411 ⁴⁾	+14
Rörelseresultat inklusive engångsposter	450 ¹⁾	373 ²⁾	+21	1.615 ³⁾	1.409 ⁴⁾	+15
Nettoresultat	287	245	+17	1.040	945	+10
Finansiell ställning						
Summa tillgångar	17.184	13.896	-	17.184	13.896	-
Eget kapital	7.576	6.650	-	7.576	6.650	-
Nettorörelsekapital	3.604	3.087	-	3.604	3.087	-
Räntebärande nettoskuld	2.620	2.083	-	2.620	2.083	-
Kassaflöde						
EBITDA	574	490	+17	2.079	1.840	+13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	843	661	-	1.213	1.736	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-327	-549	-	-1.421	-1.016	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	516	112	-	-208	720	-
Vinst per aktie						
Vinst per aktie före utspädning, kr	6,69	5,65	+18	23,71	22,17	+7
Vinst per aktie efter utspädning, kr	6,69	5,64	+19	23,71	22,12	+7
Nyckeltal						
Volymtillväxt i procent	+7	+6	-	+7	+8	-
Rörelseresultat per kilo (exkl. engångsposter), kr	0,83	0,79	+5	0,82	0,77	+6
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande tolv månadersperioder)	15,8	15,7	+1	15,8	15,7	+1
Nettoskuld/EBITDA, multipel	1,26	1,13	+12	1,26	1,13	+12

1) Engångsposterna för fjärde kvartalet 2016 uppgick till 15 mkr och består av en reviderad bedömning av preliminär negativ goodwill som avser förvärvet av California Oils Corporation.

2) Engångsposterna för fjärde kvartalet 2015 består av förvärvsrelaterade kostnader på 15 mkr som avser Kamani Oil Industries Pvt. samt TLC.

3) Engångsposterna för helåret uppgick till 0 mkr och består av förvärvsrelaterade kostnader på 15 mkr och en positiv nettoeffekt på 15 mkr som avser förvärvet av California Oils Corporation.

4) Engångsposterna för helåret 2015 uppgick till -2 mkr och består av förvärvsrelaterade kostnader på 15 mkr och en nettovinst på 45 mkr från försäljningen av företags kontorsbyggnad vid M.P. Bruuns Gade i Århus, Danmark. En genomgång av tidigare engångsavsättningar ledde till ökade avsättningar på 32 mkr.



AAK-koncernen, fjärde kvartalet 2016

Volymmer

Volymerna ökade med 7% (6%) jämfört med det fjärde kvartalet 2015. Den organiska volymtillväxten var 2% (1%), trots fortsatt sjunkande volymer för enklare produkter inom Food Ingredients, vilka visade exceptionell tillväxt under 2015. Efterfrågan på special- och semi-specialprodukter var emellertid stark och genererade en organisk volymtillväxt på 5% (0%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 6.326 mkr (5.266 mkr). Ökningen berodde främst på den bättre produktmixen, högre råvarupriser samt förvärv, men motverkades delvis av en negativ omräknings-effekt på 96 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 435 mkr (388 mkr), en förbättring med 12% jämfört med motsvarande kvartal 2015. Valutaomräkningseffekten uppgick till -8 mkr, vilket huvudsakligen var hänförligt till Food Ingredients. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser, inklusive engångsposter, förbättrades med 23%. Rörelseresultatet inklusive engångsposter uppgick till 450 mkr (373 mkr).

Rörelseresultatet per kilo exklusive engångsposter uppgick till 0,83 kronor (0,79 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,02 kronor.

Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna ökade och uppgick till 46 mkr (29 mkr). Koncernens lån i högränte-

länder som Brasilien, Kina och Indien har ökat till följd av pågående nyinvesteringar, nyligen genomförda förvärv och ökat rörelsekapital på grund av högre råvarupriser.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 843 mkr (661 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet var positivt, och uppgick till 426 mkr (292 mkr). Trots den organiska volymtillväxten noterades ett starkt kassaflöde, vilket kan förklaras med ökade leverantörsskulder och minskade kundfordringar. Högre råvarupriser kombinerat med det rörelsekapital som binds upp i de båda nyinvesteringarna har fortsatt att inverka negativt på kassaflödet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 327 mkr (549 mkr). Den lägre investeringsnivån berodde huvudsakligen på att vår nyinvestering i Brasilien nu är slutförd.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 44% (48% den 31 december 2015). Koncernens nettoskuld den 31 december 2016 uppgick till 2.620 mkr (2.083 mkr den 31 december 2015). Den 31 december 2016 uppgick koncernens totala bindande låneavtal till cirka 6.139 mkr (5.924 mkr den 31 december 2015), med outnyttjade, bindande låneavtal på cirka 3.388 mkr.

Medarbetare

Medelantalet anställda den 31 december 2016 uppgick till 2.971 (2.815 den 31 december 2015).

Affärsområdet Food Ingredients, Kv 4 2016

Rörelseresultat		Kv 4 2016	Kv 4 2015	Δ%	Helår 2016	Helår 2015	Δ%
+8%	Volym (’000 ton)	354	335	+6	1.325	1.258	+5
	Nettoomsättning, mkr	4.146	3.542	+17	14.707	13.556	+8
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat, mkr	278	257	+8	996	903	+10
+3%	Rörelseresultat per kilo, kr	0,79	0,77	+3	0,75	0,72	+4

Volym

Efterfrågan på special- och semispecialprodukter var oförändrad och genererade en organisk volymtillväxt på 1% (1%). Däremot varierade trenderna mellan segmenten.

Bagerisegmentet hade ännu ett utmanande kvartal, särskilt i Västeuropa. I andra regioner börjar vi däremot se vissa förbättringar.

Mejerisegmentet fortsatte de senaste kvartalets trend och redovisade återigen en stark organisk volymtillväxt. Ett flertal regioner och marknader redovisade särskilt stark tillväxt. Mjölkfetspriserna har legat på en mycket låg nivå under flera kvartal men har stigit markant sedan i somras.

Segmentet Special Nutrition, som omfattar Infant Nutrition, Senior Nutrition och Medical Nutrition, redovisade en tvåsiffrig volymtillväxt som förklaras av exceptionell volymtillväxt för produktsortimentet Akonino® inom Infant Nutrition. Vårt andra produktsortiment inom Infant Nutrition är InFat® som säljs genom Advanced Lipids AB, ett joint venturebolag mellan AAK och Enzymotec. Efter en relativt stark volymtillväxt förra året noterade InFat® en del utmaningar under kvartalet. Produktmixen förbättrades dock avsevärt.

Foodservice redovisade en organisk volymtillväxt som var särskilt god i Storbritannien och USA.

De enklare produkterna visade en negativ volymutveckling efter exceptionell tillväxt 2015.

Nettoomsättning

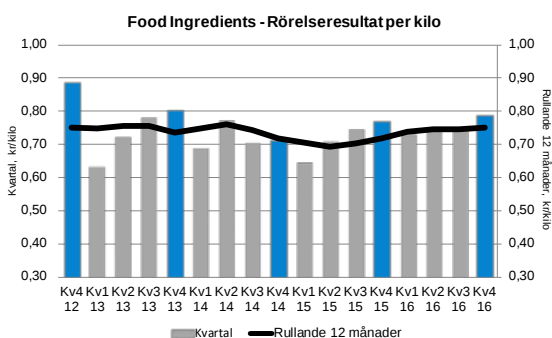
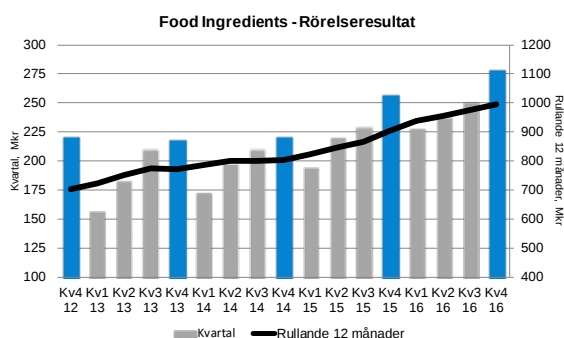
Omsättningen uppgick till 4.146 mkr (3.542 mkr). Ökningen berodde främst på förvärv, ökade råvarupriser och en förbättrad produktmix, som delvis motverkades av lägre volymer för enklare produkter, samt en negativ valutaomräkningseffekt på 111 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 8% till 278 mkr (257 mkr). Detta berodde på en förbättrad produktmix och en högre andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med kunderna. Uppstartskostnader för nyinvesteringen i Brasilien är inkluderad i den redovisade vinsten. Valutaomräkningseffekten var -8 mkr.

Rörelseresultatet per kilo för Food Ingredients ökade till 0,79 kronor (0,77 kronor). Detta berodde på en förbättrad produktmix som motverkades av en negativ valutaomräkningseffekt samt kostnader i samband med nyinvesteringarna. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 5%.

Vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling inom detta affärsområde.



Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats, Kv 4 2016

Rörelseresultat

+25%

Rörelseresultat per kilo

+8%

	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Δ%	Helår 2016	Helår 2015	Δ%
Volym (000 ton)	100	86	+16	367	312	+18
Nettoomsättning, mkr	1.858	1.414	+31	6.117	5.315	+15
Rörelseresultat, mkr	169	135	+25	664	553	+20
Rörelseresultat per kilo, kr	1,69	1,57	+8	1,81	1,77	+2

Volym

Totalt ökade volymerna för affärsområdet med 16% (2%). Den organiska volymtillväxten fortsatte att imponera och ökade med 16% (-2%) under kvartalet.

Volymerna för både hög- och lågförädlade produkter fortsatte att växa organiskt under kvartalet, där volymtillväxten för lågförädlade produkter var särskilt god för andra kvartalet i följd.

Efter två år med kraftigt försämrade marknadsförhållanden i Ryssland och Ukraina fortsatte de första tre kvartalens starka tillväxt, men alltjämt från relativt låga nivåer.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 444 mkr, tack vare ökade volymer, högre råvarupriser, förvärv och en positiv valutaomräkningseffekt på 14 mkr.

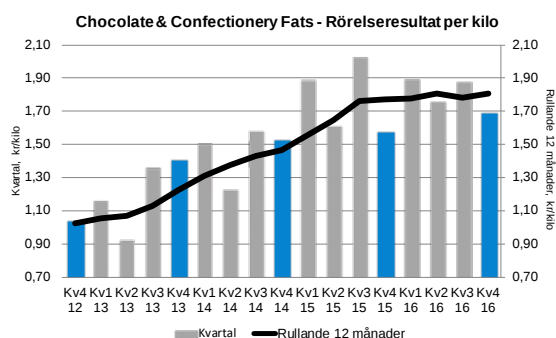
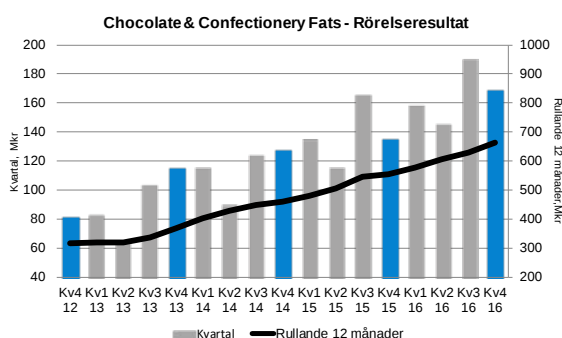
De senaste årens starka produktutveckling i nära samarbete med kunderna, nya innovativa lösningar och vår utökade geografiska närvaro fortsätter att ge positiva resultat.

Rörelseresultat

Som förväntat förbättrades rörelseresultatet ytterligare, med 25%, och uppgick till 169 mkr (135 mkr). Resultatet har inte påverkats av någon valutaomräkningseffekt under kvartalet.

Rörelseresultatet per kilo för Chocolate & Confectionery Fats förbättrades avsevärt och uppgick till 1,69 kronor (1,57 kronor), en förbättring med 8%. Volymerna för både special- och semispecialprodukter fortsatte att växa organiskt under kvartalet, där volymtillväxten för semispecialprodukter var särskilt hög. Kostnader i samband med nyinvesteringarna har haft en negativ inverkan på rörelseresultat per kilo.

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



*Affärsområdet Technical Products & Feed,
Kv 4 2016*

	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Δ%	Helår 2016	Helår 2015	Δ%	
Rörelseresultat							
-25%	Volymer ('000 ton)	70	70	+0	274	263	+4
	Nettoomsättning, mkr	322	310	+4	1.233	1.243	-1
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat, mkr	24	32	-25	100	88	+14
-24%	Rörelseresultat per kilo, kr	0,34	0,45	-24	0,36	0,33	+9

Volymer

Volymerna var oförändrade jämfört med motsvarande kvartal 2015.

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 12 mkr till följd av högre råvarupriser.

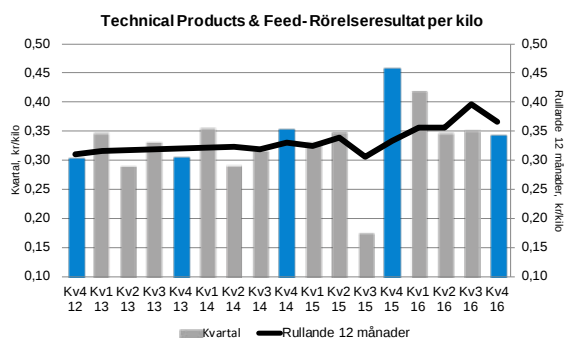
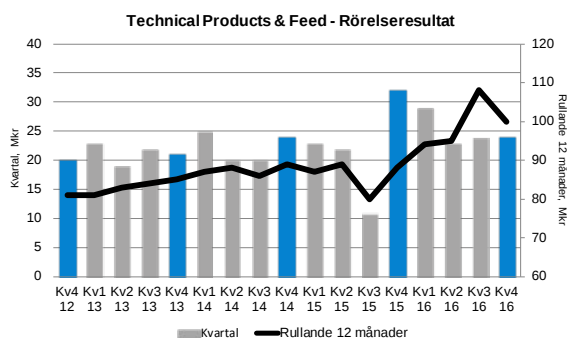
Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 24 mkr (32 mkr).
Fettsyror hade föregående år ett exceptionellt

starkt kvartal. Högre råvarupriser har påverkat rörelseresultatet ofördelaktigt i kvartalet.

Rörelseresultatet per kilo minskade till 0,34 kronor (0,45 kronor).

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



AAK-koncernen, helåret 2016

Volymer

Totalt ökade volymerna med 7% (8%) och den organiska volymtillväxten med 2% (3%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 22.057 mkr (20.114 mkr). Ökningen berodde främst på den bättre produktmixen, högre råvarupriser samt förvärv, men motverkades delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 648 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 1.615 mkr (1.411 mkr), en förbättring med 14%. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser, exklusive engångsposter, förbättrades med 17%.

Rörelseresultatet inklusive engångsposter uppgick till 1.615 mkr (1.409 mkr), vilket är en förbättring med 15%. Engångsposter uppgick netto till 0 mkr (-2 mkr). Valutaomräknings-effekten var -37 mkr.

Rörelseresultatet per kilo exklusive engångsposter uppgick till 0,82 kronor (0,77 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,02 kronor.

Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna ökade och uppgick till 170 mkr (114 mkr). Koncernens lån i högränteländer som Brasilien, Kina och Indien har ökat till följd av pågående nyinvesteringar, nyligen genomförda förvärv och ökat rörelsekapital på grund av högre råvarupriser.

Skattekostnader

Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 28% (27%). Skattesatsen är 1% högre än föregående år, vilket främst beror på att intjäningen ökat i länder med högre skattesatser.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 1.213 mkr (1.736 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet var negativt, och uppgick till 263 mkr (380 mkr). Detta berodde på de senaste kvartalens markant stigande råvarupriser kombinerat med det rörelsekapital som bundits i de båda nyinvesteringarna.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 1.421 mkr (1.016 mkr). Det ökade

kassaflödet beror huvudsakligen på förvärv samt på nyinvesteringar i Brasilien och Kina.

Förvärv av California Oils Corporation

Den 15 juli 2016 tillkännagav AAK att det slutit ett avtal om att förvärva California Oils Corporation. Affären slutfördes den 31 augusti. Förvärvskostnaderna på 15 mkr redovisades under det tredje kvartalet.

Förvärvet kommer inte att börja bidra till AAK:s rörelseresultat förrän under tredje kvartalet 2017. En omfattande omstrukturering av verksamheten är planerad vilket inbegriper införandet av vårt koncept med kundgemensam produktutveckling. Fokus kommer att ligga på kundanpassade special- och semispecialprodukter.

På grund av svårigheterna med att beräkna ett verkligt värde på tillgångar och skulder i California Oils Corporation gjorde AAK under det tredje kvartalet en preliminär bedömning av det verkliga värdet, där den negativa goodwillen bedömdes motsvara de planerade integreringskostnaderna.

Under det fjärde kvartalet gjorde AAK en slutlig bedömning, som resulterade i en negativ goodwill på 135 mkr. De planerade integreringskostnaderna på 120 mkr som redovisats under det tredje kvartalet var oförändrade.

En positiv engångsintäkt på 15 mkr har därför redovisats på raden "Övriga rörelseintäkter" i resultaträkningen på sidan 13 under fjärde kvartalet.

Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande i AAK Mexiko

Under det tredje kvartalet förvärvade AAK 4,5% av innehavet utan bestämmande inflytande i AAK Mexiko från United Plantation Berhad. AAK äger nu mer än 99% av aktierna i AAK Mexiko.

Styrelseförändringar

I oktober 2016 meddelade Melker Schörling att han kommer att lämna sitt uppdrag som styrelseordförande för AAK AB (publ.) vid årsstämman den 17 maj 2017. Valberedningen kommer att återkomma med förslag på ny ordförande. Melker Schörling kommer att fortsätta som stöd och rådgivare till AAK:s ledning och styrelse.

Som tidigare meddelats lämnade Ulrik Svensson sin anställning som VD vid Melker Schörling AB (publ.) vid årsskiftet. Vid samma tidpunkt

lämnade han sitt uppdrag som styrelseledamot i AAK AB (publ.).

Allmän information

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2015.

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 2015.

Redovisningsprinciper 2016

Delårsrapporten är upprättad enligt den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om redovisningsprinciperna finns i årsredovisningen för 2015. Vi tillämpar för 2016 samma redovisningsprinciper som för 2015. Ett antal nya och ändrade standarder gäller för perioder som inleds efter den 1 januari 2016. Ingen av dessa förväntas dock få någon större effekt på koncernens eller moderbolagets redovisning.

Alternativa nyckeltal

De nya riktlinjerna från Esma (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) om alternativa nyckeltal har börjat gälla för verksamhetsåret 2016. AAK publicerar därför en förklaring till hur dessa nyckeltal ska användas, definitioner samt avstämningar mellan koncernens alternativa nyckeltal och redovisningen enligt IFRS.

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

Definitioner av alternativa nyckeltal finns på www.aak.com under Investor-fliken. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 17–18.

Definitioner

Se årsredovisningen för 2015.

Valberedning

Vid årsstämman 2016 utsågs Mikael Ekdahl (Melker Schörling AB), Lars-Åke Bokenberger (AMF Fonder), Henrik Didner (Didner & Gerge Fonder) och Johan Strandberg (SEB Investment Management) till ledamöter av valberedningen. Mikael Ekdahl utsågs till valberedningens ordförande.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas i Malmö (Malmö Arena) den 17 maj 2017 kl. 14.00 lokal tid. Årsredovisningen för 2016 kommer att finnas tillgänglig på www.aak.com från och med den 19 april 2017 och väntas kunna distribueras till aktieägarna under vecka 17 2017. Årsredovisningen kommer då även att finnas tillgänglig på AAK:s huvudkontor.

De aktieägare som vill delta i årsstämman ska vara införda i aktieboken den 11 maj 2017. Aktieboken förs av Euroclear Sweden AB. Aktieägare som har förvaltarregistrerade innehav och önskar delta i årsstämman ska tillfälligt låta omregistrera sina aktier i sina egna namn via sina förvaltare så att de finns upptagna i aktieboken i god tid före den 11 maj 2017. Anmälan till årsstämman ska göras till AAK:s huvudkontor senast den 11 maj 2017 kl. 16.00 lokal tid.

Föreslagen utdelning

För verksamhetsåret 2016 föreslår styrelsen och koncernchefen en utdelning om 8,75 kronor (7,75 kronor) per aktie. Föreslagen avstämningsdag för utdelningen är den 19 maj 2017. Utbetalning av utdelningen beräknas ske den 24 maj 2017.

Moderbolaget och Group Functions

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

Resultatet för moderbolaget efter finansiella poster uppgick till -14 mkr (1 mkr).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -1.301 mkr (-1.007 mkr den 31 december 2015).
Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 5 mkr (4 mkr).

Moderbolagets balans- och resultaträkning finns på sidorna 13–14.

Redovisningsprinciper

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

Förändringar i balansräkningen

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

Malmö den 3 februari 2017

Melker Schörling
Styrelseordförande

Arne Frank
Koncernchef

Märta Schörling Andreen
Styrelseledamot

Marianne Kirkegaard
Styrelseledamot

Lillie Li Valeur
Styrelseledamot

Annika Westerlund
Facklig företrädare

Leif Håkansson
Facklig företrädare

Mer information kan lämnas av:

Fredrik Nilsson
Finansdirektör
Mobil: 0708 95 22 21
E-post: fredrik.nilsson@aak.com

Denna information är sådan som AAK AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 3 februari 2017 kl. 07.50 lokal tid.

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AAK AB (publ) per den 31 december 2016 och den tolv månaders period 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 medveten 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 2 februari 2017

PricewaterhouseCoopers

Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

Mkr	Koncernen				Moderbolaget	
	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	6.326	5.266	22.057	20.114	95	80
Övriga rörelseintäkter	44	47	109	194	0	0
Summa rörelseintäkter	6.370	5.313	22.166	20.308	95	80
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-4.741	-3.884	-16.362	-15.008	-	-
Övriga externa kostnader	-558	-513	-1.973	-1.833	-63	-96
Kostnader för ersättning till anställda	-492	-425	-1.726	-1.590	-101	-88
Avskrivningar och nedskrivningar	-124	-117	-464	-431	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-5	-1	-26	-37	-3	-15
Summa rörelsekostnader	-5.920	-4.940	-20.551	-18.899	-168	-200
Rörelseresultat (EBIT)	450	373	1.615	1.409	-73	-120
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	-	63	125
Ränteintäkter	1	1	6	3	0	0
Räntekostnader	-43	-27	-159	-99	-4	-4
Övriga finansiella poster	-4	-3	-17	-18	-	0
Resultat från finansiella poster	-46	-29	-170	-114	59	121
Resultat före skatt	404	344	1.445	1.295	-14	1
Skatt	-117	-99	-405	-350	-5	-1
Nettoresultat	287	245	1.040	945	-19	0
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	4	6	37	12	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	283	239	1.003	933	-19	0

Totalresultat

Mkr	Koncernen				Moderbolaget	
	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2016	Helår 2015
Periodens resultat	287	245	1.040	945	-19	0
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	6	16	5	19	-	-
	6	16	5	19	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Omräkningsdifferenser	194	-62	189	44	-	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	2	8	23	25	-	-
Skatt hänförligt till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	0	-2	-5	-6	-	-
	196	-56	207	63	-	-
Summa totalresultat för perioden	489	205	1.252	1.027	-19	0
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	2	4	36	7	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	487	201	1.216	1.020	-19	0

Balansräkning i sammandrag

Mkr	Koncernen 2016-12-31	2015-12-31	Moderbolaget 2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar				
Goodwill	1.686	1.567	-	-
Övriga immateriella tillgångar	357	377	5	3
Materiella anläggningstillgångar	5.164	4.295	4	1
Finansiella anläggningstillgångar	32	52	5.485	5.476
Uppskjutna skattefordringar	201	97	-	-
Summa anläggningstillgångar	7.440	6.388	5.494	5.480
Varulager	4.850	3.599	-	-
Kundfordringar	3.027	2.426	-	-
Kortfristiga fordringar	1.281	1.024	145	193
Likvida medel	586	459	-	-
Summa omsättningstillgångar	9.744	7.508	145	193
Summa tillgångar	17.184	13.896	5.639	5.673
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	7.522	6.597	4.243	4.590
Innehav utan bestämmande inflytande	54	53	-	-
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	7.576	6.650	4.243	4.590
Skulder till banker och kreditinstitut	2.857	2.132	-	-
Pensionsåtaganden	134	128	8	-
Uppskjutna skatteskulder	520	454	-	-
Icke räntebärande skulder	320	288	-	-
Summa långfristiga skulder	3.831	3.002	8	-
Skulder till banker och kreditinstitut	217	287	-	-
Leverantörsskulder	3.258	2.383	9	6
Övriga kortfristiga skulder	2.302	1.574	1.379	1.077
Summa kortfristiga skulder	5.777	4.244	1.388	1.083
Summa eget kapital och skulder	17.184	13.896	5.639	5.673

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 2016	6.597	53	6.650
Periodens resultat	1.003	37	1.040
Övrigt totalresultat	213	-1	212
Summa totalresultat	1.216	36	1.252
Innehav utan bestämmande inflytande	37	-35	2
Utdelning	-328	-	-328
Utgående eget kapital den 31 december 2016	7.522	54	7.576

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	1.019	8	1.027
Nyemission av aktier	107	-	107
Utdelning	-284	-	-284
Utgående eget kapital den 31 december 2015	6.597	53	6.650

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

Finansiella instrument

Mkr	Tillgångar	Skulder
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 31 december 2016		
Råvarusäkringskontrakt	246	504
Valutasäkringskontrakt	223	173
Ränteswappar	-	46
Summa derivatinstrument	469	723
Verkligt värde förändring i lager	246	1
Summa finansiella instrument	715	724

AAK-koncernen – kassaflödesanalys

Mkr	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	450	373	1.615	1.409
Avskrivningar och nedskrivningar	124	117	464	431
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-37	-20	-37	-100
Kassaflöde före ränta och skatt	537	470	2.042	1.740
Erlagd och erhållen ränta	-42	-30	-163	-114
Betald skatt	-78	-71	-403	-270
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet	417	369	1.476	1.356
Förändringar i lager	-277	-246	-818	-292
Förändringar i kundfordringar	52	193	-489	126
Förändringar i leverantörsskulder	563	139	814	148
Förändringar i andra rörelsekapitalposter	88	206	230	398
Förändringar i rörelsekapitalet	426	292	-263	380
Kassaflöde från den löpande verksamheten	843	661	1.213	1.736
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-326	-426	-977	-994
Förvärv av verksamheter och aktier exklusive likvida medel	-2	-123	-449	-123
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	0	5	1
Avyttring av verksamheter och aktier	-	-	-	100
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-327	-549	-1.421	-1.016
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	516	112	-208	720
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	23	-	107
Förändringar i lån	-342	-78	645	-344
Utbetald utdelning	-	-	-328	-284
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-342	-55	317	-521
Periodens kassaflöde	174	57	109	199
Likvida medel vid periodens början	403	392	459	264
Kursdifferens i likvida medel	9	10	18	-4
Likvida medel vid periodens slut	586	459	586	459

AAK-koncernen – aktieuppgifter

	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Antal aktier, tusental	42.288	42.288	42.288	42.288
Vinst per aktie, kr*	6,69	5,65	23,71	22,17
Vinst per aktie inklusive utspädning, kr**	6,69	5,64	23,71	22,12
Vinst per aktie inklusive full utspädning, kr***	6,69	5,65	23,71	22,16
Eget kapital per aktie, kr	177,87	156,77	177,87	156,77
Balansdagens börskurs, kr	599,50	627,50	599,50	627,50

* 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

	2015					2016				
Mkr	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	195	221	230	257	903	229	238	251	278	996
Chocolate & Confectionery Fats	136	116	166	135	553	159	146	190	169	664
Technical Products & Feed	23	22	11	32	88	29	23	24	24	100
Group Functions	-33	-33	-31	-36	-133	-36	-39	-34	-36	-145
AAK-koncernen totalt, exkl. engångsposter	321	326	376	388	1.411	381	368	431	435	1.615
Förvärvskostnader och engångsposter	-	13	-	-15	-2	-	-	-15	15	-
AAK-koncernens legala rörelseresultat	321	339	376	373	1.409	381	368	416	450	1.615
Finansnetto	-27	-30	-28	-29	-114	-38	-39	-47	-46	-170
Resultat före skatt	294	309	348	344	1.295	343	329	369	404	1.445

Alternativa nyckeltal

Organisk volymtillväxt

%	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Food Ingredients				
Organisk volymtillväxt	-2	2	-2	5
Förvärv/avyttringar	8	6	7	8
Volymtillväxt, som redovisat	6	8	5	13
Chocolate & Confectionery Fats				
Organisk volymtillväxt	16	-2	13	-2
Förvärv/avyttringar	0	4	5	1
Volymtillväxt, som redovisat	16	2	18	-1
Technical Products & Feed				
Organisk volymtillväxt	0	3	4	-2
Förvärv/avyttringar	0	0	0	-1
Volymtillväxt, som redovisat	0	3	4	-3
AAK-koncernen				
Organisk volymtillväxt	2	1	2	3
Förvärv/avyttringar	5	5	5	5
Volymtillväxt, som redovisat	7	6	7	8

EBITDA

Mkr	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Rörelseresultat (EBIT)	450	373	1.615	1.409
Återföring avskrivningar och nedskrivningar	124	117	464	431
EBITDA	574	490	2.079	1.840

Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	Helår 2016	Helår 2015
Summa tillgångar	17.184	13.896
Likvida medel	-586	-459
Finansiella anläggningstillgångar	-3	-8
Leverantörsskulder	-3.258	-2.383
Övriga icke räntebärande skulder	-2.293	-1.571
Sysselsatt kapital	11.044	9.475
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	1.615	1.409
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,6	14,9

Rörelsekapital

Mkr	Helår 2016	Helår 2015
Varulager	4.850	3.599
Kundfordringar	3.027	2.426
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	1.277	1.016
Leverantörsskulder	-3.258	-2.383
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-2.293	-1.571
Rörelsekapital	3.603	3.087

Nettoskulder

Mkr	Helår 2016	Helår 2015
Kortfristiga räntebärande fordringar	3	8
Likvida medel	586	459
Pensionsåtaganden	-134	-128
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-2.857	-2.132
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-217	-287
Övriga räntebärande skulder	-1	-3
Nettoskulder	-2.620	-2.083

Soliditet

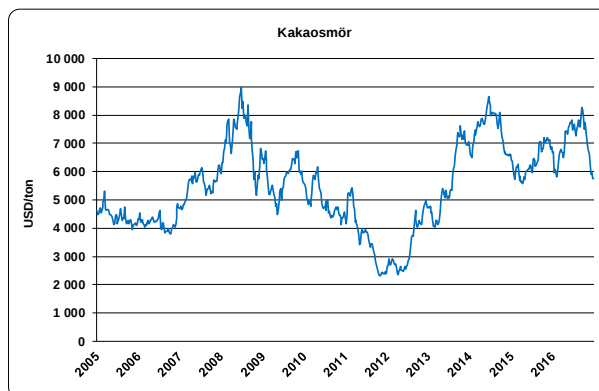
Mkr	Helår 2016	Helår 2015
Eget kapital	7.522	6.597
Innehav utan bestämmande inflytande	54	53
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	7.576	6.650
Summa tillgångar	17.184	13.896
Soliditet, %	44,1	47,9

Råvarupristrender

Rapsolja och palmolja



Kakaosmör



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

Övriga uppgifter

Press- och analytikerkonferens

AAK bjuder in till telefonkonferens för investerare, analytiker och medier den 3 februari 2017, 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 2017

Delårsrapporten för det första kvartalet 2017 kommer att publiceras den 20 april 2017.

Årsstämman kommer att hållas den 17 maj 2017.

Delårsrapporten för det andra kvartalet 2017 kommer att publiceras den 17 juli 2017.

Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2017 kommer att publiceras den 26 oktober 2017.

Delårsrapporten för det fjärde kvartalet och bokslutskommunikén för hela 2017 kommer att publiceras den 5 februari 2018.

Uttalanden om framtiden

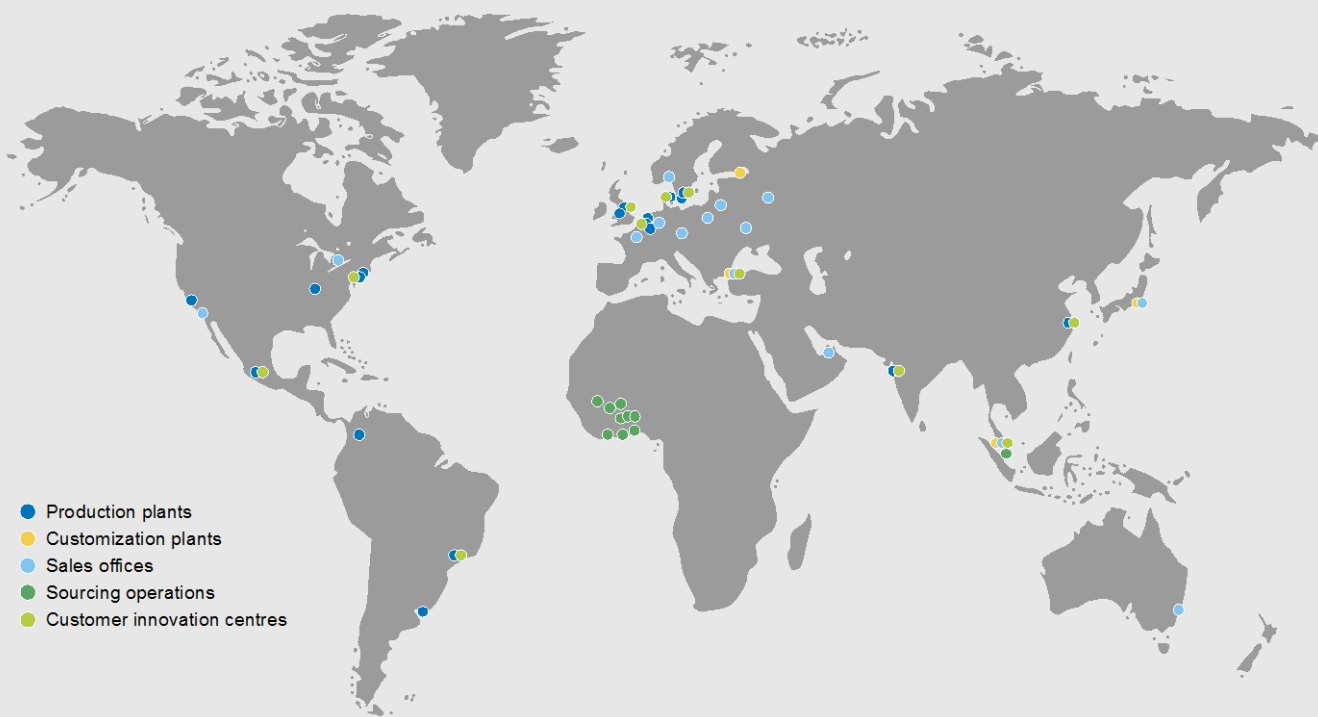
Den här rapporten innehåller uttalanden om framtiden. Sådana uttalanden är förknippade med risker och osäkerhet. Den faktiska utvecklingen och resultaten kan avvika betydligt från de förväntningar vi ger uttryck för här, på grund av olika faktorer som till stor del ligger utanför AAK AB:s (publ.) kontroll.

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: 0708 95 22 21
E-post: fredrik.nilsson@aak.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, specialkost, 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 20 olika produktions- och kundanpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och fler än 2.800 anställda som arbetar engagerat med att skapa innovativa och värdeskapande lösningar för våra kunder.

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

Vi är AAK – The Co-Development Company.

Explore more at
www.aak.com

Or contact us at
info@aaak.com

AAK AB (publ.)

Skrivaregatan 9, 215 32 Malmö
Telefon: 040 627 83 00, organisationsnummer 556669-2850, www.aak.com

AAK