

AAK DENMARK A/S

Slipvej 4
8000 Aarhus C

Årsrapport
1. januar 2016 - 31. december 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den**

29/05/2017

Jarl Andreasson
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
--	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	7
-------------------------	---

Hoved- og nøgletal	8
--------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	12
--------------------------------	----

Resultatopgørelse	17
-------------------------	----

Balance	18
---------------	----

Egenkapitalopgørelse	20
----------------------------	----

Noter	21
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden

AAK DENMARK A/S

Slipvej 4

8000 Aarhus C

Telefonnummer: 87306000

Fax: 87306012

CVR-nr: 15672099

Regnskabsår: 01/01/2016 - 31/12/2016

Revisor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Chr.Skous Vej 1

8000 Aarhus C

DK Danmark

CVR-nr: 33771231

P-enhed: 1016977795

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for AAK Denmark A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 29/05/2017

Direktion

Karsten Nielsen

John Officer

Bestyrelse

John Officer

Arne Frank

Jarl Andreasson

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i AAK DENMARK A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for AAK DENMARK A/S for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet. Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme

revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen. I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven. Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, 29/05/2017

Lars Greve Jensen
statsautoriseret revisor
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR: 33771231

Peter Ulrik Faurschou
statsautoriseret revisor
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR: 33771231

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

AAK Denmark A/S' hovedvirksomhed har i 2016 været koncentreret om at udvikle og producere vegetabiliske olier af høj kvalitet, der kan indgå som ingredienser til videre forarbejdning i fødevarerindustrien og andre industrier.

Sortimentet omfatter en bred palet af vegetabiliske specialfedtstoffer, som markedsføres globalt, f.eks. i form af skræddersyede ingrediensløsninger til chokoladeindustrien.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsrapporten udviser et overskud på 71,0 mio. kr, hvilket er i overensstemmelse med det forventede. Balancen udviser en egenkapital på 807,9 mio. kr.

Begivenheder efter regnskabsafslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

AAK Denmark A/S forventes i 2017 at kunne realisere et resultat på samme niveau som i 2016.

Forskning og udvikling

Selskabet arbejder løbende med forskning og udvikling, dels i generelle - og dels i kundespecifikke projekter.

Særlige vidensressourcer

Hos AAK arbejder vi med vor viden på vores produktionsenheder samt hos vores kunder i Co-development, for at give vores kunder de bedste produkter og egenskaber.

I Aarhus har vi et Customer-Innovation Center, der arbejder med vores kunder om olie-fedt teknologi, primært inden for Chocolate and Confectionary - segmentet.

Med en placering i en universitetsby som Aarhus har vi et godt grundlag for at rekruttere nye veluddannede medarbejdere.

Vi har hos vores medarbejdere en generel høj anciennitet, både i produktion og salg (herunder customer innovation) og administrative funktioner.

Særlige risici

Finansielle risici

Finansiell risikostyring er en af de vigtigste nøgleprocesser i forretningen. Uden dette fokus ville de økonomiske resultater kunne svinge uden sammenhæng til koncernens egentlige forretningsmæssige præstationer.

Tre grundlæggende temaer i risikostyringen:

- **Dynamiske salgspriser over for kunderne**

Salgspriserne på færdigvarerne fastlåses først i det øjeblik, der laves en kontrakt med kunden. Prisen kvotes ud fra aktuelle råvarepriser og valutakurser.

- **Online priskalkulation**

Selve kalkulationen af salgsprisen over for kunden sker i kalkulationssystemer, som opdateres løbende med råvarepriser og valutapriser.

- **Udligning af risiko med det samme**

Så hurtigt som muligt efter en salgskontrakt er lavet med kunden, afdækkes råvarerisikoen gennem køb af ækvivalente råvarer. Dernæst afdækkes både salgskontraktens og råvareindkøbets valutakonsekvenser gennem handler i valutamarkedet. På denne måde fjernes risikoen på den indgående salgskontrakt.

Råvarer- og valutarisici

Råvare- og valutarisici opstår og afdækkes, når der indgås nye salgskontrakter. Dog har selskabets risikostyringsansvarlige mulighed for inden for begrænsede positions- og risikorammer at optimere afdækningen af selskabets råvare- og valutarisici.

Kreditrisici

Selskabets politik for håndtering af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Samtlige kunder har et internt kreditmaksimum, som nøje overvåges i forhold til udleveringer af varer.

Hoved- og nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal, mdk.					
Nettoomsætning	1.600,9	1.459,2	1.414,8	1.435,6	1.569,8
Resultat af ordinær primær drift	98,7	91,3	138,0	-6,2	-2,7
Resultat af finansielle poster	-7,7	-7,0	-6,7	-2,2	-15,5
Årets resultat	71,0	65,1	102,2	349,9	-14,2
Balancesum	2.086,4	1.837,4	1.764,1	1.850,3	1.519,3
Anlægsaktiver	699,0	641,2	670,3	624,2	694,1
Omsætningsaktiver	1.387,4	1.196,2	1.093,8	1.226,1	810,6
Kortfristet gæld	864,3	364,2	393,3	317,1	406,1
Lang gæld	383,2	706,3	675,1	537,1	458,2
Investeringer i anlægsaktiver	77,5	55,7	44,2	42,7	54,6
Egenkapital	807,9	736,9	671,8	969,6	619,7

	2016	2015	2014	2013	2012
Nøgletal					
Overskudsgrad	6,1%	6,3 %	9,8 %	-0,4 %	-0,2 %
Afkastgrad	5,4%	5,5 %	9,1 %	-0,4 %	-0,2 %
Likviditetsgrad	1,6	3,3	2,8	3,9	2,0
Soliditetsgrad	38,7%	40,1 %	38,1 %	52,4 %	40,8 %
Egenkapitalforrentning	9,2%	9,2 %	12,5 %	44,0 %	-2,3 %
Gennemsnitligt antal ansatte	207	201	205	244	268

Redegørelse for samfundsansvar

AAK støtter i sine handlinger de ti principper i FN's Global Impact vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, og vi anser principperne for at være en stærk platform for vores aktiviteter inden for bæredygtighed.

AAK vil integrere sociale interesser og miljøanliggender i vores forretningsmæssige drift og i samspillet med vores interessenter. Vi vil prioritere vores ressourcer på basis af risikovurdering og indflydelsessfære.

For AAK-Denmark A/S er det især miljøområdet samt sikkerhed på arbejdspladsen, der har stor betydning.

Miljø og klima

Vi stræber efter at minimere den miljømæssige påvirkning af vores aktiviteter ved ansvarlig ledelse, stor opmærksomhed på miljøaspekter og anvendelse af teknologier med ringe miljøpåvirkning. Vi anerkender, at forebyggelse frem for afhjælpning er en mere økonomisk fremgangsmåde for at undgå skader på miljøet. AAK er miljøcertificeret iht. ISO14001:2004. Det betyder, at vi forpligter os til løbende at lave forbedringer på miljøområdet.

Endvidere har vi i 2016 opnået certificering af vores energi-ledelsessystem iht. ISO 50001, der blev implementeret i 2015. En certificering hvor vi ligeledes forpligter os til løbende at optimere på vores energiforbrug.

Udledning

Noget af det vi har opnået i løbet af 2016 er en kraftig reduktion af vores emissioner af NO_x, SO₂ og støv.

- NO_x er reduceret med 46%
- SO₂ er reduceret med 69%
- Støv er reduceret med 79%

Vi vil i 2017 arbejde videre på at reducere emissionerne yderligere.

Energiforbrug

På vores fabrik arbejder vi på at erstatte fuelolie med biobrændsel i form af shea-meal, der er et affaldsprodukt fra vores primære produktion. Opgørelse og igangsættelse af ny kedel, der kan modstå de udfordringer brændsel af shea meal giver, blev ikke som forventet færdiggjort i 2016. Arbejdet pågår og kedlen forventes i drift i løbet af 2017. Såfremt første del af projektet fungerer som forventet, er planen at fortsætte investeringerne og på sigt erstatte en større del af vores energi-forbrug med biobrændsel.

Råvarer

En vigtig ressource for fabrikken i Aarhus er shea kerner, der vokser vildt i vestafrika. Shea-træet dyrkes på grund af lang udviklingstid ikke i plantager.

I 2016 har vi opnået ISCC certificering (International Sustainability and Carbon Certification) for Shea på fabrikken i Aarhus. Vores ”Shea supply chain”, der omfatter vores hovedleverandører i Vestafrika - både i og uden for AAK koncernen, er ligeledes blevet certificeret. Vi kan således deklarere vores shea produkter som bæredygtige i henhold til de gældende EU regler.

En anden af vore vigtigste råvarer i AAK Denmark er Palmeolie.

Vedrørende køb af palmeolie deltager AAK koncernen i arbejdet omkring bæredygtig anvendelse af palmeolie, Round Table Sustainability. Der henvises til koncernens statusrapporter på området, ”AAK’s progress report an sustainable palm oil - August 2016” and ”AAK’s progress report an sustainable palm oil – February 2017”, der kan findes på koncernens hjemmeside aak.com.

Sikkerhed på arbejdspladsen

Det er vores politik, at vi skal stræbe efter at tilbyde et sikkert arbejdsmiljø for alle ansatte. De nødvendige sundheds- og sikkerhedsmæssige procedurer er indført. Som minimum lever vi op til lokal og national lovgivning vedrørende sundhed og sikkerhed i de lande, hvor AAK driver virksomhed.

I AAK Denmark har vi et fortsat stort fokus på sikkerhed på arbejdspladsen.

Vi arbejder på at sikre et godt arbejdsmiljø ved at fokusere på risiko-forebyggelse og ved at sikre, at vore medarbejdere har et højt kompetence niveau inden for sikkerhed og miljø. Risikoforebyggelse sker blandt andet ved, at medarbejderne registrerer nærved-uheld. Det betyder, at vi får identificeret risikofyldte situationer og får gjort noget ved dem, inden der sker en arbejdsulykke.

Derudover har vi et tæt sikkerhedsarbejde med de eksterne håndværkere, der hver dag udfører arbejde for os, for at sikre, at de har tilstrækkelig kendskab til arbejdspladsen og dens risici, til at de kan arbejde hos os, uden at komme til skade.

Området har ret stor fokus, og der følges månedligt op på forskellige statistikker, herunder ulykkesstatistik. Fra og med 2016 er tal fra ulykkestatistikken indarbejdet i den generelle bonusordning, som led i at fastholde fokus på dette vigtige område.

Udviklingen i ulykker pr 200.000 arbejdstimer:

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
4,1	4,1	1,2	2,4	1,4	1,4	0,6	1,9	1,4

Vi har i 2016 fastholdt det lave niveau af ulykker. Vores mål er dog helt at undgå ulykker.

I 2016 har en del af indsatsen på området bestået i en CBRNE-øvelse (Kemisk, biologisk, radioaktiv, nukleart og eksplosivt), kombineret med en risiko-virksomhedsøvelse. Formålet med øvelsen var at afprøve, om de nationale beredskabs-stabe indenfor terror, kemikalie-eksperter, Rigspolitiet og sundhedsområdet - kunne spille sammen med vores lokale redningshold. Og så var formålet selvfølgelig, at vi, AAK, fik afprøvet vores eget beredskab.

Menneskerettigheder

Det er AAK koncernens politik, at vi støtter og respekterer beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder og løbende kontrollerer, at vi ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne i vores indflydelsesfære.

Kunder/leverandører

En meget stor del af vores direkte samarbejdspartnere - det gælder sig både på kundesiden og i indkøbsfunktionen - er inden for AAK-koncernen. Det er primært hos søsterselskaber, der er omfattet af samme politik (der blandt andet omfatter vores leverandørers tillutning til koncernens Code of Conduct), hvorfor vi har valgt at henvise til koncernens rapportering på området.

Medarbejdere

Vi respekterer retten til frit at organisere sig og til kollektiv forhandling.

Alle medarbejdere gøres ved ansættelse opmærksom på koncernens Code of Conduct. For allerede ansatte medarbejdere, henledes opmærksomheden af og til på regelsættet. I 2016 har der været oplyst herom i internt nyhedsbrev.

Vores medarbejdere gives mulighed for uddannelsesvurdering og tilbydes relevant uddannelse ved den årlige PDP(personal development plan) samtale. Der følges op på at alle PDP samtaler bliver afholdt og godkendt efter retningslinierne. I 2016 er målet om PDP samtaler til alle opfyldt.

AAK Denmark A/S har i 2016 indgået aftale om sundhedssikring til alle medarbejdere, delvist betalt af virksomheden. Selskabet har fortsat en meget restriktiv alkohol og rygepolitik.

I 2016 har vi gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse i AAK-Koncernen, der er fulgt op af forskellige lokale indsatser. Medarbejdertilfredshedsundersøgelsen forventes at blive fulgt op af endnu en undersøgelse i slutningen af 2017.

Community /samfund

Tilbage i 2009 iværksatte AAK et projekt, der skulle sikre bæredygtig sourcing fra Burkina Faso. Projektet skulle give fordele til AAK såvel som til de lokale kvinder, der står for indsamling og bearbejdning af kernerne. Projektet indebærer mulighed for mikro-lån samt uddannelse, samt bedre aflønning for kvinderne, der traditionelt er dem, der står for indsamling og bearbejdning af frugterne.

I sæsonen 2015/2016 har vi udvidet arbejdet med kvindegrupper til Ghana. Der har været mere end 90.000 kvinder med i programmet, hvilket er større end målet på 70.000 og 55.000 sidste år.

Aarhus er Europæisk kulturhovedstad i 2017. AAK Denmark A/S støtter op omkring dette projekt og har i 2016 indledt samarbejde med Aarhus Teater omkring et projekt, der relaterer sig til vores virksomhed på havnen i Aarhus.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

I AAK globalt - og dermed også AAK Denmark A/S, ansætter vi medarbejdere efter kvalifikationer. Det er selskabets politik, at der må ikke diskrimineres med hensyn til hverken køn, race eller religion. Dette gælder på alle niveauer i virksomheden.

AAK Denmark A/S opererer i en industri, hvor der traditionelt set er en stor andel af mænd. Dette gælder såvel på medarbejderniveau, som på ledelsesniveau. Det er selskabets mål, at øge andelen af kvinder i ledelsen samt generelt på arbejdspladsen, ved fortsat at give kvinder, såvel som mænd, lige muligheder for ansættelse - også ved lederstillinger. Ligeledes gælder uddannelsesmuligheder. Det vil dog altid være en vurdering af kvalifikationer i forhold til jobbet, der vil være afgørende for, hvem der tilbydes et ledigt job/uddannelse. Disse retningslinier har uændret været gældende i 2016.

I AAK Denmark A/S er 26% af antal ansatte pr. 31. december 2016 kvinder - samme niveau som sidste år (24%). Ledelsen - bortset fra bestyrelsen - har omtrent samme sammensætning 21% mod 17% sidste år. Vi har således opnået større overensstemmelse mellem kvinder i ledelsen og andel af kvinder af virksomhedens totale antal ansatte.

Selskabets bestyrelse består af 3 mænd. Det er selskabets mål, at kønsfordelingen skal være mere ligelig, således at begge køn er repræsenteret i bestyrelsen i år 2020 i forholdet 33%/66%. Der har ikke været behov for udskiftning i bestyrelsen i 2016, hvorfor fordelingen er uændret i forhold til sidste år.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse under henvisning til ÅRL § 86 stk. 4.

Der er ligeledes ikke udarbejdet koncernregnskab, idet der henvises til AAK AB's koncernregnskab (reg. nr. 556669-2850) og undtagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i danske kroner.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og målinger tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til valutakursen på kontraheringstidspunktet. Valutakursdifferencer, der opstår mellem denne kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes direkte i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det

sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og er fradraget de direkte leveringsomkostninger til kunden samt eventuel provision til mellemhandler/salgsagent.

Omsætningen i fremmed valuta indregnes efter en omregning basis valutakursen på salgskontraheringstidspunktet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet

Resultat af kapitalandele

Udbytter fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår hvor udbyttet deklarerer. I det omfang hvor udbyttet overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som reduktion på kapitalandelens kostpris.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat af årets resultat

AAK Denmark A/S er sambeskattet med modervirksomheden AAK Holding Denmark A/S samt en række danske søster- og dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele.

Andre lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives over den resterende rettighedsperiode eller en kortere økonomisk levetid. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt fem år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivets forventede brugstid:

Produktionsanlæg 12,5 - 15 år

Bygninger 25 år

Driftsmidler i øvrigt 3-5 år

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede anlæg omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn til projektering og fremstilling.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres med modtaget udbytte der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger optages til kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og med tillæg for de i produktionsprocessen medgåede direkte og indirekte produktionsomkostninger for oparbejdning til mellemprodukter og færdigvarer.

Ved opgørelse af kostpris anvendes som udgangspunkt FIFO princippet.

For eksotiske råvarer anvendes dog vejet gennemsnitpris.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Ukurante råvarer og produkter opgøres til nettorealisationsværdien opgjort som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives efter individuel vurdering til imødegåelse af forventede tab.

Alle råvarer, som er indeholdt i indgåede købe- og salgskontrakter vurderes på balancedagen til dagspris. Forskellen til den i de indgåede kontrakter anvendte kontraktpris indregnes i resultatopgørelsen og angives i balancen som tilgodehavende eller gæld.

Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Realkreditlån

Realkreditlån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{nettoomsætning}$
Afkastgrad	$\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{gennemsnitlige operative aktiver}$
Operative aktiver	Aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, andre rentebærende aktiver (inkl. aktier).
Likviditetsgrad	$\text{Omsætningsaktiver} / \text{Kortfristet gæld}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Passiver i alt, ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Årets resultat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

Resultatopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Nettoomsætning	1	1.600.858.000	1.459.215.000
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		-34.807.000	-45.565.000
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		3.073.000	2.478.000
Andre driftsindtægter		800.000	1.125.000
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.190.148.000	-1.041.674.000
Andre eksterne omkostninger		-73.974.000	-75.843.000
Bruttoresultat		305.802.000	299.736.000
Personaleomkostninger	2	-131.117.000	-128.310.000
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-75.991.000	-77.125.000
Andre driftsomkostninger		0	-3.012.000
Resultat af ordinær primær drift		98.694.000	91.289.000
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	3	-567.000	-567.000
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		44.000	93.000
Andre finansielle indtægter		36.000	3.071.000
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder		-2.333.000	-2.875.000
Andre finansielle omkostninger		-4.921.000	-6.729.000
Ordinært resultat før skat		90.953.000	84.282.000
Skat af årets resultat	4	-19.933.000	-19.153.000
Årets resultat		71.020.000	65.129.000
	Note		
Oplysning om modregnede beløb, Bruttoværdi	5		

Balance 31. december 2016

Aktiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.427.000	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		269.000	252.000
Udviklingsprojekter under udførelse		12.087.000	12.460.000
Immaterielle anlægsaktiver i alt	6	16.783.000	12.712.000
Grunde og bygninger		46.435.000	35.540.000
Produktionsanlæg og maskiner		344.932.000	398.289.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.788.000	5.125.000
Materielle anlægsaktiver under udførelse		92.788.000	58.770.000
Materielle anlægsaktiver i alt	7	491.943.000	497.724.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		190.299.000	130.805.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	8	190.299.000	130.805.000
Anlægsaktiver i alt		699.025.000	641.241.000
Råvarer og hjælpematerialer		486.258.000	434.741.000
Varer under fremstilling		100.938.000	135.745.000
Varebeholdninger i alt		587.196.000	570.486.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.847.000	15.821.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		688.884.000	511.662.000
Andre tilgodehavender		84.467.000	95.160.000
Tilgodehavender i alt		800.198.000	622.643.000
Likvide beholdninger		11.000	3.053.000
Omsætningsaktiver i alt		1.387.405.000	1.196.182.000
Aktiver i alt		2.086.430.000	1.837.423.000

Balance 31. december 2016

Passiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Registreret kapital mv.	9	100.000.000	100.000.000
Overført resultat		707.884.000	636.864.000
Egenkapital i alt		807.884.000	736.864.000
Hensættelse til udskudt skat	10	10.761.000	7.957.000
Andre hensatte forpligtelser	11	20.287.000	22.089.000
Hensatte forpligtelser i alt		31.048.000	30.046.000
Gæld til realkreditinstitutter		380.711.000	337.682.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	367.604.000
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		2.449.000	1.074.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt	12	383.160.000	706.360.000
Gæld til realkreditinstitutter		0	23.332.000
Gæld til banker		579.000	570.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		204.610.000	135.463.000
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		470.572.000	103.736.000
Skyldig selskabsskat		17.317.000	5.882.000
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		171.260.000	95.170.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		864.338.000	364.153.000
Gældsforpligtelser i alt		1.247.498.000	1.070.513.000
Passiver i alt		2.086.430.000	1.837.423.000
	Note		
Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter	13		

Egenkapitalopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	Registreret kapital mv. kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital, primo	100.000.000	636.864.000	736.864.000
Årets resultat		71.020.000	71.020.000
Egenkapital, ultimo	100.000.000	707.884.000	807.884.000

Noter

1. Nettoomsætning

	2016	2015
	mkr.	mkr.
Nettoomsætning fordelt på segment og geografisk		
Europa	1.115,0	1.023,4
Central- og Østeuropa	88,2	69,9
Nord-, Mellem- og Sydamerika	369,4	349,9
Øvrige	28,3	16,0
	1.600,9	1.459,2
Chocolate and Confectionary Fat	1.590,8	1.446,8
Food Ingredient	9,6	12,4
Øvrige	0,5	0,0
	1.600,9	1.459,2

Der er ikke foretaget segmentopdeling af balanceposterne da alle segmenter anvender de samme produktionsanlæg.

2. Personaleomkostninger

	2016	2015
	mkr.	mkr.
Løn og gager	116,3	112,8
Pensionsbidrag	9,5	8,7
Andre omkostninger til social sikring	2,6	2,5
Øvrige personaleomkostninger	2,7	4,3
	131,1	128,3
Heraf vederlag til direktion	4,8	7,8
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	207	201

Der er ikke udbetalt bestyrelseshonorar i 2016 og 2015.

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

	2016	2015
	mkr.	mkr.
Resultat af kapitalandele i tilknyttede selskaber		
Nedskrivning på kapitalandele i tilknyttede selskaber	-0,6	-0,6
	-0,6	-0,6

4. Skat af årets resultat

	2016	2015
	mkr.	mkr.
Årets skat:		
Aktuel skat (- indtægt)	17,1	4,9
Ændring i udskudt skat (- indtægt)	2,8	14,2
	19,9	19,1
Specificeres således:		
Skat af årets resultat	19,9	19,1
	19,9	19,1
Effektiv skatteprocent	21,9%	22,7%

5. Oplysning om modregnede beløb, Bruttoværdi

Indtægter og omkostninger vedrørende råvarekontrakter og FX kontrakter, der indgår i en effektiv sikring er modregnet i de indtægter og omkostninger sikringen vedrører.

Bruttoværdierne kan opgøres således:

	Netto	Indtægter	Omkostninger
	mkr.	mkr.	mkr.
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-1.190	718	-1.908

6. Immaterielle anlægsaktiver i alt

	Færdiggjorte	Erhvervede	Udviklingsprojekter
	udviklingsprojekter	rettigheder	under udførelse
	mkr.	mkr.	mkr.
Kostpris primo	0,0	0,5	12,5
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Overførsel	4,9	0,2	-0,4
Kostpris ultimo	4,9	0,7	12,1
Af- og nedskrivning primo	0,0	-0,3	0,0
Årets afskrivning	-0,5	-0,1	0,0
Af- og nedskrivning ultimo	-0,5	-0,4	0,0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4,4	0,3	12,1

Færdiggjorte udviklingsprojekter vedrører projekt omkring indkøbsprocessen af sheakerner, som giver en fremadrettet økonomisk fordel. Levetiden på aktivet skønnes at være 10 år.

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører selve produktionsprocessen og muligheder for at forøge produktionsudbyttet.

7. Materielle anlægsaktiver i alt

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Materielle anlægsaktiver under opførelse
	mkr.	mkr.	mkr.	mkr.
Kostpris primo	229,6	1.532,5	120,7	58,8
Tilgang	1,4	1,5	2,6	72,0
Afgang	-0,2	-47,2	-17,6	0,0
Overførsel	18,5	11,7	3,1	-38,0
Kostpris ultimo	249,3	1.498,5	108,8	92,8
Af- og nedskrivning primo	-194,1	-1.134,2	-115,6	0,0
Årets afskrivning	-4,9	-67,7	-2,8	-0,0
Tilbageførsel ved afgang	0,1	44,3	17,4	0,0
Overførsel	-4,0	4,0	0,0	0,0
Af- og nedskrivning ultimo	-202,9	-1.153,6	-101,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	46,4	344,9	7,8	92,8

8. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mkr.
Kostpris primo	142,2
Tilgang	60,1
Afgang	0,0
Kostpris ultimo	202,3
Nedskrivning primo	-11,4
Nedskrivning i året	-0,6
Nedskrivning ultimo	-12,0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	190,3

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital mkr.	Årets resultat mkr.
AAK Malaysia Sdn. Bhd, Malaysia	100%	130,4	15,6
AAK Australia Pty.Ltd., Australia	100%	21,1	1,8
AAK Havnen A/S, Danmark	100%	14,8	-0,0
OOO AAK, Rusland	100%	23,9	3,9
Hydrogen I/S, Danmark	68,9%	2,0	-0,6
AarhusKarlshamn Burkina Faso SARL, Burkina Faso	100%	12,9	5,7
AAK do Brasil Indústria e Comércio de Óleos Vegetais Ltda., Brasilien	99,9%	50,7	-71,9
AAK Germany GmbH, Tyskland	100%	1,4	0,5

9. Registreret kapital mv.

Aktie-/anpartskapitalen består af 1.000.000 aktier a 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

10. Hensættelse til udskudt skat

	2016	2015
	mkr.	mkr.
Immaterielle anlægsaktiver	2,7	2,8
Materielle anlægsaktiver	9,8	5,2
Lager	3,6	5,6
Langfristet gæld til realkredit	0,0	0,1
Anden gæld	-0,9	-0,9
Andre hensatte forpligtelser	-4,4	-4,8
Fremført underskud	0,0	0,0
	10,8	8,0

Udskudt skat er afsat med 22%, hvilket er den skatteprocent, de midlertidige forskelle forventes at kunne realiseres til.

11. Andre hensatte forpligtelser

	2016	2015
	mkr.	mkr.
Hensat til nedrivning af fabriksbygninger på lejet grund	20,3	20,3
Hensættelse til fratrædelsesgodtgørelse	0,0	1,3
	20,3	22,1

12. Langfristede gældsforpligtelser i alt

	Gæld i alt	Afdrag næste	Langfristet	Restgæld
	ultimo	år	andel	efter 5 år
	mkr.	mkr.	mkr.	mkr.
Prioritetsgæld	380,7	0,0	380,7	380,7
Anden gæld	2,5	0,0	2,5	0,0
	383,2	0,0	383,2	380,7

13. Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter

Råvare- og valutarisici opstår og afdækkes, når der indgås nye salgskontrakter. En meget stor del af salgsværdien af et produkt består af råvarer, der handles på et volatilt marked, hvor prisen flukturerer meget. Ligeledes betyder selskabets tilstedeværende på de globale markeder, at selskabet har en ikke ubetydelige valutarisici. Til imødegåelse af disse risici, anvender selskabet valutaterminskontrakter samt vareterminsforretninger med såvel koncerninterne og eksterne parter.

Råvarer

Råvarerisikoen afdækkes kun for råvarer, hvor der er et aktivt marked. Selskabet anvender i sin produktion en del eksotiske råvarer, primært shea, hvor der ikke er et egentlig marked. Disse råvarer værdiansættes ikke til markedspris, ligesom der ikke er indgået kontrakter til sikring af værdien.

Terminskontrakter, varebeholdninger og køb- og salgskontrakter med fysisk levering omregnes til markedsværdier. For beholdninger og kontrakter, der vedrører forarbejdede varer, hvor der ikke er en egentlig markedspris, omregnes der til råvareekvivalenter, og værdiansættes efter det pågældende råvaremarked.

Varepositionen for råvarer, der afdækkes den 31. december 2016, kan opgøres således:

Vareposition	Palme/lauriner ton
Lager	25.104
Varetermiskontrakter o.l.	-38.444
Kontrakter med fysisk levering	16.169
	2.830

Af kontrakter til fysisk levering vedrører ca 1.681 ton 2018, de øvrige samt varetermiskontrakterne har alle en restløbetid på mindre end 12 måneder.

Valuta

I valutapositionen ingår såvel tilgodehavender og gæld, der er indregnet i balancen, som købs- og salgskontrakter samt indgåede FX kontrakter. Alle FX kontrakter indgås med AAK koncernens treasury selskab.

Valutapositionen kan opgøres således pr. 31. december 2016.

Valutaposition

	mEUR	mMYR	mSEK	mUSD
Balanceposter	42,8	-1,5	-6,1	39,9
Købskontrakter	-0,1	-87,0	-2,1	8,0
Salgskontrakter	21,6	0,0	46,3	76,1
FX kontrakter	-64,3	88,4	-38,8	-124,1
Nettoposition	0,0	-0,1	-0,7	-0,1

FX kontrakterne pr. 31. december 2016, har alle udløb inden for 12 måneder.

Dagsværdier af kontrakter og lager - valuta såvel som råvarerpriser - indgår således i balancen:	2016 mkr.	2015 mkr.
Tilgodehavender	103,8	70,8
Lager	31,6	0,0
Forpligtelser	163,7	62,7
	-28,3	8,1

14. Oplysning om betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling

15. Oplysning om eventualforpligtelser

AAK Denmark A/S er part i enkelte løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke yderligere vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2016.

AAK Denmark A/S har pr 31.12.2016 indgået leje- og leasingforpligtelser for i alt 4,4 mio. kr.

AAK Denmark A/S hæfter solidarisk for skat af sambeskattede danske selskabers indkomst.

16. Oplysning om pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter 380 mkr., er der givet pant i bygninger samt produktionsanlæg.

Selskabet har stillet en bankgaranti til SKAT på 10,8 mDKK.

17. Oplysning om ejerskab

Ejerforhold

Selskabet er 100% ejet af AAK Denmark Holding A/S, CVR nr. 45954919. AAK Denmark Holding A/S har ikke udarbejdet koncernregnskab.

Koncernforhold

Det ultimative moderselskab er det børsnoterede selskab: AAK AB (reg.nr. 556669-2850), Malmø, Sverige. Koncernregnskabet kan downloades/rekvireres på www.aak.com.

18. Information om transaktioner med nærtstående parter foretaget på markedsvilkår

Selskabet har i 2016 indgået transaktioner med nærtstående parter på markedsvilkår.