

Tredje kvartalet 2025

Delårsrapport



Viktiga siffror

Kv 3 2025

- Volymerna, exklusive effekten från avyttringen av Hillside, minskade med 2 procent till 510.000 ton (523.000). Inklusive avyttringen minskade volymerna med 7 procent.
- Rörelseresultatet ökade med 2 procent, exklusive avyttringen av Hillside och inklusive en negativ valutaeffekt på 85 mkr.
- Periodens resultat uppgick till 911 mkr (871).
- Vinst per aktie före utspädning uppgick till 3,50 kr (3,35).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 542 mkr (515).
- Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 21,6 procent (22,4 procent den 31 december 2024), exklusive jämförelsestörande poster.

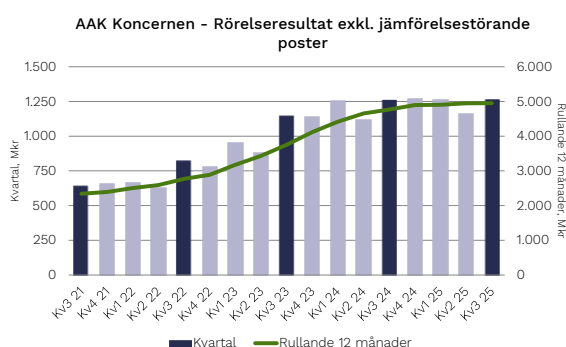
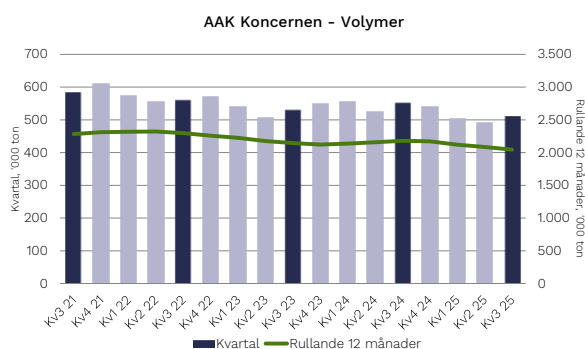
Kv 1-3 2025

- Volymerna, exklusive effekten från avyttringen av Hillside, minskade med 3 procent till 1.503.000 ton (1.551.000). Inklusive avyttringen minskade volymerna med 8 procent.
- En engångskostnad om 250 mkr hänförlig till optimeringsprogrammet Fit-to-Win redovisades under andra kvartalet 2025 som en jämförelsestörande post.
- Rörelseresultatet ökade med 3 procent, exklusive jämförelsestörande poster, avyttringen av Hillside samt en negativ valutaeffekt på 251 mkr.
- Periodens resultat uppgick till 2.696 mkr (2.614), exklusive jämförelsestörande poster.
- Vinst per aktie före utspädning uppgick till 10,37 kr (10,05), exklusive jämförelsestörande poster.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 574 mkr (2.234).

	Kv 3 2025	Kv 3 2024	Δ %	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2024	Δ %	R12M 2025	Helår 2024
Volymerna, tusental ton	510	551	-7	1.503	1.632	-8	2.044	2.173
Volymerna exkl. avyttrad verksamhet, '000 tusental ton ¹⁾	510	523	-2	1.503	1.551	-3	2.018	2.066
Rörelseresultat, mkr	1.260	1.256	0	3.433	3.628	-5	4.701	4.896
Rörelseresultat exkl. avyttrad verksamhet ¹⁾ och jämförelsestörande poster ²⁾ , mkr	1.260	1.231	+2	3.683	3.573	+3	4.922	4.812
Rörelseresultat per kilo, kr	2,47	2,28	+8	2,28	2,22	+3	2,30	2,25
Rörelseresultat per kilo exkl. avyttrad verksamhet ¹⁾ och jämförelsestörande poster ²⁾ , kr	2,47	2,35	+5	2,45	2,30	+7	2,44	2,33
Periodens resultat, mkr	911	871	+5	2.488	2.614	-5	3.416	3.542
Periodens resultat exkl. jämförelsestörande poster ²⁾ , mkr	911	871	+5	2.696	2.614	+3	3.624	3.542
Vinst per aktie före utspädning, kr	3,50	3,35	+4	9,57	10,05	-5	13,14	13,62
Vinst per aktie före utspädning exkl. jämförelsestörande poster ²⁾ , kr	3,50	3,35	+4	10,37	10,05	+3	13,94	13,62
Kassaflöde från den löpande verksamheten, mkr	542	515	-	574	2.234	-	-	2.352
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	20,6	22,1	-1,5 p.p.	20,6	22,1	-1,5 p.p.	20,6	22,4
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster ²⁾ (R12 månader), %	21,6	22,1	-0,5 p.p.	21,6	22,1	-0,5 p.p.	21,6	22,4

1) Avyttring av Foodservice-anläggningen (Hillside) i Nordamerika slutfördes den 31 december 2024.

2) Inkluderar en omstrukturingskostnad av engångskaraktär om 250 mkr som redovisades under andra kvartalet 2025.



Fortsatt lönsamhetsförbättring och pågående initiativ för att stärka volymutvecklingen

Under det tredje kvartalet tog vi ytterligare steg i vår strategiska resa, med fortsatt förbättrad operativ effektivitet och produktivitet – trots en dämpad konsumentefterfrågan. Även om marknadsförhållandena fortsatt är utmanande ur ett volymperspektiv, kommer vi inte att kompromissa med vår marginaldisciplin eller vår position som ledande leverantör av avancerade specialingredienser. I stället fokuserar vi på att ytterligare stärka vår position och skapa långsiktig lönsam tillväxt – med konkreta initiativ redan på plats för att driva volymutvecklingen.

Affärsresultat

Rörelseresultatet ökade med 9 procent under det tredje kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Detta exkluderar effekten från avyttringen av Hillside samt en negativ valutaeffekt på 85 mkr. Inklusive valutaeffekten ökade rörelseresultatet med 2 procent. Tillväxten under kvartalet var bred och, justerat för valutaeffekter, driven av förbättringar inom samtliga tre affärsområden – trots minskade volymer.

Totalt minskade volymerna med 2 procent jämfört med föregående år, men ökade sekventiellt med 4 procent, exklusive effekten från avyttringen av Hillside. Minskningen från föregående år förklaras främst av 8 procent lägre volym inom Chocolate & Confectionery Fats, medan Food Ingredients exklusive Hillside låg kvar på samma nivå och Technical Products & Feed minskade med 1 procent.

Lönsamheten var stark, med ett rörelseresultat per kilo på 2,47 SEK. Det motsvarar en ökning med 5 procent – eller 12 procent i fasta valutakurser – exklusive effekten från avyttringen av Hillside. Förbättringen drevs delvis av pågående interna optimeringsinitiativ, bland annat produktivitets- och inköpsförbättringar vid produktionsanläggningarna, samt av optimeringsprogrammet Fit-to-Win. Därutöver bidrog en starkt portfölj- och prishantering, tillsammans med fortsatt hög försäljning av speciallösningar. Gynnsamma marknadsförhållanden för kakaosmörsalternativ bidrog ytterligare till ökad lönsamhet under kvartalet.

Det operativa kassaflödet var positivt och uppgick till 542 mkr, drivet av starkt underliggande resultat, delvis motverkat av ett ökat rörelsekapital.

Åtgärder för att driva volymtillväxt

Volymerna har under en tid påverkats av ett utmanande marknadsläge, där höga livsmedelspriser fortsatt pressar konsumenternas köpkraft och efterfrågan. Eftersom vi inte kan påverka dessa externa faktorer fokuserar vi på det vi har kontroll över och genomför tydliga, riktade insatser för att driva tillväxt.

Ett exempel är att vi just nu arbetar lokalt vid varje anläggning för att öka volymerna i prioriterade regioner och kundsegment. Genom att dra nytta av vår breda produktportfölj, vår styrka inom kundgemensam produktutveckling och en förenklad prissättningsmodell stärker vi vår förmåga att vinna nya affärer.



Vi fortsätter att göra framsteg inom hållbarhet

Vi är stolta över att kunna rapportera en fortsatt positiv utveckling mot vårt mål om 100 procent verifierat avskogningsfri (VDF) palmolja – från 26 procent år 2019 till 93 procent under första halvåret 2025. Det är resultatet av ett starkt samarbete längs hela värdekedjan, drivet av våra medarbetares engagemang, långsiktiga partnerskap med leverantörer och ett gemensamt åtagande för en bred omställning i sektorn.

Även om vi inte kommer att nå hela vägen till 100 procent i år, är vi fortsatt fullt engagerade och fortsätter vårt målmedvetna arbete för att nå dit över tid. Att driva hållbarhet i komplexa leverantörskedjor är en pågående resa – inte en engångsinsats. Förutsättningarna för att uppnå VDF varierar mellan marknader. Vissa har redan nått 100 procent verifierat avskogningsfri palmolja, medan andra befinner sig i ett tidigare skede. Vår fortsatta utveckling bygger på långsiktigt engagemang, robusta spårbarhetssystem och ett tydligt ansvarstagande i våra inköp. Vi arbetar aktivt tillsammans med leverantörer och kunder för att höja standarder och påskynda förändring – även i marknader som befinner sig i ett tidigare skede, där vi använder vårt inflytande för att stödja en hållbar omställning.

Avslutande kommentarer

Vi är fortsatt försiktigt optimistiska kring AAK:s långsiktiga potential och fullt fokuserade på att leverera på vår 2030 aspiration. Vi genomför riktade initiativ för att stärka volymutvecklingen – med särskilt fokus på starkare kommersiellt genomförande och ett djupare kundengagemang.

Som en ledande aktör inom växtbaserade lösningar är AAK väl positionerat för att bidra till omställningen mot ett mer hållbart livsmedelssystem – genom att minska beroendet av animaliska produkter och hjälpa våra kunder att erbjuda bättre, hälsosammare och mer hållbara alternativ.

Johan Westman, koncernchef och VD

AAK-koncernen, Kv 3 2025

Volym

Volymerna uppgick till 510.000 ton (551.000), en minskning med 7 procent jämfört med föregående år. Volymerna, exklusive effekten från avyttringen av Hillside, minskade med 2 procent.

Nettoomsättning

Inklusive negativa valutaomräkningseffekter om 778 mkr ökade nettoomsättningen med 3 procent och uppgick till 11.498 mkr (11.171). Den ökade nettoomsättningen berodde främst på högre råvarupriser och ökad försäljning av specialprodukter.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 1.260 mkr (1.256), vilket är i stort sett oförändrat jämfört med motsvarande kvartal 2024. Valutaomräkning hade en negativ effekt om 85 mkr, varav 57 mkr avsåg Food Ingredients och 28 mkr Chocolate & Confectionery Fats. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser och exklusive avyttringen av Hillside ökade med 9 procent.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 2,47 kr (2,28), en ökning med 8 procent. Valutaomräkning hade en negativ effekt om 0,17 kr per kilo. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser och exklusive avyttringen av Hillside ökade med 12 procent.

Förbättringen drevs delvis av pågående interna optimeringsinitiativ, bland annat produktivitets- och inköpsförbättringar vid produktionsanläggningarna, samt av optimeringsprogrammet Fit-to-Win. Därutöver bidrog ett stärkt portfölj- och prisarbete, tillsammans med fortsatt hög försäljning av speciallösningar och gynnsamma marknadsförhållanden för kakaosmörsalternativ, till ökad lönsamhet under kvartalet.

Finansiella kostnader och skattekostnader

De finansiella nettokostnaderna uppgick till 43 mkr (101). Minskningen förklaras främst av effekten av redovisning i hyperinflationära ekonomier (IAS 29), samt i viss mån av lägre räntor. Den redovisade skattekostnaden motsvarar en genomsnittlig skattesats på 25 procent (25).

Vinst per aktie

Vinst per aktie före utspädning var 3,50 kr (3,35).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 542 mkr (515). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till -673 mkr (-847), främst ett resultat av negativa kassaflöden från kundfordringar, varulager och övrigt rörelsekapital, som delvis motverkades av ett positivt kassaflöde från leverantörsskulder. Den negativa kassaflödeseffekten på kundfordringarna berodde främst på de ökade råvarupriserna.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 321 mkr (311). Investeringarna i anläggningstillgångar gick främst till underhåll, produktivitetsförbättringar och kapacitetsökningar.

Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 21,6 procent (22,4 procent den 31 december 2024), exklusive jämförelsestörande poster.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 58 procent (59 procent den 31 december 2024). Nettoskulden den 30 september 2025 uppgick till 3.398 mkr (1.696 mkr den 31 december 2024). Nettoskuld/EBITDA var 0,61 (0,29 per den 31 december 2024).

Den 30 september 2025 hade koncernen totala kreditfaciliteter om 10.485 mkr (8.388 per den 31 december 2024), varav 9.226 mkr (6.765 per den 31 december 2024) var bindande kreditfaciliteter. Outnyttjade bindande låneavtal den 30 september 2025 uppgick till 5.091 mkr (4.929 mkr den 31 december 2024). Icke-bindande låneavtal uppgick till 1.259 mkr (1.623 mkr per den 31 december 2024), varav 947 mkr (1.428 mkr per den 31 december 2024) var outnyttjade.

Utvalda händelser

AAK stärker tillgången av specialfraktioner

AAK har ingått ett joint venture tillsammans med Kuala Lumpur Kepong Berhad (KLK) i syfte att bygga en ny anläggning för specialpalmfraktioner i Pasir Gudang, Malaysia. Via det gemensamma joint venture-företaget, Nura Specialty Oils and Fats (Nura), kommer AAK att få ökad tillgång till hållbara och högkvalitativa råvaror som används i produktionen av alternativ till kakaosmör – en viktig drivkraft för tillväxt inom Chocolate & Confectionery Fats.

Den totala investeringen för AAK uppgår till cirka 300 miljoner kronor och genomförs över en treårsperiod. Anläggningen förväntas tas i drift under 2028 och nå full kapacitet under 2029.

Verksamheten medför en utökad leverantörsbas samt förbättrad integration uppströms. Nura kompletterar därmed AAK:s mångåriga leverantörssamarbeten i regionen, ökar resiliensen och främjar långsiktig lönsam tillväxt i Chocolate & Confectionery Fats.

Olycka vid anläggningen i Louisville

Den 21 september inträffade en olycka vid AAK:s anläggning i Louisville, Kentucky, USA, där en medarbetare tragiskt omkom. Räddningstjänsten var snabbt på plats och som en försiktighetsåtgärd stängdes den berörda delen av anläggningen omedelbart. Sedan dess har AAK fokuserat på att stödja de berörda och deras familjer, säkerställa att medarbetarna får det stöd och den hjälp de behöver, samt att hedra minnet av en uppskattad kollega.

AAK samarbetar nära med myndigheterna i den pågående utredningen och har även engagerat interna och externa experter för att klargöra orsaken till olyckan. Säkerhet och omtanke om varandra är grundläggande värderingar inom AAK, och företaget gör nu allt för att dra lärdom av det inträffade och vidta nödvändiga åtgärder för att förhindra att något liknande sker igen.

Händelsen bedöms inte få någon väsentlig finansiell påverkan på AAK:s verksamhet.



Flaggor på halv stång utanför AAK:s anläggning i Louisville för att hedra kollegan som tragiskt omkom den 21 september.

Inköp av shea och exportrestriktioner i Västafrika

Shea är en av AAK:s viktigaste råvaror och en central ingrediens i produktionen av kakaosmöralternativ inom affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats. Varje år köper AAK in stora volymer sheakärnor från Västafrika, där hundratusentals kvinnor deltar i insamlingsarbetet.

Under de senaste månaderna har flera länder infört exportrestriktioner på råa sheakärnor. AAK följer utvecklingen noggrant och för en löpande dialog med lokala myndigheter, branschorganisationer och leverantörer. Även om restriktionerna har skapat viss kortsiktig osäkerhet i leverantörskedjan har AAK sedan länge investerat i direktinköp, lokala partnerskap och spårbarhetsprogram i hela det så kallade shea-bältet. Dessa initiativ stärker vår motståndskraft och gör det möjligt att anpassa oss till förändringar i regelverken.

För närvarande bedöms exportrestriktionerna inte ha en materiell påverkan på AAK:s förmåga att leverera till kunder. Vår diversifierade inköpsmodell, i kombination med långvariga lokala relationer, bidrar till att säkerställa kontinuitet i leveranserna.

AAK firar 20 år

För 20 år sedan, den 1 oktober 2005, gick danska Aarhus United och svenska Karlshamns AB samman och bildade AarhusKarlshamn – idag globalt känt som AAK.

Sammanslagningen förenade mer än ett sekel av erfarenhet inom växtbaserade oljor och fetter och lade grunden till den globala marknadsledare inom högspecialiserade fettlösningar som AAK är idag.

20-årsjubileet, som inföll i början av det fjärde kvartalet, uppmärksammas här för att markera en viktig milstolpe i AAK:s historia. Sammanslagningen kombinerade Aarhus tekniska kompetens och globala räckvidd med Karlshamns innovationskraft och hållbarhetsfokus – styrkor som fortsätter att driva AAK framåt än idag.



Firandet ägde rum över hela AAK den 1 oktober, då kollegor uppmärksammade jubileet genom lokala evenemang.



Food Ingredients, Kv 3 2025

**Rörelse-
resultat
-1%**

**Rörelseresultat
per kilo
+9%**

	Kv 3 2025	Kv 3 2024	Δ %	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2024	Δ %	R12M 2025	Helår 2024
Volymer, tusental ton	319	348	-8	925	1.038	-11	1.262	1.375
Volymer exkl. avyttrad verksamhet, '000 tusental ton ¹⁾	319	320	0	925	957	-3	1.236	1.268
Nettoomsättning, mkr	7.092	7.081	0	21.133	21.303	-1	28.588	28.758
Nettoomsättning exkl. avyttrad verksamhet, mkr ¹⁾	7.092	6.630	+7	21.133	19.954	+6	28.160	26.981
Rörelseresultat, mkr	766	770	-1	2.299	2.304	0	3.066	3.071
Rörelseresultat exkl. avyttrad verksamhet, mkr ¹⁾	766	745	+3	2.299	2.249	+2	3.037	2.987
Rörelseresultat per kilo, kr	2,40	2,21	+9	2,49	2,22	+12	2,43	2,23
Rörelseresultat per kilo exkl. avyttrad verksamhet, kr ¹⁾	2,40	2,33	+3	2,49	2,35	+6	2,46	2,36

¹⁾ Avyttring av Foodservice-anläggningen (Hillside) i Nordamerika slutfördes den 31 december 2024.

Volymer

Volymer, exklusive effekten av avyttringen av Hillside, var oförändrade jämfört med föregående år. Utvecklingen förklarades främst av lägre volymer inom Bakery, medan alla andra större segment antingen var oförändrade eller ökade. Inklusiva avyttringen minskade volymerna med 8 procent jämfört med tredje kvartalet 2024.

Nedgången inom Bakery drevs främst av lägre volymer i Nord- och Sydamerika, medan minskningen i Europa och Asien, Mellanöstern & Afrika var mer begränsad.

Inom Dairy ökade volymerna något, drivet av en fortsatt god utveckling i Nord- och Sydamerika, medan de minskade något i Europa samt i Asien, Mellanöstern & Afrika.

Även volymerna inom Special Nutrition ökade något jämfört med tredje kvartalet föregående år. Tillväxten drevs främst av Asien, Mellanöstern & Afrika, med ytterligare stöd från Nord- och Sydamerika, medan Europa visade en svagare utveckling.

Foodservice, exklusive effekten av avyttringen av Hillside, ökade under kvartalet.

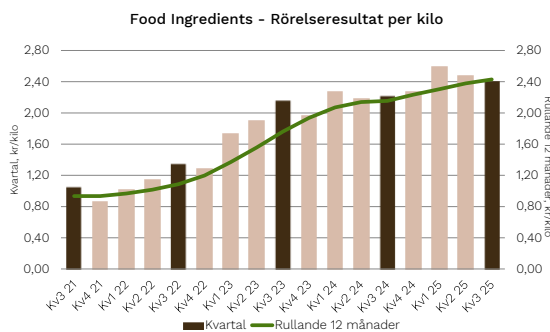
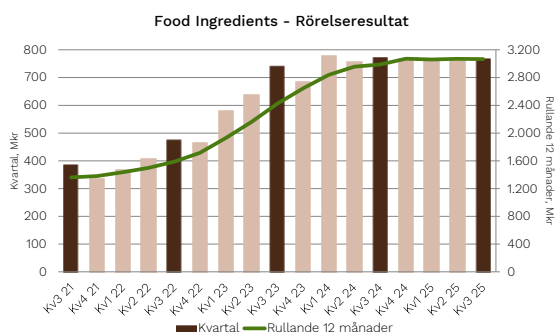
Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 7.092 mkr (7.081), i nivå med föregående år, inklusive en negativ valutaeffekt om 531 mkr. Exklusive effekten av avyttringen av Hillside ökade nettoomsättningen med 7 procent.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet, exklusive avyttringen av Hillside, ökade med 3 procent till 766 mkr (745), inklusive en negativ valutaeffekt om 57 mkr. Vid fasta valutakurser och exklusive Hillside ökade rörelseresultatet med 10 procent.

Rörelseresultatet per kilo, exklusive effekten av avyttringen av Hillside, uppgick till 2,40 kr (2,33), en ökning med 3 procent trots en negativ valutaeffekt om 0,18 kr per kilo. Inklusiva Hillside ökade rörelseresultatet per kilo med 9 procent. Vid fasta valutakurser och exklusive Hillside steg rörelseresultatet per kilo med 11 procent.





Chocolate & Confectionery Fats, Kv 3 2025

**Rörelse-
resultat
0%**

**Rörelseresultat
per kilo
+9%**

	Kv 3 2025	Kv 3 2024	Δ %	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2024	Δ %	R12M 2025	Helår 2024
Volymen, tusental ton	122	133	-8	364	388	-6	488	512
Nettoomsättning, mkr	3.897	3.526	+11	11,655	10,355	+13	15,261	13,961
Rörelseresultat, mkr	525	525	0	1,498	1,463	+2	2,018	1,983
Rörelseresultat per kilo, kr	4,30	3,95	+9	4,12	3,77	+9	4,14	3,87

Volymen

Volymerna minskade med 8 procent jämfört med samma kvartal föregående år, efter en stark tillväxt på 12 procent under tredje kvartalet 2024. Jämfört med det andra kvartalet 2025 ökade volymerna med 7 procent, främst till följd av säsongeffekter.

Nedgången jämfört med föregående år var bred och omfattade samtliga tre regioner. Minskningen drevs dock främst av Asien, Mellanöstern och Afrika, medan nedgången i Europa och Nord- och Sydamerika var mer begränsad.

Sammantaget har det utmanande marknadsläget och de höga kakaopriserna fortsatt att tynga konsumentefterfrågan. Samtidigt indikerar den sekventiella förbättringen, både jämfört med föregående kvartal och inom kvartalet, en något mer stabil utveckling.

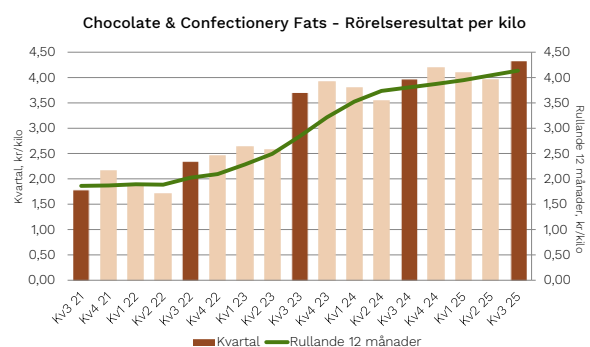
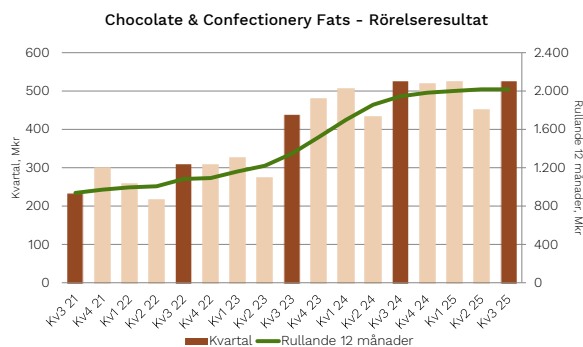
Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet uppgick till 3.897 mkr (3.526), en ökning med 11 procent, inklusive en negativ valutaeffekt om 247 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 525 mkr (525), i nivå med samma kvartal föregående år. Valutakurseffekter påverkade dock resultatet negativt med 28 mkr. Vid oförändrade valutakurser ökade rörelseresultatet med 5 procent.

Rörelseresultatet per kilo var starkt och ökade till 4,30 kr (3,95), motsvarande en ökning med 9 procent. Valutakurseffekter påverkade negativt med 0,23 kr per kilo. Vid oförändrade valutakurser ökade rörelseresultatet per kilo med 15 procent.





Technical Products & Feed, Kv 3 2025

**Rörelse-
resultat
+2%**

**Rörelseresultat
per kilo
+5%**

	Kv 3 2025	Kv 3 2024	Δ %	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2024	Δ %	R12M 2025	Helår 2024
Volym, tusental ton	69	70	-1	214	206	+4	294	286
Nettoomsättning, mkr	509	564	-10	1.753	1.664	+5	2.422	2.333
Rörelseresultat, mkr	46	45	+2	123	107	+15	192	176
Rörelseresultat per kilo, kr	0,67	0,64	+5	0,57	0,52	+10	0,65	0,62

Volym

Volymerna inom Technical Products & Feed minskade med 1 procent jämfört med samma period 2024, drivet av lägre volymer inom Technical Products, medan Feed ökade jämfört med föregående år.

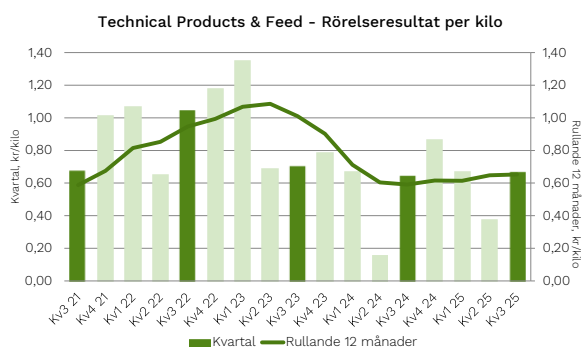
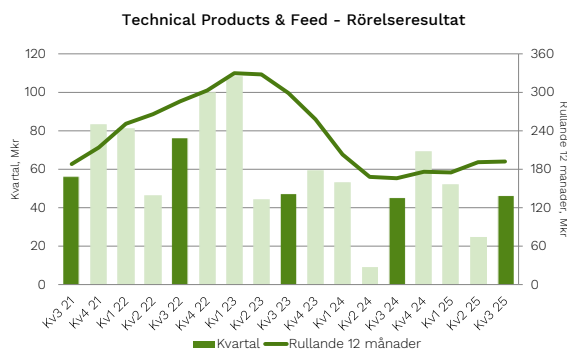
Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet uppgick till 509 mkr, en minskning med 55 mkr jämfört med 564 mkr under tredje kvartalet föregående år.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 46 mkr (45), en ökning med 2 procent jämfört med föregående år.

Affärsområdets rörelseresultat per kilo uppgick till 0,67 kr (0,64), en ökning med 5 procent.



AAK-koncernen, första nio månaderna 2025

Volym

Volymerna uppgick till 1.503.000 ton (1.632.000), en minskning med 8 procent jämfört med föregående år. Exklusive effekten av avyttringen av Hillside minskade volymerna med 3 procent.

Nettoomsättning

Inklusive negativa valutaomräkningseffekter om 2.172 mkr ökade nettoomsättningen med 4 procent och uppgick till 34.541 mkr (33.322). Den ökade nettoomsättningen berodde främst på högre råvarupriser och ökad försäljning av specialprodukter.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 3.683 mkr (3.628), vilket motsvarar en ökning med 2 procent jämfört med motsvarande period 2024. Valutaomräkning hade en negativ effekt om 251 mkr, varav 163 mkr avsåg Food Ingredients och 88 mkr Chocolate & Confectionery Fats. Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster, avyttringen av Hillside, och omräknat till fasta växelkurser ökade med 10 procent.

Förbättringen uppnåddes delvis tack vare våra pågående interna optimeringsprojekt, inklusive produktivitets- och inköpsförbättringar på våra produktionsanläggningar, samt på optimeringsprogrammet Fit-to-Win. Den berodde också på en bättre portfölj- och prishantering, med en fortsatt ökad försäljning av specialprodukter. Gynnsamma marknadsförhållanden för kakaosmörsalternativ stärkte även till viss del lönsamheten under de första nio månaderna.

Rörelseresultatet per kilo, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 2,45 kr (2,22), en ökning med 10 procent. Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,17 kr per kilo. Rörelseresultat per kilo exklusive jämförelsestörande poster, avyttringen av Hillside, och omräknat till fasta växelkurser ökade med 14 procent.

Jämförelsestörande poster

I samband med rapporten för första kvartalet aviserade vi ett optimeringsprogram som syftar till att generera årliga besparingar på 300 mkr. Programmet, Fit-to-Win, resulterade i en engångskostnad om 250 mkr under andra kvartalet, vilken redovisas under Group Functions.

Finansiella kostnader och skattekostnader

De finansiella nettokostnaderna uppgick till 127 mkr (172), en minskning som främst förklaras av lägre räntor samt effekten av redovisning i länder med hyperinflation (IAS 29). Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 25 procent (24). De kostnader som redovisas som jämförelsestörande poster har ännu inte kunnat utnyttjas som skatteavdrag fullt ut. Detta gjorde att den underliggande genomsnittliga skattesatsen ökade med 1 procentenhet jämfört med den tidigare årliga skattesatsen på 24 procent.

Vinst per aktie

Vinst per aktie före utspädning var 9,57 kr (10,05). Exklusive jämförelsestörande poster var vinsten per aktie före utspädning 10,37 kr (10,05).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 574 mkr (2.234). Kassaflödet från rörelsekapitalet var -2.227 mkr (-1.847). Till följd av de ökade råvarupriserna uppstod ett negativt kassaflöde från kundfordringar. Kassaflödet från andra rörelsekapitalposter var negativt. Varulagret hade en positiv inverkan på kassaflödet under årets första halvår, främst drivet av lägre lagernivåer.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 960 mkr (881). Investeringarna i anläggningstillgångar gick främst till underhåll, produktivitetsförbättringar och kapacitetsökningar.

Medarbetare

Det genomsnittliga antalet medarbetare den 30 september 2025 var 4.063 (3.992 per den 31 december 2024).

Allmän information

Närstående parter

Inga väsentliga transaktioner med närstående parter har skett under kvartalet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

AAK förväntar sig inte att den långsiktiga riskexponeringen kommer att avvika från den exponering som nu ingår i verksamheten.

AAK:s styrelse och koncernledning har sedan årsredovisningen 2024 publicerades granskat utvecklingen av betydande risker och osäkerhetsfaktorer och kan bekräfta att det inte har skett några andra förändringar än vad som har kommenterats i fråga om marknadsutvecklingen 2024 och 2025.

En mer ingående riskanalys finns i AAK:s årsredovisning.

Redovisningsprinciper 2025

Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34, Delårsrapportering, och gällande regler i den svenska årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna motsvarar de principer som tillämpats vid utarbetandet av årsredovisningen för 2024.

Alternativa nyckeltal

AAK presenterar alternativa nyckeltal för att spegla affärsresultatet samt för att förbättra jämförbarheten från period till period. De alternativa nyckeltalen ska inte anses ersätta nyckeltalen enligt IFRS.

Definitioner av alternativa nyckeltal finns på www.aak.com under fliken Investera. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 18–19.

Definitioner

Se vår årsredovisning.

Händelser efter rapporteringsperioden

Det finns inga händelser att rapportera.

Moderbolaget och Group Functions

AAK AB (publ.) är moderbolag för AAK-koncernen. Det har framför allt i uppgift att utveckla och förvalta koncernen.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster var -206 mkr (389). Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 6.123 mkr (4.693 mkr per den 31 december 2024). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 31 mkr (61).

Moderbolagets balans- och resultaträkning finns på sidorna 21–22. Det har inte varit några väsentliga förändringar i moderbolagets balansräkning sedan förra årets utgång.

Moderbolaget har upprättat sina finansiella rapporter enligt årsredovisningslagen, 9 kap., delårsrapporter, och rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer, från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering. Redovisningsprinciperna motsvarar de principer som tillämpats vid utarbetandet av årsredovisningen för 2024.

Malmö den 23 oktober 2025

Johan Westman
Koncernchef och VD

Mer information kan lämnas av:

Carl Ahlgren
Head of IR, Communication & Brand
Mobil: +46 70 681 07 34
E-post: carlahlgren@aak.com

AAK AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra denna information enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades under ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 23 oktober 2025 kl. 8:30 lokal tid.

Granskningsrapport

AAK AB (publ.)
Org. nr 556669-2850

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för AAK AB (publ.) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum, på sidorna 2-4 och 6-22. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport 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 International Standards on Auditing 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.

Stockholm den 23 oktober 2025

Ernst & Young AB

Henrik Jonzén
Auktoriserad revisor

Resultaträkning i sammandrag

Mkr	Kv 3 2025	Kv 3 2024	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	11.498	11.171	34.541	33.322	45.052
Övriga rörelseintäkter	65	33	207	106	176
Summa rörelseintäkter	11.563	11.204	34.748	33.428	45.228
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	-10	247	88	-1	63
Råvaror och förbrukningsvaror	-8.238	-7.925	-24.904	-23.145	-31.343
Handelsvaror	-203	-204	-537	-562	-776
Övriga externa kostnader	-716	-915	-2.533	-2.694	-3.681
Kostnader för ersättning till anställda	-839	-934	-2.700	-2.729	-3.674
Avskrivningar och nedskrivningar	-251	-213	-671	-643	-862
Övriga rörelsekostnader	-46	-4	-58	-26	-59
Summa rörelsekostnader	-10.303	-9.948	-31.315	-29.800	-40.332
Rörelseresultat (EBIT)	1.260	1.256	3.433	3.628	4.896
Finansiella intäkter	19	-14	67	62	102
Finansiella kostnader	-62	-87	-194	-234	-338
Resultat från finansiella poster	-43	-101	-127	-172	-236
Resultat före skatt	1.217	1.155	3.306	3.456	4.660
Skatt	-306	-284	-818	-842	-1.118
Periodens resultat	911	871	2.488	2.614	3.542
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	2	2	5	4	6
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	909	869	2.483	2.610	3.536
Vinst per aktie före utspädning, kr ¹⁾	3,50	3,35	9,57	10,05	13,62
Vinst per aktie efter utspädning, kr ²⁾	3,49	3,33	9,53	10,02	13,57

¹⁾ Vinst per aktie beräknas utifrån ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

²⁾ Vinst per aktie beräknas utifrån ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning med utestående teckningsoptioner.

Totalresultat

Mkr	Kv 3 2025	Kv 3 2024	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2024	Helår 2024
Periodens resultat	911	871	2.488	2.614	3.542
Övrigt totalresultat:					
<i>Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	34	-31	34	-34	-32
	34	-31	34	-34	-32
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>					
Omräkningsdifferenser	-181	-722	-2.205	-345	570
Omräkningsdifferenser omklassificerade till resultaträkningen	-	-	-	-	-103
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-	-4	-	-11	-13
Skatteeffekt av förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-	1	-	2	3
	-181	-725	-2.205	-354	457
Summa övrigt totalresultat för perioden	-147	-756	-2.171	-388	425
Summa totalresultat för perioden	764	115	317	2.226	3.967
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3	0	7	4	6
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	761	115	310	2.222	3.961

Balansräkning i sammandrag

Mkr	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Tillgångar			
Goodwill	2.144	2.762	2.333
Patent och övriga immateriella tillgångar	300	304	320
Materiella anläggningstillgångar	7.863	7.765	8.078
Tillgångar med nyttjanderätt	426	651	516
Andelar i intresseföretag	8	12	7
Finansiella anläggningstillgångar	91	84	90
Uppskjutna skattefordringar	458	425	400
Summa anläggningstillgångar	11.290	12.002	11.744
Varulager	11.283	9.967	11.872
Kundfordringar	6.411	5.851	5.793
Kortfristiga fordringar	2.708	2.931	3.066
Likvida medel	1.482	1.260	1.911
Summa omsättningstillgångar	21.884	20.009	22.642
Summa tillgångar	33.174	32.011	34.386
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	19.123	18.342	20.087
Innehav utan bestämmande inflytande	69	60	62
Summa eget kapital	19.192	18.402	20.149
Skulder till banker och kreditinstitut	362	932	949
Pensionsåtaganden	34	70	82
Leasingskulder	356	543	411
Summa räntebärande långfristiga skulder	752	1.545	1.442
Uppskjutna skatteskulder	530	651	621
Övriga icke räntebärande långfristiga skulder	512	470	470
Summa icke räntebärande långfristiga skulder	1.042	1.121	1.091
Summa långfristiga skulder	1.794	2.666	2.533
Skulder till banker och kreditinstitut	4.075	1.732	2.071
Leasingskulder	102	156	140
Övriga räntebärande kortfristiga skulder	10	11	11
Summa räntebärande kortfristiga skulder	4.187	1.899	2.222
Leverantörsskulder	3.569	3.972	4.121
Övriga icke räntebärande kortfristiga skulder	4.432	5.072	5.361
Summa icke räntebärande kortfristiga skulder	8.001	9.044	9.482
Summa kortfristiga skulder	12.188	10.943	11.704
Summa eget kapital och skulder	33.174	32.011	34.386

Förändring av eget kapital i sammandrag

2025

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2025	20.087	62	20.149
Periodens resultat	2.483	5	2.488
Övrigt totalresultat	-2.173	2	-2.171
Summa totalresultat	310	7	317
Nyemission av aktier	14	-	14
Långsiktigt incitament	41	-	41
Åtagande för leverans av aktier till LTI-program	-31	-	-31
Utdelning	-1.298	-	-1.298
Utgående balans den 30 september 2025	19.123	69	19.192

2024

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2024	17.117	56	17.173
Periodens resultat	2.610	4	2.614
Övrigt totalresultat	-388	0	-388
Summa totalresultat	2.222	4	2.226
Långsiktigt incitament	16	-	16
Åtagande för leverans av aktier till LTI-program	-53	-	-53
Utdelning	-960	-	-960
Utgående balans den 30 september 2024	18.342	60	18.402

Kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Kv 3 2025	Kv 3 2024	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	1.260	1.256	3.433	3.628	4.896
Avskrivningar och nedskrivningar	251	213	671	643	862
Justering för andra icke kassaflödespåverkande poster	-4	172	-303	533	483
Erlagd och erhållen ränta	-11	-36	-55	-122	-140
Betald skatt	-281	-243	-945	-601	-936
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet	1.215	1.362	2.801	4.081	5.165
Förändringar i varulager	-688	-729	-449	-968	-2.409
Förändringar i kundfordringar	-211	-104	-1.154	-661	-466
Förändringar i leverantörsskulder	-33	-35	-153	244	198
Förändringar i andra rörelsekapitalposter	259	21	-471	-462	-136
Förändringar i rörelsekapitalet	-673	-847	-2.227	-1.847	-2.813
Kassaflöde från den löpande verksamheten	542	515	574	2.234	2.352
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-322	-312	-961	-882	-1.245
Försäljning av verksamheter och aktier	-	-	-	-	646
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	1	1	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-321	-311	-960	-881	-598
Finansieringsverksamheten					
Förändringar i lån	12	-441	1.465	-462	-169
Amortering av leasingskulder	-32	-43	-104	-136	-197
Nyemission av aktier	14	-	14	-	-
Utbetald utdelning	-	-	-1.298	-960	-960
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6	-484	77	-1.558	-1.326
Kassaflöde för perioden	215	-280	-309	-205	428
Likvida medel vid periodens början	1.283	1.583	1.911	1.503	1.503
Kursdifferens i likvida medel	-16	-43	-120	-38	-20
Likvida medel vid periodens slut	1.482	1.260	1.482	1.260	1.911

Nyckeltal

Mkr (om inget annat anges)	Kv 3 2025	Kv 3 2024	Δ %	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2024	Δ %	Helår 2024
Resultaträkning							
Volym, tusental ton	510	551	-7	1.503	1.632	-8	2.173
Volym exkl. avyttrad verksamhet, '000 tusental ton ¹⁾	510	523	-2	1.503	1.551	-3	2.066
Rörelseresultat	1.260	1.256	0	3.433	3.628	-5	4.896
Rörelseresultat exkl. avyttrad verksamhet ¹⁾ och jämförelsestörande poster ²⁾	1.260	1.231	+2	3.683	3.573	+3	4.812
Periodens resultat	911	871	+5	2.488	2.614	-5	3.542
Periodens resultat exkl. jämförelsestörande poster ²⁾	911	871	+5	2.696	2.614	+3	3.542
Finansiell ställning							
Summa tillgångar	33.174	32.011	+4	33.174	32.011	+4	34.386
Eget kapital	19.192	18.402	+4	19.192	18.402	+4	20.149
Nettorörelsekapital	12.342	9.697	+27	12.342	9.697	+27	11.192
Nettoskulder	3.398	2.176	+56	3.398	2.176	+56	1.696
Kassaflöde							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	542	515	-	574	2.234	-	2.352
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-321	-311	-	-960	-881	-	-598
Aktieuppgifter							
Antal aktier, tusental	259.629	259.559	0	259.629	259.559	0	259.559
Vinst per aktie före utspädning, kr ³⁾	3,50	3,35	+4	9,57	10,05	-5	13,62
Vinst per aktie före utspädning exkl. jämförelsestörande poster ²⁾ , kr ³⁾	3,50	3,35	+4	10,37	10,05	+3	13,62
Eget kapital per aktie, kr	73,65	70,67	+4	73,65	70,67	+4	77,39
Balansdagens börskurs per aktie, kr	244,60	333,00	-27	244,60	333,00	-27	315,60
Övriga nyckeltal							
Volymtillväxt i procent	-7	+4	-	-8	+4	-	+2
Rörelseresultat per kilo, kr	2,47	2,28	+8	2,28	2,22	+3	2,25
Rörelseresultat per kilo exkl. avyttrad verksamhet ¹⁾ och jämförelsestörande poster ²⁾ , kr	2,47	2,35	+5	2,45	2,30	+7	2,33
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	20,6	22,1	-1,5 p.p.	20,6	22,1	-1,5 p.p.	22,4
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster ²⁾ (R12 månader), %	21,6	22,1	-0,5 p.p.	21,6	22,1	-0,5 p.p.	22,4
Nettoskuld/EBITDA, multipel	0,61	0,39	+56	0,61	0,39	+56	0,29

1) Avyttring av Foodservice-anläggningen (Hillside) i Nordamerika slutfördes den 31 december 2024.

2) Inkluderar en omstruktureringskostnad av engångskaraktär om 250 mkr som redovisades under andra kvartalet 2025. Kostnaden är relaterad till kostnadsoptimeringsprogrammet Fit-to-Win.

3) Vinst per aktie beräknas utifrån ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

Kvartalsuppgifter per affärsområde

Rörelseresultat

Mkr	2024					2025		
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Food Ingredients	779	755	770	767	3.071	769	764	766
Chocolate & Confectionery Fats	505	433	525	520	1.983	523	450	525
Technical Products & Feed	53	9	45	69	176	52	25	46
Group Functions	-83	-79	-84	-88	-334	-83	-327	-77
AAK-koncernens rörelseresultat	1.254	1.118	1.256	1.268	4.896	1.261	912	1.260
Finansnetto	-23	-48	-101	-64	-236	-45	-39	-43
Resultat före skatt	1.231	1.070	1.155	1.204	4.660	1.216	873	1.217

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster

Mkr	2024					2025		
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Food Ingredients	779	755	770	767	3.071	769	764	766
Chocolate & Confectionery Fats	505	433	525	520	1.983	523	450	525
Technical Products & Feed	53	9	45	69	176	52	25	46
Group Functions	-83	-79	-84	-88	-334	-83	-77	-77
AAK-koncernens rörelseresultat	1.254	1.118	1.256	1.268	4.896	1.261	1.162	1.260
Finansnetto	-23	-48	-101	-64	-236	-45	-39	-43
Resultat före skatt	1.231	1.070	1.155	1.204	4.660	1.216	1.123	1.217

Nettoomsättning per marknad

2025

Mkr	FI	CCF	TPF	Summa	FI	CCF	TPF	Summa
	Kv 3 2025	Kv 3 2025	Kv 3 2025	Kv 3 2025	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2025
Europa	2.101	1.357	505	3.963	6.380	4.046	1.744	12.170
Nord- och Sydamerika	3.813	1.751	0	5.564	11.255	5.259	1	16.515
Asien	1.084	721	4	1.809	3.172	2.113	8	5.293
Övriga länder	94	68	0	162	326	237	0	563
Nettoomsättning	7.092	3.897	509	11.498	21.133	11.655	1.753	34.541

2024

Mkr	FI	CCF	TPF	Summa	FI	CCF	TPF	Summa
	Kv 3 2024	Kv 3 2024	Kv 3 2024	Kv 3 2024	Kv 1-3 2024	Kv 1-3 2024	Kv 1-3 2024	Kv 1-3 2024
Europa	2.541	1.277	561	4.379	7.472	3.679	1.655	12.806
Nord- och Sydamerika	3.503	1.452	0	4.955	10.771	4.491	1	15.263
Asien	965	752	3	1.720	2.807	2.033	8	4.848
Övriga länder	72	45	0	117	253	152	0	405
Nettoomsättning	7.081	3.526	564	11.171	21.303	10.355	1.664	33.322

Finansiella instrument

Mkr	2025-09-30	2024-12-31	Hierarkisk nivå
Tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaderivat	172	300	2
Försäljnings- och inköpskontrakt	716	1.034	2
Investering i onoterade aktier	7	7	3
Investering i onoterade fonder	60	67	3
Tillgångar till upplupet anskaffningsvärde			
Finansiella anläggningstillgångar	7	6	-
Kundfordringar	6.411	5.793	-
Finansiella omsättningstillgångar	0	0	-
Likvida medel	1.482	1.911	-
Summa finansiella tillgångar	8.855	9.118	
Skulder till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaderivat	214	240	2
Försäljnings- och inköpskontrakt	686	1.391	2
Skulder till upplupet anskaffningsvärde			
Skulder till banker och kreditinstitut	4.437	3.020	-
Leasingskulder	458	551	-
Leverantörsskulder	3.569	4.121	-
Övriga räntebärande skulder	10	11	-
Summa finansiella skulder	9.374	9.334	

För information om de värderingstekniker som koncernen använt sig av för att fastställa verkligt värde på finansiella instrument, se not 3 i årsredovisningen för 2024.

Alternativa nyckeltal

Organisk volymtillväxt

%	Kv 3 2025	Kv 3 2024	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2024	Helår 2024
Food Ingredients					
Organisk volymtillväxt	0	+1	-3	+2	+1
Förvärv/avyttringar	-8	-	-8	-	-
Volymtillväxt	-8	+1	-11	+2	+1
Chocolate & Confectionery Fats					
Organisk volymtillväxt	-8	+12	-6	+11	+8
Volymtillväxt	-8	+12	-6	+11	+8
Technical Products & Feed					
Organisk volymtillväxt	-1	+4	+4	-2	0
Volymtillväxt	-1	+4	+4	-2	0
AAK-koncernen					
Organisk volymtillväxt	-2	+4	-3	+4	+2
Förvärv/avyttringar	-5	-	-5	-	-
Volymtillväxt	-7	+4	-8	+4	+2

EBITDA

Mkr	Kv 3 2025	Kv 3 2024	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2024	Helår 2024
Rörelseresultat (EBIT)	1.260	1.256	3.433	3.628	4.896
Avskrivningar och nedskrivningar	251	213	671	643	862
EBITDA	1.511	1.469	4.104	4.271	5.758

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och avyttrad verksamhet

Mkr	Kv 3 2025	Kv 3 2024	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2024	Helår 2024
Food Ingredients					
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	766	745	2.299	2.249	2.987
Avyttrad verksamhet	-	25	-	55	84
Rörelseresultat	766	770	2.299	2.304	3.071
Chocolate & Confectionery Fats					
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	525	525	1.498	1.463	1.983
Rörelseresultat	525	525	1.498	1.463	1.983
Technical Products & Feed					
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	46	45	123	107	176
Rörelseresultat	46	45	123	107	176
Group Functions					
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	-77	-84	-237	-246	-334
Kostnadsoptimeringsprogram	-	-	-250	-	-
Rörelseresultat	-77	-84	-487	-246	-334
AAK-koncernen					
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	1.260	1.231	3.683	3.573	4.812
Kostnadsoptimeringsprogram	-	-	-250	-	-
Avyttrad verksamhet	-	25	-	55	84
Rörelseresultat	1.260	1.256	3.433	3.628	4.896

Avkastning på sysselsatt kapital exklusive jämförelsestörande poster

Mkr	R12M 2025-09-30	R12M 2024-12-31
Summa tillgångar	32.830	32.246
Likvida medel	-1.432	-1.523
Finansiella anläggningstillgångar	-59	-291
Leverantörsskulder	-3.708	-3.974
Övriga icke räntebärande skulder	-4.702	-4.609
Sysselsatt kapital	22.929	21.849
Rörelseresultat	4.951	4.896
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive jämförelsestörande poster, %	21,6	22,4

Nettorörelsekapital

Mkr	2025-09-30	2024-12-31
Varulager	11.283	11.872
Kundfordringar	6.411	5.793
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	2.649	3.007
Leverantörsskulder	-3.569	-4.121
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-4.432	-5.359
Nettorörelsekapital	12.342	11.192

Nettoskulder

Mkr	2025-09-30	2024-12-31
Långfristiga räntebärande fordringar	0	0
Kortfristiga räntebärande fordringar	59	57
Likvida medel	1.482	1.911
Pensionsåtaganden	-34	-82
Leasingskulder	-458	-551
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-362	-949
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-4.075	-2.071
Övriga räntebärande skulder	-10	-11
Nettoskulder	-3.398	-1.696

Nettoskuld/EBITDA

Mkr	2025-09-30	2024-12-31
Nettoskulder	3.398	1.696
EBITDA (R12 månader)	5.591	5.758
Nettoskuld/EBITDA, multipel	0,61	0,29

Soliditet

Mkr	2025-09-30	2024-12-31
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	19.123	20.087
Innehav utan bestämmande inflytande	69	62
Summa eget kapital	19.192	20.149
Summa tillgångar	33.174	34.386
Soliditet, %	57,9	58,6

Resultaträkning – moderbolag

Mkr	Kv 3 2025	Kv 3 2024	Kv 1-3 2025	Kv 1-3 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	122	118	370	360	420
Summa rörelseintäkter	122	118	370	360	420
Övriga externa kostnader	-76	-96	-287	-279	-415
Kostnader för ersättning till anställda	-47	-47	-152	-149	-206
Avskrivningar och nedskrivningar	-3	-3	-9	-10	-13
Summa rörelsekostnader	-126	-146	-448	-438	-634
Rörelseresultat (EBIT)	-4	-28	-78	-78	-214
Koncernbidrag	-	-	-	-	210
Utdelning	-	-	1	1	1
Utdelning från koncernföretag	-	659	-	659	659
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	2	0	2	2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-44	-70	-129	-195	-249
Resultat från finansiella poster	-44	591	-128	467	623
Resultat före skatt	-48	563	-206	389	409
Skatt	10	19	42	53	1
Periodens resultat	-38	582	-164	442	410

Periodens totalresultat är samma som periodens resultat

Balansräkning i sammandrag – moderbolag

Mkr	2025-09-30	2024-12-31
Tillgångar		
Immateriella tillgångar	87	61
Materiella anläggningstillgångar	4	3
Tillgångar med nyttjanderätt	18	18
Finansiella anläggningstillgångar	9.915	9.919
Summa anläggningstillgångar	10.024	10.001
Kortfristiga fordringar	238	314
Likvida medel	-	0
Summa omsättningstillgångar	238	314
Summa tillgångar	10.262	10.315
Eget kapital och skulder		
Aktiekapital	433	433
Reservfond	5	5
Bundet eget kapital	438	438
Balanserade vinstmedel	3.684	4.555
Periodens resultat	-164	410
Fritt eget kapital	3.520	4.965
Summa eget kapital	3.958	5.402
Skulder till banker och kreditinstitut	-	526
Leasingskulder	13	13
Övriga långfristiga skulder	29	33
Summa långfristiga skulder	42	572
Skulder till banker och kreditinstitut	531	1.026
Leasingskulder	6	5
Leverantörsskulder	11	31
Övriga kortfristiga skulder	5.714	3.279
Summa kortfristiga skulder	6.262	4.341
Summa eget kapital och skulder	10.262	10.315

Råvarupristrender



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

Övriga uppgifter

Resultatpresentation

AAK bjuder in till resultatpresentation för investerare och analytiker den 23 oktober 2025, kl. 10 lokal tid. Presentationen kan följas via telekonferens eller webbsändning. Se www.aak.com för mer information.

Årsredovisningar och kvartalsrapporter finns publicerade på www.aak.com.

Finansiell kalender

5 februari 2026: Delårsrapport för det fjärde kvartalet och bokslutskommuniké för helåret 2025

28 april 2026: Delårsrapport för det första kvartalet och tremånadersrapport för 2026

17 juli 2026: Delårsrapport för det andra kvartalet och halvårsrapport för 2026

23 oktober 2026: Delårsrapport för det tredje kvartalet och niomånadersrapport för 2026

5 februari 2027: Delårsrapport för det fjärde kvartalet och bokslutskommuniké för helåret 2026

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 version

Den svenska texten är giltig för alla syften. Om det skiljer mellan språkversionerna gäller den svenska versionen.

Kontaktperson, Investor Relations

Carl Ahlgren
Head of IR, Communication & Brand
Mobil: +46 706 81 07 34
E-post: carlahlgren@aak.com

Everything we do is about Making Better Happen™

AAK:s verksamhetssyfte, Making Better Happen™, beskriver vår strävan efter ständig förbättring. Vi är specialiserade på växtbaserade oljor som är värdehöjande ingredienser i en rad populära konsumentprodukter.

Vi gör dessa produkter godare, hälsosammare och mer hållbara. AAK:s viktigaste erbjudande är co-development med kunderna samt vår önskan att förstå vad Making Better Happen™ betyder för varje enskild kund med den unika flexibiliteten i våra produktionsanläggningar och omfattande kunskaper om produkter och branscher, inklusive Chocolate & Confectionery, Bakery, Dairy, Plant-based Foods, Special Nutrition, Foodservice och Personal Care.

Våra cirka 4.000 medarbetare samarbetar tätt med våra kunder via 25 regionala försäljningskontor, 16 innovationscenter och med stöd från 19 produktionsanläggningar.

AAK, med huvudkontor i Malmö, är noterat på Nasdaq-börsen i Stockholm och har strävat efter ständig förbättring i mer än 150 år.



Läs mer på
www.aak.com