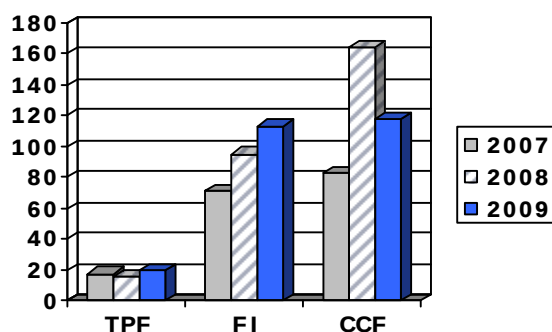


Rörelseresultat per affärsområde, tredje kvartalet, 2009

Mkr



Tredje kvartalet 2009

- Nettoomsättningen var 3.828 (4.693) Mkr.
- Rörelseresultatet var 235 (261) Mkr.
- Vinsten per aktie var 2,77 (2,46) kr.
Inklusive IAS 39-justeringen och engångsposter var vinsten per aktie 6,37 (-6,03) kr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar var rekordhøgt under kvartalet och uppgick till 858 (-48) Mkr.

Koncernchefens kommentar

"Som förväntat var det positiva kassaflödet under tredje kvartalet rekordstort och förstärkte balansräkningen ytterligare.

Food Ingredients fortsatte att förbättra sitt rörelseresultat med 19 procent detta kvartal.

Chocolate & Confectionery Fats påverkades fortsatt negativt av lägre chokladkonsumtion som en följd av lågkonjunkturen. Resultatet för tredje kvartalet visade på säsongsmässig förbättringar för choklad jämfört med andra kvartalet.

Technical Products & Feed redovisar ett förbättrat rörelseresultat", säger koncernchef Jerker Hartwall i en kommentar till rapporten.

De första nio månaderna 2009

- Nettoomsättningen var 12.096 (12.443) Mkr.
- Rörelseresultatet var 538 (639) Mkr.
- Företaget har redovisat ytterligare erhållen preliminär försäkringsersättning under andra kvartalet på 70 Mkr. Denna ingår inte i vinsten på 538 Mkr.
Försäkringsersättningen avser driftsavbrott under både 2008 och 2009.
- Vinsten per aktie var 6,30 (6,48) kr.
Inklusive IAS 39-justeringen och engångsposter var vinsten per aktie 15,66 (1,61) kr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick till 1.515 (-362) Mkr.

Affärsområden – bearbetningsersättning per kilo, tredje kvartalet, 2009

Chocolate & Confectionery Fats
kv 3 +15 procent
5,27 kr/kg till 6,05 kr/kg

Food Ingredients
kv 3 +14 procent
1,82 kr/kg till 2,08 kr/kg

Technical Products & Feed
kv 3 +5 procent
0,86 kr/kg till 0,90 kr/kg



AAK Delårsrapport tredje kvartalet 2009

Koncernchefens kommentar

Som förväntat var det positiva kassaflödet under tredje kvartalet rekordstort och förstärkte balansräkningen ytterligare.

Food Ingredients fortsatte att förbättra sitt rörelseresultat med 19 procent detta kvartal..

Chocolate & Confectionery Fats påverkades fortsatt negativt av lägre chokladkonsumtion som en följd av lågkonjunkturen. Resultatet för tredje kvartalet visade på säsongsmässig förbättringar för choklad jämfört med andra kvartalet.

Technical Products & Feed redovisar ett förbättrat rörelseresultat.

Tredje kvartalet 2009

Koncernens rörelseresultat uppgick till 235 Mkr, jämfört med 261 Mkr motsvarande period förra året. Minskningen beror på en nedgång för Chocolate & Confectionery Fats – främst till följd av lägre efterfrågan – vilken delvis uppvägdes av förbättringar för Food Ingredients och Technical Products & Feed. Företaget erhöll inte heller någon försäkringsersättning under tredje kvartalet. Vår ambition är att slutreglering ska ha skett före 2009 års utgång.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var rekordhöga 858 Mkr, vilket låg i linje med våra förväntningar. Kassaflödet efter investeringar var 799 (-149) Mkr under kvartalet.

Chocolate & Confectionery Fats påverkades fortsatt av den globala recessionen och lägre chokladkonsumtion. Rörelseresultatet uppgick till 118 (164) Mkr. De lagerminskningar som kunderna verkställde under första halvåret 2009 är över och efterfrågan återspeglar att chokladkonsumtionen är lägre för närvarande. Resultatet för tredje kvartalet visade på säsongsbetonade förbättringar för choklad jämfört med andra kvartalet.

Chokladmarknaden i Västeuropa och USA har minskat med omkring 5-10 procent på grund av lågkonjunkturen. I Östeuropa har marknaden minskat med över 10 procent. Den asiatiska chokladmarknaden tycks vara stabil. Koncernen bedrev också detta kvartal en restriktiv kreditpolitik i Östeuropa.

AAK kommer att vara väl positionerat för att dra nytta av tillväxtpotentialen för kakaosmörersättning (CBE) när den ekonomiska

situationen normaliseras. Detta beror på vår starka ställning på marknaden, på att vår produktportfölj stämmer med marknadens förväntade framtida behov och på att AAK har världens största tillverkningskapacitet för CBE. Även om volymerna minskar på kort sikt finns det en betydande långsiktig potential för CBE. Den generella marknadstrenden att dyrare råvara ersätts med billigare substitut bör innebära att det finns en stark marknad för CBE, som ersätter den mycket dyrare råvaran, kakaosmör.

Food Ingredients – koncernens största affärsområde – fortsatte starkt uppåt. Rörelseresultatet ökade med 19 procent från 95 Mkr till 113 Mkr, trots det besvärliga ekonomiska läget.

Marginalerna förbättrades till följd av vår specialiseringsstrategi, som har gjort att andelen produkter med högt värde har ökat. De senaste förvärven har ytterligare bidragit till specialiseringsstrategin och den ökade andelen produkter med högt värde, såsom modersmjölkersättning. Förbättringarna för affärsområdet var främst relaterade till marknader utanför Norden. Volymerna var fortsatt relativt stabila.

Det finns en tydlig trend på marknaden att dyrare produkter ersätts med billigare lösningar med vegetabilisk olja som bas. Detta stämmer mycket väl överens med AAK-koncernens strategi och ökar möjligheterna för tillväxt baserad på mervärdesskapande lösningar.

Technical Products & Feed hade ett bra kvartal med ett rörelseresultat på 20 Mkr, jämfört med 16 Mkr motsvarande kvartal 2008. Det pågående rationaliseringsprogrammet inom Technical Products & Feed har förbättrat resultatet.

Feed utvecklades starkt, men marknadens efterfrågan på övriga produkter påverkades också under detta kvartal negativt av lågkonjunkturen.

Pågående rationaliseringsprogram

Dessa projekt fortskrider mycket väl. Besparingar på 100 Mkr kommer att falla ut i slutet av 2010 och ytterligare 200 Mkr – som meddelades under andra kvartalet 2009 – kommer under senare delen av 2011.

Framtidsutsikter (oförändrade)

Det är svårt att i dag förutse vilka effekter finanskrisen och det försvagade affärsklimatet kommer att ha på AAK. Historiskt sett har livsmedels- och chokladsektorerna, som svarar för över 90 procent av koncernens omsättning, visat sig vara relativt stabila över konjunkturcykler.

Styrkan i den globala nedgången kan dock göra att den allmänna osäkerheten blir betydligt större än under tidigare lågkonjunkturer. Politiska risker och kreditrisker ökar och det är svårt att i det här skedet förutse hur konsumenterna kommer att reagera på nedgången.

Fettsyror och vätskor som används vid metallbearbetning, inom Technical Products & Feed, kommer att påverkas mer negativt av det minskade kundunderlaget i pappers- och bilindustrierna.

Kassaflödet, som har påverkats negativt av den kraftiga ökningen av råvarupriserna 2008, utvecklas positivt 2009. En förstärkning av balansräkningen har fortsatt hög prioritet.

Specialiseringen på produkter med högre marginaler är en strategi som har utvecklats mycket väl sedan sammanslagningen 2005. Organisk tillväxt kombinerad med vår selektiva förvävsstrategi kommer att föra oss framåt.

Finansiell översikt

Resultaträkning	Kv 3 2009	Kv 3 2008	Förändr. %	Kv 1-3 2009	Kv 1-3 2008	Förändr. %	Helår 2008	Rullande 12 mån
Mkr								
Nettoomsättning	3.828	4.693	-18%	12.096	12.443	-3%	17.207	16.860
Bearbetningsersättning	924	922	+0%	2.690	2.577	+4%	3.644	3.758
Rörelseresultat	235	261	-10%	538	639	-16%	851	750

Bearbetningsersättning

	Kv 3 2009	Kv 3 2008	Kv 1-3 2009	Kv 1-3 2008	Helår 2008	Rullande 12 mån
Mkr						
Chocolate & Confectionery Fats	381	414	1.079	1.132	1.653	1.600
Food Ingredients	469	438	1.371	1.225	1.708	1.854
Technical Products & Feed	61	60	188	188	238	237
Group Functions	13	10	52	32	45	67
Totalt koncernen	924	922	2.690	2.577	3.644	3.758

Rörelseresultat

	Kv 3 2009	Kv 3 2008	Kv 1-3 2009	Kv 1-3 2008	Helår 2008	Rullande 12 mån
Mkr						
Chocolate & Confectionery Fats	118	164	247	408	547	386
Food Ingredients	113	95	283	229	319	373
Technical Products & Feed	20	16	52	54	56	54
Group Functions	-16	-14	-44	-52	-71	-63
Totalt koncernen	235	261	538	639	851	750

Koncernen under tredje kvartalet

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 3.828 (4.693) Mkr. Den minskade försäljningen berodde främst på att råvarupriserna var betydligt lägre. Volymerna minskade också med 8 procent jämfört med 2008.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen ökade med 2 Mkr, vilket inkluderar positiva omräkningsdifferenser på 19 Mkr. Bearbetningsersättningen per kg ökade med 10 procent från 2,37 kr/kg till 2,60 kr/kg, huvudsakligen på grund av en positiv omräkningseffekt.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet var 235 (261) Mkr. Resultatet inkluderar positiva omräkningsdifferenser på 6 Mkr. Chocolate & Confectionery Fats minskade medan Food Ingredients och Technical Products & Feed ökade. Företaget erhöll inte någon försäkringsersättning under tredje kvartalet.

Försäkringsersättning

Se kommentarerna under rubriken "Lagstadgad finansiell information", "Koncernen, de första nio månaderna" på sidan 10.

Investeringar

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 59 (101) Mkr och avsåg huvudsakligen löpande underhållsinvesteringar.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick till 858 Mkr (-48), en förbättring med 906 Mkr, främst till följd av lägre råvarupriser men också ledningens ansträngningar att minska rörelsekapitalet. Kassaflödet efter nettoinvesteringar på 59 (101) Mkr uppgick till 799 (-149) Mkr.

Konsumtionen av vegetabiliska oljor i energisektorn ökade under första halvåret 2008. Detta bidrog bland annat till betydligt högre råvarupriser för koncernen under första halvåret 2008 – de högsta prisnivåerna på råvaror på mycket länge.

Mot slutet av andra kvartalet 2008 var dock pristrenden för vegetabiliska oljor fallande. Denna utveckling accelererade under tredje och fjärde kvartalen 2008. De väsentligt lägre råvarupriserna har gjort att vårt rörelsekapital har minskat och vårt kassaflöde förbättrats.

Prissänkningen hade inte någon positiv inverkan på kassaflödet 2008, utan började få genomslag först andra kvartalet 2009. Denna eftersläpning beror på kontraktsåtaganden. Vi har nu i princip återhämtat det negativa kassaflödet under 2007 och 2008.

Finansiell ställning

Koncernens nettolåneskuld per den 30 september 2009 var 3.791 Mkr (5.112 Mkr den 31 december 2008). Jämfört med den 30 juni 2009 har nettolåneskulden minskat med 1.017 Mkr.

Koncernens totala kreditfaciliteter uppgår till 6.155 Mkr, varav 5.790 Mkr är bekräftade kreditlöften med en löptid till mitten av 2011.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen per den 30 september 2009 var 2.678 (2.623 den 31 december 2008). Ökningen ägde rum utanför Norden.

Moderbolaget och Group Functions

Moderbolaget är ett holdingbolag för AAK-koncernen. Verksamheten i moderbolaget består i huvudsak av koncerngemensamma uppgifter kopplade till utveckling och förvaltning av koncernen. I Group Functions ingår förutom kostnaderna i moderbolaget även verksamheten inom Ceylon Trading Co i Sri Lanka.

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats, kv 3

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning minskade med 208 Mkr. Volymen sjönk med 19 procent, vilket delvis uppvägdes av högre marginaler. De lagerminskningar som kunderna verkställde under första halvåret 2009 är över och efterfrågan återspeglar att chokladkonsumtionen är lägre för närvarande.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen minskade med 33 Mkr, främst till följd av lägre volymer. Bearbetningsersättningen per kilo ökade med 15 procent från 5,27 kr/kg till 6,05 kr/kg, huvudsakligen på grund av en positiv omräkningseffekt.

Den positiva produktmixen berodde delvis på att andelen CBE var högre under tredje kvartalet medan volymerna av lågprisprodukter minskade. CBE-volymerna är bara marginellt lägre än förra året.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet på 118 (164) Mkr återspeglar en lägre chokladkonsumtion. Resultatet för tredje kvartalet visade på säsongsbetonade förbättringar jämfört med andra kvartalet, som av tradition är det svagaste.

Koncernen bedrev också detta kvartal en restriktiv kreditpolitik i Östeuropa.

Marginalen per kilo förbättrades, främst till följd av den ovan nämnda positiva omräkningseffekt.

Omvärld/aktiviteter

AAK kommer att vara väl positionerat för att dra nytta av tillväxtpotentialen för kakaosmörersättning (CBE) när den ekonomiska situationen normaliseras. Detta beror på vår starka ställning på marknaden, på att vår produktportfölj stämmer med marknadens förväntade framtida behov och på att AAK har världens största tillverkningskapacitet för CBE.

AAK är världsledande inom CBE-området. Därför är nyckelingrediensen shea, som kommer från Västafrika, en särskilt viktig faktor. Tack vare vår ökade närvaro i Västafrika i syfte att stärka logistikkedjan för shea från träd till fabrik har vi i dag en betydligt säkrare försörjning än tidigare.

Chocolate & Confectionery Fats

(Mkr)	3 mån. jul-sep 2009	3 mån. jul-sep 2008	9 mån. jan-sep 2009	9 mån. jan-sep 2008	Rullande 12 mån**
Nettoförsäljning	1.123	1.331	3.443	3.462	4.859
Bearbetningsersättning	381	414	1.079	1.132	1.600
Bearbetningsersättning per kilo*	6,05	5,27	6,17	5,08	6,27
Rörelseresultat	118	164	247	408	386
Volym* (tusental ton)	63	78	175	223	255

* 2008 justerat för volymförlust motsvarande erhållen preliminär försäkringsersättning.

** Rullande 12 månader exklusive försäkringsersättning om 70 Mkr andra kvartalet 2009.

Affärsområde Food Ingredients, kv 3

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning minskade med 574 Mkr, främst på grund av att råvarupriserna var betydligt lägre än förra året.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen ökade till 469 (438) Mkr. Bearbetningsersättningen per kilo ökade med 15 procent, från 1,82 kr/kg till 2,08 kr/kg, på grund av en större andel produkter med högt värde.

Marginalerna förbättrades till följd av vår specialiseringsstrategi, som har gjort att andelen produkter med högt värde har ökat. De senaste förvärven bidrog till specialiseringsstrategin och ökade andelen produkter med högt värde, såsom modersmjölksersättning.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades till 113 (95) Mkr, främst på grund av att den större andelen produkter med högt värde gav högre marginaler.

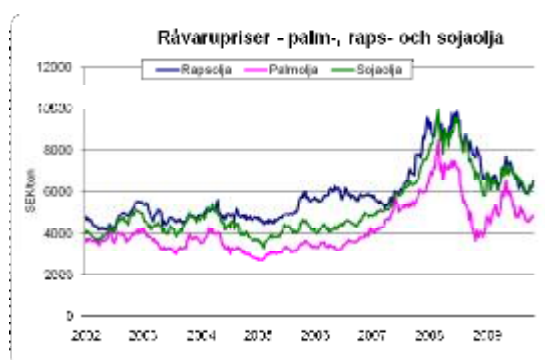
Förbättringarna för affärsområdet härrörde främst från marknader utanför Norden.

Omvärd/aktiviteter

Den starka trenden för hälsosamma lösningar fortsätter. Dagens globala lågkonjunktur har också skapat en tydlig trend på marknaden att dyrare, icke vegetabiliska fetter ersätts med billigare lösningar med vegetabilisk olja som bas. Detta stämmer mycket väl överens med AAK-koncernens strategi att fokusera på mervärdesskapande produkter och tillväxtmöjligheter.

Specialiseringsstrategin utvecklas organiskt och noga utvalda förvärv har gjorts och kommer att göras som komplement till strategin.

Råvarupriser, kr/ton



Koncernpolicyn är att (genom "back to back"-säkring) säkra marginalen på försäljningskontrakt genom motsvarande värdesäkring av råvaruinköp och lager. På motsvarande sätt säkras valutaexponeringen.

Food Ingredients

(Mkr)	3 mån. jul-sep 2009	3 mån. jul-sep 2008	9 mån. jan-sep 2009	9 mån. jan-sep 2008	Rullande 12 mån
Nettoförsäljning	2.324	2.898	7.454	7.518	10.349
Bearbetningsers. Bearbetningsers. per kilo	469	438	1.371	1.225	1.854
Rörelseresultat	2,08	1,82	2,03	1,76	2,01
Volym (tusental ton)	113	95	283	229	373
	225	241	677	695	922

Affärsområde Technical Products & Feed, kv 3

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning minskade med 64 Mkr, främst på grund av att råvarupriserna var betydligt lägre än förra året och att volymerna för vätskor som används vid metallbearbetning var lägre. Lågkonjunkturen medförde att den totala volymen minskade med 3 procent.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen ökade till 61 (60) Mkr. Bearbetningsersättningen per kilo ökade från 0,86 kr/kg till 0,90 kr/kg.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades från 16 Mkr till 20 Mkr. Det pågående rationaliseringsprogrammet inom Technical Products & Feed har förbättrat resultatet.

Feed utvecklades starkt, men marknadens efterfrågan på övriga produkter påverkades också under detta kvartal negativt av lågkonjunkturen.

Omvärld/aktiviteter

Fettsyror och vätskor som används vid metallbearbetning, inom Technical Products & Feed, kommer även fortsatt att påverkas negativt av det minskade kundunderlaget i pappers-, kemi- och bilindustrierna.

Technical Products & Feed

(Mkr)	3 mån. jul-sep 2009	3 mån. jul-sep 2008	9 mån. jan-sep 2009	9 mån. jan-sep 2008	Rullande 12 mån
Nettoförsäljning	309	373	962	1.221	1.318
Bearbetningsersättning	61	60	188	188	237
Bearbetningsersättning per kilo	0,90	0,86	0,91	0,83	0,84
Rörelseresultat	20	16	52	54	54
Volym (tusental ton)	68	70	207	227	282

Koncernen, de första nio månaderna

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning minskade med 347 Mkr, från 12.443 Mkr till 12.096 Mkr, eftersom volymerna var 8 procent lägre än motsvarande period 2008 och därtill var råvarupriserna lägre.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen ökade till 2.690 (2.577) Mkr, vilket inkluderar positiva omräkningsdifferenser på 130 Mkr. Bearbetningsersättningen per kilo ökade från 2,25 kr/kg till 2,54 kr/kg.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet var 538 (639) Mkr. Företaget har redovisat ytterligare erhållen preliminär försäkringsersättning på 70 Mkr. Denna ingår inte i vinsten på 538 Mkr. Försäkringsersättningen avser driftsavbrott under både 2008 och 2009.

Resultatet inkluderar också positiva omräkningsdifferenser på 34 Mkr.

Investeringar

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 203 (280) Mkr och avsåg huvudsakligen löpande underhållsinvesteringar.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick till 1.515 Mkr (-362), en förbättring med 1.877 Mkr, främst till följd av lägre råvarupriser än 2008 men också interna förbättringar av hanteringen av rörelsekapitalet. Kassaflödet efter nettoinvesteringar på 203 (280) Mkr uppgick till 1 312 (-642) Mkr.

Försäkringsersättning

Se kommentarerna under rubriken "Lagstadgad finansiell information", "Koncernen, de första nio månaderna" på sidan 10.

Lagstadgad finansiell information

Sidorna 10-19 innehåller lagstadgad finansiell information inklusive engångsposter och IAS 39.

Koncernen tredje kvartalet

Rörelseresultatet var 397 Mkr (-284). I resultatet ingår effekten av IAS 39 (det verkliga värdet av säkringskontrakten), som påverkade resultatet positivt med 162 (-545) Mkr.

I tidigare rapporter har vi framhållit att IAS 39-effekten kan medföra en stor resultatpåverkan, både positiv och negativ, under enskilda kvartal beroende på kontraktsmix, råvarupriser och växelkursutveckling.

I koncernens interna redovisning värderas både säkringskontrakten och de underliggande kommersiella kontrakten och lagren till gällande marknadspris, vilket betyder att marginalen i försäljningskontrakten säkrats. Enligt IAS 39 är det dock bara säkringskontrakten som får värderas till marknadspris. Fysiska inköpskontrakt och försäljningskontrakt får inte värderas på samma sätt.

Den därav följande skillnaden mellan värdering till marknadspris internt och värdering till marknadspris enligt IAS 39 är den "IAS 39-effekt" som redovisas. IAS 39-effekten påverkar inte nettokassaflödet utan är uteslutande en redovisningsteknisk effekt.

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 367 (-363) Mkr. Finansnettot uppgick till -30 (-79) Mkr till följd av lägre räntor och mindre upplåning.

Finansiell ställning

Soliditeten var 32 procent (22 procent den 31 december 2008), och har förbättrats betydligt sedan föregående års räkenskapsår.

Koncernens egna kapital per den 30 september 2009 uppgick till 2.728 Mkr (2.383 Mkr den 31 december 2008) och balansomslutningen var 8.647 Mkr.

Koncernen nio månader

Rörelseresultatet, inklusive försäkringsersättning på 70 Mkr och IAS 39-effekt på 486 (-390) Mkr, var 1.094 (296) Mkr.

Finansnettot uppgick till -162 (-213) Mkr och resultatet efter finansiella poster till 932 (83) Mkr, inklusive 70 Mkr i försäkringsersättning avseende 2008 och 2009.

Resultatet för de första nio månaderna uppgick till 657 (59) Mkr, varav 640 Mkr är hänförliga till moderbolagets aktieägare. Vinsten per aktie var 15,66 (1,61) Mkr.

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter jämfört med vad som beskrevs i årsredovisningen för 2008.

Försäkringsersättning

Den 4 december 2007 inträffade en explosionsartad brand i AAK:s fabrik i Århus. Olyckan inträffade i den del av fabriken där det framställs vegetabiliska oljor för användning som komponenter i specialfetter för choklad- och konfektyrprodukter, främst CBE. Alla anläggningarna var åter i drift under fjärde kvartalet 2008.

AAK har hittills erhållit ersättning för drifts-avbrott på omkring 421 Mkr, inklusive den redovisade försäkringsersättningen på 70 Mkr andra kvartalet 2009. Försäkringsersättningen avser driftsavbrott under både 2008 och 2009.

De berörda försäkringsbolagens utredning av ersättningsanspråken är en komplicerad process och det går inte att göra några säkra förutsägelser om slutresultatet. Vår ambition är att slutreglering ska ha skett före 2009 års utgång.

Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för god lönsamhet på sikt. Risker kan bero på händelser i omvärlden och kan påverka en viss bransch, en marknad eller ett land. De kan också beröra bara ett enda företag.

Inom AAK säkerställs en effektiv riskhantering genom en kontinuerlig process som äger rum inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt inslag i den löpande uppföljningen av verksamheten.

Omvärldsrisk

AAK-koncernen är exponerad för den hårda konkurrens som råder i branschen samt för råvaruprissvängningar som påverkar rörelsekapitalets storlek.

Finansiell risk

AAK-koncernen bedriver en sådan verksamhet att den utsätts för betydande finansiella risker, framför allt valutarisker och råvaruprisrisker.

Verksamhetsrisk

Råvarorna som används i verksamheten är jordbruksprodukter och tillgången kan därför variera beroende på klimat och andra externa faktorer.

Inga väsentliga risker eller osäkerheter bedöms ha tillkommit utöver dem som beskrivs i AAKs årsredovisning för 2008.

Den senaste tidens dramatiska utveckling på de finansiella marknaderna har skapat en ökad allmän osäkerhet, vilken även kan medföra verksamhetsrisker.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IFRS med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen. Samma redovisnings- och bedömningsprinciper och samma bedömningsgrunder som i den senaste årsredovisningen har använts.

Nya redovisningsprinciper 2009

Såsom nämns av not 2 till årsredovisningen om nya redovisningsprinciper 2009 trädde ett antal nya standarder och IFRIC-tolkningar i kraft den första januari 2009.

IFRS 8 Rörelsesegment

Tillämpningen av denna standard har inte lett till någon förändring av identifieringen av segment.

IAS 23 Lånekostnader (reviderad)

I enlighet med tidigare tillämpade redovisningsprinciper kostnadsförde AAK lånekostnader. Bytet av redovisningsprincip för AAK-koncernen har inte haft någon betydande inverkan på koncernens resultatrapportering.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (reviderad)

Ändringen gäller i vilken form den finansiella ställningen ska presenteras. Som en följd av denna ändring lämnar AAK en kompletterande redovisning för koncernens totalresultat, som innehåller poster som tidigare redovisades i rapporten över förändringar i eget kapital.

Definitioner

All finansiell information på sidorna 1-9 är exklusive engångsposter och IAS 39. Fullständig lagstadgad finansiell information inklusive engångsposter och IAS 39 finns på sidorna 10-19.

Informationstillfällen

Årsrapporten för 2009 kommer att publiceras den 18 februari 2010.

Delårsrapporten för första kvartalet 2010 kommer att publiceras den 21 maj 2010.

Halvårsrapporten för 2010 kommer att publiceras den 18 augusti 2010.

Delårsrapporten för de första nio månaderna 2010 kommer att publiceras den 2 november 2010.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Moderbolaget

Moderbolagets fakturering under tredje kvartalet 2009 uppgick till 8 (6) Mkr.

Resultatet efter finansiella poster för moderbolaget var 33 (156) Mkr.

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 267 Mkr (160 Mkr den 31 december 2008). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr.

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 19.

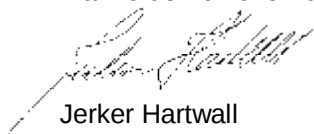
Redovisningsprinciper

AarhusKarlshamn AB (publ) är moderbolag för AAK-koncernen. Bolaget har – som anges i årsredovisningen för 2008 – upprättat sin finansiella rapportering i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation 2.2, Redovisning för juridisk person.

Förändringar i balansräkningen

Inga betydande förändringar har inträffat sedan årsskiftet.

Malmö den 6 november 2009



Jerker Hartwall
Koncernchef och verkställande direktör

Informationen är sådan som AarhusKarlshamn AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

Informationen lämnades till media för offentliggörande den 6 november 2009, kl. 8.30.

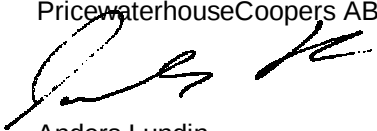
Granskningsberättelse

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten från AarhusKarlshamn AB (publ) för perioden den 1 januari 2009 till den 30 september 2009. Det är styrelsen och den verkställande direktören som ansvarar för att sammanställa och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vår uppgift är att uttala oss om delårsrapporten på grundval av vår granskning.

Vi har genomfört vår granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 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 Revisionsstandard i Sverige RS 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. Därför gör vi inget revisionsutlåtande.

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

Malmö den 6 november 2009
PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Eric Salander
Auktoriserad revisor

Koncernens utveckling

Resultaträkning

(Mkr)	jul-sep 2009	jul-sep 2008	jan-sep 2009	jan-sep 2008	Rullande 12 månader	Helår 2008
Nettoomsättning	3.828	4.693	12.096	12.443	16.860	17.207
Övriga intäkter	7	51	83	319	139	375
Summa rörelseintäkter	3.835	4.744	12.179	12.762	16.999	17.582
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-2.708	-4.332	-8.872	-10.377	-13.009	-14.514
Övriga externa kostnader	-344	-334	-1.012	-984	-1.417	-1.389
Kostnader för ersättning till anställda	-283	-262	-893	-812	-1.201	-1.120
Av- och nedskrivningar	-96	-93	-299	-270	-404	-375
Övriga rörelsekostnader	-7	-7	-9	-23	-19	-33
Summa rörelsekostnader	-3.438	-5.028	-11.085	-12.466	-16.050	-17.431
Rörelseresultat	397	-284	1.094	296	949	151
Ränteintäkter	2	0	3	7	4	8
Räntekostnader	-40	-74	-139	-205	-219	-285
Övriga finansiella poster	8	-5	-26	-15	-22	-11
Resultat före skatt	367	-363	932	83	712	-137
Skatt	-105	109	-275	-24	-118	133
Nettoresultat	262	-254	657	59	594	-4
Hänförligt till minoritet	2	-9	17	-7	19	-5
Hänförligt till moderbolagets	260	-245	640	66	575	1
AKTIEUPPGIFTER						
Antal aktier, tusental	40.898	41.384	40.898	41.384	-	41.384
Varav egna aktier	-	487	-	487	-	486
Vinst per aktie, kr*	6,37	-6,03	15,66	1,61	-	0,04
Eget kapital per aktie, kr	65,50	57,93	65,50	57,93	-	57,30
Balansdagens börskurs	132,75	116,25	132,75	116,25	-	106,00

* Vinsten per aktie har beräknats på grundval av ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier. För närvarande har koncernen inga utestående konverteringslån eller utestående teckningsoptioner.

Totalresultat

(Mkr)	jul-sep 2009	jul-sep 2008	jan-sep 2009	jan-sep 2008	Rullande 12 månader	Helår 2008
Periodens resultat	262	-254	657	59	594	-4
Omräkningsdifferenser	-201	107	-148	56	-100	104
Summa totalresultat för perioden	61	-147	509	115	494	100
Hänförligt till minoritet	-2	-7	10	-6	22	6
Hänförligt till moderbolagets	63	-140	499	121	472	94
Aktieägare						

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(Mkr)	2009.09.30	2008.09.30	2008.12.31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	645	632	682
Övriga immateriella tillgångar	114	128	134
Materiella anläggningstillgångar	2.960	3.030	3.189
Finansiella anläggningstillgångar	151	177	230
Summa anläggningstillgångar	3.870	3.967	4.235
Varulager	2.255	2.814	3.098
Kortfristiga fordringar	2.329	2.995	3.640
Likvida medel	193	212	105
Summa omsättningstillgångar	4.777	6.021	6.843
SUMMA TILLGÅNGAR	8.647	9.988	11.078
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2.678	2.370	2.343
Minoritetsintresse	50	28	40
Summa eget kapital inklusive minoritetsintresse	2.728	2.398	2.383
Långfristiga skulder	4.212	5.706	5.327
Leverantörsskulder	521	683	1.019
Övriga kortfristiga skulder	1.186	1.201	2.349
Summa kortfristiga skulder	1.707	1.884	3.368
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	8.647	9.988	11.078

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

Förändring av koncernens egna kapital

(Mkr)	Summa eget kapital	Minoritets-intressen	Summa EK inkl. minoritets-andel
Ingående eget kapital den 1 januari 2009	2.343	40	2.383
Periodens resultat	640	17	657
Övrigt totalresultat	-141	-7	-148
Summa totalresultat	499	10	509
Utdelning	-164	0	-164
Utgående eget kapital den 30 september 2009	2.678	50	2.728
(Mkr)	Summa eget kapital	Minoritets-intressen	Summa EK inkl. minoritets-andel
Ingående eget kapital den 1 januari 2008	2.409	34	2.443
Periodens resultat	66	-7	59
Övrigt totalresultat	55	1	56
Summa totalresultat	121	-6	115
Utdelning	-164	0	-164
Avyttring av egna aktier	4	-	4
Utgående eget kapital den 30 september 2008	2.370	28	2.398

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(Mkr)	3 mån. jul-sep 2009	3 mån. jul-sep 2008	9 mån. jan-sep 2009	9 mån. jan-sep 2008	Helår 2008
Den löpande verksamheten					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	269	235	717	648	820
Förändring av rörelsekapital	589	-283	798	-1.010	-803
Kassaflöde från den löpande verksamheten	858	-48	1.515	-362	17
Investeringsverksamheten					
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-59	-101	-203	-280	-387
Finansieringsverksamheten					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-760	209	-1 211	684	302
Periodens kassaflöde	39	60	101	42	-68
Likvida medel vid periodens början	163	143	105	167	167
Kursdifferens i likvida medel	-9	9	-13	3	7
Likvida medel vid periodens slut	193	212	193	212	105

Från och med andra kvartalet 2009 redovisas IAS 39-effekten som en post som inte påverkar kassaflödet. Jämförbara perioder har justerats.

Resultatöversikt och nyckeltal, januari – september 2009

(Mkr)	3 mån. jul-sep 2009	3 mån. jul-sep 2008	9 mån. jan-sep 2009	9 mån. jan-sep 2008	Helår 2008
Nettoomsättning	3.828	4.693	12.096	12.443	17.207
Bearbetningsersättning exkl. IAS 39	924	922	2.690	2.577	3.644
Bearbetningsersättning, %	24	20	22	21	21
Rörelseresultat exkl. engångsposter och IAS 39	235	261	538	639	851
Rörelsemarginal i % exkl. engångsposter och IAS 39	6	6	4	5	5
Rörelseresultat inkl engångsposter exkl IAS 39	235	261	608	686	898
Rörelsemarginal i % inkl. engångsposter exkl IAS 39	6	6	5	5	5
Rörelseresultat inkl engångsposter och IAS 39	397	-284	1.094	296	151
Rörelsemarginal i % inkl. engångsposter och IAS 39	10	-	9	2	1
Periodens nettoresultat	262	-254	657	59	-4
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	260	-245	640	66	1
Hänförligt till minoritet	2	-9	17	-7	-5
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	493	-191	1.393	566	526
Operativt kassaflöde efter investeringar	799	-149	1.312	-642	-370
Investeringar	57	103	201	282	396
- varav förvärv	-	-	-	-	-
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2.678	2.370	2.678	2.370	2.343
Minoritetsintresse	50	28	50	28	40
Nettoskuld	3.791	5.198	3.791	5.198	5.112
Soliditet, %	32	24	32	24	22
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,39	2,17	1,39	2,17	2,15
Operativt kapital	6.892	7.984	6.892	7.984	7.860

Nyckeltal

	Kv 3 2009	Kv 3 2008	Helår 2008
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusental)	40.898	41.384	41.384
Varav egna aktier	-	487	486
Avkastning på operativt kapital, %	12,2	7,9	2,0
Avkastning på eget kapital, %	23,8	9,3	-0,2
Eget kapital per aktie, kr	65,50	57,93	57,30
Nettoskuldsättningsgrad	1,39	2,17	2,15
Soliditet, %	32	24	22
Medelantal anställda	2 678	2 594	2 623

Bearbetningsersättning

Mkr	Kv 3 2009	Kv 3 2008	Kv 1-3 2009	Kv 1-3 2008	Helår 2008
Chocolate & Confectionery Fats	381	414	1.079	1.132	1.653
Food Ingredients	469	438	1.371	1.225	1.708
Technical Products & Feed	61	60	188	188	238
Group Functions	13	10	52	32	45
Delsumma exklusive IAS 39-effekter	924	922	2.690	2.577	3.644
IAS 39-effekter	162	-545	486	-390	-747
Totalt koncernen	1.086	377	3.176	2.187	2.897

Rörelseresultat

Mkr	Kv 3 2009	Kv 3 2008	Kv 1-3 2009	Kv 1-3 2008	Helår 2008
Chocolate & Confectionery Fats	118	164	247	408	547
Food Ingredients	113	95	283	229	319
Technical Products & Feed	20	16	52	54	56
Group Functions	-16	-14	-44	-52	-71
Delsumma	235	261	538	639	851
Försäkringsersättning avseende både 2008 och 2009	-	-	70	-	-
Försäkringsersättning avseende december 2007	-	-	-	47	47
IAS 39-effekter	162	-545	486	-390	-747
Totalt koncernen	397	-284	1.094	296	151

Koncernens resultaträkning

Samtliga belopp på denna sida är exklusive IAS 39-effekter.

(Mkr)	2008					2009		
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Nettoomsättning	3.683	4.067	4.693	4.764	17.207	4.223	4.045	3.827
Bearbetningsersättning	835	820	922	1.068	3.644	877	889	924
Rörelseresultat	207	171	261	212	851	157	146	235
Finansiella poster	-68	-66	-79	-75	-288	86	46	30
Resultat efter finansiella poster	322	124	-363	-220	-137	134	431	367
-varav värdeförändring i råvaru- och valutaderivat	136	19	-545	-357	-747	63	261	162

Bearbetningsersättning exkl. engångs- poster, affärsområdena

(Mkr)	2008					2009		
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Chocolate & Confectionery Fats	374	344	414	521	1.653	356	342	381
Food Ingredients	384	403	438	483	1.708	439	463	469
Technical Products & Feed	64	65	60	49	238	60	67	61

Rörelseresultat exklusive engångsposter, affärsområdena

(Mkr)	2008					2009		
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Chocolate & Confectionery Fats	139	105	164	139	547	74	55	118
Food Ingredients	60	74	95	90	319	80	90	113
Technical Products & Feed	20	18	16	2	56	13	19	20
Group Functions	-12	-26	-14	-19	-71	-10	-18	-16
AAK-koncernen totalt	207	171	261	212	851	157	146	235
IAS 39-effekt	136	19	-545	-357	-747	63	261	162
Försäkringsersättning avseende både 2008 och 2009	-	-	-	-	-	-	70	-
Engångsposter	47	-	-	-	47	-	-	-
AAK-koncernens legala rörelseresultat	390	190	-284	-145	151	220	477	397

Moderbolagets utveckling

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Kv 1-3 2009	Kv 1-3 2008	Helår 2008
Nettoomsättning	25	18	41
Övriga intäkter	45	0	15
Summa rörelseintäkter	70	18	56
Övriga externa kostnader	-30	-32	-43
Personalkostnader	-22	-18	-30
Av- och nedskrivningar	-1	0	-1
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
Summa rörelsekostnader	-53	-50	-74
Rörelseresultat	17	-32	-18
Utdelning	87	222	222
Ränteintäkter och liknande resultatposter	24	19	30
Räntekostnader och liknande resultatposter	-30	-33	-46
Resultat före skatt	98	176	188
Skatt	0	0	10
Årets resultat	98	176	198

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2009.09.30	2008.09.30	2008.12.31
TILLGÅNGAR			
Övriga immateriella tillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	4	1	4
Finansiella anläggningstillgångar	6.356	6.328	6.398
Summa anläggningstillgångar	6.360	6.329	6.402
Kortfristiga fordringar	102	12	71
Likvida medel	0	5	-
Summa omsättningstillgångar	102	17	71
SUMMA TILLGÅNGAR	6.462	6.346	6.473
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	4.336	4.358	4.403
Summa eget kapital	4.336	4.358	4.403
Långfristiga skulder	952	822	887
Leverantörsskulder	2	1	8
Övriga kortfristiga skulder	1.172	1.165	1.175
Summa kortfristiga skulder	1.174	1.166	1.183
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6.462	6.346	6.473