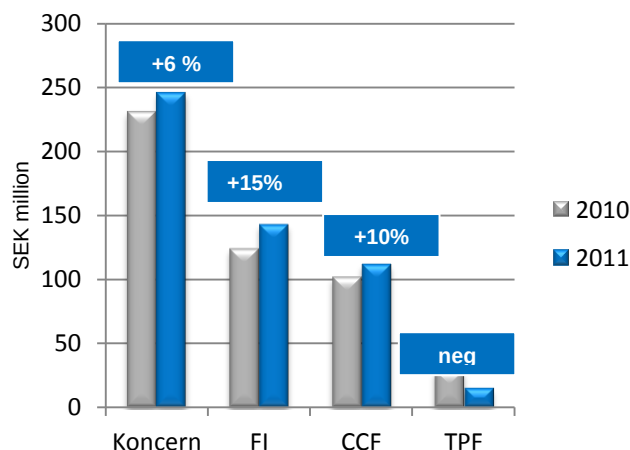


AAK Delårsrapport tredje kvartalet 2011

Tredje kvartalet 2011

- Nettoomsättningen under tredje kvartalet ökade till 4.462 (3.774) Mkr, främst till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix, delvis motverkat av en negativ valutaomräkningseffekt på 246 Mkr. Volymerna ökade med 5 % på grund av ökade volymer för specialprodukter och effekten av förvärvet av Golden Foods/Golden Brands (225 Mkr högre nettoomsättning). Bulkvolymerna var som tidigare förutspått lägre, särskilt i Storbritannien.
- Rörelseresultatet uppgick till 246 (231) Mkr, en ökning med 6 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 13 % och uppgick till 253 Mkr före förvärvsrelaterade kostnader på 7 Mkr, en förbättring med 10 %.
- Vinsten per aktie uppgick till 3,48 (3,73) kronor, en minskning med 7 % som väsentligen berodde på effekten av marknadsvärderingen av ränteswapkontrakt gjorda för att säkra framtida räntesatser.

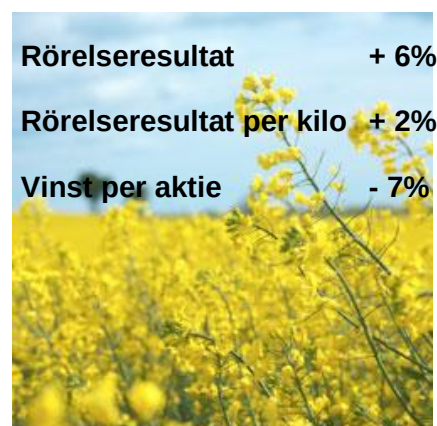
AAK-koncernens och affärsområdenas rörelseresultat kv 3 2011



De första nio månaderna 2011

- Nettoomsättningen under de första nio månaderna ökade till 12.212 (10.878) Mkr, främst till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix. Detta motverkades av en negativ valutaomräkningseffekt på 845 Mkr. De sammantagna volymerna minskade med 2 %, på grund av lägre volymer för bulkvaror huvudsakligen i Storbritannien. Volymerna för specialprodukter fortsatte att öka.
- Rörelseresultatet, exklusive engångsposter på 3 Mkr, uppgick till 646 (573) Mkr, en förbättring med 13 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 21 % och uppgick till 653 Mkr före förvärvsrelaterade kostnader på 7 Mkr, en förbättring med 14 %.
- Vinsten per aktie uppgick till 9,90 (9,17) kronor, en ökning med 8 %.

Tredje kvartalet 2011



Finansiell översikt (exklusive engångsposter)

Mkr	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Δ %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Δ%
Nettoomsättning	4.462	3.774	+18	12.212	10.878	+12
Bearbetningsärsättning	915	927	-1	2.577	2.619	-2
Rörelseresultat	246	231	+6	646	573	+13
Rörelseresultat per kilo	0,67	0,66	+2	0,62	0,54	+15
Finansnetto	-52	-10	-420	-97	-40	-142
Nettoresultat	142	121	+17	407	309	+32
Vinst per aktie	3,48	3,73	-7	9,90	9,17	+8



Koncernchefens kommentar: Fortsatt kraftiga förbättringar och AAK Acceleration är på rätt väg

Tredje kvartalet 2011

Rörelseresultatet för tredje kvartalet 2011, uppgick till 246 (231) Mkr, vilket är en förbättring med 6 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 13 % och uppgick till 253 Mkr före förvärvsrelaterade kostnader på 7 Mkr. En förbättring med 10 %.

Vinsten per aktie minskade med 7 %, från 3,73 till 3,48 kronor, väsentligen beroende på marknadsvärderingen av ränteswapkontrakt gjorda för att säkra framtida räntesatser.

Under tredje kvartalet 2011 ökade volymerna med 5 % på grund av ökade volymer för specialprodukter och effekten av förvärvet av Golden Foods/ Golden Brands. Bulkvolymerna fortsatte att minska, liksom under tidigare kvartal. Den största nedgången inträffade i Storbritannien, vilket tidigare meddelats, där vi omstrukturerar för att öka inriktningen på specialprodukter.

Volymerna för specialprodukter inom Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats fortsatte att öka i linje med strategi och handlingsplaner i AAK Accelerationprojektet.

Food Ingredients – Återigen kraftigt förbättrade vinster och andelen produkter med högt förädlingsvärde ökar allt mer

Koncernens största affärsområde, Food Ingredients, uppnådde ett rörelseresultat på 143 (124*) Mkr, en förbättring med 15 %. Under tredje kvartalet 2011 fortsatte andelen produkter med högt värde att öka och produktmixen var mer lönsam. Det var också mycket annat som var positivt under kvartalet, gynnsam produktmix, högt utbyte och effektiviteten i fabriken var hög. Rörelseresultatet till fasta växelkurser var 151 (124*) Mkr, en ökning med 22 %.

Utvecklingen fortsatte inom de flesta specialproduktområden, i synnerhet Infant Nutrition (Barnmat), Dairy Industry och Bakery.

Under tredje kvartalet 2011 ökade de totala volymerna med 3 % jämfört med motsvarande kvartal 2010. Orsaken är ökade volymer för specialprodukter, bland annat genom förvärvet av Golden Foods/ Golden Brands. Denna ökning uppvägs delvis av

lägre bulkvolymerna till följd av satsningen på specialprodukter för den brittiska marknaden. Följden är att rörelseresultatet per kilo fortsatte att öka inom detta affärsområde.

Chocolate & Confectionery Fats – Stark volymökning och stabila marginaler

Rörelseresultatet uppgick till 112 (102) Mkr, en ökning med 10 %. Volymerna ökade med 13 % jämfört med föregående år. Rörelseresultatet till fasta växelkurser var 120 (102) Mkr, en ökning med 18 %. Det allmänna marknadsläget var fortsatt stabilt. Det underliggande rörelseresultatet per kilo inom Chocolate & Confectionery Fats var fortsatt stabilt, men med en något ogynnsam produkt- och kundmix under tredje kvartalet 2011.

Technical Products & Feed – Utmanande marknadsförhållanden och höga råvarupriser

Rörelseresultatet var 15 (29*) Mkr under tredje kvartalet. Volymerna ökade med 1 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Att affärsområdets lönsamhet minskade under tredje kvartalet berodde på ökade råvarukostnader för fettsyror, crushing marginaler under press samt det planerade men förlängda underhållsstoppet i Karlshamn.

AAK befäste sin position i Nordamerika genom förvärvet av bagerispecialisten Golden Foods/Golden Brands

Såsom meddelades den 1 juli 2011 har AAK förvärvat företaget Golden Foods/Golden Brands i Louisville i Kentucky, som är Nordamerikas största beredningsföretag inom specialfetter och -oljor för bageri. Golden Foods/Golden Brands är den ledande tillverkaren av flingade specialfetter för bageri och food service industrin i Nordamerika.

Golden Foods/Golden Brands grundades 1982 i Louisville i Kentucky. Företaget har cirka 160 anställda och hade en omsättning på omkring 120 miljoner dollar 2010.

Förvärvet är en integrerad del av AAK Acceleration, vilket utöver organisk tillväxt, innebär selektiva förvärv som ger synergieffekter. Det stärker avsevärt AAKs förmåga att förse befintliga och nya kunder med en bredare produktportfölj av specialoljor och -fetter. Som en av de största marknaderna för specialoljor är en expansion i USA särskilt intressant.

Med de förvärvade produktlinjerna utökar och kompletterar vi vår

produktportfölj och vår strategi inom specialprodukter. Förvärvet av Golden Foods/Golden Brands har skapat goda möjligheter till ömsesidig försäljning till en gemensam kundbas. Lokaliseringen i Louisville, i Kentucky tillför också en ny geografisk dimension till vår existerande verksamhet i Port Newark, New Jersey med betydande fördelar för alla våra kunder, men särskilt de som finns i den amerikanska mellanvästern.

Förvärvet innebär att AAK:s kunder i Nordamerika kommer få leveranser från två produktionsanläggningar i USA.

Förvärvet förväntas få en begränsad inverkan på koncernens rörelseresultat för 2011, men positiva effekter från och med första kvartalet 2012.

Integrationen har fortgått enligt plan under tredje kvartalet. Integrationen av GF/GB, nu benämnt AAK Louisville, har blivit mycket väl mottaget av såväl kunder som anställda.

AAK - pågående rationaliseringsprogram

Arbetet med att öka produktiviteten vid de nordiska och brittiska anläggningarna fortsätter som planerat.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten var positivt 189 (-210) Mkr under tredje kvartalet. Den negativa effekten på kassaflödet som råvarupris-höjningarna under det sista

halvåret 2010 hade, har i stor utsträckning avklingat.

Avslutande kommentarer

Vi fortsätter att se mycket positiva effekter av AAK Acceleration, såväl i form av organisk tillväxt för specialprodukterna och förvärvstillväxt som produktivitetssökning.

Volymerna för specialprodukter ökade, i synnerhet inom Infant Nutrition, Dairy Industry, Bakery och Chocolate & Confectionery Fats.

Förvärvet av Golden Foods/Golden Brands stärker avsevärt vår förmåga att kunna förse både befintliga och nya kunder i USA med en bredare produktportfölj av specialoljor och fetter.

Det är svårt att utifrån den finansiella marknadsläget i Europa förutse effekterna inom vår bransch. Dock, med de dramatiska råvaruprishöjningar 2010 nu bakom oss, AAKs erbjudande av kundnytta och hälsosammare lösningar, och minskade kostnader samt AAK Acceleration, fortsätter vi att vara försiktigt optimistiska för framtiden.



Arne Frank, koncernchef och vd

* Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens pressningsverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Pressningen har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients. Mer information finns på sidan 18.

AAK-koncernen, tredje kvartalet 2011

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 688 Mkr, främst till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix. Denna effekt uppvägdes dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 246 Mkr.

Ökade volymer för specialprodukter och effekten av förvärvet av Golden Foods/Golden Brands (225 Mkr högre nettoomsättning) drev upp de sammantagna volymerna med 5 %. Bulkvolymerna var lägre, särskilt i Storbritannien.

Bearbetningsärsättning

Bearbetningsärsättningen exklusive omräkningsdifferenser ökade med 36 Mkr och de negativa omräkningsdifferenserna var 48 Mkr.

Bearbetningsärsättningen inklusive omräkningsdifferenser minskade med 12 Mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för tredje kvartalet 2011 uppgick till 246 (231) Mkr, vilket är en förbättring med 6 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 13 % och uppgick till 253 Mkr före förvärsrelaterade kostnader på 7 Mkr, en förbättring med 10 %. Som tidigare har meddelats kommer förvärvet av Golden Foods/Golden Brands inte att påverka rörelseresultatet nämnvärt under 2011.

Rörelseresultatet per kilo ökade från 0,66 kronor till 0,67 kronor, eller med 2 %, till följd av att andelen produkter med mervärde var större. Volymerna

för specialprodukter ökade och volymerna för bulkprodukter med låga marginaler minskade.

Finansnetto

Marknadsvärderingen av ränteswapkontrakt hade en negativ inverkan på 22 Mkr under tredje kvartalet 2011.

I slutet av tredje kvartalet omplacerades 20 % av koncernens räntebärande nettoskuld från rörlig till fast ränta.

Investeringar

Koncernens investeringar uppgick till 410 (66) Mkr. Större delen av detta belopp avsåg förvärvet av Golden Foods/Golden Brands och därtill löpande underhåll.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 189 (-85) Mkr. Den negativa effekten på kassaflödet som råvarupris-höjningarna under det sista halvåret 2010 har i stort sett avklingat.

Råvarupriserna har därefter minskat, vilket kommer att påverka kassaflödet i positiv riktning under första halvåret 2012 och potentiellt kan få en positiv effekt redan under fjärde kvartalet 2011.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar på 410 (65) Mkr uppgick till -221 (-150) Mkr.

Finansiell ställning

Soliditeten var 34 % (34 % den 31 december 2010). Koncernens nettoskuld per den 30 september 2011 var 3.637 Mkr (2.634 Mkr den 31 december 2010). Den 30 september hade koncernen totala kreditfaciliteter på 6.000 Mkr.

Anställda

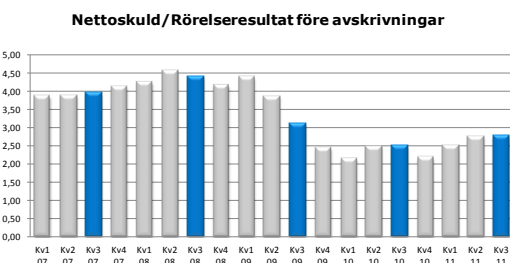
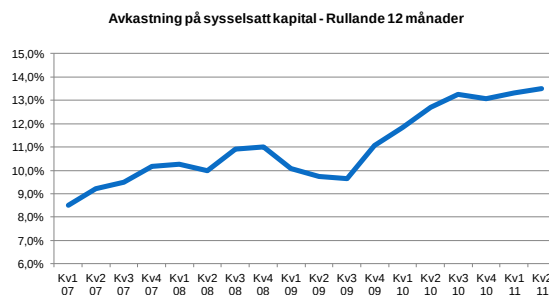
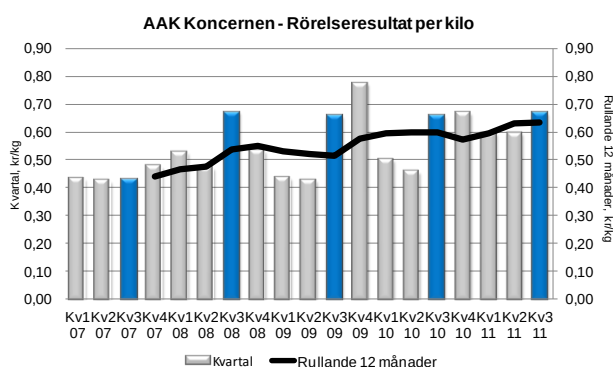
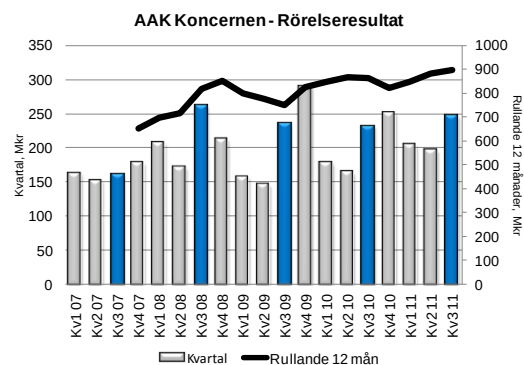
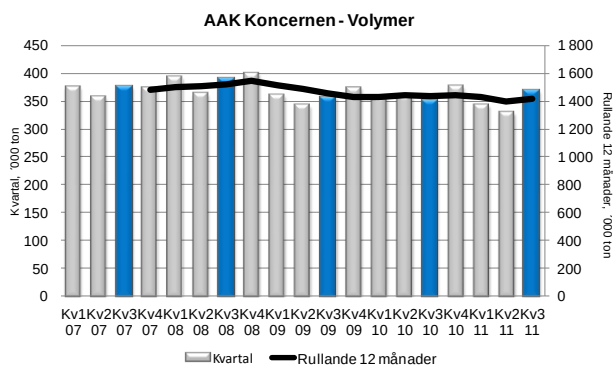
Medelantalet anställda i koncernen per den 30 september 2011 var 2.096 (2.101 den 31 december 2010). Nettoförändringen beror på personalneddragningar i Skandinavien, samtidigt som antalet anställda på de tillväxtmarknader vi inriktar oss på ökade och 142 anställda tillkom i samband med förvärvet av Golden Foods/Golden Brands.

Moderbolaget och Group Functions

Moderbolaget är ett holdingbolag för AAK-koncernen. Det har i huvudsak koncerngemensamma uppgifter kopplade till utveckling och förvaltning.

Under tredje kvartalet redovisade bolaget 7 Mkr i förvärvskostnader för Golden Foods/Golden Brands inom Group Functions.

Koncernen – Kv 3 2011



Volym och rörelseresultat per kilo

Volym kv 3 2011

AAK-koncernen	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed
+5 %	+3 %	+13 %	+1 %
351.000 till 368.000 megaton	208.000 till 214.000 megaton	75.000 till 85.000 megaton	68.000 till 69.000 megaton

Rörelseresultat per kilo

AAK-koncernen	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed
+2 %	+12 %	-3 %	-50 %
0,66 till 0,67 kronor	0,60 till 0,67 kronor	1,36 till 1,32 kronor	0,43 till 0,22 kronor

Affärsområdet Food Ingredients, kv 3 2011



Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 540 Mkr till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix. Denna effekt uppvägdes delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 161 Mkr.

Under tredje kvartalet 2011 ökade de totala volymerna med 3 % jämfört med motsvarande kvartal 2010. Ökade volymer för specialprodukter och effekten av förvärvet av Golden Foods/Golden Brands (225 Mkr högre nettoomsättning) drev upp de sammantagna volymerna. Denna ökning uppvägdes delvis av lägre bulkvolymer till följd av satsningen på specialprodukter för den brittiska marknaden.

Bearbetningsärsättning

Bearbetningsärsättningen ökade till 477 (448*) Mkr, vilket inkluderar negativa omräkningsdifferenser på 30 Mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 143 (124*) Mkr, en ökning med 15 %. Resultatet inkluderar negativa omräkningsdifferenser på 8 Mkr. Till fasta växelkurser steg rörelseresultatet med 22 % jämfört med föregående år.

Under tredje kvartalet 2011 fortsatte andelen produkter med högt värde att öka och produktmixen var mer lönsam. Det var också mycket annat som var positivt under kvartalet, gynnsam produktmix, och högt utbyte och effektiviteten i fabrikerna var hög.

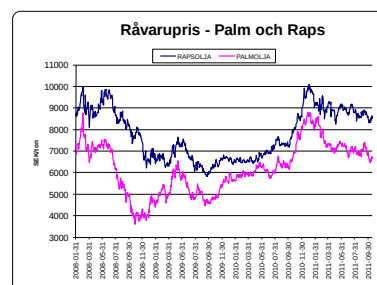
Förvärvet av Golden Foods/Golden Brands kommer endast få en begränsad inverkan på rörelseresultatet för 2011, men positiva effekter från och med första kvartalet 2012.

Förvärvet av Golden Foods/Golden Brands

Såsom meddelades den 1 juli 2011 har AAK förvärvat företaget Golden Foods/Golden Brands i Louisville i Kentucky, vilket kommer att bli en integrerad del av affärsområdet Food Ingredients.

Integrationen har fortgått enligt plan under tredje kvartalet.

Råvarupriser på palm- och rapsolja, kronor/ton



* Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens pressningsverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Pressningen har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients. Mer information finns på sidan 18.

** Samtliga belopp är exklusive engångsposter.

Finansiell översikt**

Mkr	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Δ %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010*	Δ %	Helåret 2010*	Rullande 12 månader*
Nettoomsättning	2.694	2.154	+25	7.290	6.378	+14	8.667	9.579
Bearbetningsärsättning	477	448	+6	1.280	1.304	-2	1.826	1.802
Rörelseresultat	143	124	+15	367	322	+14	454	499
Rörelseresultat per kilo	0,67	0,60	+12	0,61	0,50	+22	0,53	0,61
Volym (tusentals ton)	214	208	+3	597	639	-7	861	819

Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats,

kv 3 2011



Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 150 Mkr eller 12 % till följd av volymtillväxt, bättre produktmix och högre råvarupriser. Denna effekt uppvägdes delvis av negativa omräkningsdifferenser på 85 Mkr.

Bearbetningsärsättning

Bearbetningsärsättningen exklusive omräkningsdifferenser minskade med 7 Mkr.

Under tredje kvartalet var affärsområdets omräkningsdifferenser -18 Mkr. Inklusive dessa differenser minskade bearbetningsärsättningen med 25 Mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet var 112 (102) Mkr, en ökning med 10 %. Resultatet inkluderar negativa

omräkningsdifferenser på 8 Mkr. Till fasta växelkurser steg rörelseresultatet med 18 % jämfört med föregående år.

Jämfört med föregående år ökade volymen med 13 % och rörelseresultatet per kilo steg från 1,36 till 1,32 kronor. Marginalerna var fortsatt stabila, men produkt- och kundmixen var något ogynnsam under tredje kvartalet 2011.

Det allmänna marknadsläget var stabilt.

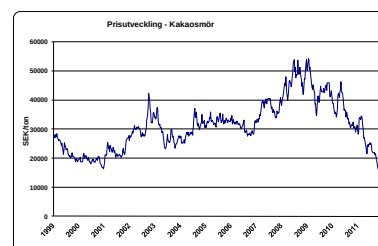
Omvärld/aktiviteter

Resultatet för tredje kvartalet visade på säsongsbetonade förbättringar i förhållande till det traditionellt sett svagaste andra kvartalet för affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats.

Efterfrågan var fortsatt hög i Nord- och Sydamerika och måttlig i Europa.

Kakaosmör, kr/ton

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



* Samtliga belopp är exklusive engångsposter.

Finansiell översikt*

Mkr	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Δ %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010*	Δ %	Helåret 2010*	Rullande 12 månader*
Nettoomsättning	1.354	1.204	+12	3.657	3.328	+10	4.474	4.803
Bearbetningsärsättning	354	379	-7	1.000	1.023	-2	1.394	1.372
Rörelseresultat	112	102	+10	263	235	+12	341	369
Rörelseresultat per kilo	1,32	1,36	-3	1,11	1,07	+4	1,14	1,17
Volym (tusentals ton)	85	75	+13	237	219	+8	298	316

Affärsområdet Technical Products & Feed, kv 3 2011



Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning minskade med 2 Mkr.

Volymerna ökade med 1 % under tredje kvartalet 2011 jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen minskade med 16 Mkr jämfört med tredje kvartalet 2010.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet var 15 (29*) Mkr, en minskning med 48 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Att affärsområdets lönsamhet minskade under tredje kvartalet berodde på ökade råvarukostnader för fettsyror, crushing marginalerna under press och ett planerat underhållsstopp som varade längre än normalt.

Omvärd/aktiviteter

Det finns fortsatt tecken på en återhämtning på marknaden för vegetabiliska skärvätskor. Marknadpriserna på fettsyror är dock fortfarande höga och crushingmarginalerna under fortsatt press.

* Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens pressningsverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Pressningen har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients. Mer information finns på sidan 18.

Finansiell översikt

Mkr	Kv 3 2011	Kv 3 2010*	Δ %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010*	Δ %	Helåret 2010*	Rullande 12 månader*
Nettoomsättning	414	416	-0	1.265	1.172	+8	1.667	1.760
Bearbetningsers.	84	100	-16	297	293	+1	405	409
Rörelseresultat	15	29	-48	82	82	+0	118	118
Rörelseresultat per kilo	0,22	0,43	-49	0,40	0,40	+0	0,42	0,42
Volym (tusentals ton)	69	68	+1	207	207	+0	282	282

AAK-koncernen, första nio månaderna 2011

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 1.334 Mkr till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix samt förvärvet av Golden Foods/Golden Brands. Denna effekt uppvägdes dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 845 Mkr.

Volymerna för specialprodukter inom Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats ökade under tredje kvartalet, medan bulkvolymerna inom Food Ingredients, huvudsakligen i Storbritannien fortsatte att minska.

De allmänna marknadsförhållandena för specialprodukter har inte förändrats i någon större omfattning jämfört med föregående år.

Bearbetningsärsättning

Bearbetningsärsättningen exklusive omräkningsdifferenser ökade med 128 Mkr och de negativa omräkningsdifferenserna var 170 Mkr. Bearbetningsärsättningen inklusive omräkningsdifferenser minskade med 42 Mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet exklusive engångsposter på 3 Mkr uppgick till 646 (573) Mkr, vilket var en förbättring med 13 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser var 694 (573) Mkr, en förbättring med 13 %.

Rörelseresultatet före förvärvsrelaterade kostnader på 7 Mkr förbättrades med 14 %, och var 653 Mkr.

Rörelseresultatet per kilo ökade från 0,54 kronor till 0,62 kronor, eller med 15 %, till följd av att andelen produkter med mervärde var större.

Investeringar

Koncernens investeringar uppgick till 573 (244) Mkr. Större delen av detta belopp avsåg förvärvet av Golden Foods/Golden Brands därtill löpande underhåll.

Kassaflöde

Som väntat var kassaflödet från den löpande verksamheten negativt 210 (225) Mkr, till följd av de omfattande pris-

höjningarna på råvaror under sista halvåret 2010.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar på 573 (244) Mkr uppgick till -783 (-19) Mkr.

Långsiktig refinansiering

Den långsiktiga refinansieringen på 4.200 Mkr genomfördes i januari 2011, och AAK har nu totala bindande kreditlöften med en löptid på fem år eller mer på 6.000 Mkr.

AAK:s ytterligare rationaliseringsprogram i Storbritannien

Under första kvartalet 2011 lanserade bolaget ett nytt rationaliseringsprogram i Storbritannien, vilket ska leda till full fokusering inom vår specialiseringsstrategi. Rationaliseringen innebär att vi alltmer övergår från att producera bulkvaror med stora volymer och låga marginaler till att producera specialprodukter med lägre volymer men med högre marginaler.

Allmän information

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2010.

Försäkringsersättning

Under andra kvartalet slutförde företaget försäkringsärendet avseende driftsavbrotten under 2008 och 2009.

Nettoeffekten av uppgörelsen uppvägdes i princip av omstruktureringskostnaderna i Storbritannien under andra kvartalet 2011.

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 rörelsekapitalet.

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.

Redovisningsprinciper 2011

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om tillämpade redovisningsprinciper finns i årsredovisningen för 2010. Samma redovisningsprinciper som 2010 har tillämpats.

Sedan den 1 oktober 2010 använder AAK sig av säkringsredovisning till verkliga värdet i enlighet med IAS 39. Därför redovisar inte företaget några IAS 39-effekter från och med första kvartalet 2011.

Definitioner

Se årsredovisningen för 2010.

Moderbolaget

Moderbolagets fakturering under tredje kvartalet 2011 uppgick till 32 (31) Mkr. Resultatet efter finansiella poster var -28 (-10) Mkr.

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -42 Mkr

(160 Mkr den 31 december 2010). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr.

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidorna 19-20.

Redovisningsprinciper

AarhusKarlshamn AB (publ) är moderbolag för AAK-koncernen. Bolaget har upprättat sin finansiella rapportering i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation 2, Redovisning för juridisk person.

Förändringar i balansräkningen

Inga betydande förändringar har gjorts efter balansdagen.

Malmö den 7 november 2011

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Arne Frank', written in a cursive style.

Arne Frank
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 7 november 2011 kl. 8.15 CET.

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten från AarhusKarlshamn AB (publ) för perioden den 1 januari 2011 till den 30 september 2011. 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 International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. 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 7 november 2011
PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
Auktoriserad revisor
Ansvarig revisor

AAK-koncernen - Koncernens resultaträkning

Mkr	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Rullande 12 månader *	Helåret 2010*	Helåret 2010
Nettoomsättning	4.462	3.774	12.212	10.878	15.496	14.808	14.808
Övriga rörelseintäkter	17	4	90	16	40	27	46
Summa rörelseintäkter	4.479	3.778	12.302	10.894	15.536	14.835	14.854
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-3.591	-2.931	-9.770	-8.442	-11.970	-11.310	-11.271
Övriga externa kostnader	-277	-284	-772	-837	-1.162	-1.169	-1.169
Kostnader för ersättning till anställda	-274	-296	-837	-862	-1.124	-1.146	-1.146
Av- och nedskrivningar	-89	-91	-269	-276	-374	-376	-376
Övriga rörelsekostnader	-2	-1	-5	-5	-9	-10	-10
Summa rörelsekostnader	-4.233	-3.603	-11.653	-10.422	-14.639	-14.011	-13.972
Rörelseresultat (EBIT)	246	175	649	472	897	824	882
Ränteintäkter	1	2	4	6	7	8	8
Räntekostnader	-27	-15	-66	-44	-71	-59	-59
Övriga finansiella poster	-26	3	-35	-2	-32	-3	-3
Resultat efter finansiella poster	-52	-10	-97	-40	-96	-54	-54
Resultat före skatt	194	165	552	432	801	770	828
Skatt	-52	-44	-145	-123	-195	-187	-202
Nettoresultat	142	121	407	309	606	583	626
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0	1	2	1	3	4	2
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	142	120	405	308	603	579	624

* Uppgifterna om rullande 12 månader och helåret 2010 är exklusive IAS 39-effekten och försäkringsersättning.

AAK-koncernen – Totalresultat

Mkr	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Rullande 12 månader	Helåret 2010
Periodens resultat	142	121	407	309	724	626
Omräkningsdifferenser	56	-218	16	-208	-5	-229
Summa totalresultat för perioden	198	-97	423	101	719	397
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-1	-1	0	1	0	2
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	199	-96	423	100	719	395

AAK-koncernen – Balansräkning i sammandrag

Mkr	2011.09.30	2010.09.30	2010.12.31
Tillgångar			
Goodwill	768	589	580
Övriga immateriella tillgångar	104	90	102
Materiella anläggningstillgångar	2.775	2.753	2.718
Finansiella anläggningstillgångar	170	163	133
Summa anläggningstillgångar	3.817	3.595	3.533
Varulager	3.078	2.329	2.299
Kortfristiga fordringar	3.054	2.345	2.880
Likvida medel	253	313	540
Summa omsättningstillgångar	6.385	4.987	5.719
Summa tillgångar	10.202	8.582	9.252
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3.414	2.853	3.164
Innehav utan bestämmande inflytande	19	23	24
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	3.433	2.876	3.188
Summa långfristiga skulder	4.188	3.679	3.486
Leverantörsskulder	1.305	601	838
Övriga kortfristiga skulder	1.276	1.426	1.740
Summa kortfristiga skulder	2.581	2.027	2.578
Summa eget kapital och skulder	10.202	8.582	9.252

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

AAK-koncernen – Förändring av eget kapital

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2011	3.164	24	3.188
Periodens resultat	405	2	407
Övrigt totalresultat	18	-2	16
Summa totalresultat	3.587	24	3.611
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-5	-5
Aktieoptioner	11	-	11
Utdelning	-184	-	-184
Utgående eget kapital den 30 september 2011	3.414	19	3.433

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2010	2.927	22	2.949
Periodens resultat	308	1	309
Övrigt totalresultat	-208	0	-208
Summa totalresultat	100	1	101
Utdelning	-174	-	-174
Utgående eget kapital den 30 september 2010	2.853	23	2.876

AAK-koncernen – Kassaflödesanalys

Mkr	Q3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helåret 2010
Den löpande verksamheten					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	257	255	692	585	874
Förändringar i rörelsekapitalet	-68	-340	-902	-360	-117
Kassaflöde från den löpande verksamheten	189	-85	-210	225	757
Investeringsverksamheten					
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-410	-65	-573	-244	-331
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-221	-150	-783	-19	426
Finansieringsverksamheten					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-90	248	505	25	-188
Periodens kassaflöde	-311	98	-278	6	238
Likvida medel vid periodens början	561	241	540	322	322
Kursdifferens i likvida medel	3	-26	-9	-15	-20
Likvida medel vid periodens slut	253	313	253	313	540

AAK-koncernen – Aktieuppgifter

Mkr	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helåret 2010
Antal aktier, tusental	40.898	40.898	40.898	40.898	40.898
Vinst per aktie, kr**	3,48	3,73	9,90	9,17	15,26
Eget kapital per aktie, kr	83,49	69,77	83,49	69,77	77,38
Balansdagens börskurs	163,50	160,00	163,50	160,00	188,50

** Vinsten per aktie har beräknats på grundval av ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.
Koncernen hade inga utestående teckningsoptioner under tredje kvartalet 2011.

Kvartalsuppgifter för affärsområdena

Bearbetningsersättning

Mkr	2010					2011		Kv 3
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Hel- året	Kv 1	Kv 2	
Food Ingredients	413	443	448	522	1.826	391	412	477
Chocolate & Confectionery Fats	333	310	379	372	1.394	326	320	354
Technical Products & Feed	94	99	100	112	405	114	99	84
AAK-koncernen totalt	840	852	927	1.006	3.625	831	831	915

Rörelseresultat

Mkr	2010					2011		Kv 3
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Hel- året	Kv 1	Kv 2	
Food Ingredients	97	101	124	132	454	104	120	143
Chocolate & Confectionery Fats	76	57	102	106	341	81	70	112
Technical Products & Feed	25	28	29	36	118	39	28	15
Group Functions	-20	-22	-24	-23	-89	-20	-22	-24
AAK-koncernen totalt	178	164	231	251	824	204	196	246
IAS 39-effekt	15	-60	-56	140	39	-	-	-
Försäkringsersättning	-	-	-	19	19	-	48	-
Engångsposter	-	-	-	-	-	-	-45	-
AAK-koncernens legala rörelseresultat	193	104	175	410	882	204	199	246
Finansnetto	-14	-16	-10	-14	-54	-15	-30	-52
Resultat före skatt	179	88	165	396	828	189	169	194

Rörelseresultat hittills 2011 per segment – Inklusive och exklusive engångsposter rapporterade under kv 2 2011

Mkr	Exkl engångs- poster	Engångs- poster	Inkl engångs- poster
Food Ingredients	367	-45	322
Chocolate & Confectionery Fats	263	+56	319
Technical Products & Feed	82	0	82
Group Functions	-66	-8	-74
AAK-koncernen totalt	646	+3	649

Förändrad redovisning för affärsområdena Food Ingredients och Technical Products & Feed

Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens pressningsverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Crushingen har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients.

Crushingen drivs sedan den 1 januari 2011 av produktområdet Feed inom affärsområdet Technical Products & Feed. Nedan återfinns uppgifter om omsättning, bearbetningsersättning och rörelseresultat för respektive kvartal 2010 i enlighet med den nya

rapporteringsstrukturen. Eftersom de redovisade volymerna bara avser bearbetade produkter och inte försäljningen av råolja påverkas inte tidigare rapporterade volymer av denna förändring.

Omsättning

Mkr	2010	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	Ny	2.018	2.206	2.154	2.289	8.667
	Tidigare	2.062	2.241	2.233	2.391	8.927
Technical Products & Feed	Ny	389	367	416	495	1.667
	Tidigare	345	332	337	393	1.407

Bearbetningsersättning

Mkr	2010	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	Ny	413	443	448	522	1.826
	Tidigare	442	476	480	554	1.952
Technical Products & Feed	Ny	94	99	100	112	405
	Tidigare	65	66	68	80	279

Rörelseresultat

Mkr	2010	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	Ny	97	101	124	132	454
	Tidigare	101	107	130	137	475
Technical Products & Feed	Ny	25	28	29	36	118
	Tidigare	21	22	23	31	97

Moderbolaget – resultaträkning

Mkr	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helåret 2010
Nettoomsättning	32	31	42
Övriga rörelseintäkter	2	2	2
Summa rörelseintäkter	34	33	44
Övriga externa kostnader	-36	-32	-47
Kostnader för ersättning till anställda	-28	-35	-44
Av- och nedskrivningar	-1	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
Summa rörelsekostnader	-65	-68	-92
Rörelseresultat (EBIT)	-31	-35	-48
Ränteintäkter	124	124	164
Räntekostnader	-121	-99	-140
Övriga finansiella poster	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	3	25	24
Resultat före skatt	-28	-10	-24
Skatt	-2	2	8
Nettoresultat	-30	-8	-16

Moderbolaget – Totalresultat

Mkr	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helåret 2010
Periodens nettoresultat	-30	-8	-16
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-30	-8	-16

Moderbolaget – Balansräkning i sammandrag

Mkr	2011.09.30	2010.09.30	2010.12.31
Tillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	3	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	7.055	7.663	7.667
Summa anläggningstillgångar	7.059	7.668	7.672
Kortfristiga fordringar	137	126	54
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	137	126	54
Summa tillgångar	7.196	7.794	7.726
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3.960	4.132	4.174
Summa eget kapital	3.960	4.132	4.174
Summa långfristiga skulder	3.000	3.514	3.402
Leverantörsskulder	5	3	11
Övriga kortfristiga skulder	231	145	139
Summa kortfristiga skulder	236	148	150
Summa eget kapital och skulder	7.196	7.794	7.726

Upplysningar och kontaktuppgifter

Publiceringsdatum

Delårsrapporten för fjärde kvartalet och bokslutskommuniké för 2011 kommer att publiceras den 9 februari 2012.

Delårsrapporten för första kvartalet 2012 kommer att publiceras den 3 maj 2012.

Delårsrapporten för andra kvartalet för 2012 kommer att publiceras den 19 juli 2012.

Delårsrapporten för tredje kvartalet för 2012 kommer att publiceras den 7 november 2012.

Delårsrapporten för fjärde kvartalet och bokslutskommuniké för 2012 kommer att publiceras den 9 februari 2013.

Årsredovisningarna och kvartalsrapporterna finns också att tillgå på www.aak.com

Kontaktperson, investerarrelationer

Arne Frank, koncernchef och vd
Telefon: + 46 40 627 83 00

Anders Byström, ekonomi och finansdirektör
Telefon: + 46 40 627 83 00

Fredrik Nilsson, ansvarig för investerarkontakter
Telefon: + 46 40 627 83 34
Mobil: + 46 708 95 22 21
E-post: fredrik.nilsson@aak.com