

A chef in a white uniform is shown from the chest down, holding a piping bag filled with white cream. The chef is using a metal piping tip to pipe the cream onto small, golden-brown pastries on a metal tray. The pastries are arranged in a row. The background is a soft-focus view of the chef's uniform and the tray.

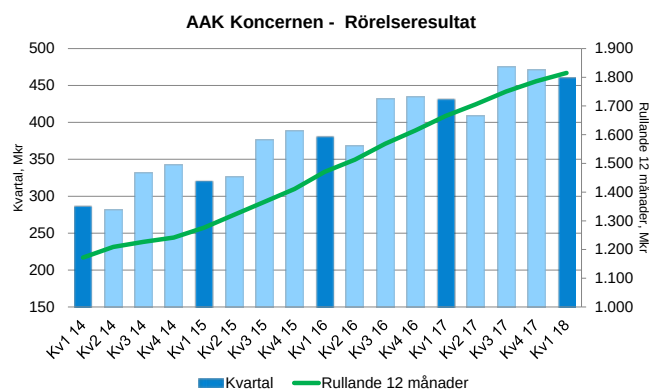
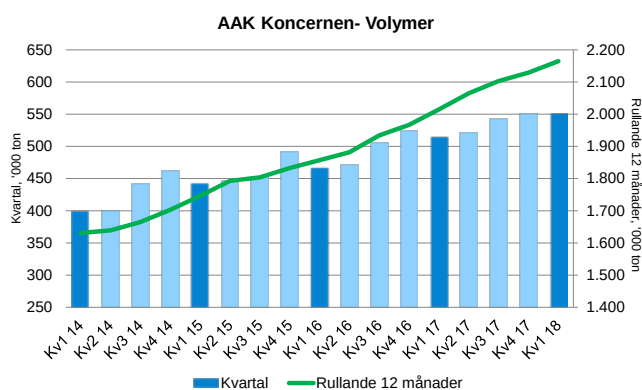
Delårsrapport

Första kvartalet, 2018

Viktiga siffror, första kvartalet 2018

- Totalt uppgick kvartalets volymer till 551.000 ton (515.000 ton), en organisk tillväxt med 7% (5%).
- Rörelseresultatet, inklusive en negativ valutaomräkningseffekt på -9 mkr, uppgick till 460 mkr (431 mkr), en förbättring med 7%.
- Nettoresultatet uppgick till 317 mkr (275 mkr), en ökning med 15%.
- Vinsten per aktie ökade med 15% och uppgick till 7,42 kronor (6,47 kronor).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -396 mkr (-408 mkr).
- Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,4% (15,6% den 31 december 2017).

	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Δ %	R12 månader	Helår 2017
Volym, '000 ton	551	515	+7	2.165	2.129
Rörelseresultat, mkr	460	431	+7	1.815	1.786
Rörelseresultat per kilo, kr	0,83	0,84	-1	0,84	0,84
Nettoresultat, mkr	317	275	+15	1.234	1.212
Vinst per aktie, kr	7,42	6,47	+15	29,18	28,24
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	15,4	15,6	-1	15,4	15,6



Tillförordnade VD:ns kommentar

Rekordhøgt rörelseresultat för ett första kvartal

Den gynnsamma trend som sedan en tid tillbaka noterats inom merparten av våra produktsegment fortsatte under första kvartalet. Till följd av våra initiativ och vårt fokus på vissa segment och applikationer, i linje med vårt företagsprogram The AAK Way, fortsatte den starka organiska volymtillväxten och uppgick till 7% (5%). Det är tydligt att vi tar marknadsandelar.

Vårt rörelseresultat blev rekordhøgt jämfört med föregående år och uppgick till 460 mkr (431 mkr), en förbättring med 7%. Valutaomräkningseffekten uppgick till -9 mkr. Färre arbetsdagar jämfört med motsvarande kvartal föregående år samt svåra väderförhållanden i delar av USA dämpade ökningen i rörelseresultatet.

För affärsområdet Food Ingredients noterade vi en hög ensiffrig tillväxt i rörelseresultatet. Särskilt mejerisegmentet och Special Nutrition har haft en fortsatt god utveckling. Merparten av våra geografiska marknader har utvecklats väl under kvartalet.

Efter ett mycket starkt första kvartal förra året ställdes Chocolate & Confectionery Fats inför en del utmaningar detta kvartal till följd av volatiliteten för vissa av våra råvaror och en något aggressivare prissättning från en del av våra konkurrenter. Det ska även noteras att vår chokladverksamhet har en naturlig säsongsvariation. I år inföll påskan under första kvartalet medan den för 2017 inföll under andra kvartalet.

Affärsområdet Technical Products & Feed har framgångsrikt fortsatt att förbättra produktmixen, särskilt i fettisyreverksamheten.

Vid sidan av underhållsinvesteringarna ligger andelen kapitalutgifter på en fortsatt hög nivå eftersom vi ökar kapaciteten i våra befintliga anläggningar. Stora insatser görs för att säkerställa att våra senaste nyinvesteringar och förvärv utvecklas och integreras i koncernen på ett strukturerat sätt.

The AAK Way

Vårt företagsprogram The AAK Way, som ska göra det möjligt för oss att öka den organiska tillväxten ytterligare, utvecklas och ger goda resultat.

Som en del av programmet genomför vi en global kundundersökning som ska ge oss underlag för att ytterligare stärka vårt koncept med produktutveckling i nära samarbete med kunderna och göra AAK till kundernas förstahandsval. Vi har även tagit fram viktiga



utbildningsverktyg för samtliga våra go-to-market-team för att ytterligare stärka vår kapacitet inom oljor och fetter samt industriapplikationer.

För att möta den starka marknadstrenden för vegetabiliskt baserade lösningar bygger vi ett globalt kundinnovationscenter i Richmond, Kalifornien. Centret beräknas öppna under sommaren.

Avslutande kommentar

AAK erbjuder hälsosamma produkter till lägre kostnader samt produktutveckling i nära samarbete med kunderna. Det gör att vi fortsätter att vara försiktigt optimistiska inför framtiden.

De viktigaste drivkrafterna är den positiva utvecklingen för Food Ingredients och den fortsatta förbättringen inom Chocolate & Confectionery Fats.

AAK arbetar målmedvetet för att ständigt förbättras. Detta är viktigt för att säkerställa kund- och aktieägarvärde på både kort och lång sikt. AAK:s ökade lönsamhet är resultatet av hela koncernens hårda arbete.

Slutligen skulle jag vilja uttrycka min tacksamhet gentemot alla AAK-medarbetare för deras stöd under min tid som tillförordnad VD.

Fredrik Nilsson
Finansdirektör och tillförordnad VD

AAK-koncernen, första kvartalet 2018

Volymmer

Volymerna fortsatte att utvecklas positivt med en tillväxt på 7% (10%). Den organiska volymtillväxten var 7% (5%) på grund av en ökad efterfrågan på special- och semispecialprodukter, vilka i sig genererade en organisk volymtillväxt på 7% (6%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 6.637 mkr (6.677 mkr). Försäljningen ökade underliggande på grund av en förbättrad produktmix i Food Ingredients samt fortsatt organisk volymtillväxt. Detta motverkades av en negativ valutaomräkningseffekt på 241 mkr och att råvarupriserna var högre under första kvartalet 2017 än under detta kvartal.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 460 mkr (431 mkr), en förbättring med 7% jämfört med motsvarande kvartal 2017.

Valutaomräkningseffekten uppgick till -9 mkr, varav -5 mkr var hänförligt till Food Ingredients och -4 mkr till Chocolate & Confectionery Fats. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 9%.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,83 kronor (0,84 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,02 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 2%.

Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna minskade och uppgick till 24 mkr (41 mkr). De lägre finansiella kostnaderna beror på företagets optimerade finansiering i ett fåtal högränteländer. Företaget har dessutom temporärt dragit fördel av strukturen i räntemarknaden.

Vinst per aktie

Vinsten per aktie ökade med 15% och uppgick till 7,42 kronor (6,47 kronor), vilket beror på förbättrat

rörelseresultat samt lägre finansiella kostnader och skattekostnader.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, var negativt och uppgick till -396 mkr (-408 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till -643 mkr (-740 mkr).

En måttlig ökning av råvarupriserna för 6–9 månader sedan har haft en negativ inverkan på kassaflödet under första kvartalet. Vi har även sett fortsatt organisk volymtillväxt kombinerat med att mer rörelsekapital binds upp i våra nya fabriker i Brasilien och Kina.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 130 mkr (152 mkr).

Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månaders perioder, uppgick till 15,4% (15,6% den 31 december 2017). Avkastningen på sysselsatt kapital minskade på grund av ökade råvarupriser och fortsatt organisk volymtillväxt. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 14,4% för det första kvartalet, att jämföra med 14,0% för motsvarande kvartal 2017.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 46% (46% den 31 december 2017). Koncernens nettoskuld den 31 mars 2018 uppgick till 3.205 mkr (2.666 mkr den 31 december 2017). Den 31 mars 2018 uppgick koncernens totala bindande låneavtal till 6.423 mkr (6.213 mkr den 31 december 2017), med outnyttjade, bindande låneavtal på 3.098 mkr.

Medarbetare

Medelantalet anställda den 31 mars 2018 uppgick till 3.413 (3.399 den 31 december 2017).

Viktiga händelser under kvartalet

I slutet av mars deltog AAK Kina i Food Ingredients China (FIC), ett årligt evenemang för ledande tillsats- och ingrediensföretag inom Asiens livsmedelsindustri. Evenemanget hölls på National Expo & Convention Center i Shanghai och hade över 1.400 utställare. I år noterade vi ett särskilt intresse för vårt segment Special Nutrition, vilket resulterade i att vi fick förfrågningar från framför allt tillverkare med fokus på näringstillskott. Under FIC anordnade vi även tre mindre Academy-utbildningar.



I januari hölls den officiella invigningen av AAK Storbritanniens nya kund-innovationscenter i Hull. I detta center finns ett stort provbageri, ett toppmodernt demonstrationskök samt konferens-lokaler. Detta nya, specialbyggda center kommer att ge AAK:s kundinnovations-team i Storbritannien goda förutsättningar att ta ännu ett steg framåt när det gäller produktutveckling i nära samarbete med kunderna.

I mitten av februari hölls även den officiella invigningen av ett kund-innovationscenter i Runcorn, Storbritannien. I detta center finns specialiserade, tekniskt avancerade lokaler för att arbeta tillsammans med kunderna, hela vägen från den första utvecklings- och testverksamheten till prestigefyllda företagspresentationer. Denna invigning utgör ett viktigt steg framåt för vår strategi med produktutveckling i nära samarbete med kunderna inom Retail och Foodservice.



Food Ingredients, Kv 1 2018

Rörelseresultat
+9%

Rörelseresultat
per kilo
+0%

	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Δ %	R12 månader	Helår 2017
Volymer, '000 ton	374	345	+9	1.476	1.447
Nettoomsättning, mkr	4.458	4.395	+1	17.728	17.665
Rörelseresultat, mkr	271	249	+9	1.129	1.107
Rörelseresultat per kilo, kr	0,72	0,72	+0	0,76	0,77

Volymer

Food Ingredients redovisade en hög ensiffrig organisk volymtillväxt på 9% (2%). Efterfrågan på special- och semispecialprodukter fortsatte att vara mycket god och genererade en organisk volymtillväxt på 8% (2%).

För bagerisegmentet kvarstår utmaningen att förändra produktmixen så att den omfattar en större andel högförädlade produkter. Utvecklingen i Europa och USA var fortsatt svag. Tillväxten var emellertid fortsatt god i Asien och Norra Latinamerika.

Mejerisegmentet fortsatte de tidigare två årens starka trend och redovisade återigen en hög tvåsiffrig organisk volymtillväxt. Samtliga regioner redovisade stark tillväxt, utom Norden och USA.

Den starka utvecklingen fortsatte för Special Nutrition. Segmentet redovisade en tvåsiffrig volymtillväxt med en betydligt bättre produktmix än motsvarande kvartal föregående år. Detta förklaras av en tvåsiffrig volymtillväxt för vårt produktsortiment Akonino® inom Infant Nutrition. Vårt andra produktsortiment inom Infant Nutrition, InFat®, som säljs genom Advanced Lipids AB, ett joint venturebolag mellan AAK och Enzymotec, redovisade också tvåsiffrig volymtillväxt under kvartalet.

Foodservice redovisade en mindre organisk volymtillväxt i linje med marknaden. Norden redovisade åter organisk volymtillväxt efter en del utmaningar 2017.

De enklare produkterna redovisade en exceptionell organisk volymtillväxt på 12% (2%).

Nettoomsättning

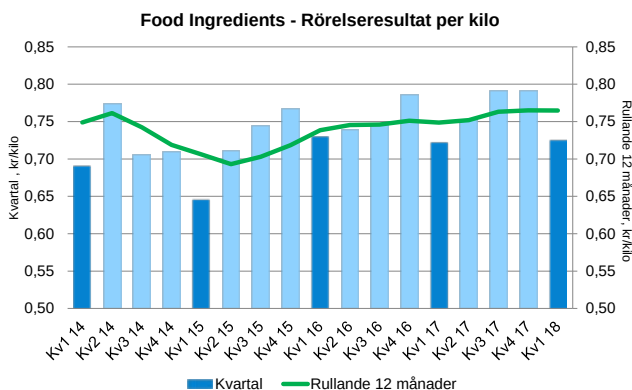
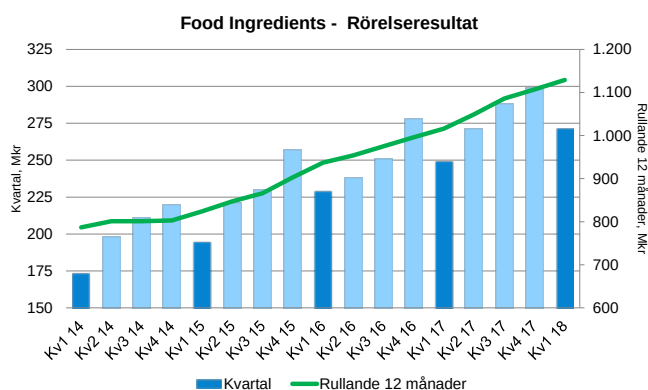
Omsättningen uppgick till 4.458 mkr (4.395 mkr). Ökningen berodde främst på den fortsatt positiva produktmixen och den organiska volymtillväxten, men motverkades delvis av en negativ valutaomräknings-effekt på 147 mkr samt av att råvarupriserna var högre under första kvartalet 2017 än under detta kvartal.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades med 9% till 271 mkr (249 mkr). Detta förklaras av en fortsatt förbättrad produktmix och en högre andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med kunderna. Valutaomräkningseffekten var -5 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 11%.

Rörelseresultatet per kilo för Food Ingredients var oförändrat och uppgick till 0,72 kronor (0,72 kronor). Detta var en effekt av en god underliggande utveckling, motverkad av en stark tillväxt för volymer för enklare produkter och en negativ valutaomräkningseffekt. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 3%.

Vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling inom detta affärsområde.





Chocolate & Confectionery Fats, Kv 1 2018

Rörelseresultat

-3%

Rörelseresultat per kilo

-7%

	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Δ %	R12 månader	Helår 2017
Volymer, '000 ton	102	98	+4	408	404
Nettoomsättning, mkr	1.799	1.903	-5	7.250	7.354
Rörelseresultat, mkr	190	196	-3	729	735
Rörelseresultat per kilo, kr	1,86	2,00	-7	1,79	1,82

Volymer

Den organiska volymtillväxten för affärsområdet fortsatte. Ökningen uppgick till 4% (17%).

Under första kvartalet har vi noterat en relativt hög tillväxt för lågförädlade produkter, medan produktionsstörningarna i Århus, Danmark, som kommunicerats tidigare, har haft en viss negativ inverkan på våra högförädlade produkter.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet minskade med 104 mkr, främst till följd av en negativ valutaomräkningseffekt på 94 mkr, en ogynnsam produktmix samt av att råvarupriserna var högre under första kvartalet 2017 än under detta kvartal. Detta motverkades delvis av volymtillväxten.

Rörelseresultat

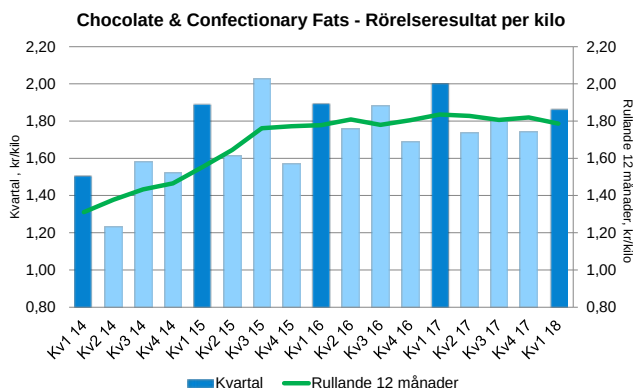
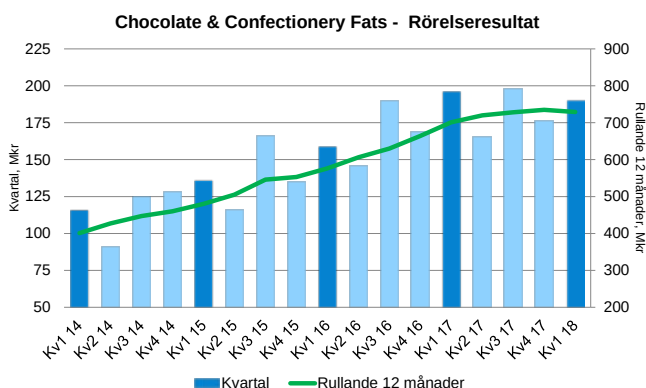
Rörelseresultatet uppgick till 190 mkr (196 mkr), en minskning med 3%. Valutaomräkningseffekten var -4 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser minskade med 1%.

Under första delen av kvartalet ställdes vi inför ökade kostnader för produktionen och leveranskedjan till följd av en eftersläpning i tillgången från 2017 och en ökad volatilitet för vissa av våra råvaror. Som förväntat har vi mot slutet av kvartalet haft ett mer normalt produktionsutfall i kombination med lägre volatilitet för råvarorna.

En något aggressivare prissättning från en del av våra konkurrenter har lett till att våra marginaler utsatts för viss press. Mot slutet av kvartalet har vi noterat en normalisering, vilket vi räknar med kommer att få en positiv inverkan längre fram i år.

Rörelseresultatet per kilo för affärsområdet uppgick till 1,86 kronor (2,00 kronor), en minskning med 7%. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser minskade med 5%. Under kvartalet har produktmixen varit mindre gynnsam på grund av den ökade tillväxten för lågförädlade produkter. Ovannämnda produktionsstörningar och marginalpress har också haft en negativ inverkan.

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





Technical Products & Feed, Kv 1 2018

Rörelseresultat
+89%

Rörelseresultat
per kilo
+85%

	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Δ %	R12 månader	Helår 2017
Volymer, '000 ton	75	72	+4	281	278
Nettoomsättning, mkr	380	379	+0	1.418	1.417
Rörelseresultat, mkr	36	19	+89	101	84
Rörelseresultat per kilo, kr	0,48	0,26	+85	0,36	0,30

Volymer

Volymererna ökade med 4% (4%) jämfört med motsvarande kvartal 2017. Detta berodde på en volymtillväxt inom såväl fetttsyreverksamheten som foderverksamheten.

Nettoomsättning

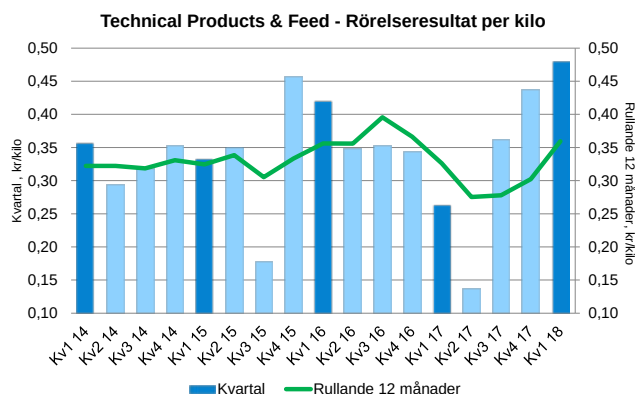
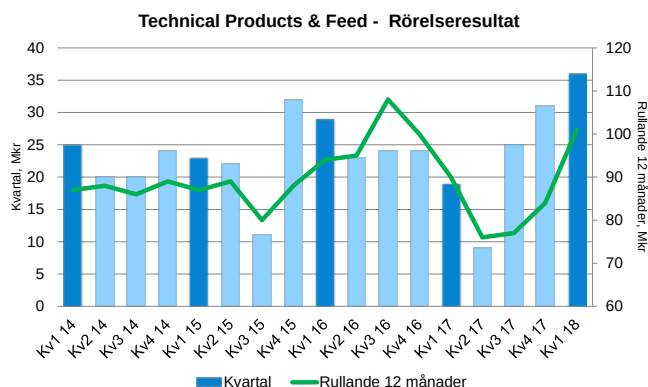
Affärsområdets nettoomsättning var oförändrad, trots volymtillväxten och den förbättrade produktmixen. Detta förklaras av att råvarupriserna var högre under första kvartalet 2017 än under detta kvartal.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 89% till 36 mkr (19 mkr). Detta berodde främst på en förbättrad produktmix i vår fetttsyreverksamhet, med särskilt stark tillväxt för ljusförsäljningen, samt fortsatt tillväxt i foderverksamheten. Vi noterar även vissa förbättringar för vår rapspressning.

Affärsområdet redovisade ett imponerande rörelseresultat per kilo, 0,48 kronor (0,26 kronor), en förbättring med 85%.

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



Allmän information

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2017.

Risker och osäkerhetsfaktorer

AAK är ett globalt företag som bedriver verksamhet i många länder, varför vi exponeras för ett antal olika kommersiella och finansiella risker. Det gör riskhantering till en viktig del av AAK:s arbete för att nå de uppsatta målen.

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

AAK:s långsiktiga riskexponering förväntas inte avvika från den exponering som nu ingår i verksamheten.

En mer ingående riskanalys finns i AAK:s årsredovisning.

Redovisningsprinciper 2018

Delårsrapporten är upprättad enligt den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om tillämpade redovisningsprinciper finns i vår årsredovisning. Ett antal nya och ändrade standarder gäller för perioder som inleds efter den 1 januari 2018. Ingen av dessa har dock någon större effekt på koncernens eller moderbolagets redovisning.

Alternativa nyckeltal

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

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

Definitioner

Se vår årsredovisning.

Ny VD och koncernchef för AAK

Som tidigare meddelats har Johan Westman utsetts till VD och koncernchef för AAK AB. Johan tillträder sin tjänst den 2 maj 2018.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas i Malmö (Malmö Arena) den 30 maj 2018 kl. 14:00 lokal tid. Årsredovisningen för 2017 kommer att finnas tillgänglig på www.aak.com från och med den 27 april 2018 och väntas kunna distribueras till aktieägarna under vecka 19. Årsredovisningen kommer då även att finnas tillgänglig på AAK:s huvudkontor.

De aktieägare som vill delta i årsstämman ska vara införda i aktieboken den 24 maj 2018. Aktieboken förs av Euroclear Sweden AB. Aktieägare som har förvaltarregistrerade innehav och önskar delta i årsstämman ska tillfälligt låta omregistrera sina aktier i sina egna namn via sina förvaltare så att de finns upptagna i aktieboken i god tid före den 24 maj 2018. Anmälan till årsstämman ska göras till AAK:s huvudkontor senast den 24 maj 2018 kl. 16:00 lokal tid till följande adress:

AAK AB, c/o Euroclear Sweden AB
Box 191, SE-101 23 Stockholm
(märk kuvertet "Årsstämma 2018")

Telefon: 08 402 90 45

Mer information om årsstämman finns på www.aak.com.

Moderbolaget och Group Functions

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

Resultatet för moderbolaget efter finansiella poster uppgick till -16 mkr (-7 mkr).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -1,440 mkr (-1.440 mkr den 31 december 2017). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 mkr (0 mkr).

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

Redovisningsprinciper

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

Förändringar i balansräkningen

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

Revisionsgranskning

Denna rapport har inte granskats av företagets revisorer.

Malmö den 23 april 2018

Fredrik Nilsson
Finansdirektör och tillförordnad VD

Mer information kan lämnas av:

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

Denna information är sådan information som AAK AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 23 april 2018 kl. 11:00 lokal tid.

AAK-koncernen

Resultaträkning

Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Helår 2017
Nettoomsättning	6.637	6.677	26.436
Övriga rörelseintäkter	41	27	129
Summa rörelseintäkter	6.678	6.704	26.565
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-5,023	-5.163	-20.216
Övriga externa kostnader	-577	-529	-2.208
Kostnader för ersättning till anställda	-483	-459	-1.862
Avskrivningar och nedskrivningar	-135	-122	-491
Övriga rörelsekostnader	0	0	-2
Summa rörelsekostnader	-6,218	-6.273	-24.779
Rörelseresultat (EBIT)	460	431	1.786
Ränteintäkter	1	1	11
Räntekostnader	-24	-37	-112
Övriga finansiella poster	-1	-5	-19
Resultat från finansiella poster	-24	-41	-120
Resultat före skatt	436	390	1.666
Skatt	-119	-115	-454
Nettoresultat	317	275	1.212
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3	1	18
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	314	274	1.194

Totalresultat

Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Helår 2017
Periodens resultat	317	275	1.212
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-	-	-15
	-	-	-15
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser	410	-21	-706
	410	-21	-706
Summa totalresultat för perioden	727	254	491
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3	2	16
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	724	252	475

Balansräkning i sammandrag

Mkr	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Tillgångar			
Goodwill	1.646	1.682	1.601
Övriga immateriella tillgångar	347	356	349
Materiella anläggningstillgångar	5.353	5.163	5.178
Finansiella anläggningstillgångar	41	37	40
Uppskjutna skattefordringar	125	175	73
Summa anläggningstillgångar	7.512	7.413	7.241
Varulager	4.964	4.945	4.656
Kundfordringar	3.548	3.363	3.210
Kortfristiga fordringar	1.645	1.345	1.305
Likvida medel	669	581	480
Summa omsättningstillgångar	10.826	10.234	9.651
Summa tillgångar	18.338	17.647	16.892
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	8.388	7.774	7.664
Innehav utan bestämmande inflytande	73	56	70
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	8.461	7.830	7.734
Skulder till banker och kreditinstitut	3.186	3.556	2.354
Pensionsåtaganden	168	126	164
Uppskjutna skatteskulder	502	540	437
Icke räntebärande skulder	383	335	363
Summa långfristiga skulder	4.239	4.557	3.318
Skulder till banker och kreditinstitut	575	77	628
Leverantörsskulder	3.162	3.265	3.137
Övriga kortfristiga skulder	1.901	1.918	2.075
Summa kortfristiga skulder	5.638	5.260	5.840
Summa eget kapital och skulder	18.338	17.647	16.892

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

Förändring av eget kapital

2018

Mkr	Eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående balans den 1 januari 2018	7.664	70	7.734
Periodens resultat	314	3	317
Övrigt totalresultat	410	-	410
Summa totalresultat	724	3	727
Utgående balans den 31 mars 2018	8.388	73	8.461

2017

Mkr	Eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående balans den 1 januari 2017	7.522	54	7.576
Periodens resultat	274	1	275
Övrigt totalresultat	-22	1	-21
Summa totalresultat	252	2	254
Utgående balans den 31 mars 2017	7.774	56	7.830

Finansiella instrument

Mkr	Tillgångar	Skulder
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 31 mars 2018		
Försäljnings- och inköpskontrakt	422	183
Valutakontrakt	183	69
Summa derivatinstrument	605	252
Verkligt värde förändring i lager	20	-27
Summa finansiella instrument	625	225

Kassaflödesanalys

Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Helår 2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	460	431	1.786
Avskrivningar och nedskrivningar	135	122	491
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-219	-34	-263
Kassaflöde före ränta och skatt	376	519	2.014
Erlagd och erhållen ränta	-17	-46	-114
Betald skatt	-112	-141	-413
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet	247	332	1.487
Förändringar i lager	-171	-91	21
Förändringar i kundfordringar	-254	-341	-341
Förändringar i leverantörsskulder	-63	-4	-18
Förändringar i andra rörelsekapitalposter	-155	-304	-50
Förändringar i rörelsekapitalet	-643	-740	-388
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-396	-408	1.099
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-130	-154	-817
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	2	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-130	-152	-810
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-526	-560	289
Finansieringsverksamheten			
Teckningsoptioner	-	-	37
Förändringar i lån	700	554	-33
Utbetald utdelning	-	-	-370
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	700	554	-366
Periodens kassaflöde	174	-6	-77
Likvida medel vid periodens början	480	586	586
Kursdifferens i likvida medel	15	1	-29
Likvida medel vid periodens slut	669	581	480

Nyckeltal

Mkr (om inget annat anges)	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Δ %	Helår 2017
Resultaträkning				
Volym, '000 ton	551	515	+7	2.129
Rörelseresultat	460	431	+7	1.786
Nettoresultat	317	275	+15	1.212
Finansiell ställning				
Summa tillgångar	18.338	17.647	+4	16.892
Eget kapital	8.461	7.830	+8	7.734
Nettorörelsekapital	5.057	4.463	+13	3.970
Räntebärande nettoskuld	3.205	3.168	+1	2.666
Kassaflöde				
EBITDA	595	553	+8	2.277
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-396	-408	-	1.099
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-130	-152	-	-810
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-526	-560	-	289
Aktieuppgifter				
Antal aktier, tusental	42.288	42.288	+0	42.288
Vinst per aktie, kr*	7,42	6,47	+15	28,24
Eget kapital per aktie, kr	198,34	183,83	+8	181,23
Balansdagens börskurs, kr	737,00	590,00	+25	702,50
Övriga nyckeltal				
Volymtillväxt, procent	+7	+10	-	+8
Rörelseresultat per kilo, kr	0,83	0,84	-1	0,84
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	15,4	15,6	-1	15,6
Nettoskuld/EBITDA, multipel	1,38	1,48	-7	1,17

* Vinsten per aktie har beräknats från ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.

Kvartalsuppgifter för affärsområdena

Rörelseresultat

Mkr	2017 Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	2018 Kv 1
Food Ingredients	249	271	288	299	1.107	271
Chocolate & Confectionery Fats	196	165	198	176	735	190
Technical Products & Feed	19	9	25	31	84	36
Group Functions	-33	-36	-36	-35	-140	-37
AAK-koncernens rörelseresultat	431	409	475	471	1.786	460
Finansnetto	-41	-22	-31	-26	-120	-24
Resultat före skatt	390	387	444	445	1.666	436

Nettoomsättning per marknad

2018

Mkr	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Summa
Europa	2.023	804	378	3.205
Nord- och Sydamerika	1.801	715	2	2.518
Asien	584	217	0	801
Övriga länder	50	63	0	113
Nettoomsättning	4.458	1.799	380	6.637

Alternativa nyckeltal

Organisk volymtillväxt

%	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Helår 2017
Food Ingredients			
Organisk volymtillväxt	8	2	4
Förvärv/avyttringar	-	8	5
Volymtillväxt	8	10	9
Chocolate & Confectionery Fats			
Organisk volymtillväxt	4	17	10
Förvärv/avyttringar	-	0	-
Volymtillväxt	4	17	10
Technical Products & Feed			
Organisk volymtillväxt	4	4	1
Förvärv/avyttringar	-	0	-
Volymtillväxt	4	4	1
AAK-koncernen			
Organisk volymtillväxt	7	5	5
Förvärv/avyttringar	-	5	3
Volymtillväxt	7	10	8

EBITDA

Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Helår 2017
Rörelseresultat (EBIT)	460	431	1.786
Återföring avskrivningar och nedskrivningar	135	122	491
EBITDA	595	553	2.277

Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	2018-03-31	2017-03-31	R12-månader 2018-03-31	R12-månader 2017-12-31
Summa tillgångar	18.338	17.647	17.321	17.099
Likvida medel	-669	-581	-583	-566
Finansiella anläggningstillgångar	-61	-12	-24	-13
Leverantörsskulder	-3.162	-3.265	-3.054	-3.073
Övriga icke räntebärande skulder	-1.877	-1.913	-1.880	-1.963
Sysselsatt kapital	12.569	11.876	11.780	11.484
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	1.815	1.665	1.815	1.786
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,4	14,0	15,4	15,6

Nettorörelsekapital

Mkr	2018-03-31	Helår 2017
Varulager	4.964	4.656
Kundfordringar	3.548	3.210
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	1.584	1.299
Leverantörsskulder	-3.162	-3.137
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-1.877	-2.058
Nettorörelsekapital	5.057	3.970

Nettoskulder

Mkr	2018-03-31	Helår 2017
Kortfristiga räntebärande fordringar	61	5
Likvida medel	669	480
Pensionsåtaganden	-168	-164
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-3.186	-2.354
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-575	-628
Övriga räntebärande skulder	-6	-5
Nettoskulder	-3.205	-2.666

Soliditet

Mkr	2018-03-31	Helår 2017
Eget kapital	8.388	7.664
Innehav utan bestämmande inflytande	73	70
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	8.461	7.734
Summa tillgångar	18.338	16.892
Soliditet, %	46,1	45,8

Resultaträkning - moderbolag

Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Helår 2017
Nettoomsättning	32	24	97
Övriga rörelseintäkter	0	0	0
Summa rörelseintäkter	32	24	97
Övriga externa kostnader	-17	-7	-67
Kostnader för ersättning till anställda	-29	-24	-97
Avskrivningar och nedskrivningar	-1	0	-2
Övriga rörelsekostnader	-	0	-
Summa rörelsekostnader	-47	-31	-166
Rörelseresultat (EBIT)	-15	-7	-69
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	-	-	67
Ränteintäkter	0	-	0
Räntekostnader	-4	-1	-5
Övriga finansiella poster	0	-	-4
Resultat från finansiella poster	-4	-1	58
Resultat före skatt	-19	-8	-11
Skatt	3	1	2
Nettoresultat	-16	-7	-9
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-16	-7	-9

Totalresultat - moderbolag

Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Helår 2017
Periodens resultat	-16	-7	-9
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-16	-7	-9
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-16	-7	-9

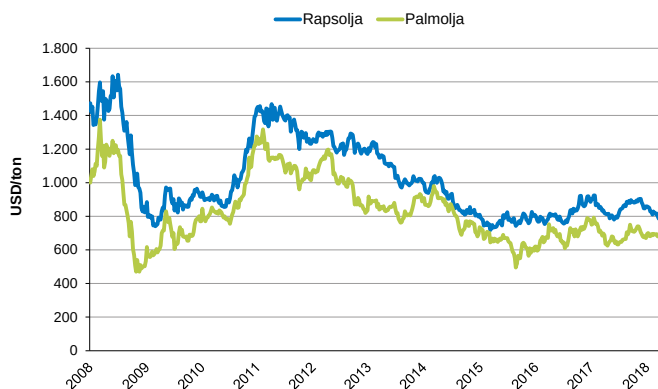
Balansräkning i sammandrag - moderbolag

Mkr	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Tillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	8	4	7
Materiella anläggningstillgångar	3	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	5.333	5.485	5.333
Uppskjutna skattefordringar	7	2	3
Summa anläggningstillgångar	5.351	5.495	5.346
Kundfordringar	42	31	-
Kortfristiga fordringar	22	44	125
Likvida medel	0	0	-
Summa omsättningstillgångar	64	75	125
Summa tillgångar	5.415	5.570	5.471
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3.899	4.235	3.915
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	3.899	4.235	3.915
Pensionsåtaganden	14	8	14
Summa långfristiga skulder	14	8	14
Leverantörsskulder	12	4	15
Övriga kortfristiga skulder	1.490	1.323	1.527
Summa kortfristiga skulder	1.502	1.327	1.542
Summa eget kapital och skulder	5.415	5.570	5.471

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

Råvarupristrender

Rapsolja och palmolja



Kakaosmör



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

Övriga uppgifter

Press- och analytikerkonferens

AAK bjuder in till telefonkonferens för investerare, analytiker och medier den 23 april 2018, kl. 13:00 lokal tid. Telefonkonferensen kan nås via vår webbplats www.aak.com.

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

Finansiell kalender 2018

Årsstämman kommer att hållas den 30 maj 2018.

Delårsrapporten för det andra kvartalet 2018 kommer att publiceras den 18 juli 2018.

Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2018 kommer att publiceras den 25 oktober 2018.

Delårsrapporten för det fjärde kvartalet och bokslutskommunikén för hela 2018 kommer att publiceras den 1 februari 2019.

Uttalanden om framtiden

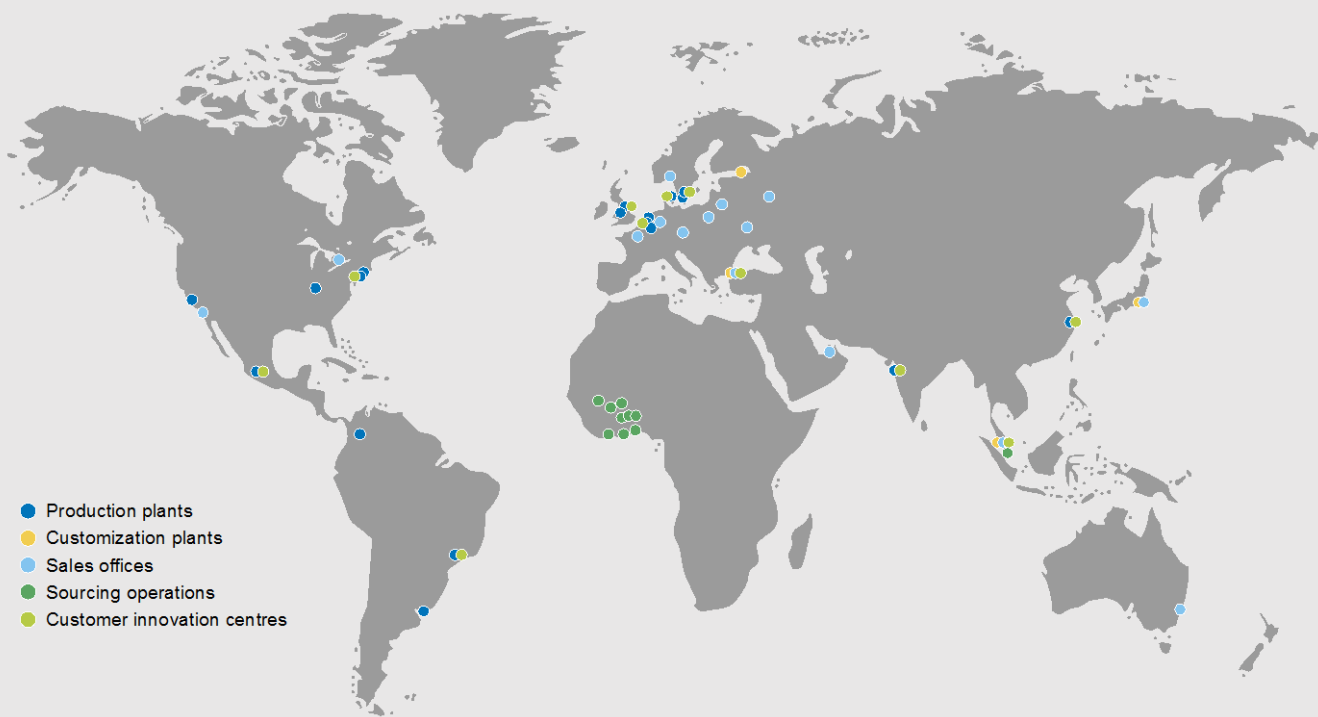
Den här rapporten innehåller uttalanden om framtiden. Sådana uttalanden är förknippade med risker och osäkerhet. Den faktiska utvecklingen och resultaten kan avvika betydligt från de förväntningar vi ger uttryck för här, på grund av olika faktorer som till stor del ligger utanför AAK AB:s (publ.) kontroll.

Giltig lydelse

Denna rapport ges även ut på engelska. Den svenska texten är giltig för alla syften. Om det skiljer mellan språkversionerna gäller den svenska lydelsen.

Kontaktperson, Investor Relations:

Fredrik Nilsson
Finansdirektör och tillförordnad VD
Mobile: +46 708 95 22 21
E-mail: fredrik.nilsson@aak.com



The first choice for value-adding vegetable oil solutions

Vi utvecklar och erbjuder vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad i nära samarbete med våra kunder, för att på så sätt skapa förutsättningar för bestående affärsresultat.

Detta åstadkommer vi genom vår djupgående expertis inom oljor och fetter i livsmedelsapplikationer, vårt stora utbud av olika råvaror samt vår breda processkapacitet.

Vår unika produktutveckling i nära samarbete med våra kunder kombinerar våra kunders kompetens och kunskap med våra egna kapaciteter och synsätt. Det ger oss möjlighet att utveckla lösningar på kundspecifika behov inom många olika industrier – däribland choklad och konfektyr, bageri, mejeri, specialkost, foodservice och kroppsvård.

Vår beprövade expertis är baserad på mer än 140 års erfarenhet inom oljor och fetter. Vårt huvudkontor finns i Malmö, Sverige. AAK har 20 olika produktions- och kundanpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och fler än 3.300 anställda som arbetar engagerat med att skapa innovativa och värdeskapande lösningar för våra kunder.

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

Vi är AAK – The Co-Development Company.

Explore more at
www.aak.com

Or contact us at
info@aac.com

AAK AB (publ.)

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

AAK