



# Delårsrapport

.....

Andra kvartalet 2018

**AAK**

# Viktiga siffror

## Kv 2 2018

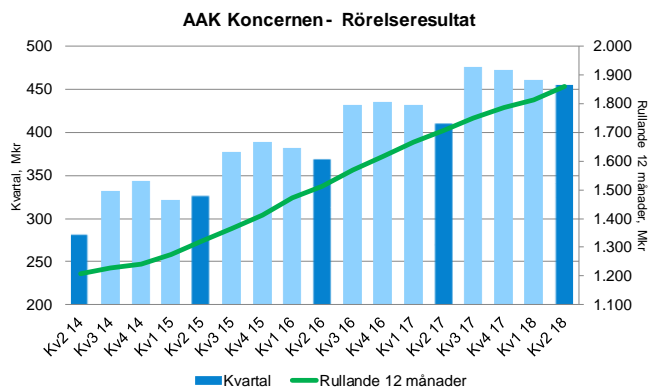
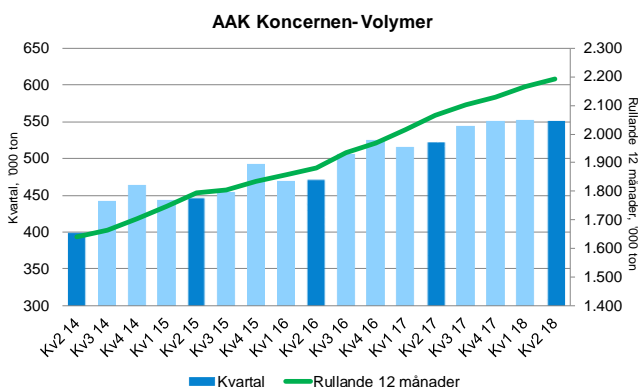
- Totalt uppgick kvartalets volymer till 550.000 ton (521.000 ton), en organisk tillväxt med 6% (5%).
- Rörelseresultatet, inklusive en positiv valutaomräkningseffekt på 2 mkr, uppgick till 454 mkr (409 mkr), en förbättring med 11%.
- Nettoresultatet uppgick till 310 mkr (273 mkr), en ökning med 14%.
- Vinsten per aktie ökade med 15% och uppgick till 1,20 kronor (1,04 kronor).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 396 mkr (171 mkr).
- Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,5% (15,6% den 31 december 2017).

## Kv 1-2 2018

- Totalt uppgick periodens volymer till 1.101.000 ton (1.036.000 ton), en organisk tillväxt med 6% (10% av vilka 5% var organisk).
- Rörelseresultatet, inklusive en negativ valutaomräkningseffekt på 7 mkr, uppgick till 914 mkr (840 mkr), en förbättring med 9%.
- Nettoresultatet uppgick till 627 mkr (548 mkr), en ökning med 14%.
- Vinsten per aktie ökade med 15% och uppgick till 2,43 kronor (2,12 kronor).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 0 mkr (-237 mkr).
- Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,5% (15,6% den 31 december 2017).

	Kv 2 2018	Kv 2 2017	Δ %	Kv 1-2 2018	Kv 1-2 2017	Δ %	R12 mån	Helår 2017
Volymer, '000 ton	550	521	+6	1.101	1.036	+6	2.194	2.129
Rörelseresultat, mkr	454	409	+11	914	840	+9	1.860	1.786
Rörelseresultat per kilo, kr	0,83	0,79	+5	0,83	0,81	+2	0,85	0,84
Nettoresultat, mkr	310	273	+14	627	548	+14	1.291	1.212
Vinst per aktie, kr*	1,20	1,04	+15	2,43	2,12	+15	5,02	4,71
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 mån), %	15,5	15,3	+1	15,5	15,3	+1	15,5	15,6

\* Aktieuppgifter har räknats om enligt den aktiesplit (6:1) som årsstämman beslutade om den 30 maj 2018.



## VD:s kommentarer

### Fortsatt stark utveckling

Under det andra kvartalet fortsatte den positiva trend vi haft under de senaste åren. Den organiska volymtillväxten uppgick till 6% (5%). Till följd av våra initiativ och vårt fokus på utvalda segment och applikationer, i linje med vårt företagsprogram The AAK Way, fortsätter vi att ta marknadsandelar.

Jämfört med föregående år ökade rörelseresultatet med 11% till 454 mkr (409 mkr), ett rekordhögt resultat för ett andra kvartal. Vinsten per aktie ökade med 15%. Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, utvecklades också bra i kvartalet.

Alla tre affärsområden redovisade volym- samt vinsttillväxt. Merparten av våra geografiska marknader har utvecklats väl. För den amerikanska marknaden var dock utvecklingen något svagare under kvartalet.

Food Ingredients redovisade ännu ett starkt kvartal, framför allt inom mejerisegmentet och Special Nutrition. För andra kvartalet i följd redovisade också vårt bagerisegment tillväxt.

Efter ett första kvartal med en del utmaningar redovisade Chocolate & Confectionery Fats återigen en mindre vinsttillväxt. Detta trots att utvecklingen dämpats av en hög utnyttjandegrad av vissa produktionslinjer samt ett planerat underhållsstopp som dock kommer att stödja volymtillväxten framöver för högförädlade produkter.

Affärsområdet Technical Products & Feed redovisade en stark volym- och vinsttillväxt under kvartalet. I fettsyreverksamheten fortsatte produktmixen att förbättras. Jämfört med föregående år hade vi i år ett kortare underhållsstopp samt lägre råvarupriser.

### The AAK Way

Vårt företagsprogram The AAK Way utvecklas väl och ger goda resultat.

För att ytterligare stärka vår geografiska närvaro har vi under kvartalet tagit viktiga steg framåt i Asien. Vi har beslutat att investera i en anläggning för produktanpassning i Filippinerna. Detta kommer att stärka vår position på ytterligare en viktig asiatisk marknad, framför allt inom Special Nutrition, mejerisegmentet och Chocolate & Confectionery Fats.

Vi har även tecknat ett exklusivt distributionsavtal med Food Specialties Limited (FSL), med säte i Dubai, för att öka vår närvaro i Mellanöstern.

Vidare har vi beslutat att öppna ett nytt kundinnovationscenter i Tokyo som gör det möjligt för



oss att utveckla chokladdlösningar och andra speciallösningar tillsammans med våra kunder i Japan.

### Inledande reflektioner

Under mina första månader har jag besökt de flesta av våra enheter runt om i världen för att lära mig mer om våra olika verksamheter.

Det har varit mycket intressanta, lärorika och framför allt motiverande möten runt om i vår organisation. Professionalism, engagemang och passion för AAK, våra samarbetspartner, våra kundlösningar och innovationer genomsyrar verkligen hela organisationen.

Det är med stor glädje och stolthet jag summerar min första tid i AAK, ett mycket välskött företag. Vi har en decentraliserad organisation med starkt regionalt ledarskap och med ständigt fokus på kundgemensamt utvecklingsarbete.

Med dessa egenskaper och en stark drivkraft att växa och ständigt utvecklas är jag övertygad om att vi har goda möjligheter att fortsätta växa lönsamt, organiskt och genom förvärv.

### Avslutande kommentar

Vi 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.

Johan Westman  
Koncernchef och VD

# AAK-koncernen, andra kvartalet 2018

## Volymmer

Volymerna fortsatte att utvecklas positivt med en tillväxt på 6% (11%). Den organiska volymtillväxten uppgick till 6% (5%). Detta berodde på en ökad efterfrågan på special- och semispecialprodukter, vilket i sig genererade en organisk volymtillväxt på 4% (5%).

## Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 6.929 mkr (6.612 mkr). Försäljningen ökade på grund av den förbättrade produktmixen, den organiska volymtillväxten och en positiv valutaomräkningseffekt på 16 mkr.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 454 mkr (409 mkr), en förbättring med 11% jämfört med motsvarande kvartal 2017.

Valutaomräkningseffekten uppgick till 2 mkr, varav 3 mkr var hänförligt till Food Ingredients, 0 mkr till Chocolate & Confectionery Fats och -1 mkr till Group Functions. Valutaomräkningseffekten var obetydlig och förbättringen av rörelseresultatet till fasta växelkurser var 11%.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,83 kronor (0,79 kronor), en förbättring med 5%.

## Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna ökade och uppgick till 31 mkr (22 mkr). Detta berodde på ökade lån i högränteländer samt höjda räntor på några marknader.

## Vinst per aktie

Vinsten per aktie ökade med 15% och uppgick till 1,20 kronor (1,04 kronor). Detta beror på förbättrat rörelseresultat och lägre skattekostnader, vilket delvis motverkas av högre finansiella kostnader.

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 396 mkr (171 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet var positivt, och uppgick till 65 mkr (-66 mkr).

Trots den fortsatta volymtillväxten (som inverkade negativt på kundfordringarna) var kassaflödet från rörelsekapitalet positivt på grund av lägre lagernivåer och högre upplupna kostnader. Detta motverkades dock delvis av minskade leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 174 mkr (192 mkr).

## Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,5% (15,6% den 31 december 2017). Under årets första kvartal motverkades det förbättrade rörelseresultatet av högre rörelsekapital. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 14,4% för det andra kvartalet, att jämföra med 14,5% för motsvarande kvartal 2017.

## Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 46% (46% den 31 december 2017). Koncernens nettoskuld den 30 juni 2018 uppgick till 3.363 mkr (2.666 mkr den 31 december 2017). I juni betalades 412 mkr ut i utdelning. Den 30 juni 2018 uppgick koncernens totala bindande låneavtal till 6.476 mkr (6.213 mkr den 31 december 2017), med outnyttjade, bindande låneavtal på 2.923 mkr.

## Medarbetare

Medelantalet anställda den 30 juni 2018 uppgick till 3.433 (3.399 den 31 december 2017).

## Viktiga händelser under kvartalet



Den 30 maj hölls AAK:s bolagsstämma i Malmö. I år hade vi ett rekordhøgt deltagarantal med 840 aktieägare och gäster. Det høga deltagarantalet är ett stort erkännande från våra intressenter att de uppskattar våra insatser och verksamhetsresultat och att vi styr företaget i rätt riktning.

I slutet av maj tillkännagav AAK att företaget kommer att investera i en anläggning för produktanpassning i Filippinerna. Anläggningen kommer att vara belägen på mark tillhörande olje- och fettbolaget San Pablo Manufacturing Company i Batangas cirka 100 kilometer söder om Manila. Investeringen kommer att stärka vår position på ytterligare en viktig asiatisk marknad. Anläggningen, som tas i drift i slutet av 2018, kommer att ligga nära många av våra viktiga kunder och erbjuder mycket goda logistikmöjligheter för att tillhandahålla lösningar till den filippinska marknaden.



I juni tecknade AAK ett exklusivt distributionsavtal med Food Specialties Limited (FSL), den ledande leverantören av livsmedels- och dryckesingredienser i GCC-regionen (Gulf Cooperation Council). FSL, med huvudkontor i Dubai och lager i Saudiarabien och Förenade Arabemiraten, erbjuder ett brett utbud av produkter inom livsmedel och drycker, foodservice, dagligvaruhandeln samt inom mejeri-, jordbruks- och läkemedelsindustrin. Tack vare det här samarbetet kommer AAK:s innovativa och skräddarsydda lösningar att nå våra kunder via FSL:s omfattande distributionsnätverk i Mellanöstern.

Förra månaden tillkännagav vi att vi kommer att öppna ett kundinnovationscenter i Minato-området i Tokyo för att ytterligare stärka våra möjligheter och vår kundgemensamma utveckling på den japanska marknaden. Centret kommer att vara inriktat på applikationer inom Chocolate & Confectionery Fats, men kommer även att omfatta kundgemensamma utvecklingsprojekt och ny produktutveckling inom mejerisegmentet och Special Nutrition.

# Food Ingredients, Kv 2 2018

**Rörelseresultat**  
**+8%**

**Rörelseresultat per kilo**  
**+3%**

	Kv 2 2018	Kv 2 2017	Δ %	Kv 1-2 2018	Kv 1-2 2017	Δ %	R12 mån	Helår 2017
Volym, '000 ton	378	360	+5	752	705	+7	1.494	1.447
Nettoomsättning, mkr	4.717	4.457	+6	9.175	8.852	+4	17.988	17.665
Rörelseresultat, mkr	292	271	+8	563	520	+8	1.150	1.107
Rörelseresultat per kilo, kr	0,77	0,75	+3	0,75	0,74	+1	0,77	0,77

## Volym

Food Ingredients redovisade en organisk volymtillväxt på 5% (3%). Efterfrågan på special- och semispecialprodukter fortsatte att vara god och genererade en organisk volymtillväxt på 5% (2%).

Bagerisegmentet redovisade en volymtillväxt för andra kvartalet i följd. Utmaningen att förändra produktmixen så att den omfattar en större andel högförädlade produkter kvarstår dock. Samtliga regioner redovisade organisk volymtillväxt utom USA där utvecklingen var fortsatt svag.

Mejerisegmentet fortsatte de tidigare årens starka trend och redovisade återigen en hög tvåsiffrig organisk volymtillväxt. Samtliga regioner redovisade stark tillväxt, utom Norden där volymerna av lågförädlade semispeciallösningar minskade.

Den starka utvecklingen fortsatte för Special Nutrition. Segmentet redovisade återigen volymtillväxt med en bättre produktmix än motsvarande kvartal föregående år. Utvecklingen drevs främst av Infant Nutrition, men vi noterade även tillväxt för Medical and Senior Nutrition, dock från en betydligt mindre bas.

Volymerna för Foodservice minskade något på grund av svårare marknadsvillkor i USA. Norden fortsatte

emellertid att utvecklas positivt efter att ha stått inför en del utmaningar under 2017.

De enklare produkterna redovisade en organisk volymtillväxt på 3% (7%).

## Nettoomsättning

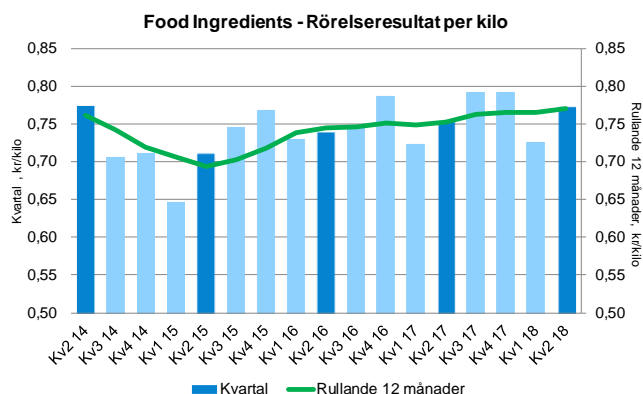
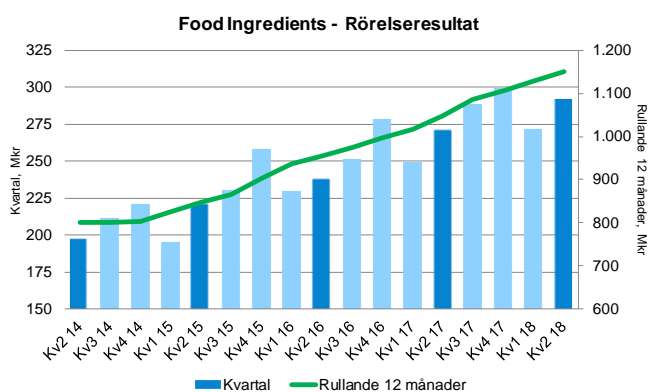
Omsättningen uppgick till 4.717 mkr (4.457 mkr). Ökningen berodde främst på den fortsatt positiva produktmixen, den organiska volymtillväxten och en positiv valutaomräkningseffekt på 29 mkr.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades med 8% till 292 mkr (271 mkr). Detta förklaras av en fortsatt förbättrad produktmix och en högre andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med kunderna. Valutaomräkningseffekten var 3 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 7%.

Rörelseresultatet per kilo för Food Ingredients förbättrades med 3% och uppgick till 0,77 kronor (0,75 kronor).

Vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling inom detta affärsområde.





# Chocolate & Confectionery Fats, Kv 2 2018

**Rörelseresultat  
+2%**

**Rörelseresultat  
per kilo  
+0%**

	Kv 2 2018	Kv 2 2017	Δ %	Kv 1-2 2018	Kv 1-2 2017	Δ %	R12 mån	Helår 2017
Volymer, '000 ton	97	95	+2	199	193	+3	410	404
Nettoomsättning, mkr	1.843	1.796	+3	3.642	3.699	-2	7.297	7.354
Rörelseresultat, mkr	169	165	+2	359	361	-1	733	735
Rörelseresultat per kilo, kr	1,74	1,74	+0	1,80	1,87	-4	1,79	1,82

## Volymer

Den organiska volymtillväxten för affärsområdet fortsatte. Ökningen uppgick till 2% (14%).

Volymtillväxten har påverkats av en hög utnyttjandegrad av vissa produktionslinjer samt ett planerat underhållsstopp. Trots detta har vi noterat god tillväxt för högförädlade produkter, medan våra semispecialprodukter har ställts inför lite fler utmaningar under kvartalet. I samband med underhållsstoppet har vi också vidtagit åtgärder för att stegvis stödja framtida volymtillväxt.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet ökade med 47 mkr, främst till följd av ökade volymer och en förbättrad produktmix, vilket delvis motverkades av en negativ valutaomräkningseffekt på 13 mkr.

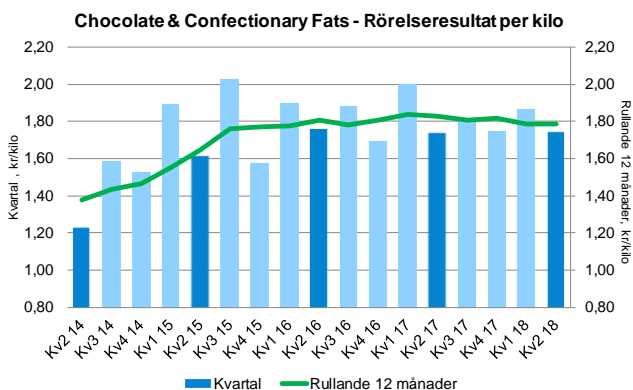
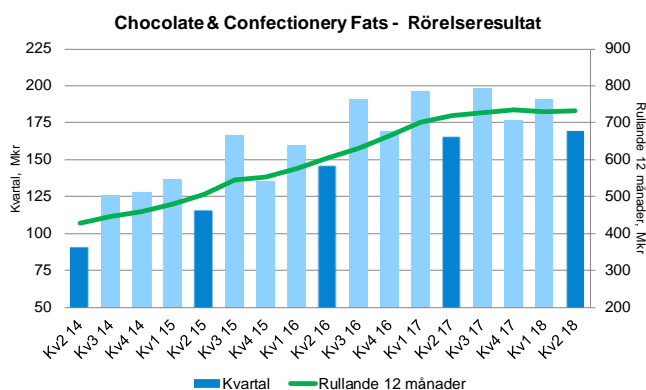
## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 169 mkr (165 mkr), en ökning med 2%. Resultatet har inte påverkats av någon valutaomräkningseffekt.

Det planerade underhållsstoppet och den höga utnyttjandegraden har genererat en del merkostnader under kvartalet och begränsat vissa nya affärsmöjligheter.

Rörelseresultatet per kilo för affärsområdet var oförändrat och uppgick till 1,74 kronor (1,74 kronor). Kvartalets förbättrade produktmix motverkades till viss del av det ovannämnda underhållsstoppet och den höga utnyttjandegraden av vissa produktionslinjer.

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







# Technical Products & Feed, Kv 2 2018

Rörelseresultat  
**+256%**

Rörelseresultat  
per kilo  
**+207%**

	Kv 2 2018	Kv 2 2017	Δ %	Kv 1-2 2018	Kv 1-2 2017	Δ %	R12 mån	Helår 2017
Volym, '000 ton	75	66	+14	150	138	+9	290	278
Nettoomsättning, mkr	369	359	+3	749	738	+1	1.428	1.417
Rörelseresultat, mkr	32	9	+256	68	28	+143	124	84
Rörelseresultat per kilo, kr	0,43	0,14	+207	0,45	0,20	+125	0,43	0,30

## Volym

Volymerna ökade med 14% (0%) jämfört med motsvarande kvartal 2017. Såväl vår foder- som vår fetttsyreverksamhet redovisade tvåsiffrig volymtillväxt. Detta berodde främst på att underhållsstoppet i år var av normallängd; att jämföra med det längre underhållsstoppet 2017.

## Nettoomsättning

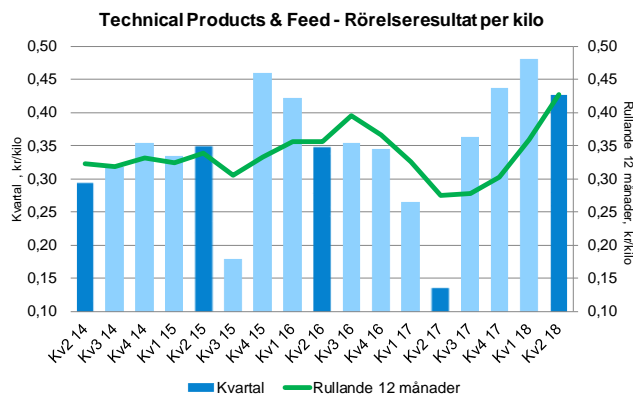
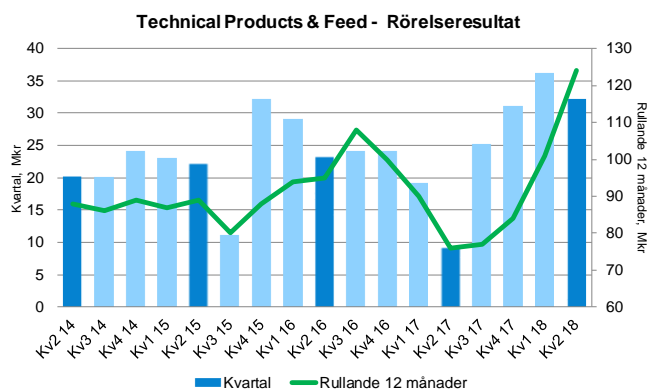
Affärsområdets nettoomsättning ökade med 10 mkr, främst på grund av volymtillväxten.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 256% till 32 mkr (9 mkr). Detta berodde främst på en förbättrad produktmix i vår fetttsyreverksamhet, volymtillväxten till följd av det längre underhållsstoppet förra året samt de högre råvarupriserna som påverkade fetttsyreverksamheten negativt under de sex första månaderna 2017.

Affärsområdet redovisade ett rörelseresultat per kilo på 0,43 kronor (0,14 kronor), en förbättring med 207%.

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



# AAK-koncernen, första halvåret 2018

## **Volym**

Totalt ökade volymerna med 6% (10%). Den organiska volymtillväxten uppgick till 6% (5%).

## **Nettoomsättning**

Omsättningen uppgick till 13.566 mkr (13.289 mkr). Omsättningsökningen, som berodde på den förbättrade produktmixen och den organiska volymtillväxten, motverkades delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 225 mkr.

## **Rörelseresultat**

Rörelseresultatet uppgick till 914 mkr (840 mkr), en förbättring med 9%.

Valutaomräkningseffekten uppgick till -7 mkr, varav -2 mkr var hänförligt till Food Ingredients, -4 mkr till Chocolate & Confectionery Fats och -1 mkr till Group Functions. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 10%.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,83 kronor (0,81 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,01 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 4%.

## **Finansiella kostnader**

De finansiella kostnaderna minskade och uppgick till

55 mkr (63 mkr). De lägre finansiella kostnaderna beror främst på en optimerad finansiering som påverkade det första kvartalet. Från och med det andra kvartalet noterar vi dock högre finansiella kostnader på grund av ökade lån i högränteländer samt höjda räntor på några marknader.

## **Skatteskostnader**

Redovisade skatteskostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 27% (29%). Detta beror främst på sänkningen av den amerikanska bolagsskatten från och med den 1 januari 2018.

## **Kassaflöde och investeringar**

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 0 mkr (-237 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till -578 mkr (-806 mkr).

En måttlig ökning av råvarupriserna under tredje kvartalet 2017 hade en negativ inverkan på kassaflödet under första kvartalet. Vi noterade även en fortsatt organisk volymtillväxt under årets första sex månader.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 304 mkr (344 mkr).

# 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](http://www.aak.com) under Investor-fliken. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 19–20.

## Definitioner

Se vår årsredovisning.

## Förändring av antalet aktier och röster

Antalet aktier och röster i AAK AB (publ.) ökade under juni månad till följd av den aktiesplit (6:1) som beslutades vid AAK AB:s årsstämma den 30 maj 2018. Per den 29 juni 2018 uppgick antalet aktier och röster i bolaget till 253.730.934.

## 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 773 mkr (-26 mkr).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -1.048 mkr (-1.440 mkr den 31 december 2017). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 4 mkr (0 mkr).

Moderbolagets balans- och resultaträkning finns på sidorna 21–22.

## 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 18 juli 2018

Georg Brunstam  
Styrelseordförande

Gun Nilsson  
Styrelseledamot

Bengt Baron  
Styrelseledamot

Märta Schörling Andreen  
Styrelseledamot

Lillie Li Valeur  
Styrelseledamot

Marianne Kirkegaard  
Styrelseledamot

Leif Håkansson  
Facklig företrädare

Lena Nilsson  
Facklig företrädare

**Mer information kan lämnas av:**

Fredrik Nilsson

Finansdirektör

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 18 juli 2018 kl. 10:20 lokal tid.

# AAK-koncernen

## Resultaträkning

Mkr	Kv 2 2018	Kv 2 2017	Kv 1-2 2018	Kv 1-2 2017	Helår 2017
Nettoomsättning	6.929	6.612	13.566	13.289	26.436
Övriga rörelseintäkter	40	27	81	54	129
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>6.969</b>	<b>6.639</b>	<b>13.647</b>	<b>13.343</b>	<b>26.565</b>
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-5.236	-5.075	-10.259	-10.238	-20.216
Övriga externa kostnader	-622	-545	-1.199	-1.074	-2.208
Kostnader för ersättning till anställda	-516	-485	-999	-944	-1.862
Avskrivningar och nedskrivningar	-141	-123	-276	-245	-491
Övriga rörelsekostnader	-0	-2	-0	-2	-2
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-6.515</b>	<b>-6.230</b>	<b>-12.733</b>	<b>-12.503</b>	<b>-24.779</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>454</b>	<b>409</b>	<b>914</b>	<b>840</b>	<b>1.786</b>
Ränteintäkter	2	5	3	6	11
Räntekostnader	-29	-26	-53	-63	-112
Övriga finansiella poster	-4	-1	-5	-6	-19
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>-31</b>	<b>-22</b>	<b>-55</b>	<b>-63</b>	<b>-120</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>423</b>	<b>387</b>	<b>859</b>	<b>777</b>	<b>1.666</b>
Skatt	-113	-114	-232	-229	-454
<b>Nettoresultat</b>	<b>310</b>	<b>273</b>	<b>627</b>	<b>548</b>	<b>1.212</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	7	9	10	10	18
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	303	264	617	538	1.194

## Totalresultat

Mkr	Kv 2 2018	Kv 2 2017	Kv 1-2 2018	Kv 1-2 2017	Helår 2017
Periodens resultat	310	273	627	548	1.212
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-	11	-	11	-15
	-	11	-	11	-15
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Omräkningsdifferenser	274	-411	684	-432	-706
	274	-411	684	-432	-706
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>584</b>	<b>-127</b>	<b>1.311</b>	<b>127</b>	<b>491</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	7	7	10	9	16
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	577	-134	1.301	118	475

# Balansräkning i sammandrag

Mkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	1.709	1.626	1.601
Övriga immateriella tillgångar	346	335	349
Materiella anläggningstillgångar	5.450	5.098	5.178
Finansiella anläggningstillgångar	53	42	40
Uppskjutna skattefordringar	123	135	73
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7.681</b>	<b>7.236</b>	<b>7.241</b>
Varulager	4.837	4.717	4.656
Kundfordringar	3.615	3.358	3.210
Kortfristiga fordringar	1.748	1.244	1.305
Likvida medel	872	639	480
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11.072</b>	<b>9.958</b>	<b>9.651</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18.753</b>	<b>17.194</b>	<b>16.892</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	8.553	7.270	7.664
Innehav utan bestämmande inflytande	80	63	70
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>8.633</b>	<b>7.333</b>	<b>7.734</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	3.469	3.829	2.354
Pensionsåtaganden	169	125	164
Uppskjutna skatteskulder	493	527	437
Icke räntebärande skulder	410	340	363
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4.541</b>	<b>4.821</b>	<b>3.318</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	752	233	628
Leverantörsskulder	2.918	2.875	3.137
Övriga kortfristiga skulder	1.909	1.932	2.075
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5.579</b>	<b>5.040</b>	<b>5.840</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>18.753</b>	<b>17.194</b>	<b>16.892</b>

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	617	10	627
Övrigt totalresultat	684	-	684
<b>Summa totalresultat</b>	<b>1.301</b>	<b>10</b>	<b>1.311</b>
Utdelning	-412	-	-412
<b>Utgående balans den 30 juni 2018</b>	<b>8.553</b>	<b>80</b>	<b>8.633</b>

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	538	10	548
Övrigt totalresultat	-420	-1	-421
<b>Summa totalresultat</b>	<b>118</b>	<b>9</b>	<b>127</b>
Utdelning	-370	-	-370
<b>Utgående balans den 30 juni 2018</b>	<b>7.270</b>	<b>63</b>	<b>7.333</b>

# Finansiella instrument

Mkr	Tillgångar	Skulder
<b>Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 30 juni 2018</b>		
Försäljnings- och inköpskontrakt	425	126
Valutakontrakt	210	77
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>635</b>	<b>203</b>
Verkligt värde förändring i lager	14	-28
<b>Summa finansiella instrument</b>	<b>649</b>	<b>175</b>



# Kassaflödesanalys

Mkr	Kv 2 2018	Kv 2 2017	Kv 1-2 2018	Kv 1-2 2017	Helår 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	454	409	914	840	1.786
Avskrivningar och nedskrivningar	141	123	276	245	491
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-100	-131	-319	-165	-263
<b>Kassaflöde före ränta och skatt</b>	<b>495</b>	<b>401</b>	<b>871</b>	<b>920</b>	<b>2.014</b>
Erlagd och erhållen ränta	-32	-18	-49	-64	-114
Betald skatt	-132	-146	-244	-287	-413
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>331</b>	<b>237</b>	<b>578</b>	<b>569</b>	<b>1.487</b>
Förändringar i lager	211	112	40	21	21
Förändringar i kundfordringar	-30	-83	-284	-424	-341
Förändringar i leverantörsskulder	-296	-319	-359	-323	-18
Förändringar i andra rörelsekapitalposter	180	224	25	-80	-50
Förändringar i rörelsekapitalet	65	-66	-578	-806	-388
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>396</b>	<b>171</b>	<b>0</b>	<b>-237</b>	<b>1.099</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-175	-196	-305	-350	-817
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	4	1	6	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-174	-192	-304	-344	-810
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>222</b>	<b>-21</b>	<b>-304</b>	<b>-581</b>	<b>289</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Teckningsoptioner	-	-	-	-	37
Förändringar i lån	380	474	1.080	1.028	-33
Utbetald utdelning	-412	-370	-412	-370	-370
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-32	104	668	658	-366
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>190</b>	<b>83</b>	<b>364</b>	<b>77</b>	<b>-77</b>
Likvida medel vid periodens början	669	581	480	586	586
Kursdifferens i likvida medel	13	-25	28	-24	-29
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>872</b>	<b>639</b>	<b>872</b>	<b>639</b>	<b>480</b>

# Nyckeltal

Mkr (om inget annat anges)	Kv 2 2018	Kv 2 2017	Δ %	Kv 1-2 2018	Kv 1-2 2017	Δ %	Helår 2017
<b>Resultaträkning</b>							
Volym, '000 ton	550	521	+6	1.101	1.036	+6	2.129
Rörelseresultat	454	409	+11	914	840	+9	1.786
Nettoresultat	310	273	+14	627	548	+14	1.212
<b>Finansiell ställning</b>							
Summa tillgångar	18.753	17.194	+9	18.753	17.194	+9	16.892
Eget kapital	8.633	7.333	+18	8.633	7.333	+18	7.734
Nettorörelsekapital	5.235	4.510	+16	5.235	4.510	+16	3.970
Räntebärande nettoskuld	3.363	3.539	-5	3.363	3.539	-5	2.666
<b>Kassaflöde</b>							
EBITDA	595	532	+12	1.190	1.085	+10	2.277
Kassaflöde från den löpande verksamheten	396	171	-	0	-237	-	1.099
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-174	-192	-	-304	-344	-	-810
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	222	-21	-	-304	-581	-	289
<b>Aktieuppgifter*</b>							
Antal aktier, tusental	253.731	253.731	+0	253.731	253.731	+0	253.731
Vinst per aktie, kr**	1,20	1,04	+15	2,43	2,12	+15	4,71
Eget kapital per aktie, kr	33,71	28,65	+18	33,71	28,65	+18	30,21
Balansdagens börskurs, kr	139,50	102,50	+36	139,50	102,50	+36	117,08
<b>Övriga nyckeltal</b>							
Volymtillväxt i procent	+6	+11	-	+6	+10	-	+8
Rörelseresultat per kilo/kr	0,83	0,79	+5	0,83	0,81	+2	0,84
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	15,5	15,3	+1	15,5	15,3	+1	15,6
Nettoskuld/EBITDA, multipel	1,41	1,62	-13	1,41	1,62	-13	1,17

\* Aktieuppgifterna har räknats om enligt den aktiesplit (6:1) som bolagsstämman beslutade om den 30 maj 2018.

\*\* Vinsten per aktie har beräknats på grundval av 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	Kv 2
Food Ingredients	249	271	288	299	1.107	271	292
Chocolate & Confectionery Fats	196	165	198	176	735	190	169
Technical Products & Feed	19	9	25	31	84	36	32
Group Functions	-33	-36	-36	-35	-140	-37	-39
<b>AAK-koncernens rörelseresultat</b>	<b>431</b>	<b>409</b>	<b>475</b>	<b>471</b>	<b>1.786</b>	<b>460</b>	<b>454</b>
Finansnetto	-41	-22	-31	-26	-120	-24	-31
<b>Resultat före skatt</b>	<b>390</b>	<b>387</b>	<b>444</b>	<b>445</b>	<b>1.666</b>	<b>436</b>	<b>423</b>

# Nettoförsäljning per marknad

2018

Mkr	FI Kv 2 2018	CCF Kv 2 2018	TPF Kv 2 2018	Summa Kv 2 2018	FI Kv 1-2 2018	CCF Kv 1-2 2018	TPF Kv 1-2 2018	Summa Kv 1-2 2018
Europa	2.140	795	367	3.302	4.164	1.599	744	6.507
Nord- och Sydamerika	1.939	801	2	2.742	3.739	1.516	5	5.260
Asien	583	203	0	786	1.167	420	0	1.587
Övriga länder	55	44	0	99	105	107	0	212
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4.717</b>	<b>1.843</b>	<b>369</b>	<b>6.929</b>	<b>9.175</b>	<b>3.642</b>	<b>749</b>	<b>13.566</b>

## Alternativa nyckeltal

### Organisk volymtillväxt

%	Kv 2 2018	Kv 2 2017	Kv 1-2 2018	Kv 1-2 2017	Helår 2017
<b>Food Ingredients</b>					
Organisk volymtillväxt	5	3	7	3	4
Förvärv/avyttringar	-	9	-	8	5
<b>Volymtillväxt</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>9</b>
<b>Chocolate &amp; Confectionery Fats</b>					
Organisk volymtillväxt	2	14	3	16	10
Förvärv/avyttringar	-	-	-	0	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>16</b>	<b>10</b>
<b>Technical Products &amp; Feed</b>					
Organisk volymtillväxt	14	0	9	2	1
Förvärv/avyttringar	-	-	-	0	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>AAK-koncernen</b>					
Organisk volymtillväxt	6	5	6	5	5
Förvärv/avyttringar	-	6	-	5	3
<b>Volymtillväxt</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>8</b>

### EBITDA

Mkr	Kv 2 2018	Kv 2 2017	Kv 1-2 2018	Kv 1-2 2017	Helår 2017
Rörelseresultat (EBIT)	454	409	914	840	1.786
Återföring avskrivningar och nedskrivningar	141	123	276	245	491
<b>EBITDA</b>	<b>595</b>	<b>532</b>	<b>1.190</b>	<b>1.085</b>	<b>2.277</b>

## Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	2018-06-30	2017-06-30	R12 månader 2018-06-30	R12 månader 2017-12-31
Summa tillgångar	18.753	17.194	17.542	17.099
Likvida medel	-872	-639	-641	-566
Finansiella anläggningstillgångar	-160	-10	-54	-13
Leverantörsskulder	-2.918	-2.875	-2.984	-3.073
Övriga icke räntebärande skulder	-1.887	-1.924	-1.875	-1.963
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>12.916</b>	<b>11.746</b>	<b>11.988</b>	<b>11.484</b>
<b>Rörelseresultat (rullande 12 månader)</b>	<b>1.860</b>	<b>1.706</b>	<b>1.860</b>	<b>1.786</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>14,4</b>	<b>14,5</b>	<b>15,5</b>	<b>15,6</b>

## Nettorörelsekapital

Mkr	2018-06-30	Helår 2017
Varulager	4.837	4.656
Kundfordringar	3.615	3.210
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	1.588	1.299
Leverantörsskulder	-2.918	-3.137
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-1.887	-2.058
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>5.235</b>	<b>3.970</b>

## Nettoskulder

Mkr	2018-06-30	Helår 2017
Kortfristiga räntebärande fordringar	160	5
Likvida medel	872	480
Pensionsåtaganden	-169	-164
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-3.469	-2.354
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-752	-628
Övriga räntebärande skulder	-5	-5
<b>Nettoskulder</b>	<b>-3.363</b>	<b>-2.666</b>

## Soliditet

Mkr	2018-06-30	Helår 2017
Eget kapital	8.553	7.664
Innehav utan bestämmande inflytande	80	70
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>8.633</b>	<b>7.734</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18.753</b>	<b>16.892</b>
<b>Soliditet, %</b>	<b>46,0</b>	<b>45,8</b>

## Resultaträkning – moderbolag

Mkr	Kv 2 2018	Kv 2 2017	Kv 1-2 2018	Kv 1-2 2017	Helår 2017
Nettoomsättning	33	23	65	47	97
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>33</b>	<b>23</b>	<b>65</b>	<b>47</b>	<b>97</b>
Övriga externa kostnader	-22	-11	-39	-18	-67
Kostnader för ersättning till anställda	-26	-28	-55	-52	-97
Avskrivningar och nedskrivningar	-0	-1	-1	-1	-2
Övriga rörelsekostnader	-	0	-	-	-
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-48</b>	<b>-40</b>	<b>-95</b>	<b>-71</b>	<b>-166</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-15</b>	<b>-17</b>	<b>-30</b>	<b>-24</b>	<b>-69</b>
Utdelning från koncernföretag	812	-	812	-	-
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	-	67
Ränteintäkter	0	-	0	-	0
Räntekostnader	-4	-1	-8	-2	-5
Övriga finansiella poster	-1	-	-1	-	-4
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>807</b>	<b>-1</b>	<b>803</b>	<b>-2</b>	<b>58</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>792</b>	<b>-18</b>	<b>773</b>	<b>-26</b>	<b>-11</b>
Skatt	2	4	5	5	2
<b>Nettoresultat</b>	<b>794</b>	<b>-14</b>	<b>778</b>	<b>-21</b>	<b>-9</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	794	-14	778	-21	-9

## Totalresultat – moderbolag

Mkr	Kv 2 2018	Kv 2 2017	Kv 1-2 2018	Kv 1-2 2017	Helår 2017
Periodens resultat	794	-14	778	-21	-9
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
	-	-	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>794</b>	<b>-14</b>	<b>778</b>	<b>-21</b>	<b>-9</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	794	-14	778	-21	-9

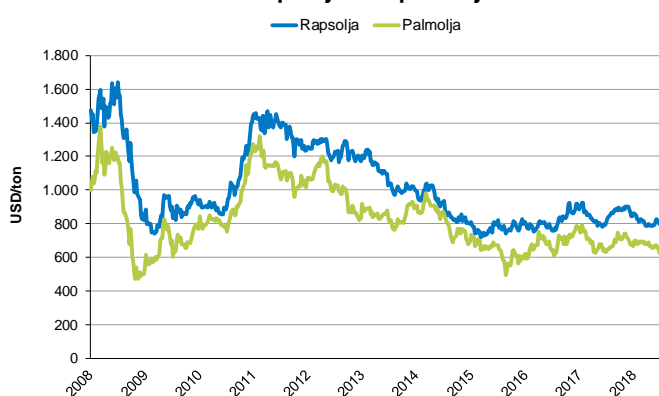
## Balansräkning i sammandrag – moderbolag

Mkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Övriga immateriella tillgångar	10	4	7
Materiella anläggningstillgångar	3	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	5.333	5.492	5.333
Uppskjutna skattefordringar	3	5	3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5.349</b>	<b>5.505</b>	<b>5.346</b>
Kundfordringar	-	-	-
Kortfristiga fordringar	72	80	125
Likvida medel	0	0	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>72</b>	<b>80</b>	<b>125</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5.421</b>	<b>5.585</b>	<b>5.471</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	4.280	3.852	3.915
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>4.280</b>	<b>3.852</b>	<b>3.915</b>
Pensionsåtaganden	14	14	14
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
Leverantörsskulder	15	7	15
Övriga kortfristiga skulder	1.112	1.712	1.527
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1.127</b>	<b>1.719</b>	<b>1.542</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5.421</b>	<b>5.585</b>	<b>5.471</b>

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

# Råvarupristrender

### Rapsolja och palmolja



### Kakaosmör



Information om kakao och kakaosmör finns på [www.icco.org](http://www.icco.org)

## Övriga uppgifter

### Press- och analytikerkonferens

AAK bjuder in till telefonkonferens för investerare, analytiker och medier den 18 juli 2018, kl. 13:00 lokal tid. Telefonkonferensen kan nås via vår webbplats [www.aak.com](http://www.aak.com).

Årsredovisningar och kvartalsrapporter finns också att tillgå på [www.aak.com](http://www.aak.com).

### Finansiell kalender 2018

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

En kapitalmarknadsdag kommer att hållas i Karlshamn den 21 november 2018.

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

### Uttalanden om framtiden

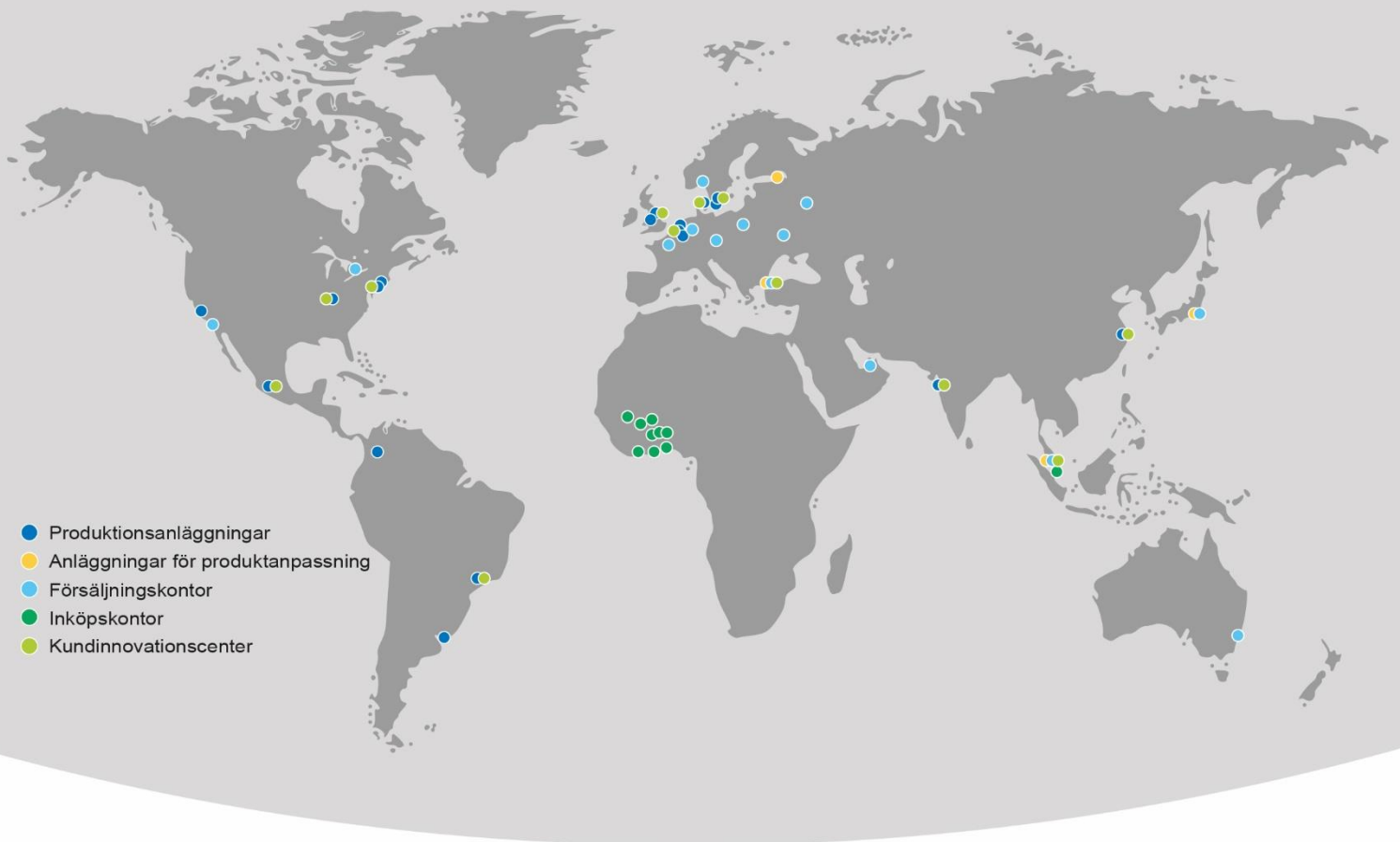
Den här rapporten innehåller uttalanden om framtiden. Sådana uttalanden är förknippade med risker och osäkerhet. Den faktiska utvecklingen och resultaten kan avvika betydligt från de förväntningar vi ger uttryck för här, på grund av olika faktorer som till stor del ligger utanför AAK AB:s (publ.) kontroll.

### 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  
Mobil: 0708 95 22 21  
E-post: [fredrik.nilsson@aac.com](mailto:fredrik.nilsson@aac.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. AAK har 20 olika produktions- och kundanpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och fler än 3.400 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.



AAK AB (publ.)

Skrivaregatan 9, 215 32 Malmö  
 Telefon: 040 627 83 00, organisationsnummer 556669-2850, [www.aak.com](http://www.aak.com)

