



Delårsrapport

.....

Fjärde kvartalet och
bokslutskommuniké
2018

AAK

Viktiga siffror

Kv 4 2018

- Volymerna uppgick till 574.000 ton (550.000 ton), en organisk tillväxt med 4% (5%).
- Rörelseresultatet, inklusive en positiv valutaomräkningseffekt på 13 mkr, uppgick till 516 mkr (471 mkr), en förbättring med 10%.
- Nettoresultatet uppgick till 354 mkr (349 mkr), en ökning med 1%.
- Vinsten per aktie uppgick till 1,39 kronor (1,39 kronor). 2017 års nettoresultat gynnades

av en positiv engångsskatteintäkt på 35 mkr eller 0,14 kronor per aktie. Underliggande vinst per aktie steg således med 0,14 kronor, en ökning med 11%.

- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 566 mkr (844 mkr).
- Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,8% (15,6% den 31 december 2017).

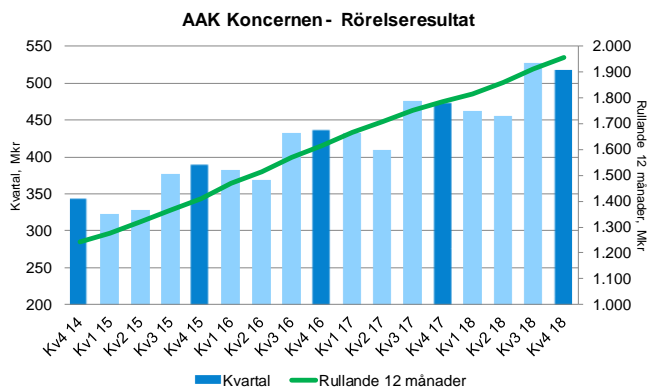
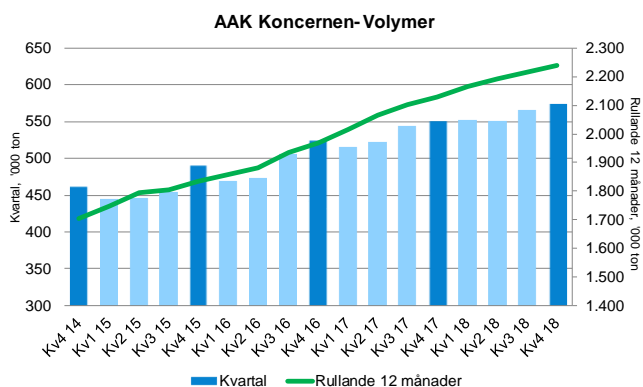
Kv 1–4 2018

- Volymerna för perioden uppgick till 2.239.000 ton (2.129.000 ton), en organisk tillväxt med 5% (5%).
- Rörelseresultatet, inklusive en positiv valutaomräkningseffekt på 22 mkr, uppgick till 1.956 mkr (1.786 mkr), en förbättring med 10%.
- Nettoresultatet uppgick till 1.340 mkr (1.212 mkr), en ökning med 11%.

- Vinsten per aktie ökade med 11% och uppgick till 5,21 kronor (4,71 kronor).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1.090 mkr (1.099 mkr).
- Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,8% (15,6% den 31 december 2017).

	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Δ %	Helår 2018	Helår 2017	Δ %
Volym, '000 ton	574	550	+4	2.239	2.129	+5
Rörelseresultat, mkr	516	471	+10	1.956	1.786	+10
Rörelseresultat per kilo, kr	0,90	0,86	+5	0,87	0,84	+4
Nettoresultat, mkr	354	349	+1	1.340	1.212	+11
Vinst per aktie, kr*	1,39	1,39	+0	5,21	4,71	+11
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	15,8	15,6	+1	15,8	15,6	+1

* Omräkning av aktieinformationen i enlighet med den aktiesplit (6:1) som årsstämman tog beslut om den 30 maj 2018.



VD:s kommentarer

Fortsatt stark organisk volym- och resultattillväxt i det fjärde kvartalet

Den positiva trenden för vårt rörelseresultat fortsatte även under fjärde kvartalet. Mejerisegmentet och Special Nutrition samt affärsområdet Technical Products & Feed bidrog starkt till resultattillväxten.

Vår organiska volymtillväxt uppgick till 4% (5%). Affärsområdena Chocolate & Confectionery Fats och Technical Products & Feed stod för den starkaste volymtillväxten, båda med en tvåsiffrig ökning jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet ökade med 10% till 516 mkr (471 mkr), ett rekordhögt resultat för ett fjärde kvartal. Vinsten per aktie och kassaflödet från den löpande verksamheten var också bra under kvartalet.

Food Ingredients redovisade en stark resultattillväxt, särskilt inom mejerisegmentet och Special Nutrition. De senaste kvartalets positiva trend för bagerisegmentet fortsatte, medan resultatet för Foodservice minskade något.

Chocolate & Confectionery Fats redovisade ett stabilt kvartal med fortsatt resultattillväxt. Som förväntat såg vi fortsatt volatilitet i råvaruutbytet under fjärde kvartalet vilket hade en negativ inverkan på rörelseresultatet. Efterfrågan på några av våra högförädlade produkter är fortsatt högre än vår nuvarande kapacitet. Vi fortsätter därför att investera för att stärka leveranskedjan och få bort flaskhalsar för att kunna tillgodose den ökande efterfrågan.

Technical Products & Feed redovisade en mycket stark resultattillväxt under kvartalet tack vare en exceptionellt gynnsam produktmix i fettstyrverksamheten.

The AAK Way

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

Genom vår globala kundenkät "We listen. We care. We act." har vi nått ut till fler än 2.000 kunder och erhållit mycket värdefulla synpunkter. Enkätresultaten bekräftar att vår unika, kundgemensamma produktutveckling är rätt väg att gå och de gav oss också värdefull feedback för att kunna förbättra vårt totala kunderbjudande.

För att bli ett "verkligt kundorienterat" företag och förbättra kundupplevelsen ytterligare har vi även fortsatt



att utbilda vår engagerade organisation inom försäljning och kundinnovation.

2018 – ett år med stark utveckling

2018 blev ännu ett starkt år för AAK och vi fortsätter att växa snabbare än marknaden. Rörelseresultatet ökade med 10%, vilket är i nivå med vår uttalade ambition. Detta trots att vi fortsatt har haft ett sämre än normalt råvaruutbyte inom Chocolate & Confectionery Fats.

När jag blickar tillbaka på mitt första år med AAK ser jag en decentraliserad organisation med ett starkt regionalt ledarskap och jag ser ett stort engagemang för våra kunder och vår kundgemensamma produktutveckling. Jag är otroligt stolt och glad över att vara en del av AAK och jag är övertygad om att vi kan fortsätta att uppvisa god lönsamhet, både genom organisk tillväxt och förvärv.

Avslutande kommentar

Vi erbjuder vegetabiliska, hälsosamma oljor och fetter av hög förädlingsgrad och bedriver produktutveckling i nära samarbete med kunderna. Därtill upplever vi att de globala trenderna inom livsmedelsindustrin är gynnsamma för oss. Detta gör oss fortsatt försiktigt optimistiska inför framtiden.

Johan Westman
Koncernchef och VD

AAK-koncernen, fjärde kvartalet 2018

Volymmer

Volymerna fortsatte att utvecklas positivt med en tillväxt på 4% (5%). Den organiska volymtillväxten uppgick till 4% (5%). För special- och semispecialprodukter uppgick den organiska volymtillväxten till 2% (7%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 6.992 mkr (6.594 mkr). Ökningen berodde på en förbättrad produktmix, organisk volymtillväxt och en positiv valutaomräknings-effekt på 133 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 516 mkr (471 mkr), en förbättring med 10% jämfört med motsvarande kvartal 2017.

Valutaomräkningseffekten uppgick till 13 mkr, varav 10 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 7%.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,90 kronor (0,86 kronor), en ökning med 5%. Valutaomräknings-effekten uppgick till 0,02 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 2%.

Finansiella nettokostnader

De finansiella nettokostnaderna ökade och uppgick till 35 mkr (26 mkr). Detta berodde på ökade lån i högränteländer samt höjda räntor på några marknader, huvudsakligen Turkiet.

Vinst per aktie

Vinsten per aktie uppgick till 1,39 kronor (1,39 kronor). Resultatet före skatt fortsatte att förbättras jämfört med föregående år. I 2017 års vinst per aktie inkluderades en engångsskatteintäkt motsvarande 0,14 kronor per aktie, detta i samband med USA:s skattereform Tax Cuts & Jobs Act.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive

förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 566 mkr (844 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet var positivt och uppgick till 60 mkr (262 mkr).

Lägre råvarupriser hade en gynnsam inverkan på kassaflödet från rörelsekapitalet, vilket hade en positiv effekt på lager och kundfordringar och en negativ effekt på leverantörsskulder. Underliggande kundfordringar ökade som ett resultat av den fortsatta volymtillväxten. Vissa strategiska råvaruinköp, till följd av normala säsongsvariationer, inverkade också negativt på kassaflödet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 260 mkr (291 mkr). Investeringarna är huvudsakligen hänförliga till löpande underhåll samt kapacitetsökningar.

Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,8% (15,6% den 31 december 2017). Under första delen av 2018 motverkades det förbättrade rörelseresultatet delvis av högre rörelsekapital. På balansdagen uppgick ROCE till 15,5% (15,9%).

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 50% (46% den 31 december 2017). Koncernens nettoskuld den 31 december 2018 uppgick till 2.667 mkr (2.666 mkr den 31 december 2017). Den 31 december 2018 uppgick koncernens totala bindande låneavtal till 6.339 mkr (6.213 mkr den 31 december 2017), med outnyttjade, bindande låneavtal på 4.698 mkr.

Medarbetare

Medelantalet anställda den 31 december 2018 uppgick till 3.609 (3.508 den 31 december 2017). Ökningen är huvudsakligen hänförlig till att temporärt anställda i ett antal europeiska länder tillsvidareanställdes, samt resursförstärkningar i Västafrika.

Viktiga händelser under kvartalet



Den 21 november höll AAK sin årliga kapitalmarknadsdag för analytiker, investerare och media. Årets event arrangerades i Blekinge och inleddes med en presentation av Johan Westman, koncernchef och VD, om AAK:s strategi och verksamhet. Därefter gav finansdirektör Fredrik Nilsson en uppdatering om den finansiella utvecklingen och marknadsdirektör Anne Mette Olesen presenterade bolagets framsteg inom hållbarhetsområdet. Det gavs även en djupare inblick i några av AAK:s fokusområden, som innovation, kundgemensam utveckling samt AAK:s lösningar för växtbaserade produkter. Samtliga presentationer från kapitalmarknadsdagen finns tillgängliga på www.aak.com.

I början av december emitterade AAK ett icke-säkerställt obligationslån om 1,1 miljarder kronor med en löptid om tre år. Obligationslånet har en rörlig ränta om tre månader STIBOR plus 105 baspunkter. Intresset för obligationslånet var mycket stort och emissionen övertecknades. Likviden från obligationsemissionen kommer att användas till att bredda AAK:s finansieringsbas och till allmänna verksamhetsändamål.



Den 22 januari utsåg Corporate Knights Inc. AAK till ett världens 100 mest hållbara företag. Corporate Knights årliga ranking publicerades för första gången 2005 och det här året analyserades 7.500 företag (med minst 1 miljard amerikanska dollar i omsättning). Rankingen offentliggjordes i samband med World Economic Forum i Davos, Schweiz.

Food Ingredients, Kv 4 2018

Rörelseresultat
+7%

Rörelseresultat
per kilo
+6%

	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Δ %	Helår 2018	Helår 2017	Δ %
Volym, '000 ton	380	378	+1	1.508	1.447	+4
Nettoomsättning, mkr	4.643	4.468	+4	18.468	17.665	+5
Rörelseresultat, mkr	321	299	+7	1.205	1.107	+9
Rörelseresultat per kilo, kr	0,84	0,79	+6	0,80	0,77	+4

Volym

Food Ingredients redovisade en organisk volymtillväxt på 1% (7%). Volymerna för special- och semispecialprodukter minskade något, men produktmixen inom kategorierna utvecklades positivt.

Den positiva trenden fortsatte för bagerisegmentet. Volymtillväxten var särskilt stark i Norra Latinamerika, medan merparten av övriga marknader redovisade begränsad volymtillväxt. Produktmixen fortsatte att förbättras med en större andel lösningar som tagits fram i samarbete med våra kunder.

Mejerisegmentet fortsatte den positiva utvecklingen och rapporterade återigen organisk volymtillväxt. Samtliga regioner redovisade god tillväxt utom Norden där volymerna av lågförädlade semispecialprodukter minskade.

Special Nutrition redovisade en negativ volymtillväxt vilket dock kompenseras av en mycket fördelaktig produktmix inom Infant Nutrition. Den positiva trenden fortsatte inom Medical och Senior Nutrition, dock från en betydligt mindre bas.

Volymerna för Foodservice minskade något.

De enklare produkterna redovisade en stark organisk volymtillväxt, vilket främst berodde på några goda engångsaffärer.

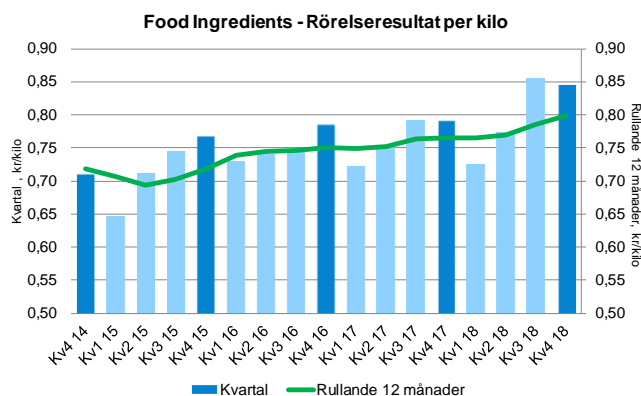
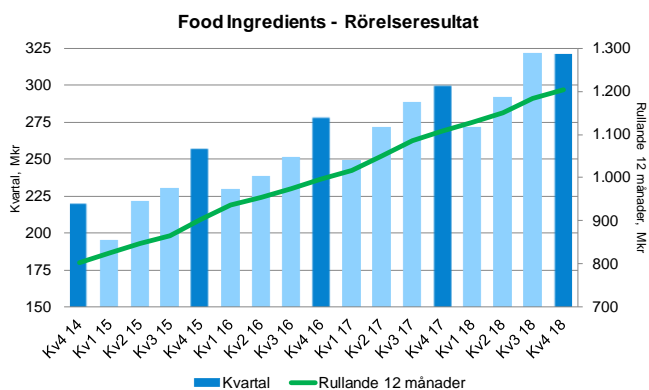
Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 4.643 mkr (4.468 mkr). Ökningen berodde främst på en förbättrad produktmix och en positiv valutaomräkningseffekt på 109 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 7% till 321 mkr (299 mkr). Detta förklaras av en fortsatt förbättrad produktmix och en större andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med kunderna. Valutaomräkningseffekten uppgick till 10 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 4%.

Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 6% för Food Ingredients och uppgick till 0,84 kronor (0,79 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,03 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 4%.





Chocolate & Confectionery Fats, Kv 4 2018

Rörelseresultat
+3%

Rörelseresultat
per kilo
-10%

	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Δ %	Helår 2018	Helår 2017	Δ %
Volym, '000 ton	116	101	+15	430	404	+6
Nettoomsättning, mkr	1.962	1.789	+10	7.611	7.354	+3
Rörelseresultat, mkr	182	176	+3	747	735	+2
Rörelseresultat per kilo, kr	1,57	1,74	-10	1,74	1,82	-4

Volym

Affärsområdet redovisade en stark organisk volymtillväxt under kvartalet. Ökningen uppgick till 15% (1%). Volymtillväxten för vissa lågförädlade semispecialprodukter var särskilt stark.

Produktionskapaciteten i förhållande till efterfrågan fortsätter att vara ansträngd för vissa högförädlade produkter. Vi fortsätter att investera för att stärka leveranskedjan och få bort flaskhalsar i syfte att kunna tillgodose den nuvarande och den förväntade framtida efterfrågan.

Nettoomsättning

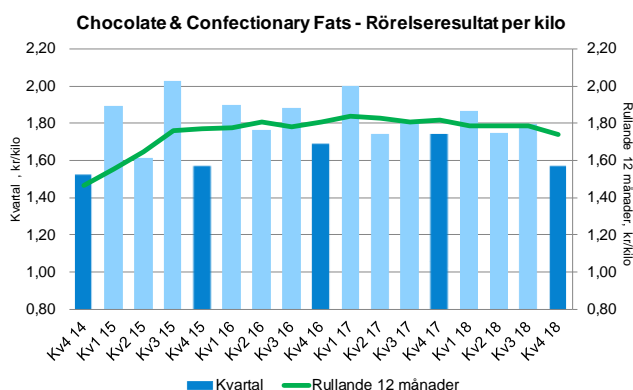
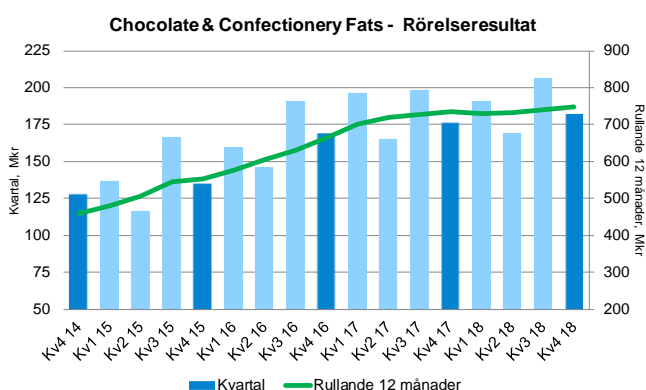
Nettoomsättningen för affärsområdet ökade med 173 mkr, främst tack vare volymtillväxt och en positiv valutaomräkningseffekt på 24 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 182 mkr (176 mkr), en ökning med 3%. Valutaomräkningseffekten uppgick till 4 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 1%.

Som vi tidigare förutsett och kommunicerat har ökad volatilitet i råvaruutbytet medfört lägre produktionsutfall och högre produktionskostnader. Det har dock till viss del kompenseras av att priserna på högförädlade produkter utvecklats positivt under kvartalet.

Rörelseresultatet per kilo minskade och uppgick till 1,57 kronor (1,74 kronor). Detta förklaras av den starka volymtillväxten för vissa lågförädlade semispecialprodukter samt av ovannämnda ökade produktionskostnader. Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,03 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser minskade med 12%.





Technical Products & Feed, Kv 4 2018

Rörelseresultat
+61%

Rörelseresultat
per kilo
+45%

	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Δ %	Helår 2018	Helår 2017	Δ %
Volym, '000 ton	78	71	+10	301	278	+8
Nettoomsättning, mkr	387	337	+15	1.513	1.417	+7
Rörelseresultat, mkr	50	31	+61	155	84	+85
Rörelseresultat per kilo, kr	0,64	0,44	+45	0,51	0,30	+70

Volym

Volymerna ökade med 10% (1%) jämfört med motsvarande kvartal 2017. Både foder- och fetttsyreverksamheterna redovisade volymtillväxt.

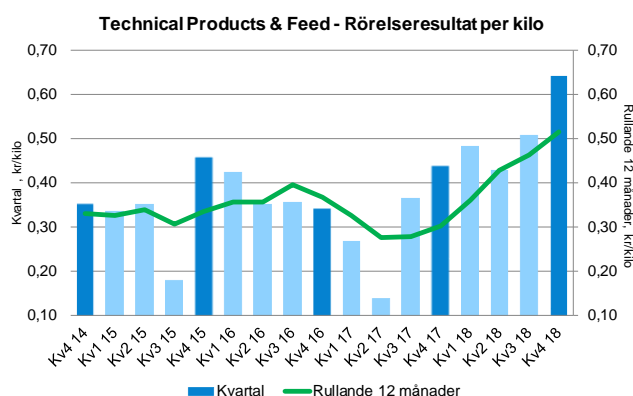
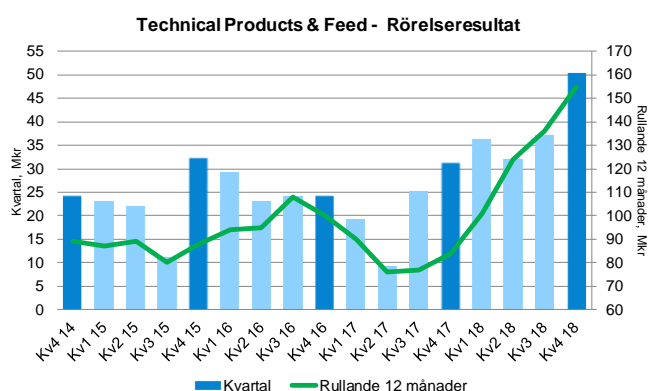
Nettoomsättning

Affärsrådets nettoomsättning ökade med 50 mkr, främst på grund av volymtillväxten.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 61% till 50 mkr (31 mkr). Detta berodde på en förbättrad och en exceptionellt fördelaktig produktmix för fetttsyreverksamheten, volymtillväxt både för foder- och fetttsyreverksamheterna samt en positiv utveckling för pressningsverksamheten.

Affärsrådet redovisade ett rörelseresultat per kilo på 0,64 kronor (0,44 kronor), en förbättring med 45%.



AAK-koncernen, helåret 2018

Volym

Totalt ökade volymerna med 5% (8%). Den organiska volymtillväxten uppgick till 5% (5%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 27.592 mkr (26.436 mkr). Ökningen berodde på en förbättrad produktmix, organisk volymtillväxt och en positiv valutaomräknings-effekt på 149 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 1.956 mkr (1.786 mkr), en förbättring med 10%.

Valutaomräkningseffekten uppgick till 22 mkr, varav 17 mkr var hänförligt till Food Ingredients, 7 mkr till Chocolate & Confectionery Fats och -2 mkr till Group Functions. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 8%.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,87 kronor (0,84 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,01 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 3%.

Finansiella nettokostnader

De finansiella nettokostnaderna ökade och uppgick till 127 mkr (120 mkr). Detta berodde på ökade lån i högränteländer samt höjda räntor på några marknader, huvudsakligen Turkiet.

Skattekostnader

Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 27% (27%).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 1.090 mkr (1.099 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till -555 mkr (-388 mkr).

En måttlig ökning av råvarupriserna under tredje kvartalet 2017 hade negativ inverkan på kassaflödet under första delen av 2018, medan lägre råvarupriser inverkade positivt under den senare delen av året. En fortsatt organisk volymtillväxt under året har resulterat i ett negativt kassaflöde från rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 723 mkr (810 mkr). Investeringarna är huvudsakligen hänförliga till löpande underhåll samt kapacitetsökningar i flera regioner.

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

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.

IFRS 16 ersätter IAS 17 från och med den 1 januari 2019. Enligt den nya standarden ska i princip alla leasingavtal redovisas med en nyttjanderättstillgång och en leasingkund i balansräkningen och en kostnad i resultaträkningen fördelad på avskrivningar i rörelseresultatet och räntekostnader i finansnettot. Koncernen kommer främst påverkas genom de leasingavtal som avser hyra av byggnader och mark, samt leasing av fordon.

Koncernen har valt den framåtriktade metoden och kommer i enlighet med standarden inte att räkna om jämförelseåret. Koncernen har valt att tillämpa flertalet av de lätttnadsregler som finns i samband med övergången till IFRS 16 varav de mest väsentliga avser att exkludera leasar som vid övergångstidpunkten har en återstående löptid på max 12 månader. Utöver lätttnadsreglerna i samband med övergången kommer koncernen löpande att tillämpa de praktiska undantag som innebär att leasar med en leasingperiod om max 12 månader samt leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde exkluderas från beräkningen av leasingkund. Dessa kommer istället att kostnadsföras linjärt i resultaträkningen.

Koncernen beräknar att skulden för leasingåtaganden per den 1 januari 2019 kommer att uppgå till ca 900 mkr och nyttjanderätten till ca 900 mkr. Eget kapital kommer inte att påverkas vid övergången till IFRS 16. För ytterligare information om nuvarande leasingavtal, se not 28 i årsredovisningen 2017.

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 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. Den 29 juni 2018 uppgick antalet aktier och röster i bolaget till 253.730.934.

Valberedning

Vid bolagsstämman 2018 utsågs Märta Schörling Andreen (Melker Schörling AB), Henrik Didner (Didner & Gerge Fonder), Lars-Åke Bokenberger (AMF Fonder) och Yvonne Sörberg (Handelsbanken fonder) till ledamöter av valberedningen inför bolagsstämman 2019. Märta Schörling Andreen utsågs till valberedningens ordförande.

I enlighet med årsstämmans beslut och aktieregistreret per den 30 augusti 2018 har Leif Törnvall (Alecta) ersatt Yvonne Sörberg (Handelsbanken fonder) som ledamot av valberedningen.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas i Malmö (Malmö Arena) den 15 maj 2019 kl. 14:00 lokal tid. Årsredovisningen för 2018 kommer att finnas tillgänglig på www.aak.com från och med den 11 april 2019 och väntas kunna distribueras till aktieägarna under vecka 16 2019.

Årsredovisningen kommer då även att finnas tillgänglig på AAK:s huvudkontor.

De aktieägare som vill delta i årsstämman ska vara införda i aktieboken den 9 maj 2019. 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 9 maj 2019. Anmälan till årsstämman ska göras till AAK:s huvudkontor senast den 9 maj 2019 kl. 16:00 lokal tid

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår att en utdelning på 1,85 (1,63) kronor per aktie utgår för räkenskapsåret 2018. Föreslagen avstämningsdag för utdelningen är den 17 maj 2019. Utbetalning av utdelningen beräknas ske den 22 maj 2019.

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 2.122 mkr (-11 mkr).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 1.710 mkr (-1.440 mkr den 31 december 2017). Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 6 mkr (3 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.

Malmö den 8 februari 2019

Georg Brunstam
Styrelseordförande

Gun Nilsson
Styrelseledamot

Bengt Baron
Styrelseledamot

Märta Schörling Andreen
Styrelseledamot

Lillie Li Valeur
Styrelseledamot

Marianne Kirkegaard
Styrelseledamot

Leif Håkansson
Facklig representant

Lena Nilsson
Facklig representant

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 8 februari 2019 kl. 08:50 lokal tid.

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AAK AB (publ.) per 31 december 2018 och den tolv månadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410, *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt 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. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Malmö den 8 februari 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor
Ansvarig revisor

Linda Corneliusson
Auktoriserad revisor

AAK-koncernen

Resultaträkning

Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Nettoomsättning	6.992	6.594	27.592	26.436
Övriga rörelseintäkter	68	50	180	129
Summa rörelseintäkter	7.060	6.644	27.772	26.565
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-5.205	-5.009	-20.723	-20.216
Övriga externa kostnader	-631	-574	-2.462	-2.208
Kostnader för ersättning till anställda	-568	-464	-2.073	-1.862
Avskrivningar och nedskrivningar	-138	-126	-552	-491
Övriga rörelsekostnader	-2	-0	-6	-2
Summa rörelsekostnader	-6.544	-6.173	-25.816	-24.779
Rörelseresultat (EBIT)	516	471	1.956	1.786
Ränteintäkter	1	3	6	11
Räntekostnader	-39	-24	-124	-112
Övriga finansiella poster	3	-5	-9	-19
Resultat från finansiella poster	-35	-26	-127	-120
Resultat före skatt	481	445	1.829	1.666
Skatt	-127	-96	-489	-454
Nettoresultat	354	349	1.340	1.212
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3	-2	18	18
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	351	351	1.322	1.194

Totalresultat

Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Periodens resultat	354	349	1.340	1.212
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-9	-7	-28	-15
	-9	-7	-28	-15
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Omräkningsdifferenser	-170	-51	362	-706
	-170	-51	362	-706
Summa totalresultat för perioden	175	291	1.674	491
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	5	-1	18	16
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	170	292	1.656	475

Balansräkning i sammandrag

Mkr	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Goodwill	1.666	1.601
Övriga immateriella tillgångar	333	349
Materiella anläggningstillgångar	5.468	5.178
Finansiella anläggningstillgångar	30	40
Uppskjutna skattefordringar	61	73
Summa anläggningstillgångar	7.558	7.241
Varulager	4.705	4.656
Kundfordringar	3.441	3.210
Kortfristiga fordringar	1.594	1.305
Likvida medel	737	480
Summa omsättningstillgångar	10.477	9.651
Summa tillgångar	18.035	16.892
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	8.908	7.664
Innehav utan bestämmande inflytande	88	70
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	8.996	7.734
Skulder till banker och kreditinstitut	2.551	2.354
Pensionsåtaganden	206	164
Uppskjutna skatteskulder	490	437
Icke räntebärande skulder	434	363
Summa långfristiga skulder	3.681	3.318
Skulder till banker och kreditinstitut	661	628
Leverantörsskulder	2.685	3.137
Övriga kortfristiga skulder	2.012	2.075
Summa kortfristiga skulder	5.358	5.840
Summa eget kapital och skulder	18.035	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	1.322	18	1.340
Övrigt totalresultat	334	0	334
Summa totalresultat	1.656	18	1.674
Utdelning	-412	-	-412
Utgående balans den 31 december 2018	8.908	88	8.996

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	1.194	18	1.212
Övrigt totalresultat	-719	-2	-721
Summa totalresultat	475	16	491
Teckningsoptioner	37	-	37
Utdelning	-370	-	-370
Utgående balans den 31 december 2017	7.664	70	7.734

Finansiella instrument

Mkr	Tillgångar	Skulder
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 31 december 2018		
Försäljnings- och inköpskontrakt	544	180
Valutakontrakt	123	78
Summa derivatinstrument	667	258
Verkligt värde förändring i lager	31	32
Summa finansiella instrument	698	290

Kassaflödesanalys

Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	516	471	1.956	1.786
Avskrivningar och nedskrivningar	138	126	552	491
Övriga ej likviditetspåverkande poster	26	28	-278	-263
Kassaflöde före ränta och skatt	680	625	2.230	2.014
Erlagd och erhållen ränta	-15	-15	-102	-114
Betald skatt	-159	-28	-483	-413
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet	506	582	1.645	1.487
Förändringar i lager	-241	-387	63	21
Förändringar i kundfordringar	265	152	-208	-341
Förändringar i leverantörsskulder	-59	311	-538	-18
Förändringar i andra rörelsekapitalposter	95	186	128	-50
Förändringar i rörelsekapitalet	60	262	-555	-388
Kassaflöde från den löpande verksamheten	566	844	1.090	1.099
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-260	-291	-725	-817
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	-	2	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-260	-291	-723	-810
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	306	553	367	289
Finansieringsverksamheten				
Teckningsoptioner	-	37	-	37
Förändringar i lån	-297	-661	289	-33
Utbetald utdelning	-	-	-412	-370
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-297	-624	-123	-366
Periodens kassaflöde	9	-71	244	-77
Likvida medel vid periodens början	723	545	480	586
Kursdifferens i likvida medel	5	6	13	-29
Likvida medel vid periodens slut	737	480	737	480

Nyckeltal

Mkr (om inget annat anges)	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Δ %	Helår 2018	Helår 2017	Δ %
Resultaträkning						
Volym, '000 ton	574	550	+4	2.239	2.129	+5
Rörelseresultat	516	471	+10	1.956	1.786	+10
Nettoresultat	354	349	+1	1.340	1.212	+11
Finansiell ställning						
Summa tillgångar	18.035	16.892	+7	18.035	16.892	+7
Eget kapital	8.996	7.734	+16	8.996	7.734	+16
Nettorörelsekapital	5.062	3.970	+28	5.062	3.970	+28
Räntebärande nettoskuld	2.667	2.666	+0	2.667	2.666	+0
Kassaflöde						
EBITDA	654	597	+10	2.508	2.277	+10
Kassaflöde från den löpande verksamheten	566	844	-	1.090	1.099	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-260	-291	-	-723	-810	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	306	553	-	367	289	-
Aktieuppgifter*						
Antal aktier, tusental	253.731	253.731	+0	253.731	253.731	+0
Vinst per aktie, kr**	1,39	1,39	+0	5,21	4,71	+11
Vinst per aktie inklusive utspädning, kr***	1,39	1,39	+0	5,21	4,71	+11
Vinst per aktie inklusive full utspädning, kr****	1,39	1,39	+0	5,21	4,71	+11
Eget kapital per aktie, kr	35,11	30,21	+16	35,11	30,21	+16
Balansdagens börskurs, kr	122,70	117,08	+5	122,70	117,08	+5
Övriga nyckeltal						
Volymtillväxt i procent	+4	+5	-	+5	+8	-
Rörelseresultat per kilo, kr	0,90	0,86	+5	0,87	0,84	+4
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande tolv månadersperioder), %	15,8	15,6	+1	15,8	15,6	+1
Nettoskuld/EBITDA, multipel	1,06	1,17	-9	1,06	1,17	-9

* Omräkning av aktieinformationen i enlighet med den aktiesplit (6:1) som årsstämman tog beslut om den 30 maj 2018.

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

*** Vinsten per aktie har beräknats från ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier inklusive utspädning på grund av utestående teckningsoptioner (enligt IAS 33).

**** Vinsten per aktie efter full utspädning har beräknats genom att dividera periodens nettovinst med det totala antalet utestående aktier under perioden, och genom att konvertera samtliga utestående teckningsoptioner till vanliga aktier.

Kvartalsuppgifter för affärsområdena

Rörelseresultat

Mkr	2017 Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	2018 Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	249	271	288	299	1.107	271	292	321	321	1.205
Chocolate & Confectionery Fats	196	165	198	176	735	190	169	206	182	747
Technical Products & Feed	19	9	25	31	84	36	32	37	50	155
Group Functions	-33	-36	-36	-35	-140	-37	-39	-38	-37	-151
AAK-koncernens rörelseresultat	431	409	475	471	1.786	460	454	526	516	1.956
Finansnetto	-41	-22	-31	-26	-120	-24	-31	-37	-35	-127
Resultat före skatt	390	387	444	445	1.666	436	423	489	481	1.829

Nettoförsäljning per marknad

2018

Mkr	FI Kv 4 2018	CCF Kv 4 2018	TPF Kv 4 2018	Summa Kv 4 2018	FI Helår 2018	CCF Helår 2018	TPF Helår 2018	Summa Helår 2018
Europa	2.103	905	386	3.394	8.372	3.407	1.505	13.284
Nord- och Sydamerika	1.947	752	1	2.700	7.652	3.090	8	10.750
Asien	554	264	0	818	2.256	926	0	3.182
Övriga länder	39	41	0	80	188	188	0	376
Nettoomsättning	4.643	1.962	387	6.992	18.468	7.611	1.513	27.592

Alternativa nyckeltal

Organisk volymtillväxt

%	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Food Ingredients				
Organisk volymtillväxt	1	7	4	4
Förvärv/avyttringar	-	-	-	5
Volymtillväxt	1	7	4	9
Chocolate & Confectionery Fats				
Organisk volymtillväxt	15	1	6	10
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
Volymtillväxt	15	1	6	10
Technical Products & Feed				
Organisk volymtillväxt	10	1	8	1
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
Volymtillväxt	10	1	8	1
AAK-koncernen				
Organisk volymtillväxt	4	5	5	5
Förvärv/avyttringar	-	-	-	3
Volymtillväxt	4	5	5	8

EBITDA

Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Rörelseresultat (EBIT)	516	471	1.956	1.786
Återföring avskrivningar och nedskrivningar	138	126	552	491
EBITDA	654	597	2.508	2.277

Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	2018-12-31	2017-12-31	R12 mån 2018-12-31	R12 mån 2017-12-31
Summa tillgångar	18.035	16.892	18.004	17.099
Likvida medel	-737	-480	-696	-566
Finansiella anläggningstillgångar	-20	-6	-51	-13
Leverantörsskulder	-2.685	-3.137	-2.931	-3.073
Övriga icke räntebärande skulder	-1.973	-2.058	-1.935	-1.963
Sysselsatt kapital	12.620	11.211	12.391	11.484
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	1.956	1.786	1.956	1.786
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,5	15,9	15,8	15,6

Nettorörelsekapital

Mkr	Helår 2018	Helår 2017
Varulager	4.705	4.656
Kundfordringar	3.441	3.210
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	1.574	1.299
Leverantörsskulder	-2.685	-3.137
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-1.973	-2.058
Nettorörelsekapital	5.062	3.970

Nettoskulder

Mkr	Helår 2018	Helår 2017
Kortfristiga räntebärande fordringar	20	5
Likvida medel	737	480
Pensionsåtaganden	-205	-164
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-2.551	-2.354
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-661	-628
Övriga räntebärande skulder	-7	-5
Nettoskulder	-2.667	-2.666

Soliditet

Mkr	Helår 2018	Helår 2017
Eget kapital	8.908	7.664
Innehav utan bestämmande inflytande	88	70
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	8.996	7.734
Summa tillgångar	18.035	16.892
Soliditet, %	49,9	45,8

Resultaträkning – moderbolag

Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Nettoomsättning	22	26	119	97
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Summa rörelseintäkter	22	26	119	97
Övriga externa kostnader	-51	-33	-105	-67
Kostnader för ersättning till anställda	-20	-19	-100	-97
Avskrivningar och nedskrivningar	-1	-1	-3	-2
Summa rörelsekostnader	-72	-53	-208	-166
Rörelseresultat (EBIT)	-50	-27	-89	-69
Utdelning från koncernföretag	-	-	2.110	-
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	119	67	119	67
Ränteintäkter	4	0	4	0
Räntekostnader	-9	-2	-17	-5
Övriga finansiella poster	-2	-4	-5	-4
Resultat från finansiella poster	112	61	2.211	58
Resultat före skatt	62	34	2.122	-11
Skatt	-17	-5	-11	2
Nettoresultat	45	29	2.111	-9
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	45	29	2.111	-9

Totalresultat – moderbolag

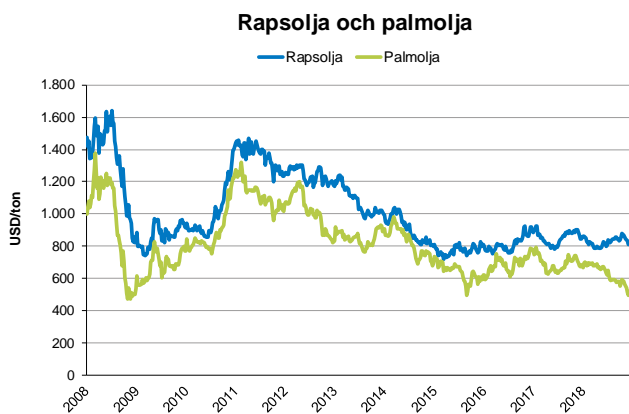
Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Periodens resultat	45	29	2.111	-9
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	45	29	2.111	-9
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	45	29	2.111	-9

Balansräkning i sammandrag – moderbolag

Mkr	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Övriga immateriella tillgångar	11	7
Materiella anläggningstillgångar	2	3
Finansiella anläggningstillgångar	7.044	5.333
Uppskjutna skattefordringar	3	3
Summa anläggningstillgångar	7.060	5.346
Kundfordringar	-	-
Kortfristiga fordringar	170	125
Likvida medel	0	0
Summa omsättningstillgångar	170	125
Summa tillgångar	7.230	5.471
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	5.613	3.916
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	5.613	3.916
Skulder till banker och kreditinstitut	1.499	-
Övriga långfristiga skulder	26	25
Summa långfristiga skulder	1.525	25
Leverantörsskulder	18	15
Övriga kortfristiga skulder	74	1.515
Summa kortfristiga skulder	92	1.530
Summa eget kapital och skulder	7.230	5.471

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

Råvarupristrender



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 8 februari 2019, kl. 10:00 lokal tid. Telefonkonferensen kan nås via vår webbplats www.aak.com.

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

Finansiell kalender 2019

Delårsrapporten för det första kvartalet 2019 kommer att publiceras den 23 april 2019.

Bolagsstämman kommer att hållas i Malmö den 15 maj 2019.

Delårsrapporten för det andra kvartalet 2019 kommer att publiceras den 16 juli 2019.

Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2019 kommer att publiceras den 24 oktober 2019.

Uttalanden om framtiden

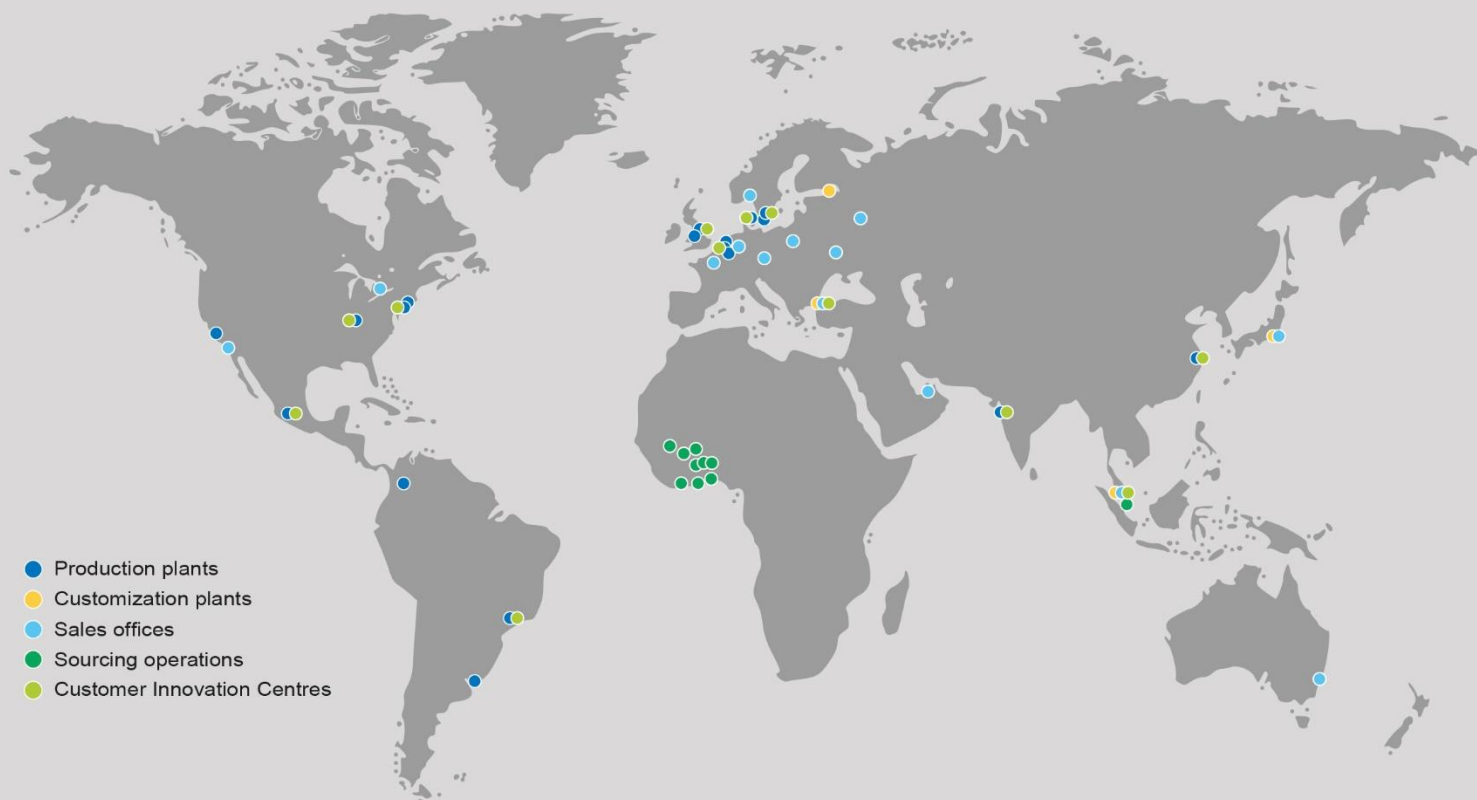
Den här rapporten innehåller uttalanden om framtiden. Sådana uttalanden är förknippade med risker och osäkerhet. Den faktiska utvecklingen och resultaten kan avvika betydligt från de förväntningar vi ger uttryck för här, på grund av olika faktorer som till stor del ligger utanför AAK AB:s (publ.) kontroll.

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@aa.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 3.600 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.

Läs mer på
www.aak.com

AAK AB (publ.)

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

AAK