



**AAK**  
J. Peeters

# Delårsrapport

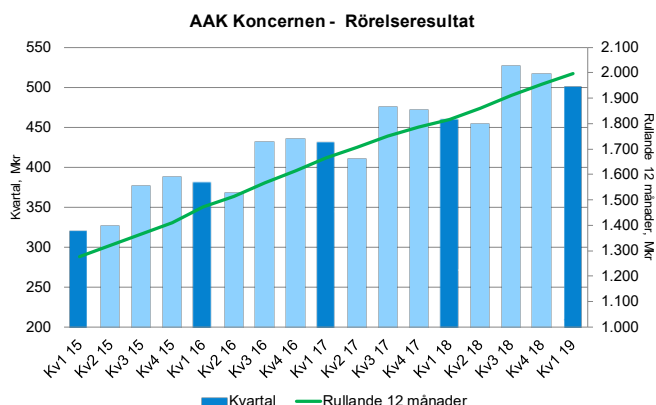
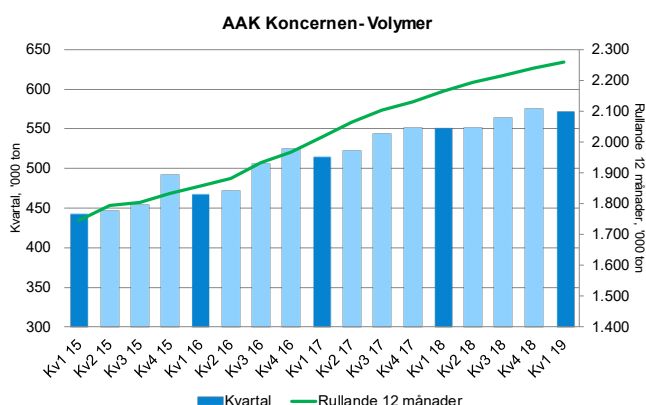
Första kvartalet 2019

**AAK**

# Viktiga siffror, Kv 1 2019

- Volymerna uppgick till 572.000 ton (551.000), en organisk tillväxt med 4% (7%).
- Rörelseresultatet, exklusive förvärvsrelaterade kostnader på 9 mkr, uppgick till 509 mkr (460 mkr), en förbättring med 11% jämfört med föregående år. Rörelseresultatet inklusive förvärvsrelaterade kostnader förbättrades med 9%.
- Nettoresultatet uppgick till 352 mkr (317 mkr), en ökning med 11%.
- Vinsten per aktie ökade med 9% och uppgick till 1,35 kronor (1,24 kronor).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 394 mkr (-396 mkr).
- Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,4% (15,8% den 31 december 2018).

	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Δ %	R12 mån	Helår 2018
Volym, '000 ton	572	551	+4	2.260	2.239
Rörelseresultat, mkr	500	460	+9	1.996	1.956
Rörelseresultat exklusive förvärvsrelaterade kostnader, mkr	509	460	+11	2.005	1.956
Rörelseresultat per kilo, kr	0,87	0,83	+5	0,88	0,87
Rörelseresultat per kilo exklusive förvärvskostnader, kr	0,89	0,83	+7	0,89	0,87
Nettoresultat, mkr	352	317	+11	1.375	1.340
Vinst per aktie, kr	1,35	1,24	+9	5,32	5,21
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	15,4	15,4	+0	15,8	15,8



# Stark organisk tillväxt och strategiska investeringar

Den positiva trenden för organisk volym- och resultat tillväxt fortsatte under första kvartalet, främst tack vare Food Ingredients där samtliga segment visade god tillväxt.

Den organiska volymtillväxten uppgick till 4% (7%). Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats stod för den starkaste volymtillväxten med en ökning på 13% jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet exklusive förvärvskostnader uppgick till 509 mkr, en förbättring med 11% jämfört med föregående år och ett rekordhög rörelseresultat för ett första kvartal. Vinsten per aktie och kassaflödet från den löpande verksamheten var också bra under kvartalet.

Food Ingredients inledde året starkt med hela 14 procents tillväxt i rörelseresultatet. Mejerisegmentet och Foodservice gick särskilt starkt, men även bagerisegmentet och Special Nutrition bidrog till tillväxten. Samtliga geografiska marknader utvecklades väl under kvartalet.

Chocolate & Confectionery Fats hade ett bra kvartal med fortsatt resultat tillväxt och vi ser en fortsatt stark efterfrågan på högförädlade lösningar. Som förväntat fortsatte volatiliteten i råvaruutbytet under kvartalet, vilket hade en negativ inverkan på rörelseresultatet. Våra investeringsprojekt för att öka kapaciteten och stärka vår leveranskedja utvecklas enligt plan.

Technical Products & Feed redovisade ett stabilt kvartal efter ett mycket starkt 2018. Affärsområdet utvecklades väl, men antalet produktionsdagar var något lägre än normalt till följd av ett längre underhållsstopp.

## Viktiga strategiska händelser

Vi har haft en stark tillväxt inom vår europeiska verksamhet under senare år. Med förvärvet av det nederländska företaget MaasRefinery B.V. kommer vi inte bara att öka kapaciteten, utan även stödja befintliga produktionsanläggningar och möjliggöra fortsatt tillväxt. I och med förvärvet kommer vi även att stärka vår kapacitet inom organiska oljor och fetter, ett viktigt fokusområde för AAK.

För att stärka vår kundgemensamma produktutveckling och utöka vår kapacitet inom foodservice, har vi även förvärvat det brittiska företaget BD Foods Ltd., som tillverkar skraddarsydda, högkvalitativa måltidskomplement för restaurangbranschen. Detta förvärv passar väl in med vår expansion av foodservice-



verksamheten och kompletterar vårt erbjudande med sina premiumprodukter.

Vi fortsätter även att växa stadigt i Kina där det finns mycket goda möjligheter till fortsatt hållbar och lönsam tillväxt. För att ta vara på dessa möjligheter har vi beslutat att göra ytterligare investeringar i vår produktionsanläggning i Zhangjiagang, Kina. Dessa investeringar kommer att öka vår kapacitet och tillgodose den förväntade ökande efterfrågan, framför allt inom Special Nutrition och vårt bagerisegment.

## The AAK Way

Vårt företagsprogram The AAK Way, som nu är inne på sitt sista år, utvecklas väl och ger goda resultat, särskilt inom vår verksamhet för växtbaserade livsmedel.

Under året kommer vi inte bara att slutföra The AAK Way på bästa möjliga sätt, utan även börja planera för vårt nästa strategiska företagsprogram. Mer information om detta kommer under den senare delen av året.

## Avslutande kommentar

Vi erbjuder vegetabiliska, hälsosamma oljor och fetter av hög förädlingsgrad genom att bedriva produktutveckling i nära samarbete med kunderna och vi upplever att trenderna inom våra marknader är gynnsamma för oss. Detta gör oss fortsatt försiktigt optimistiska inför framtiden.

Johan Westman  
Koncernchef och VD



# AAK-koncernen, Kv 1 2019

## Volymmer

Volymerna fortsatte att utvecklas positivt med en tillväxt på 4% (7%). Den organiska volymtillväxten uppgick till 4% (7%). För special- och semispecialprodukter uppgick den organiska volymtillväxten till 3% (7%).

## Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 7.031 mkr (6.637 mkr). Ökningen berodde på en organisk volymtillväxt, en högre andel specialprodukter och en positiv valutaomräkningseffekt på 245 mkr. Detta motverkades delvis av lägre råvarupriser.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 500 mkr (460 mkr), en förbättring med 9% jämfört med motsvarande kvartal 2018. Exklusive förvärvskostnader på 9 mkr förbättrades rörelseresultatet med 11%.

Valutaomräkningseffekten uppgick till 20 mkr, varav 12 mkr var hänförligt till Food Ingredients, 9 mkr till Chocolate & Confectionery Fats och -1 mkr till Group Functions. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 4%.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,87 kronor (0,83 kronor), en ökning med 5%. Exklusive förvärvskostnader förbättrades rörelseresultatet per kilo med 7%. Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,03 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 1%.

## Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna ökade och uppgick till 30 mkr (24 mkr). Den nya redovisningsstandarden för leasingavtal, IFRS 16, medförde ytterligare räntekostnader på 8 mkr jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

## Skattekostnader

Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 25% (27%). En lägre bolagsskatt i Sverige kombinerat med ytterligare optimering av koncernens kapitalstruktur har lett till en lägre genomsnittlig skattesats.

## Vinst per aktie

Vinsten per aktie uppgick till 1,35 kronor (1,24 kronor), en ökning med 9%, till följd av ett högre rörelseresultat och lägre skattekostnader.

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 394 mkr (-396 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till -67 mkr (-643 mkr). Den fortsatta volymtillväxten inom

lager och kundfordringar inverkade negativt på kassaflödet från rörelsekapitalet. Detta motverkades delvis av högre leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 296 mkr (130 mkr), varav 169 mkr (0 mkr) var hänförliga till förvärv. Investeringarna i anläggningstillgångar var huvudsakligen hänförliga till löpande underhåll samt kapacitetsökningar.

## Förvärv

Den 20 februari tillkännagav AAK förvärvet av det nederländska företaget MaasRefinery B.V. och den 27 februari förvärvet av det brittiska foodserviceföretaget BD Foods Ltd. MaasRefinery hade 2018 en omsättning på 50 mkr och BD Foods omsättning samma år uppgick till 120 mkr. Båda transaktionerna slutfördes under kvartalet och har ingen väsentlig påverkan på AAK:s resultat.

På grund av komplexitet med att beräkna ett verkligt värde på tillgångar och skulder i de förvärvade företagen har AAK gjort en preliminär bedömning. Denna bedömning resulterade i en mindre goodwillpost.

Under kvartalet har Group Functions haft förvärvsrelaterade kostnader på 9 mkr.

## Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,4% (15,8% den 31 december 2018). Avkastningen på sysselsatt kapital påverkades negativt med 0,1% på grund av IFRS 16, den nya redovisningsstandarden för leasingavtal. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 14,1% för det första kvartalet, vilket kan jämföras med 14,4% för motsvarande kvartal 2018.

## Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 49% (50% den 31 december 2018). Koncernens nettoskuld den 31 mars 2019 uppgick till 2.676 mkr (2.667 mkr den 31 december 2018). Den 31 mars 2019 uppgick koncernens totala bindande låneavtal till 8.195 mkr (6.339 mkr den 31 december 2018), med outnyttjade, bindande låneavtal på 7.026 mkr.

## Medarbetare

Antalet anställda den 31 mars 2019 uppgick till 3.751 (3.609 den 31 december 2018). Ökningen berodde främst på den senaste tidens förvärv.

## Viktiga händelser under kvartalet

För att öka kapaciteten och möjliggöra fortsatt tillväxt förvärvade AAK i februari det nederländska företaget MaasRefinery B.V. MassRefinery, som är specialiserat på kontraktstillverkning av vegetabiliska oljor och fetter till livsmedelsindustrin, ligger intill en djuphavsterminal i Rotterdams hamn och har en årlig kapacitet på cirka 40.000 ton, med utrymme för expansion. År 2018 hade anläggningen en omsättning på 50 mkr och 20 heltidsanställda.

I slutet av februari förvärvade AAK det brittiska foodserviceföretaget BD Foods Ltd. med säte i St Leonards-on-Sea på Englands sydkust. Företaget tillverkar skraddarsydda, högkvalitativa måltidskomplement och omsatte 2018 cirka 120 mkr. Förvärvet passar väl in med vår expansion av foodserviceverksamheten och kompletterar vårt erbjudande med sina premiumprodukter.



AAK:s produktionsanläggning i Zhangjiagang, Kina.

I mars beslutade AAK om ett antal tilläggsinvesteringar i produktionsanläggningen i Zhangjiagang, Kina, i syfte att öka kapaciteten och tillgodose den framtida ökande efterfrågan inom framför allt Special Nutrition och bagerisegmentet. Investeringarna, som uppgår till cirka 300 mkr, inkluderar en separat processanläggning för Special Nutrition med inriktning på produktion av barnmatslösningen INFAT®, som säljs genom Advanced Lipids, ett joint venture mellan AAK och IFF. AAK kommer också att utöka kapaciteten inom bagerisegmentet för att möta den starka efterfrågan på bolagets mer avancerade bagerilösningar. Vidare investerar AAK i produktionsutrustning och infrastruktur för att tillgodose den generella tillväxten i Kina.

I mitten av mars emitterade AAK ett icke-säkerställt obligationslån om 500 mkr med en löptid om fem år. Obligationslånet har en rörlig ränta om tre månader STIBOR plus 130 baspunkter. Intresset för obligationslånet var mycket stort och emissionen övertäckades. I november 2018 etablerade AAK ett så kallat MTN-program (Medium Term Note) med en låneram om 4.000 mkr. Utöver ovannämnda obligationslån emitterade AAK i december 2018 ett icke-säkerställt obligationslån om 1,1 miljarder kronor med en löptid om tre år.



# Food Ingredients, Kv 1 2019

**Rörelseresultat**  
**+14%**

**Rörelseresultat**  
**per kilo**  
**+13%**

	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Δ %	R12 mån	Helår 2018
Volym, '000 ton	378	374	+1	1.512	1.508
Nettoomsättning, mkr	4.649	4.458	+4	18.659	18.468
Rörelseresultat, mkr	308	271	+14	1.242	1.205
Rörelseresultat per kilo, kr	0,81	0,72	+13	0,82	0,80

## Volym

Food Ingredients redovisade en organisk volymtillväxt på 1% (9%). Volymtillväxten för special- och semispecialprodukter var marginellt positiv. Produktmixen inom segmenten utvecklades emellertid positivt.

Den positiva trenden för bagerisegmentet fortsatte, med särskilt stark tillväxt i Asien. Även Norra Latinamerika och Södra Latinamerika redovisade volymtillväxt, medan övriga marknader redovisade begränsad eller ingen volymtillväxt. Vi ser en trend med allt fler lösningar som tagits fram i samarbete med våra kunder.

Mejerisegmentet redovisade ett bra kvartal, med stark tillväxt i Norra Latinamerika och Södra Latinamerika. Våra lösningar för växtbaserade livsmedel utvecklades också väl under kvartalet. Volymerna för lågförädlade semispecialprodukter fortsatte att minska.

Special Nutrition redovisade en fortsatt fördelaktig produktmix inom Infant Nutrition, med en högre omsättning av koncentrerade produkter än uppblandade produkter. Volymtillväxten minskade proportionerligt i förhållande till denna förändrade mix. Den positiva trenden fortsatte inom Medical och Senior Nutrition, dock från en betydligt mindre bas.

Foodservice redovisade en mindre organisk volymtillväxt, men volymtillväxten i Norden var stark.

De enklare produkterna redovisade en organisk volymtillväxt på 3% (12%). Förra årets volymtillväxt påverkades positivt av några goda engångsaffärer.

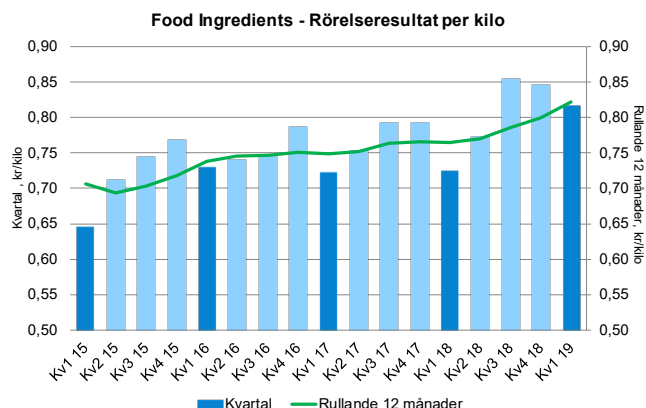
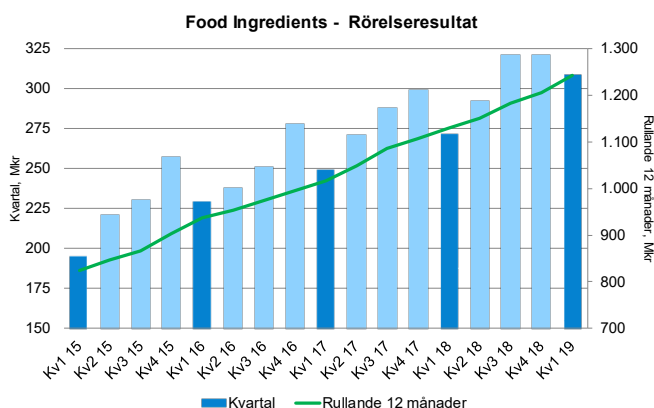
## Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 4.649 mkr (4.458 mkr), en ökning med 191 mkr. Valutaomräkningseffekten uppgick till 193 mkr under kvartalet. Den underliggande omsättningen fortsatte att öka på grund av organisk volymtillväxt, en högre andel speciallösningar samt förvärv. Denna ökning motverkades emellertid delvis av lägre råvarupriser.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 14% till 308 mkr (271 mkr). Detta förklaras av en högre andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med våra kunder. Valutaomräkningseffekten uppgick till 12 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 9%.

Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 13% och uppgick till 0,81 kronor (0,72 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,03 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 8%.







# Chocolate & Confectionery Fats, Kv 1 2019

**Rörelseresultat**  
**+8%**

**Rörelseresultat**  
**per kilo**  
**-4%**

	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Δ %	R12 mån	Helår 2018
Volym, '000 ton	115	102	+13	443	430
Nettoomsättning, mkr	1.993	1.799	+11	7.805	7.611
Rörelseresultat, mkr	206	190	+8	763	747
Rörelseresultat per kilo, kr	1,79	1,86	-4	1,72	1,74

## Volym

Affärsområdet redovisade en stark organisk volymtillväxt under kvartalet. Ökningen uppgick till 13% (4%). Volymtillväxten för både hög- och lågförädlade semispecialprodukter fortsatte att öka starkt.

Efterfrågan på högförädlade lösningar är fortsatt hög. Som vi tidigare kommunicerat fortsätter vi att investera för att stärka leveranskedjan och öka kapaciteten i våra befintliga produktionsanläggningar i syfte att kunna tillgodose den nuvarande och den förväntade framtida efterfrågan. Dessa investeringsprojekt utvecklas enligt plan.

## Nettoomsättning

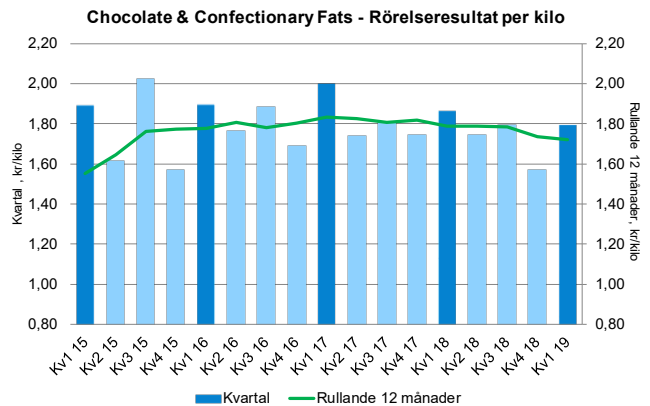
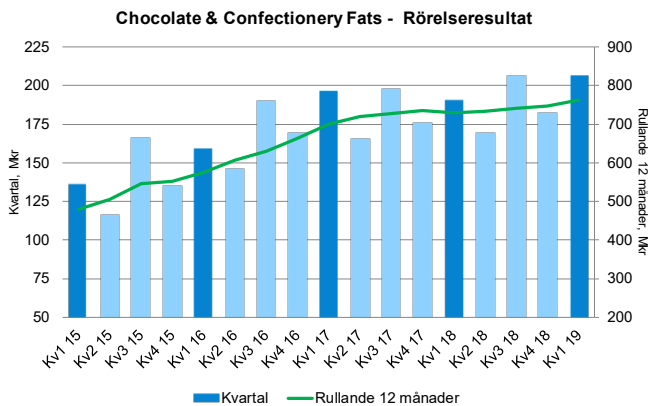
Nettoomsättningen för affärsområdet ökade med 194 mkr, främst tack vare organisk volymtillväxt, en högre andel speciallösningar och en positiv valutaomräkningseffekt på 52 mkr. Detta motverkades emellertid delvis av lägre råvarupriser.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 206 mkr (190 mkr), en förbättring med 8%. Valutaomräkningseffekten uppgick till 9 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 4%.

Som vi tidigare förutsett och kommunicerat fortsätter volatiliteten i råvaruutbytet att ge lägre produktionsutfall och högre produktionskostnader. Detta har emellertid delvis motverkats av att priserna på högförädlade lösningar utvecklats positivt under kvartalet.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 1,79 kronor (1,86 kronor), en minskning med 4%. Som tidigare nämnts berodde denna resultatminskning på ökade produktionskostnader. Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,08 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser minskade med 8%.







# Technical Products & Feed, Kv 1 2019

Rörelseresultat  
**+0%**

Rörelseresultat  
per kilo  
**-4%**

	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Δ %	R12 mån	Helår 2018
Volymen, '000 ton	79	75	+5	305	301
Nettoomsättning, mkr	389	380	+2	1.522	1.513
Rörelseresultat, mkr	36	36	+0	155	155
Rörelseresultat per kilo, kr	0,46	0,48	-4	0,51	0,51

## Volymen

Volymerna ökade med 5% (4%), främst tack vare vår foderverksamhet. Även vår fetttsyreverksamhet redovisade volymtillväxt, trots att motsvarande kvartal föregående år var mycket starkt.

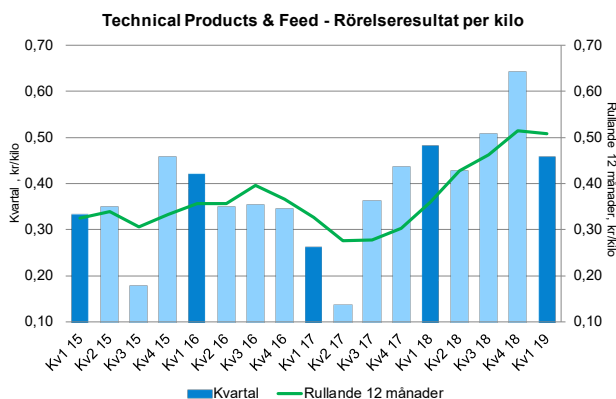
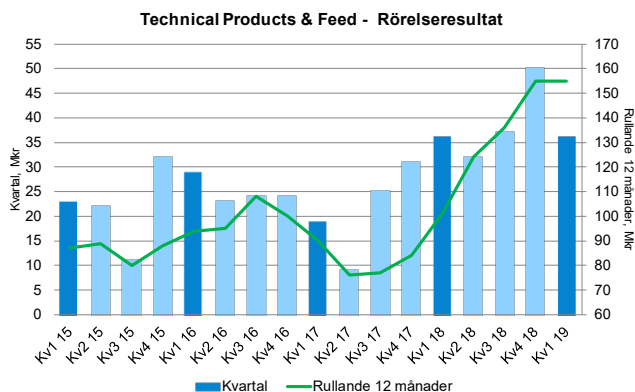
## Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 9 mkr, främst på grund av volymtillväxten.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet var oförändrat och uppgick till 36 mkr (36 mkr). Både fetttsyre- och foderverksamheterna utvecklades väl, men antalet produktionsdagar var något lägre än normalt till följd av ett längre underhållsstopp.

Affärsområdet redovisade ett rörelseresultat per kilo på 0,46 kronor (0,48 kronor), en minskning med 4%.





# Allmän information

## Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2018.

## 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 2019

Delårsrapporten är upprättad enligt den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om tillämpade redovisningsprinciper finns i vår årsredovisning.

Från och med den 1 januari 2019 ersätts IAS 17 av IFRS 16. Enligt denna nya standard ska nästan alla leasingavtal redovisas i balansräkningen som en rättighet att använda en tillgång respektive en skyldighet att betala för denna rättighet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar under rörelseintäkter och räntekostnader i finansnettot. Koncernen påverkas främst av leasingavtal avseende lokalhyror och leasing av fordon.

Koncernen har valt att införa IFRS 16 med den modifierade retrospektiva perioden med en samlad effekt först den 1 januari 2019, vilket innebär att det inte görs några omräkningar av jämförelsetalen för 2018 i enlighet med standarden. Koncernen har tillämpat de flesta av de lätttnadsregler som är tillåtna första gången IFRS 16 tillämpas, varav de mest väsentliga är att redovisa leasingavtal med en återstående avtalstid på mindre än 12 månader per den 1 januari 2019 som kortfristiga leasingavtal. Koncernen kommer även efter övergångstidpunkten att tillämpa de lätttnadsregler för redovisning av leasingavtal med en leasingperiod om högst 12 månader och leasingavtal av lågt värde som en linjär kostnad i resultaträkningen. Beräkningarna för övergången är nu slutförda och effekten blev att koncernens leasingeskuld samt tillgångar med nyttjanderätt per den 1 januari 2019 uppgick till 741 mkr. Det egna kapitalet påverkades inte vid övergången till IFRS 16.

Per den 31 mars 2019 uppgår koncernens leasingeskuld till 751 mkr och tillgångar med nyttjanderätt till 748 mkr. Den nya standarden har påverkat Avskrivningar och nedskrivningar negativt med 23 mkr och Övriga externa kostnader positivt med 26 mkr, med en positiv

nettoeffekt på rörelseresultatet med 3 mkr. Räntekostnaderna påverkades med -8 mkr. För mer information om löpande leasingavtal, se not 28 i årsredovisningen.

## 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 fliken Investera. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 18–19.

## Definitioner

Se vår årsredovisning.

## Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas i Malmö (Malmö Arena) den 15 maj 2019 kl. 14:00 lokal tid. Årsredovisningen för 2018 offentliggjordes på [www.aak.com](http://www.aak.com) den 11 april 2019 och distribueras till aktieägarna under slutet av vecka 16. 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

till följande adress:

AAK AB, c/o Euroclear Sweden AB  
Box 191, SE-101 23 Stockholm  
(märk kuvertet "Årsstämma 2019")

Telefon: 08 402 90 45

Webbplats: [www.aak.com](http://www.aak.com).

## Händelser efter rapporteringsperioden

I mitten av april förvärvade AAK ytterligare 0,78% av aktierna i AAK Kamani i Indien. AAK äger nu 51,78% av AAK Kamani.

## 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 -29 mkr (-19 mkr). Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 1.847 mkr (1.710 mkr den 31 december 2018). Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 2 mkr (2 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 23 april 2019

Johan Westman  
Koncernchef och VD

### **Mer information kan lämnas av:**

Fredrik Nilsson  
Finansdirektör  
Mobil: 0708 95 22 21  
E-post: [fredrik.nilsson@aak.com](mailto: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 2019 kl. 11:00 lokal tid.

# AAK-koncernen

## Resultaträkning i sammandrag

Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Helår 2018
Nettoomsättning	7.031	6.637	27.592
Övriga rörelseintäkter	39	41	180
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>7.070</b>	<b>6.678</b>	<b>27.772</b>
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-5.172	-5.023	-20.723
Övriga externa kostnader*	-664	-577	-2.462
Kostnader för ersättning till anställda	-564	-483	-2.073
Avskrivningar och nedskrivningar*	-166	-135	-552
Övriga rörelsekostnader	-4	0	-6
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-6.570</b>	<b>-6.218</b>	<b>-25.816</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>500</b>	<b>460</b>	<b>1.956</b>
Ränteintäkter	2	1	6
Räntekostnader*	-35	-24	-124
Övriga finansiella poster	3	-1	-9
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>-30</b>	<b>-24</b>	<b>-127</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>470</b>	<b>436</b>	<b>1.829</b>
Skatt*	-118	-119	-489
<b>Nettoresultat</b>	<b>352</b>	<b>317</b>	<b>1.340</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	9	3	18
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	343	314	1.322

\*Påverkan på resultaträkningen hänförlig till redovisningsstandarden IFRS 16 Leasingavtal

Övriga externa kostnader	+26	-	-
Avskrivningar och nedskrivningar	-23	-	-
Räntekostnader	-8	-	-
Skatt	+1	-	-

## Totalresultat

Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Helår 2018
Periodens resultat	352	317	1.340
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-	-	-28
	-	-	<b>-28</b>
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser	417	410	362
	<b>417</b>	<b>410</b>	<b>362</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>769</b>	<b>727</b>	<b>1.674</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	12	3	18
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	757	724	1.656

## Balansräkning i sammandrag

Mkr	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	1.779	1.646	1.666
Övriga immateriella tillgångar	380	347	333
Materiella anläggningstillgångar	5.791	5.353	5.468
Tillgång med nyttjanderätt	748	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	33	41	30
Uppskjutna skattefordringar	93	125	61
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8.824</b>	<b>7.512</b>	<b>7.558</b>
Varulager	4.899	4.964	4.705
Kundfordringar	3.731	3.548	3.441
Kortfristiga fordringar	1.751	1.645	1.594
Likvida medel	814	669	737
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11.195</b>	<b>10.826</b>	<b>10.477</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>20.019</b>	<b>18.338</b>	<b>18.035</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	9.665	8.388	8.908
Innehav utan bestämmande inflytande	100	73	88
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>9.765</b>	<b>8.461</b>	<b>8.996</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	2.791	3.186	2.551
Pensionsåtaganden	210	168	206
Uppskjutna skatteskulder	477	502	490
Leasingskuld	659	-	-
Icke räntebärande skulder	442	383	434
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4.579</b>	<b>4.239</b>	<b>3.681</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	496	575	661
Leverantörsskulder	2.839	3.162	2.685
Leasingskuld	92	-	-
Övriga kortfristiga skulder	2.248	1.901	2.012
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5.675</b>	<b>5.638</b>	<b>5.358</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>20.019</b>	<b>18.338</b>	<b>18.035</b>

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.



# Förändring av eget kapital i sammandrag

2019

Mkr	Eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående balans den 1 januari 2019	8.908	88	8.996
Periodens resultat	343	9	352
Övrigt totalresultat	414	3	417
<b>Summa totalresultat</b>	<b>757</b>	<b>12</b>	<b>769</b>
<b>Utgående balans den 31 mars 2019</b>	<b>9.665</b>	<b>100</b>	<b>9.765</b>

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
<b>Summa totalresultat</b>	<b>724</b>	<b>3</b>	<b>727</b>
<b>Utgående balans den 31 mars 2018</b>	<b>8.388</b>	<b>73</b>	<b>8.461</b>

## Finansiella instrument

Mkr	Tillgångar	Skulder
<b>Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 31 mars 2019</b>		
Försäljnings- och inköpskontrakt	545	175
Valutakontrakt	156	87
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>701</b>	<b>262</b>
Verkligt värde förändring i lager	48	-10
<b>Summa finansiella instrument</b>	<b>749</b>	<b>252</b>

# Kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Helår 2018
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	500	460	1.956
Avskrivningar och nedskrivningar	166	135	552
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-27	-219	-278
<b>Kassaflöde före ränta och skatt</b>	<b>639</b>	<b>376</b>	<b>2.230</b>
Erlagd och erhållen ränta	-51	-17	-102
Betald skatt	-127	-112	-483
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>461</b>	<b>247</b>	<b>1.645</b>
Förändringar i lager	-28	-171	63
Förändringar i kundfordringar	-152	-254	-208
Förändringar i leverantörsskulder	50	-63	-538
Förändringar i andra rörelsekapitalposter	63	-155	128
Förändringar i rörelsekapitalet	-67	-643	-555
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>394</b>	<b>-396</b>	<b>1.090</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-127	-130	-725
Förvärv av verksamheter och aktier exklusive likvida medel	-169	-	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-296	-130	-723
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>98</b>	<b>-526</b>	<b>367</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändringar i lån	-18	700	289
Amortering av leasingskuld	-26	-	-
Utbetald utdelning	-	-	-412
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-44	700	-123
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>54</b>	<b>174</b>	<b>244</b>
Likvida medel vid periodens början	737	480	480
Kursdifferens i likvida medel	23	15	13
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>814</b>	<b>669</b>	<b>737</b>

# Nyckeltal

Mkr (om inget annat anges)	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Δ %	Helår 2018
<b>Resultaträkning</b>				
Volym, '000 ton	572	551	+4	2.239
Rörelseresultat	500	460	+9	1.956
Rörelseresultat exkl. förvärvskostnader	509	460	+11	1.956
Nettoresultat	352	317	+11	1.340
<b>Finansiell ställning</b>				
Summa tillgångar	20.019	18.338	+9	18.035
Eget kapital	9.765	8.461	+15	8.996
Nettorörelsekapital	5.290	5.057	+5	5.062
Räntebärande nettoskuld	2.676	3.205	+8	2.667
<b>Kassaflöde</b>				
EBITDA	666	595	+12	2.508
Kassaflöde från den löpande verksamheten	394	-396	-	1.090
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-296	-130	-	-723
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	98	-526	-	367
<b>Aktieuppgifter*</b>				
Antal aktier, tusental	253.731	253.731	+0	253.731
Vinst per aktie, kr**	1,35	1,24	+9	5,21
Vinst per aktie inkl. utspädning, kr***	1,35	1,24	+9	5,21
Vinst per aktie inkl. full utspädning, kr****	1,35	1,24	+9	5,21
Eget kapital per aktie, kr	38,09	33,06	+15	35,11
Balansdagens börskurs, kr	138,68	122,83	+13	122,70
<b>Övriga nyckeltal</b>				
Volymtillväxt i procent	+4	+7	-	+5
Rörelseresultat per kilo, kr	0,87	0,83	+5	0,87
Rörelseresultat per kilo exklusive förvärvskostnader, kr	0,89	0,83	+7	0,87
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	15,4	15,4	+0	15,8
Nettoskuld/EBITDA, multipel	1,04	1,38	-25	1,06

\* 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	2018 Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	2019 Kv 1
Food Ingredients	271	292	321	321	1.205	308
Chocolate & Confectionery Fats	190	169	206	182	747	206
Technical Products & Feed	36	32	37	50	155	36
Group Functions	-37	-39	-38	-37	-151	-50
<b>AAK-koncernens rörelseresultat</b>	<b>460</b>	<b>454</b>	<b>526</b>	<b>516</b>	<b>1.956</b>	<b>500</b>
Finansnetto	-24	-31	-37	-35	-127	-30
<b>Resultat före skatt</b>	<b>436</b>	<b>423</b>	<b>489</b>	<b>481</b>	<b>1.829</b>	<b>470</b>



# Nettoförsäljning per marknad

2019

Mkr	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Summa
Europa	2.058	940	389	3.387
Nord- och Sydamerika	1.937	798	0	2.735
Asien	590	211	0	801
Övriga länder	64	44	0	108
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4.649</b>	<b>1.993</b>	<b>389</b>	<b>7.031</b>

## Alternativa nyckeltal

### Organisk volymtillväxt

%	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Helår 2018
<b>Food Ingredients</b>			
Organisk volymtillväxt	1	8	4
Förvärv/avyttringar	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>4</b>
<b>Chocolate &amp; Confectionery Fats</b>			
Organisk volymtillväxt	13	4	6
Förvärv/avyttringar	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>13</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
<b>Technical Products &amp; Feed</b>			
Organisk volymtillväxt	5	4	8
Förvärv/avyttringar	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>8</b>
<b>AAK-koncernen</b>			
Organisk volymtillväxt	4	7	5
Förvärv/avyttringar	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>5</b>

### EBITDA

Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Helår 2018
Rörelseresultat (EBIT)	500	460	1.956
Återföring avskrivningar och nedskrivningar	166	135	552
<b>EBITDA</b>	<b>666</b>	<b>595</b>	<b>2.508</b>

## Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	2019-03-31	2018-03-31	R12 mån 2019-03-31	R12 mån 2018-12-31
Summa tillgångar	20.019	18.338	18.631	18.004
Likvida medel	-814	-669	-763	-696
Finansiella anläggningstillgångar	-17	-61	-53	-51
Leverantörsskulder	-2.839	-3.162	-2.873	-2.931
Övriga icke räntebärande skulder	-2.235	-1.877	-1.972	-1.935
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>14.114</b>	<b>12.569</b>	<b>12.970</b>	<b>12.391</b>
<b>Rörelseresultat (rullande 12 månader)</b>	<b>1.996</b>	<b>1.815</b>	<b>1.996</b>	<b>1.956</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>14,1</b>	<b>14,4</b>	<b>15,4</b>	<b>15,8</b>

## Nettorörelsekapital

Mkr	2019-03-31	Helår 2018
Varulager	4.899	4.705
Kundfordringar	3.731	3.441
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	1.738	1.574
Leverantörsskulder	-2.839	-2.685
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-2.239	-1.973
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>5.290</b>	<b>5.062</b>

## Räntebärande nettoskuld

Mkr	2019-03-31	Helår 2018
Kortfristiga räntebärande fordringar	17	20
Likvida medel	814	737
Pensionsåtaganden	-210	-205
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-2.791	-2.551
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-496	-661
Övriga räntebärande skulder	-10	-7
<b>Nettoskulder</b>	<b>-2.676</b>	<b>-2.667</b>

## Soliditet

Mkr	2019-03-31	Helår 2018
Eget kapital	9.665	8.908
Innehav utan bestämmande inflytande	100	88
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>9.765</b>	<b>8.996</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>20.019</b>	<b>18.035</b>
<b>Soliditet, %</b>	<b>48,8</b>	<b>49,9</b>

# Förvärv

Under det första kvartalet 2019 förvärvade AAK det nederländska företaget MaasRefinery B.V. och det brittiska foodserviceföretaget BD Foods Ltd. Effekten på AAK:s balansräkning och kassaflöde framgår nedan.

SEK million	Kv 2019
<b>Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder</b>	
Immateriella tillgångar	39
Materiella tillgångar	128
Andra anläggningstillgångar	5
Summa anläggningstillgångar	172
Summa omsättningstillgångar	56
<b>Summa tillgångar</b>	<b>228</b>
Summa långfristiga skulder	40
Summa kortfristiga skulder	52
<b>Summa skulder</b>	<b>92</b>
<b>Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder</b>	<b>136</b>
Goodwill	47
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>183</b>
Minus likvida medel i förvärvade företag	-14
<b>Kassaflöde från förvärv av verksamheter och aktier</b>	<b>169</b>



## Resultaträkning – moderbolag

Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Helår 2018
Nettoomsättning	33	32	119
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>119</b>
Övriga externa kostnader	-29	-17	-105
Kostnader för ersättning till anställda	-26	-29	-100
Avskrivningar och nedskrivningar	-1	-1	-3
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-56</b>	<b>-47</b>	<b>-208</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-23</b>	<b>-15</b>	<b>-89</b>
Utdelning från koncernföretag	-	-	2.110
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	-	-	119
Ränteintäkter	1	0	4
Räntekostnader	-6	-4	-17
Övriga finansiella poster	-1	0	-5
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>2.211</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-29</b>	<b>-19</b>	<b>2.122</b>
Skatt	6	3	-11
<b>Nettoresultat</b>	<b>-23</b>	<b>-16</b>	<b>2.111</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-23	-16	2.111

## Totalresultat – moderbolag

Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Helår 2018
Periodens resultat	-23	-16	2.111
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-23</b>	<b>-16</b>	<b>2.111</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-23	-16	2.111

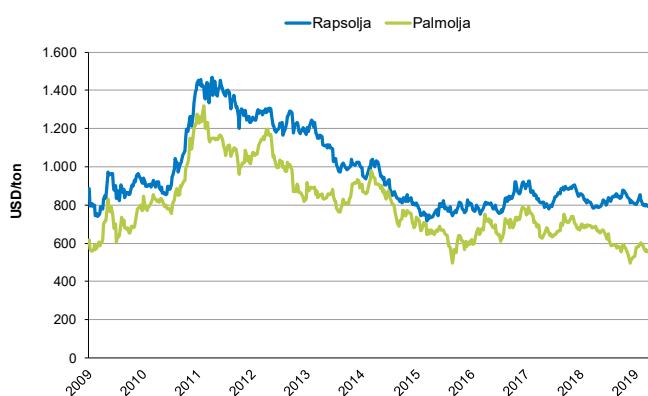
## Balansräkning i sammandrag – moderbolag

Mkr	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Övriga immateriella tillgångar	11	8	11
Materiella anläggningstillgångar	3	3	2
Finansiella anläggningstillgångar	7.180	5.333	7.044
Uppskjutna skattefordringar	3	7	3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7.197</b>	<b>5.351</b>	<b>7.060</b>
Kundfordringar	-	42	-
Kortfristiga fordringar	81	22	170
Likvida medel	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>81</b>	<b>64</b>	<b>170</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7.278</b>	<b>5.415</b>	<b>7.230</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	5.590	3.899	5.613
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>5.590</b>	<b>3.899</b>	<b>5.613</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	1.600	-	1.499
Övriga långfristiga skulder	24	14	26
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1.624</b>	<b>14</b>	<b>1.525</b>
Leverantörsskulder	9	12	18
Övriga kortfristiga skulder	55	1.490	74
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>64</b>	<b>1.502</b>	<b>92</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7.278</b>	<b>5.415</b>	<b>7.230</b>

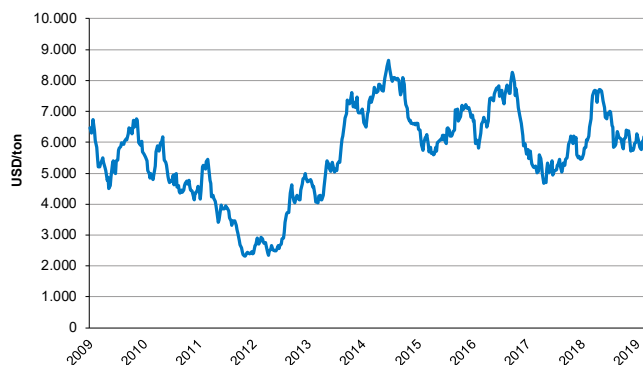
Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

# 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 media den 23 april 2019, kl. 13:00 lokal tid. Telefonkonferensen kan nås via vår webbplats [www.aak.com](http://www.aak.com).

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

### Finansiell kalender 2019

Årsstämman kommer att hållas 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.

Delårsrapporten för det fjärde kvartalet och bokslutskommunikén för hela 2019 kommer att publiceras i februari 2020.

### 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.

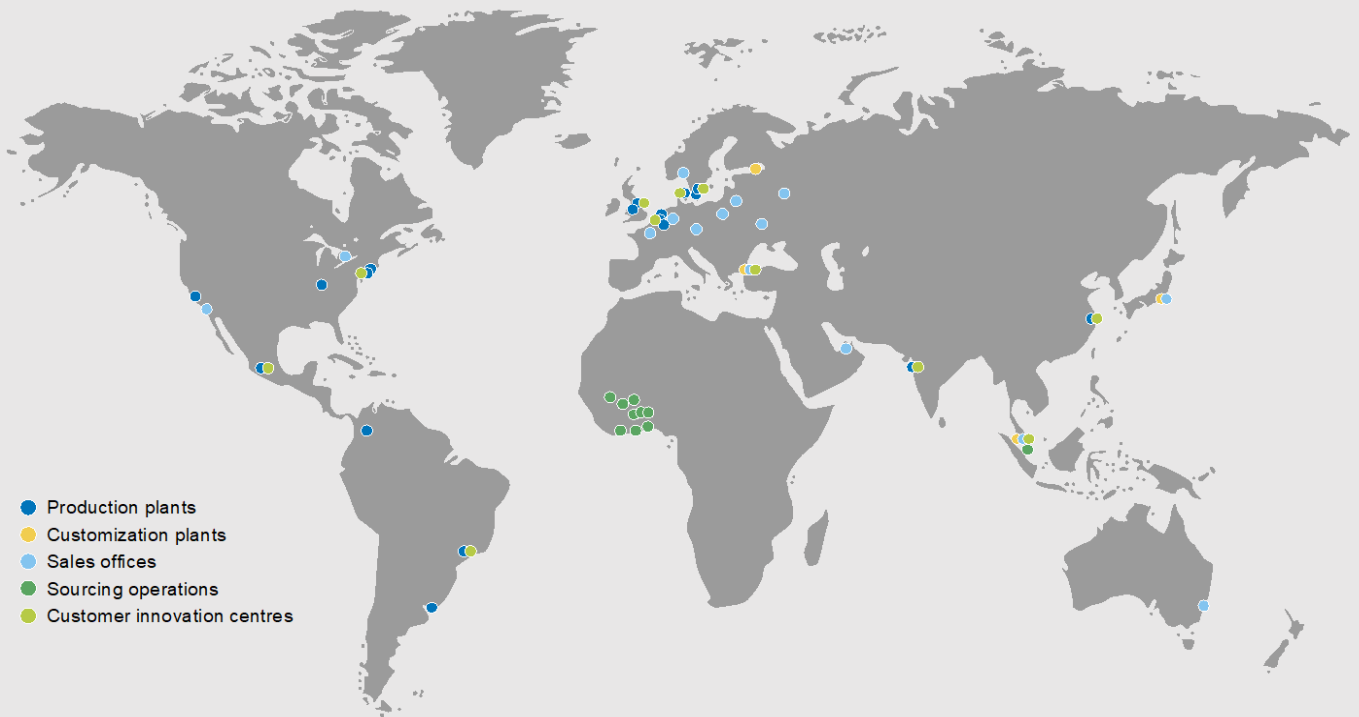
### Kontaktperson, Investor Relations:

Fredrik Nilsson

Finansdirektör

Mobil: 0708 95 22 21

E-post: [fredrik.nilsson@aaak.com](mailto:fredrik.nilsson@aaak.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 fler än 20 olika produktions- och kund Anpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och fler än 3.700 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](http://www.aak.com)

Or contact us at  
[info@aaak.com](mailto:info@aaak.com)

**AAK AB (publ.)**

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

**AAK**