



# Delårsrapport

Första kvartalet 2017

**AAK**

## Koncernchefens kommentar

### Rekordhøgt rörelseresultat för ett första kvartal

Vi kan stolt konstatera att vårt beslutsamma, målinriktade och hårda arbete baserat på vår tydliga strategi ger goda resultat. Rörelseresultatet blev återigen rekordhøgt och koncernen redovisade tvåsiffrig förbättring jämfört med föregående år, en trend som hållit i sig sedan 2010. Detta trots att delar av världsmarknaden har betydande utmaningar.

Rörelseresultatet uppgick till 431 mkr (381 mkr), en förbättring med 13% jämfört med motsvarande kvartal 2016. Valutaomräknings-effekten uppgick till 7 mkr, huvudsakligen hänförlig till Chocolate & Confectionery Fats. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 11%.

Food Ingredients redovisade ett starkt kvartal med hög ensiffrig vinstökning tack vare en fortsatt förbättrad produktmix och en högre andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med kunderna.

Chocolate & Confectionery Fats redovisade ännu ett imponerande kvartal, med tvåsiffrig organisk volymtillväxt och en fortsatt förbättrad produktmix.

Uppstartskostnader för nyinvesteringarna i Brasilien och Kina har planenligt inkluderats i det redovisade rörelseresultatet för ovan nämnda affärsområden.

Technical Products & Feed hade en del utmaningar jämfört med motsvarande kvartal 2016 som var exceptionellt starkt.

Volymerna fortsatte att utvecklas positivt med en tillväxt på 10% (5%). Den organiska volymtillväxten var 5% (0%). Efterfrågan på special- och semispecialprodukter fortsatte att vara stark och genererade en organisk volymtillväxt på 6% (2%).

Affärsområdenas rörelseresultat:

- Food Ingredients förbättrade rörelseresultatet med 9% till 249 mkr (229 mkr).
- Chocolate & Confectionery Fats redovisade ett rörelseresultat på 196 mkr (159 mkr), en förbättring med 23%.
- Technical Products & Feeds rörelseresultat uppgick till 19 mkr (29 mkr).

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,84 kronor (0,82 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,01 kronor.



Rörelseresultatet per kilo för Food Ingredients var i princip oförändrat och uppgick till 0,72 kronor (0,73 kronor). Detta var främst en effekt av den förbättrade produktmixen som motverkades av kostnader i samband med nyinvesteringarna.

Rörelseresultat per kilo för Chocolate & Confectionery Fats uppgick till 2,00 kronor (1,89 kronor), en förbättring med 6%. Volymerna för både special- och semispecialprodukter fortsatte att visa en stark organisk tillväxt. Kostnader i samband med nyinvesteringarna har haft en negativ inverkan på rörelseresultat per kilo. Chocolate & Confectionery Fats rörelseresultat per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 3%.

Rörelseresultatet per kilo för Technical Products & Feed minskade till 0,26 kronor (0,42 kronor).

Vinsten per aktie ökade med 16% och uppgick till 6,47 kronor (5,56 kronor). Detta trots ökad intjäning i länder med höga skattesatser.

Omsättningen uppgick till 6.677 mkr (4.963 mkr). Ökningen berodde främst på högre råvarupriser, den bättre produktmixen, organisk volymtillväxt, en valutaomräknings-effekt på 74 mkr samt förvärv.

### Food Ingredients

Efterfrågan på special- och semispecialprodukter fortsatte att vara god och genererade en organisk volymtillväxt på 2% (0%). Däremot varierade trenderna mellan segmenten.

Efter några utmanande kvartal redovisade bagerisegmentet återigen organisk tillväxt i flera viktiga regioner, men den europeiska marknaden hade ännu ett utmanande kvartal.

Mejerisegmentet fortsatte 2016 års starka trend och redovisade en hög tvåsiffrig organisk volymtillväxt. Norra Latinamerika, Asien och USA redovisade särskilt stark tillväxt.

Segmentet Special Nutrition, som omfattar Infant Nutrition, Senior Nutrition och Medical Nutrition, redovisade en medelhög ensiffrig volymtillväxt, men med en betydligt bättre produktmix än motsvarande kvartal föregående år. Detta förklaras av en fortsatt volymtillväxt för vårt produktsortiment Akonino® inom Infant Nutrition, som bygger vidare på fjolårets exceptionellt starka volymtillväxt. Vårt andra produktsortiment inom Infant Nutrition, InFat®, som säljs genom Advanced Lipids AB, ett joint venturebolag mellan AAK och Enzymotec, redovisade stark volymtillväxt under kvartalet.

Foodservice redovisade minskade volymer under kvartalet, vilket främst berodde på mer utmanande marknadsförhållanden i Europa.

De enklare produkterna redovisade en låg organisk volymtillväxt.

### Chocolate & Confectionery Fats

Såväl den totala volymtillväxten som den organiska volymtillväxten uppgick till 17% under kvartalet.

Volymerna för både special- och semispecialprodukter fortsatte att visa en stark, och i flera fall exceptionell, organisk tillväxt – såväl på utvecklade marknader som på tillväxtmarknader.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till -408 mkr (-16 mkr). Som vi tidigare förutsett var kassaflödet från rörelsekapitalet negativt, och uppgick till -740 mkr (-380 mkr).

Högre råvarupriser och stark organisk volymtillväxt kombinerat med det rörelsekapital som binds upp i de båda nyinvesteringarna har fortsatt att inverka negativt på rörelsekapitalet. Råvarupriserna sjönk något under första kvartalet, vilket kommer att få en positiv inverkan under andra halvåret.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på

rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,6% (15,8% den 31 december 2016). Avkastningen på sysselsatt kapital minskade på grund av högre råvarupriser, nyinvesteringar i Brasilien och Kina samt förvärv. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 14,0% för det första kvartalet, vilket kan jämföras med 15,2% för motsvarande kvartal 2016.

### Nyinvesteringar

Nyinvesteringen i Brasilien utvecklas enligt plan.

Under det första kvartalet har de första, mycket begränsade, volymerna levererats från vår nya fabrik i Kina. Kapaciteten kommer successivt att öka under de kommande kvartalen för att möjliggöra leveranser ur i princip hela produkt-sortimentet.

### The AAK Way

Vårt nya företagsprogram, The AAK Way, kommer att vara vägledande för vår verksamhet fram till och med 2019. Vårt främsta fokus för programmet är att företaget ska kunna öka den organiska tillväxten ytterligare. Detta ska uppnås genom fem prioriterade områden: "Go to Market", "Operational Excellence", "Special Focus Areas", "Innovation", och "People". Programmet fortlöper enligt plan.

### Avslutande kommentar

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

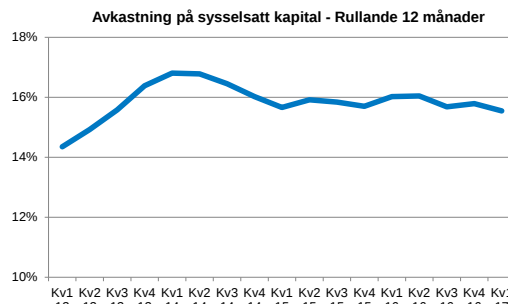
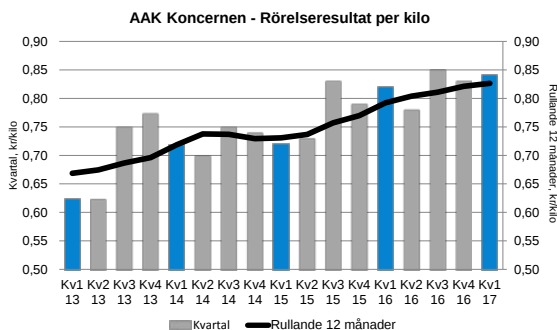
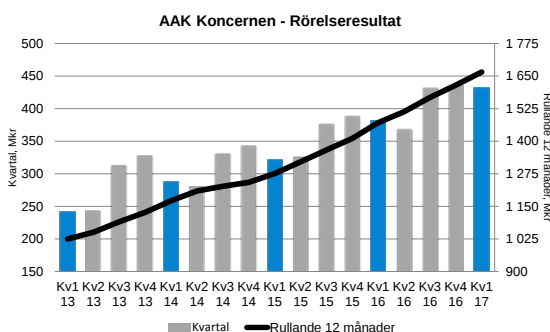
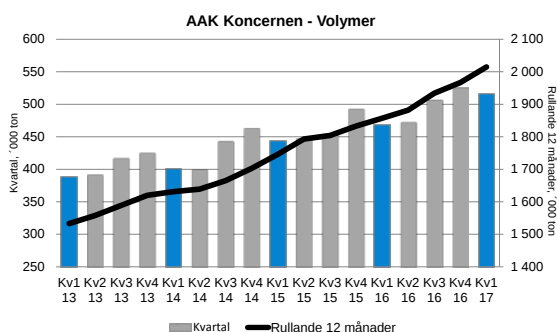
De viktigaste drivkrafterna är den positiva utvecklingen för Food Ingredients och den fortsatta förbättringen inom Chocolate & Confectionery Fats.

Arne Frank  
Koncernchef och VD

## Viktiga siffror och nyckeltal

| Mkr (om inget annat anges)                                       | Kv 1<br>2017 | Kv 1<br>2016 | Δ % | Helår<br>2016 |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----|---------------|
| <b>Resultaträkning</b>                                           |              |              |     |               |
| Volym (’000 ton)                                                 | 515          | 467          | +10 | 1.966         |
| Rörelseresultat exklusive engångsposter                          | 431          | 381          | +13 | 1.615*        |
| Rörelseresultat inklusive engångsposter                          | 431          | 381          | +13 | 1.615*        |
| Nettoreultat                                                     | 275          | 249          | +10 | 1.040         |
| <b>Finansiell ställning</b>                                      |              |              |     |               |
| Summa tillgångar                                                 | 17.647       | 13.930       | -   | 17.184        |
| Eget kapital                                                     | 7.830        | 6.663        | -   | 7.576         |
| Nettorörelsekapital                                              | 4.463        | 3.289        | -   | 3.604         |
| Räntebärande nettoskuld                                          | 3.168        | 2.279        | -   | 2.620         |
| <b>Kassaflöde</b>                                                |              |              |     |               |
| EBITDA                                                           | 553          | 493          | +12 | 2.079         |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                         | -408         | -16          | -   | 1.213         |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                         | -152         | -192         | -   | -1.421        |
| Kassaflöde efter investeringsverksamheten                        | -560         | -208         | -   | -208          |
| <b>Vinst per aktie</b>                                           |              |              |     |               |
| Vinst per aktie, kr                                              | 6,47         | 5,56         | +16 | 23,71         |
| <b>Nyckeltal</b>                                                 |              |              |     |               |
| Volymtillväxt, %                                                 | +10          | +5           | -   | +7            |
| Rörelseresultat per kilo (exkl. engångsposter), kr               | 0,84         | 0,82         | +2  | 0,82          |
| Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12-månadersperiod), % | 15,6         | 16,0         | -3  | 15,8          |
| Nettoskuld/EBITDA, multipel                                      | 1,48         | 1,20         | +23 | 1,26          |

\* Engångsposterna för helåret 2016 uppgick till 0 mkr och består av förvärsrelaterade kostnader på 15 mkr och en positiv nettoeffekt på 15 mkr som avser förvärvet av California Oils Corporation.



## AAK-koncernen, första kvartalet 2017

### Volymmer

Volymerna ökade med 10% (5%) jämfört med det första kvartalet 2016. Den organiska volymtillväxten var 5% (0%) på grund av en ökad efterfrågan på special- och semispecialprodukter, vilka genererade en organisk volymtillväxt på 6% (2%).

### Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 6.677 mkr (4.963 mkr). Ökningen berodde främst på den bättre produktmixen, organisk volymtillväxt, en valutaomräkningseffekt på 74 mkr samt förvärv.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 431 mkr (381 mkr), en förbättring med 13% jämfört med motsvarande kvartal 2016. Valutaomräkningseffekten uppgick till 7 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 11%.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,84 kronor (0,82 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,01 kronor.

### Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna ökade och uppgick till 41 mkr (38 mkr). Koncernens lån i högränteländer har ökat till följd av nyinvesteringar och nyligen genomförda förvärv.

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till -408 mkr (-16 mkr). Som vi tidigare förutsett

var kassaflödet från rörelsekapitalet negativt, och uppgick till 740 mkr (-380 mkr). Högre råvarupriser och stark organisk volymtillväxt kombinerat med det rörelsekapital som binds upp i de båda nyinvesteringarna har fortsatt att inverka negativt på rörelsekapitalet. Råvarupriserna sjönk något under kvartalet, vilket kommer att få en positiv inverkan under andra halvåret.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 152 mkr (192 mkr). Den lägre investeringsnivån berodde huvudsakligen på att nyinvesteringarna nu är slutförda.

### Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 44% (44% den 31 december 2016). Koncernens nettoskuld den 31 mars 2017 uppgick till 3.168 mkr (2.620 mkr den 31 december 2016).

Den 31 mars 2017 uppgick koncernens totala bindande låneavtal till 6.132 mkr (6.139 mkr den 31 december 2016), med outnyttjade, bindande låneavtal på 2.914 mkr.

### Medarbetare

Medelantalet anställda den 31 mars 2017 uppgick till 3.294 (3.256 den 31 december 2016). Ökningen beror främst på nyinvesteringarna.

### Händelser efter balansdagen

Det finns inga händelser efter balansdagen att rapportera.

## Affärsområdet Food Ingredients, Kv 1 2017

Rörelseresultat

**+9%**

Rörelseresultat per kilo

**-1%**

|                              | Kv 1<br>2017 | Kv 1<br>2016 | Δ % | Helår<br>2016 |
|------------------------------|--------------|--------------|-----|---------------|
| Volymen ('000 ton)           | 345          | 314          | +10 | 1.325         |
| Nettoomsättning, mkr         | 4.395        | 3.295        | +33 | 14.707        |
| Rörelseresultat, mkr         | 249          | 229          | +9  | 996           |
| Rörelseresultat per kilo, kr | 0,72         | 0,73         | -1  | 0,75          |

### Volymen

Food Ingredients redovisade en organisk volymtillväxt på 2% (-3%). Efterfrågan på special- och semispecialprodukter fortsatte att vara stark och genererade en organisk volymtillväxt på 2% (0%). Däremot varierade trenderna mellan segmenten.

Efter några utmanande kvartal redovisade bageri-segmentet återigen organisk tillväxt i flera viktiga regioner, men den europeiska marknaden utgjorde alltjämt en utmaning.

Mejerisegmentet fortsatte 2016 års starka trend och redovisade en hög tvåsiffrig organisk volymtillväxt. Norra Latinamerika, Asien och USA redovisade särskilt stark tillväxt.

Segmentet Special Nutrition, som omfattar Infant Nutrition, Senior Nutrition och Medical Nutrition, redovisade en medelhög ensiffrig volymtillväxt, men med en betydligt bättre produktmix än motsvarande kvartal föregående år. Detta förklaras av en fortsatt volymtillväxt för vårt produktsortiment Akonino® inom Infant Nutrition, som bygger vidare på fjolårets exceptionellt starka volymtillväxt. Vårt andra produktsortiment inom Infant Nutrition, InFat®, som säljs genom Advanced Lipids AB, ett joint venturebolag mellan AAK och Enzymotec, redovisade stark volymtillväxt under kvartalet.

Foodservice redovisade minskade volymer under kvartalet, vilket främst berodde på mer utmanande marknadsförhållanden i Europa.

De enklare produkterna redovisade en låg organisk volymtillväxt.

### Nettoomsättning

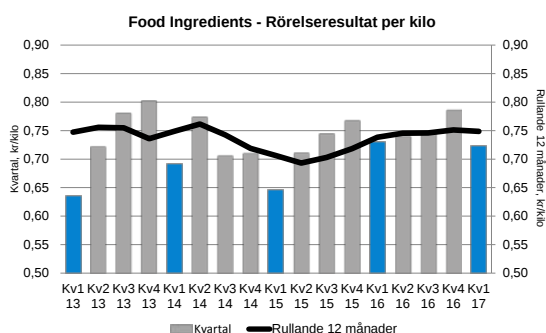
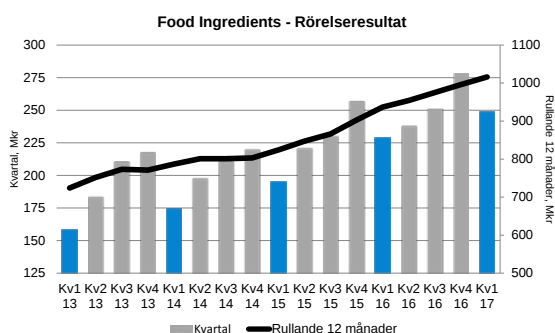
Omsättningen uppgick till 4.395 mkr (3.295 mkr). Ökningen berodde främst på högre råvarupriser, den bättre produktmixen, organisk volymtillväxt, en valutaomräkningseffekt på 20 mkr samt förvärv.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 9% till 249 mkr (229 mkr). Detta berodde på en fortsatt förbättrad produktmix och en högre andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med kunderna. Uppstartskostnader för nyinvesteringarna i Brasilien och Kina har planerligt inkluderats i det redovisade rörelseresultatet. Valutaomräknings-effekten uppgick till 1 mkr.

Rörelseresultatet per kilo för Food Ingredients var i princip oförändrat och uppgick till 0,72 kronor (0,73 kronor). Detta var främst en effekt av den förbättrade produktmixen, motverkad av kostnader i samband med nyinvesteringarna.

Vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling inom detta affärsområde.



# Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats, Kv 1 2017

|                          | Kv 1<br>2017                 | Kv 1<br>2016 | Δ%    | Helår<br>2016 |       |
|--------------------------|------------------------------|--------------|-------|---------------|-------|
| Rörelseresultat          |                              |              |       |               |       |
| <b>+23%</b>              | Volym (’000 ton)             | 98           | 84    | +17           | 367   |
|                          | Nettoomsättning, mkr         | 1.903        | 1.362 | +40           | 6.117 |
| Rörelseresultat per kilo | Rörelseresultat, mkr         | 196          | 159   | +23           | 664   |
| <b>+6%</b>               | Rörelseresultat per kilo, kr | 2,00         | 1,89  | +6            | 1,81  |

## Volym

Totalt ökade volymerna för affärsområdet med 17% (17%). Den organiska volymtillväxten fortsatte att imponera och ökade med 17% (11%) under kvartalet.

Volymerna för både special- och semispecialprodukter fortsatte att visa en stark, och i flera fall exceptionell, organisk tillväxt – såväl på utvecklade marknader som på tillväxtmarknader.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 541 mkr, tack vare högre råvarupriser, ökade volymer, en förbättrad produktmix och en valutaomräknings-effekt på 54 mkr.

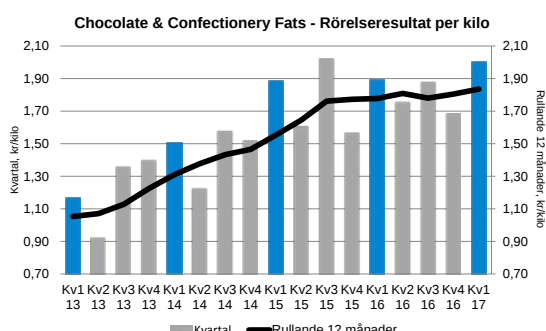
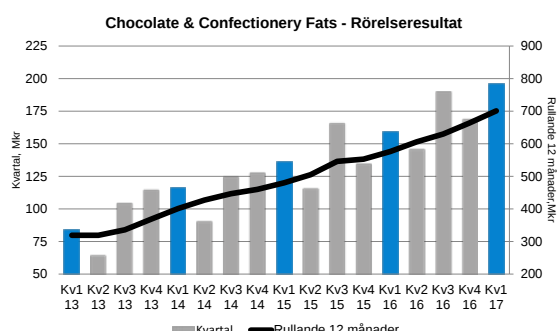
De senaste årens starka produktutveckling i nära samarbete med kunderna, nya innovativa lösningar och vår utökade geografiska närvaro fortsätter att ge positiva resultat.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades med 23% och uppgick till 196 mkr (159 mkr). Kostnader för de båda nyinvesteringarna i Brasilien och Kina har planenligt inkluderats i det redovisade rörelseresultatet. Valutaomräkningseffekten uppgick till 6 mkr.

Rörelseresultatet per kilo för affärsområdet fortsatte att förbättras och uppgick till 2,00 kronor (1,89 kronor). Detta berodde på en ytterligare förbättrad produktmix som delvis motverkades av de inkluderade uppstartskostnaderna. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 3%.

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



## Affärsområdet Technical Products & Feed, Kv 1 2017

|                          |                              | Kv 1<br>2017 | Kv 1<br>2016 | Δ % | Helår<br>2016 |
|--------------------------|------------------------------|--------------|--------------|-----|---------------|
| Rörelseresultat          |                              |              |              |     |               |
| <b>-34%</b>              | Volym (’000 ton)             | 72           | 69           | +4  | 274           |
|                          | Nettoomsättning, mkr         | 379          | 306          | +24 | 1.233         |
| Rörelseresultat per kilo | Rörelseresultat, mkr         | 19           | 29           | -34 | 100           |
| <b>-38%</b>              | Rörelseresultat per kilo, kr | 0,26         | 0,42         | -38 | 0,36          |

### Volym

Volymerna ökade med 4% (0%) jämfört med motsvarande kvartal 2016, vilket främst berodde på ökade fodervolym.

### Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 73 mkr, eller 24%, till följd av högre råvarupriser.

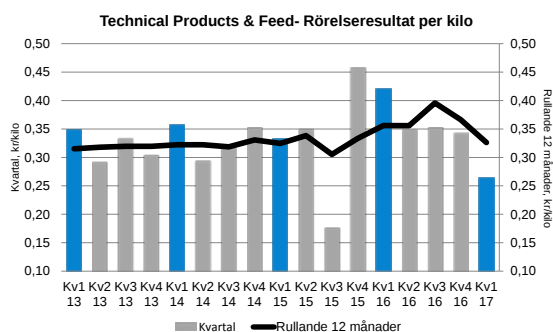
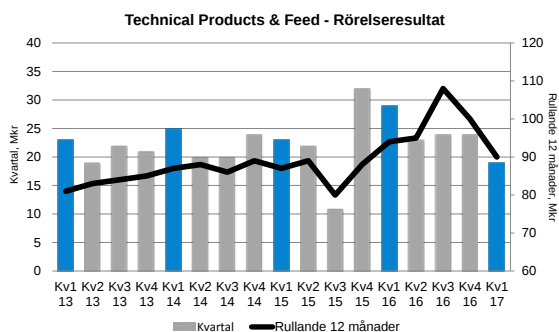
### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 19 mkr (29 mkr).

Högre råvarupriser påverkade rörelseresultatet för tekniska fettsyror ofördelaktigt under kvartalet. Tekniska fettsyror hade föregående år ett exceptionellt starkt kvartal.

Rörelseresultatet per kilo minskade med 38% till 0,26 kronor (0,42 kronor).

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



## Allmän information

### Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2016.

### 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 för 2016.

### Redovisningsprinciper 2017

Delårsrapporten är upprättad enligt den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om redovisningsprinciperna finns i årsredovisningen för 2016. Vi tillämpar här samma redovisningsprinciper som för 2016. Ett antal nya och ändrade standarder gäller för perioder som inleds efter den 1 januari 2017. Ingen av dessa förväntas dock få 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 15–16.

### Definitioner

Se årsredovisningen för 2016.

### Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas i Malmö (Malmö Arena) den 17 maj 2017 kl. 14.00 lokal tid. Årsredovisningen för 2016 finns på AAK:s webbplats och kommer att distribueras till aktieägarna inom kort.

De aktieägare som vill delta i årsstämman ska vara införda i aktieboken torsdagen den 11 maj 2017. 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 torsdagen den 11 maj 2017. Anmälan till årsstämman ska göras till Euroclear Sweden AB senast torsdagen den 11 maj 2017 kl. 16.00 lokal tid,

till följande adress:

AAK AB, c/o Euroclear Sweden AB  
Box 191, SE-101 23 Stockholm  
(märk kuvertet "Årsstämma 2017")

Telefon:

08 402 90 45

Mer information om årsstämman finns på [www.aak.com](http://www.aak.com).

### Moderbolaget och Group Functions

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

Moderbolagets fakturering under det första kvartalet 2017 uppgick till 24 mkr (20 mkr). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -7 mkr (-16 mkr).

De koncerngemensamma kostnaderna (Group Functions) har minskat med 3 mkr jämfört med föregående år.

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -1.269 mkr (-1.301 mkr den 31 december 2016). Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 0 mkr (1 mkr). Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidorna 11–12.

### 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 balansräkningen efter förra årets utgång.

Malmö den 20 april 2017

Arne Frank  
Koncernchef och VD

Denna rapport har inte granskats av företagets revisorer.

**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 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 20 april 2017 kl. 11.00 lokal tid.

## Resultaträkning

| Mkr                                                 | Koncernen     |               | Helår<br>2016  | Moderbolaget |              |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|--------------|--------------|
|                                                     | Kv 1<br>2017  | Kv 1<br>2016  |                | Kv 1<br>2017 | Kv 1<br>2016 |
| Nettoomsättning                                     | 6.677         | 4.963         | 22.057         | 24           | 20           |
| Övriga rörelseintäkter                              | 27            | 24            | 109            | 0            | 0            |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                        | <b>6.704</b>  | <b>4.987</b>  | <b>22.166</b>  | <b>24</b>    | <b>20</b>    |
| Råvaror, förnödenheter och handelsvaror             | -5.163        | -3.624        | -16.362        | -            | -            |
| Övriga externa kostnader                            | -529          | -456          | -1.973         | -7           | -10          |
| Kostnader för ersättning till anställda             | -459          | -414          | -1.726         | -24          | -24          |
| Avskrivningar och nedskrivningar                    | -122          | -112          | -464           | 0            | 0            |
| Övriga rörelsekostnader                             | 0             | 0             | -26            | 0            | 0            |
| <b>Summa rörelsekostnader</b>                       | <b>-6.273</b> | <b>-4.606</b> | <b>-20.551</b> | <b>-31</b>   | <b>-34</b>   |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                       | <b>431</b>    | <b>381</b>    | <b>1.615</b>   | <b>-7</b>    | <b>-14</b>   |
| Ränteintäkter                                       | 1             | 1             | 6              | -            | -            |
| Räntekostnader                                      | -37           | -33           | -159           | -1           | -2           |
| Övriga finansiella poster                           | -5            | -6            | -17            | -            | -            |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>             | <b>-41</b>    | <b>-38</b>    | <b>-170</b>    | <b>-1</b>    | <b>-2</b>    |
| <b>Resultat före skatt</b>                          | <b>390</b>    | <b>343</b>    | <b>1.445</b>   | <b>-8</b>    | <b>-16</b>   |
| Skatt                                               | -115          | -94           | -405           | 1            | 0            |
| <b>Nettoresultat</b>                                | <b>275</b>    | <b>249</b>    | <b>1.040</b>   | <b>-7</b>    | <b>-16</b>   |
| Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | 1             | 14            | 37             | -            | -            |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare            | 274           | 235           | 1.003          | -7           | -16          |

## Totalresultat

| Mkr                                                                                             | Koncernen    |              | Helår<br>2016 | Moderbolaget |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                                                                 | Kv 1<br>2017 | Kv 1<br>2016 |               | Kv 1<br>2017 | Kv 1<br>2016 |
| Periodens resultat                                                                              | 275          | 249          | 1.040         | -7           | -16          |
| Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:<br>Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen | -            | -            | 5             | -            | -            |
|                                                                                                 | -            | -            | 5             | -            | -            |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:<br>Omräkningsdifferenser                   | -21          | -241         | 189           | -            | -            |
| Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar                                           | -            | 6            | 23            | -            | -            |
| Skatt hänförlig till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar                      | -            | -1           | -5            | -            | -            |
|                                                                                                 | -21          | -236         | 207           | -            | -            |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                                                         | <b>254</b>   | <b>13</b>    | <b>1.252</b>  | <b>-7</b>    | <b>-16</b>   |
| Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande                                             | 2            | 11           | 36            | -            | -            |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare                                                        | 252          | 2            | 1.216         | -7           | -16          |

## Balansräkning i sammandrag

| Mkr                                                                     | Koncernen     |               |               | Moderbolaget |              |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                                         | 2017-03-31    | 2016-03-31    | 2016-12-31    | 2017-03-31   | 2016-03-31   |
| <b>Tillgångar</b>                                                       |               |               |               |              |              |
| Goodwill                                                                | 1.682         | 1.529         | 1.686         | -            | -            |
| Övriga immateriella tillgångar                                          | 356           | 362           | 357           | 4            | 4            |
| Materiella anläggningstillgångar                                        | 5.163         | 4.331         | 5.164         | 4            | 1            |
| Finansiella anläggningstillgångar                                       | 37            | 28            | 32            | 5.485        | 5.476        |
| Uppskjutna skattefordringar                                             | 175           | 118           | 201           | 2            | -            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                      | <b>7.413</b>  | <b>6.368</b>  | <b>7.440</b>  | <b>5.495</b> | <b>5.481</b> |
| Varulager                                                               | 4.945         | 3.606         | 4.850         | -            | -            |
| Kundfordringar                                                          | 3.363         | 2 486         | 3.027         | 31           | 24           |
| Övriga kortfristiga fordringar                                          | 1.345         | 1.056         | 1.281         | 44           | 179          |
| Likvida medel                                                           | 581           | 414           | 586           | 0            | 0            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                      | <b>10.234</b> | <b>7.562</b>  | <b>9.744</b>  | <b>75</b>    | <b>203</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>                                                 | <b>17.647</b> | <b>13.930</b> | <b>17.184</b> | <b>5.570</b> | <b>5.684</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                         |               |               |               |              |              |
| Eget kapital                                                            | 7.774         | 6.599         | 7.522         | 4.235        | 4.573        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                     | 56            | 64            | 54            | -            | -            |
| <b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b> | <b>7.830</b>  | <b>6.663</b>  | <b>7.576</b>  | <b>4.235</b> | <b>4.573</b> |
| Skulder till banker och kreditinstitut                                  | 3.556         | 2.303         | 2.857         | -            | -            |
| Pensionsåtaganden                                                       | 126           | 131           | 134           | 8            | -            |
| Uppskjutna skatteskulder                                                | 540           | 436           | 520           | -            | -            |
| Icke räntebärande skulder                                               | 335           | 277           | 320           | -            | -            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                       | <b>4.557</b>  | <b>3.147</b>  | <b>3.831</b>  | <b>8</b>     | <b>-</b>     |
| Skulder till banker och kreditinstitut                                  | 77            | 262           | 217           | -            | -            |
| Leverantörsskulder                                                      | 3.265         | 2.019         | 3.258         | 4            | 7            |
| Övriga kortfristiga skulder                                             | 1.918         | 1.839         | 2.302         | 1.323        | 1.104        |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                       | <b>5.260</b>  | <b>4.120</b>  | <b>5.777</b>  | <b>1.327</b> | <b>1.111</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                                   | <b>17.647</b> | <b>13.930</b> | <b>17.184</b> | <b>5.570</b> | <b>5.684</b> |

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

## AAK-koncernen – förändring av eget kapital

| Mkr                                      | Summa eget kapital | Innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande |
|------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Ingående eget kapital den 1 januari 2017 | 7.522              | 54                                  | 7.576                                                            |
| Periodens resultat                       | 274                | 1                                   | 275                                                              |
| Övrigt totalresultat                     | -22                | 1                                   | -21                                                              |
| <b>Summa totalresultat</b>               | <b>252</b>         | <b>2</b>                            | <b>254</b>                                                       |

|                                               |              |           |              |
|-----------------------------------------------|--------------|-----------|--------------|
| <b>Utgående eget kapital den 31 mars 2017</b> | <b>7.774</b> | <b>56</b> | <b>7.830</b> |
|-----------------------------------------------|--------------|-----------|--------------|

| Mkr                                      | Summa eget kapital | Innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande |
|------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Ingående eget kapital den 1 januari 2016 | 6.597              | 53                                  | 6.650                                                            |
| Periodens resultat                       | 235                | 14                                  | 249                                                              |
| Övrigt totalresultat                     | -233               | -3                                  | -236                                                             |
| <b>Summa totalresultat</b>               | <b>2</b>           | <b>11</b>                           | <b>13</b>                                                        |

|                                               |              |           |              |
|-----------------------------------------------|--------------|-----------|--------------|
| <b>Utgående eget kapital den 31 mars 2016</b> | <b>6.599</b> | <b>64</b> | <b>6.663</b> |
|-----------------------------------------------|--------------|-----------|--------------|

## Finansiella instrument

| Mkr                                                                        | Tillgångar | Skulder    |
|----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 31 mars 2017</b> |            |            |
| Råvarusäkringskontrakt                                                     | 274        | 170        |
| Valutasäkringskontrakt                                                     | 184        | 46         |
| <b>Summa derivatinstrument</b>                                             | <b>458</b> | <b>216</b> |
| Verkligt värde förändring i lager                                          | 15         | 50         |
| <b>Summa finansiella instrument</b>                                        | <b>473</b> | <b>266</b> |

## AAK-koncernen – kassaflödesanalys

| Mkr                                                        | Kv 1<br>2017 | Kv 1<br>2016 | Helår<br>2016 |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                            |              |              |               |
| Rörelseresultat                                            | 431          | 381          | 1.615         |
| Avskrivningar och nedskrivningar                           | 122          | 112          | 464           |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster                     | -34          | -8           | -37           |
| <b>Kassaflöde före ränta och skatt</b>                     | <b>519</b>   | <b>485</b>   | <b>2.042</b>  |
| Erlagd och erhållen ränta                                  | -46          | -38          | -163          |
| Betald skatt                                               | -141         | -83          | -403          |
| <b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet</b>     | <b>332</b>   | <b>364</b>   | <b>1.476</b>  |
| Förändringar i lager                                       | -91          | -69          | -818          |
| Förändringar i kundfordringar                              | -341         | -118         | -489          |
| Förändringar i leverantörsskulder                          | -4           | -318         | 814           |
| Förändringar i andra rörelsekapitalposter                  | -304         | 125          | 230           |
| Förändringar i rörelsekapitalet                            | -740         | -380         | -263          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>            | <b>-408</b>  | <b>-16</b>   | <b>1.213</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                            |              |              |               |
| Förvärv av immateriella och materiella tillgångar          | -154         | -193         | -977          |
| Förvärv av verksamheter och aktier exklusive likvida medel | -            | -            | -449          |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar            | 2            | 1            | 5             |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>              | <b>-152</b>  | <b>-192</b>  | <b>-1.421</b> |
| <b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>           | <b>-560</b>  | <b>-208</b>  | <b>-208</b>   |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                           |              |              |               |
| Förändringar i lån                                         | 554          | 169          | 645           |
| Utbetald utdelning                                         | -            | -            | -328          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>           | <b>554</b>   | <b>169</b>   | <b>317</b>    |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                | <b>-6</b>    | <b>-39</b>   | <b>109</b>    |
| Likvida medel vid periodens början                         | 586          | 459          | 459           |
| Kursdifferens i likvida medel                              | 1            | -6           | 18            |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                    | <b>581</b>   | <b>414</b>   | <b>586</b>    |

## AAK-koncernen – aktieuppgifter

|                            | Kv 1<br>2017 | Kv 1<br>2016 | Helår<br>2016 |
|----------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Antal aktier, tusental     | 42.288       | 42.288       | 42.288        |
| Vinst per aktie, kr*       | 6,47         | 5,56         | 23,71         |
| Eget kapital per aktie, kr | 183,83       | 156,05       | 177,87        |
| Balansdagens börskurs, kr  | 590,00       | 645,00       | 599,50        |

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

## Kvartalsuppgifter för affärsområdena

### Rörelseresultat

|                                                  | 2016       |            |            |            | 2017         |            |
|--------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|
| Mkr                                              | Kv 1       | Kv 2       | Kv 3       | Kv 4       | Helår        | Kv 1       |
| Food Ingredients                                 | 229        | 238        | 251        | 278        | 996          | 249        |
| Chocolate & Confectionery Fats                   | 159        | 146        | 190        | 169        | 664          | 196        |
| Technical Products & Feed                        | 29         | 23         | 24         | 24         | 100          | 19         |
| Group Functions                                  | -36        | -39        | -34        | -36        | -145         | -33        |
| <b>AAK-koncernen totalt, exkl. engångsposter</b> | <b>381</b> | <b>368</b> | <b>431</b> | <b>435</b> | <b>1.615</b> | <b>431</b> |
| Förvärvskostnader och engångsposter              | -          | -          | -15        | 15         | -            | -          |
| <b>AAK-koncernens rörelseresultat</b>            | <b>381</b> | <b>368</b> | <b>416</b> | <b>450</b> | <b>1.615</b> | <b>431</b> |
| Finansnetto                                      | -38        | -39        | -47        | -46        | -170         | -41        |
| <b>Resultat före skatt</b>                       | <b>343</b> | <b>329</b> | <b>369</b> | <b>404</b> | <b>1.445</b> | <b>390</b> |

## Alternativa nyckeltal

### Organisk volymtillväxt

| %                                         | Kv 1<br>2017 | Kv 1<br>2016 | Helår<br>2016 |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Food Ingredients</b>                   |              |              |               |
| Organisk volymtillväxt                    | 2            | -3           | -2            |
| Förvärv/avyttringar                       | 8            | 7            | 7             |
| <b>Volymtillväxt, som redovisat</b>       | <b>10</b>    | <b>4</b>     | <b>5</b>      |
| <b>Chocolate &amp; Confectionery Fats</b> |              |              |               |
| Organisk volymtillväxt                    | 17           | 11           | 13            |
| Förvärv/avyttringar                       | 0            | 6            | 5             |
| <b>Volymtillväxt, som redovisat</b>       | <b>17</b>    | <b>17</b>    | <b>18</b>     |
| <b>Technical Products &amp; Feed</b>      |              |              |               |
| Organisk volymtillväxt                    | 4            | 0            | 4             |
| Förvärv/avyttringar                       | 0            | 0            | 0             |
| <b>Volymtillväxt, som redovisat</b>       | <b>4</b>     | <b>0</b>     | <b>4</b>      |
| <b>AAK-koncernen</b>                      |              |              |               |
| Organisk volymtillväxt                    | 5            | 0            | 2             |
| Förvärv/avyttringar                       | 5            | 5            | 5             |
| <b>Volymtillväxt, som redovisat</b>       | <b>10</b>    | <b>5</b>     | <b>7</b>      |

### EBITDA

| Mkr                                         | Kv 1<br>2017 | Kv 1<br>2016 | Helår<br>2016 |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Rörelseresultat (EBIT)                      | 431          | 381          | 1.615         |
| Återföring avskrivningar och nedskrivningar | 122          | 112          | 464           |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>553</b>   | <b>493</b>   | <b>2.079</b>  |

## Avkastning på sysselsatt kapital

| Mkr                                          | 2017-03-31    | Rullande 12-<br>månadersperiod<br>2017 | Helår<br>2016 |
|----------------------------------------------|---------------|----------------------------------------|---------------|
| Summa tillgångar                             | 17.647        | 15.820                                 | 17.184        |
| Likvida medel                                | -581          | -494                                   | -586          |
| Finansiella anläggningstillgångar            | -12           | -12                                    | -3            |
| Leverantörsskulder                           | -3.265        | -2.678                                 | -3.258        |
| Övriga icke räntebärande skulder             | -1.913        | -1.929                                 | -2.293        |
| <b>Sysselsatt kapital</b>                    | <b>11.876</b> | <b>10.707</b>                          | <b>11.044</b> |
| <b>Rörelseresultat (rullande 12 månader)</b> | <b>1.665</b>  | <b>1.665</b>                           | <b>1.615</b>  |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>   | <b>14,0</b>   | <b>15,6</b>                            | <b>14,6</b>   |

## Rörelsekapital

| Mkr                                              | 2017-03-31   | Helår<br>2016 |
|--------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Varulager                                        | 4.945        | 4.850         |
| Kundfordringar                                   | 3.363        | 3.027         |
| Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar | 1.333        | 1.278         |
| Leverantörsskulder                               | -3.265       | -3.258        |
| Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder    | -1.913       | -2.293        |
| <b>Rörelsekapital</b>                            | <b>4.463</b> | <b>3.604</b>  |

## Nettoskulder

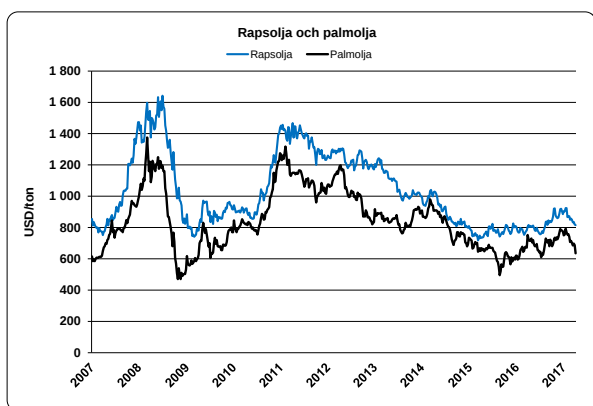
| Mkr                                                 | 2017-03-31    | Helår<br>2016 |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Kortfristiga räntebärande fordringar                | 12            | 3             |
| Likvida medel                                       | 581           | 586           |
| Pensionsåtaganden                                   | -126          | -134          |
| Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut | -3.557        | -2.857        |
| Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut | -77           | -217          |
| Övriga räntebärande skulder                         | -1            | -1            |
| <b>Nettoskulder</b>                                 | <b>-3.168</b> | <b>-2.620</b> |

## Soliditet

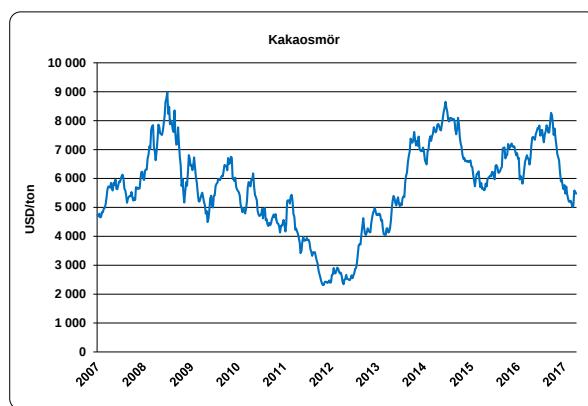
| Mkr                                                                         | 2017-03-31    | Helår<br>2016 |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Eget kapital                                                                | 7.774         | 7.522         |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                         | 56            | 54            |
| <b>Summa eget kapital inklusive innehav utan<br/>bestämmande inflytande</b> | <b>7.830</b>  | <b>7.576</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>                                                     | <b>17.647</b> | <b>17.184</b> |
| <b>Soliditet, %</b>                                                         | <b>44,4</b>   | <b>44,1</b>   |

## 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 20 april 2017, kl. 13.00 lokal tid. Anmälan till telefonkonferensen kan göras via vår webbplats [www.aak.com](http://www.aak.com).

Årsredovisningen och kvartalsrapporterna finns också tillgängliga på [www.aak.com](http://www.aak.com)

### Finansiell kalender 2017

Årsstämman kommer att hållas den 17 maj 2017.

Delårsrapporten för det andra kvartalet 2017 kommer att publiceras den 17 juli 2017.

Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2017 kommer att publiceras den 26 oktober 2017.

Delårsrapporten för det fjärde kvartalet och bokslutskommunikén för hela 2017 kommer att publiceras den 5 februari 2018.

### Uttalanden om framtiden

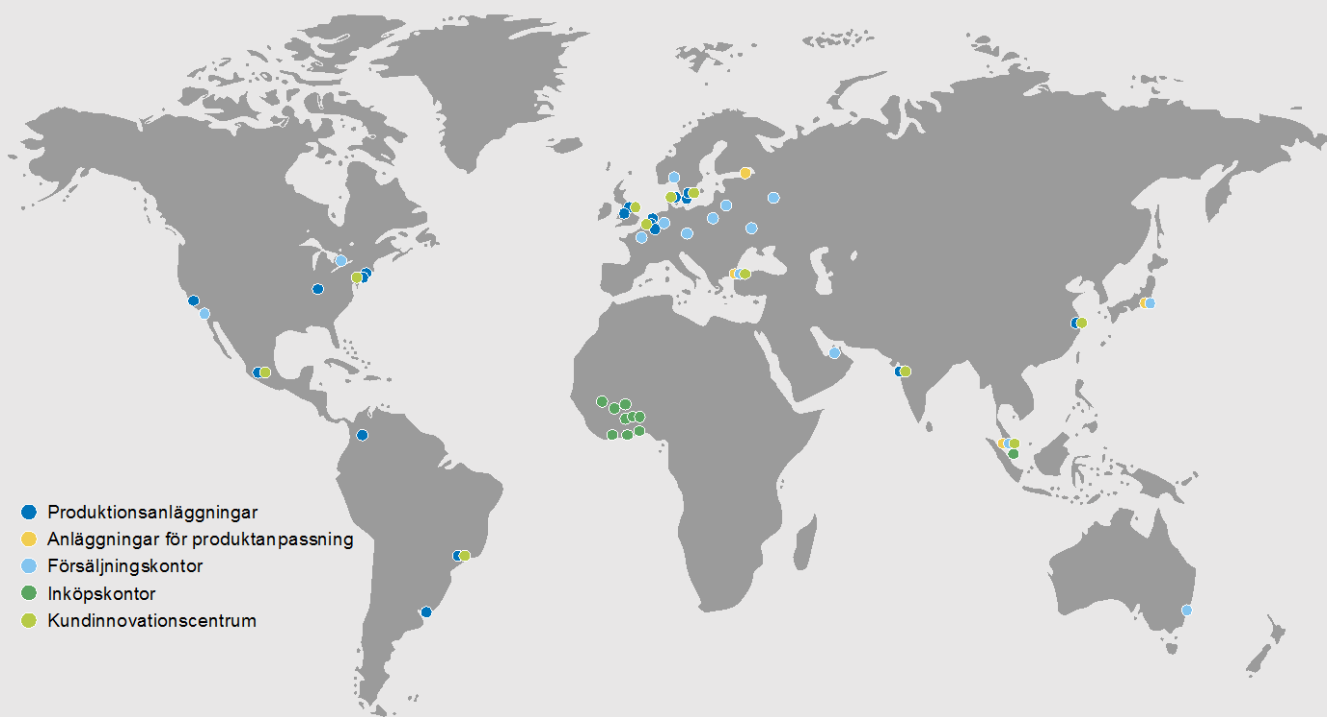
Den här rapporten innehåller uttalanden om framtiden. Sådana uttalanden är förknippade med risker och osäkerhet. Den faktiska utvecklingen och resultaten kan avvika betydligt från de förväntningar vi ger uttryck för här, på grund av olika faktorer som till stor del ligger utanför AAK AB:s (publ.) kontroll.

### 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  
Telefon: +46 40 627 83 34  
Mobil: 0708 95 22 21  
E-post: [fredrik.nilsson@aak.com](mailto:fredrik.nilsson@aak.com)



# The first choice for value-adding vegetable oil solutions

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

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

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

Vår beprövade expertis är baserad på mer än 140 års erfarenhet inom oljor och fetter. Vårt huvudkontor finns i Malmö. AAK har 20 olika produktions- och kundanpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och fler än 3.000 anställda som med stort engagemang arbetar 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.

Upptäck mer på  
[www.aak.com](http://www.aak.com)

Eller kontakta oss via  
[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**