



Delårsrapport

Tredje kvartalet 2017

AAK

Tillförordnade VD:ns kommentar

Högsta rörelseresultatet någonsin

Vårt beslutsamma, målinriktade och hårda arbete baserat på vår tydliga strategi fortsätter att ge goda resultat. Rörelseresultatet blev rekordhøgt för 27:e kvartalet i följd. För det tredje kvartalet redovisade koncernen tvåsiffrig resultatförbättring jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 475 mkr (431 mkr exklusive förvävsrelaterade kostnader), en förbättring med 10% jämfört med motsvarande kvartal 2016.

Valutaomräkningseffekten uppgick till -14 mkr, varav -9 mkr var hänförligt till Food Ingredients och -5 mkr till Chocolate & Confectionery Fats. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser exklusive förvävsrelaterade kostnader förbättrades med 13%.

Food Ingredients redovisade ännu ett kvartal med tvåsiffrig vinstökning, vilket förklaras av en fortsatt förbättrad produktmix och en högre andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med kunderna.

För Chocolate & Confectionery Fats har efterfrågan ökat kraftigare än förväntat. Detta i kombination med vissa produktionsstörningar i Århus, Danmark, har lett till ökade produktions- och leveranskostnader. Här kommer vi att börja se en gradvis förbättring i slutet av det fjärde kvartalet. Trots dessa utmaningar ökade rörelseresultatet kraftigt, med en stark ensiffrig volymtillväxt. Produktmixen fortsatte att utvecklas positivt, med stark tillväxt för både special- och semispecialprodukter.

Uppstartskostnader för våra nya fabriker i Brasilien och Kina har planenligt inkluderats i det redovisade rörelseresultatet för dessa båda affärsområden.

Efter några utmanande kvartal redovisade Technical Products & Feed återigen ett ökande rörelseresultat. Råvarupriserna i vår fettsyreverksamhet har nu varit tillbaka på mer normala nivåer under ett antal månader.

Volymerna fortsatte att utvecklas positivt med en tillväxt på 8% (11%). Den organiska volymtillväxten uppgick till 4% (4%). Efterfrågan på special- och semispecialprodukter fortsatte att vara stark och genererade en organisk volymtillväxt på 4% (5%).

Affärsområdenas rörelseresultat:

- Food Ingredients förbättrade rörelseresultatet med 15% till 288 mkr (251 mkr). Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 18%.
- Chocolate & Confectionery Fats redovisade ett rörelseresultat på 198 mkr (190 mkr), en förbättring med 4%. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 7%.
- Rörelseresultatet för Technical Products & Feed uppgick till 25 mkr (24 mkr), en förbättring med 4%.



Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,87 kronor (0,85 kronor exklusive förvävsrelaterade kostnader). Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,03 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 6%.

Rörelseresultatet per kilo för Food Ingredients förbättrades till 0,79 kronor (0,75 kronor). Detta var främst en effekt av den förbättrade produktmixen som motverkades av uppstartskostnader i Brasilien och Kina samt två månaders utspädning från vårt förvärv 2016. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 9%.

Rörelseresultatet per kilo för Chocolate & Confectionery Fats uppgick till 1,80 kronor (1,88 kronor). Volymerna för både special- och semispecialprodukter fortsatte att uppvisa en stark organisk tillväxt som motverkades av ovannämnda produktionsstörningar och uppstartskostnader. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser minskade med 2%.

Technical Products & Feed redovisade ett starkt rörelseresultat per kilo, 0,36 kronor (0,35 kronor).

Vinsten per aktie ökade med 20% och uppgick till 7,21 kronor (6,00 kronor).

Omsättningen uppgick till 6.553 mkr (5.678 mkr). Ökningen berodde främst på högre råvarupriser, den bättre produktmixen, organisk volymtillväxt samt 2016 års förvärv. Detta motverkades dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 200 mkr.

Food Ingredients

Efterfrågan på special- och semispecialprodukter var god och genererade en organisk volymtillväxt på 3% (2%). Dock varierade trenderna mellan segmenten.

Bagerisegmentet ställdes även detta kvartal inför en del utmaningar, särskilt på den europeiska marknaden. Utvecklingen i Norra Latinamerika och USA var fortsatt svag. Tillväxten var emellertid god i Asien, Norden och Södra Latinamerika.

Mejerisegmentet fortsatte 2016 års starka trend och redovisade återigen en hög tvåsiffrig organisk volymtillväxt. Samtliga regioner redovisade mycket stark tillväxt, utom Norden där utvecklingen varit mer blygsam.

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

Foodservice redovisade minskade volymer under kvartalet, vilket främst berodde på fortsatt utmanande marknadsförhållanden i Norden.

Chocolate & Confectionery Fats

Den organiska volymtillväxten för affärsområdet ökade med 9% (15%). 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 492 mkr (-135 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till 156 mkr (-467 mkr).

God lagerhantering i kombination med vissa positiva effekter av lägre råvarupriser har haft en positiv inverkan på kassaflödet. Detta motverkades dock delvis av att volymerna fortsatte att uppvisa en stark organisk tillväxt kombinerat med att rörelsekapital successivt binds upp i våra nya fabriker i Brasilien och Kina.

Sedan mitten av första kvartalet har råvarupriserna gått ner, vilket kommer att få en positiv inverkan på kassaflödet med en eftersläpning på 6–9 månader. Sedan några månader tillbaka har vi emellertid börjat se en måttlig ökning av råvarupriserna.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

tolvmånadersperioder, uppgick till 15,4% (15,8% den 31 december 2016). Avkastningen på sysselsatt kapital minskade på grund av ökade råvarupriser, investeringar i Brasilien och Kina samt 2016 års förvärv. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 15,3% för det tredje kvartalet, att jämföra med 13,9% för motsvarande kvartal 2016.

Nya fabriker

Uppstarten av våra nya fabriker i Brasilien och Kina utvecklas enligt plan och volymerna ökar kvartal för kvartal. I början av september hölls den officiella invigningen av vår nya fabrik i Zhangjiagang, Kina, där fler än 200 kunder och distributörer närvarade.

The AAK Way

Vårt främsta fokus för företagsprogrammet The AAK Way 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.

VD och koncernchef Arne Frank har avlidit

Det var med stor sorg vi i juli tog emot detta tragiska besked. Arnes förhoppning om ett positivt utfall av pågående cancerbehandling kunde tyvärr inte infrias. Arne Frank kom till AAK som VD och koncernchef 2010 och utvecklade därefter på ett mycket framgångsrikt sätt bolaget till en världsledande aktör på marknaden för vegetabiliska specialfetter. Saknaden efter Arne kommer att bli mycket stor inom AAK, både på det personliga och det professionella planet.

I denna svåra situation har AAK:s ledning, i samverkan med sina team, fortsatt att genomföra bolagets strategi på ett mycket professionellt sätt.

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.

Fredrik Nilsson

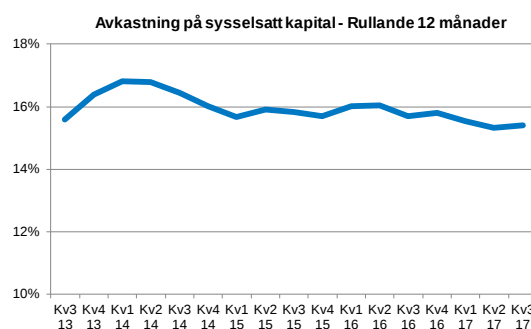
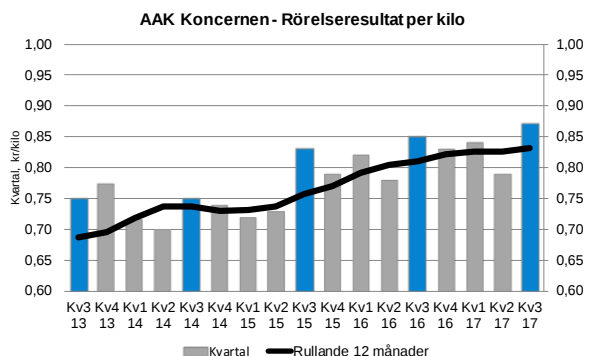
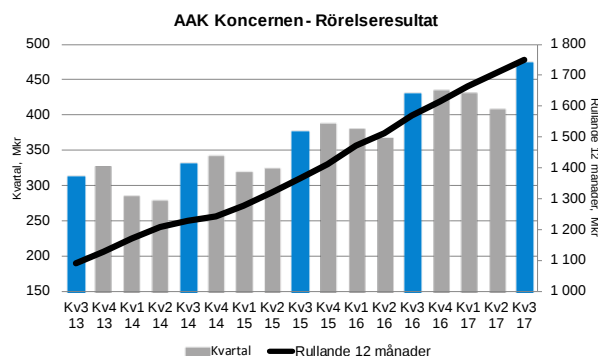
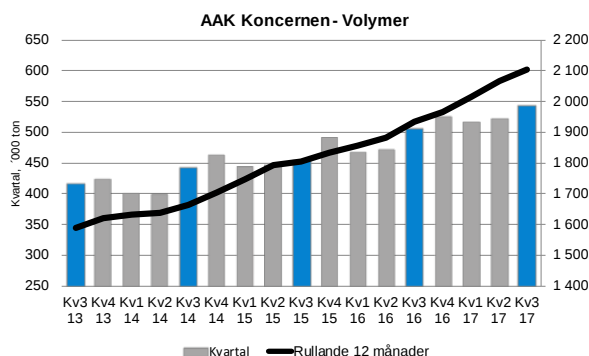
Finansdirektör och tillförordnad VD

Viktiga siffror och nyckeltal

Mkr (om inget annat anges)	Kv 3 2017	Kv 3 2016	Δ %	Kv 1-3 2017	Kv 1-3 2016	Δ %	Helår 2016
Resultaträkning							
Volym (’000 ton)	543	505	+8	1.579	1.442	+10	1.966
Rörelseresultat exklusive engångsposter	475	431 ¹⁾	+10	1.315	1.180 ¹⁾	+11	1.615 ²⁾
Rörelseresultat inklusive engångsposter	475	416 ¹⁾	+14	1.315	1.165 ¹⁾	+13	1.615 ²⁾
Nettoresultat	315	263	+20	863	753	+15	1.040
Finansiell ställning							
Summa tillgångar	16.535	16.091	-	16.535	16.091	-	17.184
Eget kapital	7.406	7.087	-	7.406	7.087	-	7.576
Rörelsekapital	4.346	4.047	-	4.346	4.047	-	3.604
Räntebärande nettoskuld	3.233	3.165	-	3.233	3.165	-	2.620
Kassaflöde							
EBITDA	595	530	+12	1.680	1.505	+12	2.079
Kassaflöde från den löpande verksamheten	492	-135	-	255	369	-	1.213
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-175	-708	-	-519	-1.094	-	-1.421
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	317	-843	-	-264	-725	-	-208
Vinst per aktie							
Vinst per aktie, kr	7,21	6,00	+20	19,93	17,03	+17	23,71
Nyckeltal							
Volymtillväxt i procent	+8	+11	-	+10	+7	-	+7
Rörelseresultat per kilo (exkl. engångsposter), kr	0,87	0,85	+2	0,83	0,82	+1	0,82
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande tolv månadersperioder), %	15,4	15,7	-2	15,4	15,7	-2	15,8
Nettoskuld/EBITDA, multipel	1,43	1,59	-10	1,43	1,59	-10	1,26

1) Förvärvsrelaterade kostnader för California Oils Corporation på 15 mkr har bokförts under tredje kvartalet 2016.

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



AAK-koncernen, tredje kvartalet 2017

Volymmer

Volymerna fortsatte att utvecklas positivt med en tillväxt på 8% (11%). Den organiska volymtillväxten var 4% (4%) på grund av en ökad efterfrågan på special- och semispecialprodukter, vilket i sig genererade en organisk volymtillväxt på 4% (5%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 6.553 mkr (5.678 mkr). Ökningen berodde främst på högre råvarupriser, den bättre produktmixen, organisk volymtillväxt samt 2016 års förvärv. Detta motverkades dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 200 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 475 mkr (431 mkr exklusive förvävsrelaterade kostnader), en förbättring med 10% jämfört med motsvarande kvartal 2016.

Valutaomräkningseffekten uppgick till -14 mkr, varav -9 mkr var hänförligt till Food Ingredients och -5 mkr till Chocolate & Confectionery Fats. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser exklusive förvävsrelaterade kostnader förbättrades med 13%.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,87 kronor (0,85 kronor exklusive förvävsrelaterade kostnader). Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,03 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 6%.

Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna minskade och uppgick till 31 mkr (47 mkr). De lägre finansiella kostnaderna beror på företagets optimerade finansiering i ett fåtal högränteländer. Företaget har dessutom temporärt dragit fördel av strukturen i räntemarknaden.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 492 mkr (-135 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till 156 mkr (-467 mkr).

God lagerhantering i kombination med vissa positiva effekter av lägre råvarupriser har haft en positiv inverkan på kassaflödet. Detta motverkades dock delvis av att volymerna fortsatte att uppvisa en stark organisk tillväxt kombinerat med att rörelsekapital successivt binds upp i våra nya fabriker i Brasilien och Kina.

Sedan mitten av första kvartalet har råvarupriserna gått ner, vilket kommer att få en positiv inverkan på kassaflödet med en eftersläpning på 6–9 månader. Sedan några månader tillbaka har vi emellertid börjat se en måttlig ökning av råvarupriserna.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 175 mkr (261 mkr exklusive förvärv).

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 45% (44% den 31 december 2016). Koncernens nettoskuld den 30 september 2017 uppgick till 3.233 mkr (2.620 mkr den 31 december 2016). Den 30 september 2017 uppgick koncernens totala bindande låneavtal till 6.138 mkr (6.139 mkr den 31 december 2016), med outnyttjade, bindande låneavtal på 3.006 mkr.

Medarbetare

Medelantalet anställda den 30 september 2017 uppgick till 3.480 (3.256 den 31 december 2016). Ökningen beror på den senaste tidens förvärv och våra nya fabriker i Brasilien och Kina.

Uppdatering om AAK:s VD

AAK:s styrelse räknar med att kunna tillkänna en ny VD och koncernchef under det fjärde kvartalet. Fredrik Nilsson fortsätter tills vidare som tillförordnad VD och koncernchef.

Affärsområdet Food Ingredients, Kv 3 2017

Rörelseresultat		Kv 3 2017	Kv 3 2016	Δ%	Kv 1-3 2017	Kv 1-3 2016	Δ%	Helår 2016
+15%	Volym (’000 ton)	364	336	+8	1.069	971	+10	1.325
	Nettoomsättning, mkr	4.345	3.792	+15	13.197	10.561	+25	14.707
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat, mkr	288	251	+15	808	718	+13	996
+5%	Rörelseresultat per kilo, kr	0,79	0,75	+5	0,76	0,74	+3	0,75

Volym

Food Ingredients redovisade en organisk volymtillväxt på 3% (0). Efterfrågan på special- och semispecialprodukter fortsatte att vara god och genererade en organisk volymtillväxt på 3% (2%). Trenden såg dock olika ut för de olika segmenten.

Bagerisegmentet ställdes även detta kvartal inför en del utmaningar, särskilt på den europeiska marknaden. Utvecklingen i Norra Latinamerika och USA var fortsatt svag. Tillväxten var emellertid god i Asien, Norden och Södra Latinamerika.

Mejerisegmentet fortsatte 2016 års starka trend och redovisade återigen en hög tvåsiffrig organisk volymtillväxt. Samtliga regioner redovisade mycket stark tillväxt, utom Norden där utvecklingen varit mer blygsam.

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

Foodservice redovisade minskade volymer under kvartalet, vilket främst berodde på fortsatt utmanande marknadsförhållanden i Norden.

De enklare produkterna redovisade en organisk volymtillväxt på 4% (-9%).

Nettoomsättning

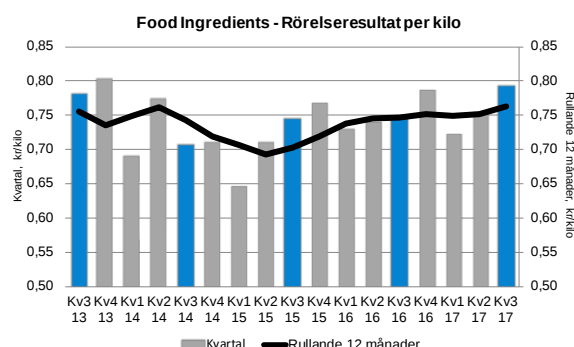
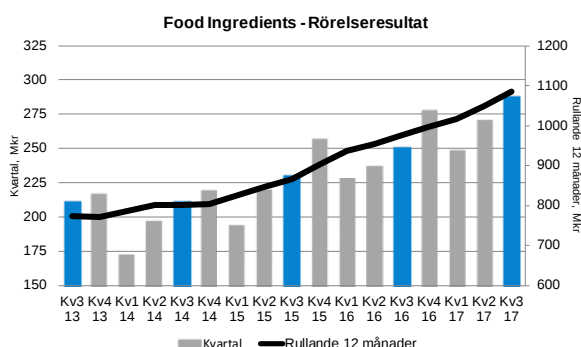
Omsättningen uppgick till 4.345 mkr (3.792 mkr). Ökningen berodde främst på högre råvarupriser, den bättre produktmixen, organisk volymtillväxt samt 2016 års förvärv. Detta motverkades dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 150 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 15% till 288 mkr (251 mkr). Detta berodde på en fortsatt förbättrad produktmix och en högre andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med kunderna. Uppstartskostnader för nyinvesteringarna har planenligt inkluderats i det redovisade rörelseresultatet. Valutaomräkningseffekten var -9 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 18%.

Rörelseresultatet per kilo för Food Ingredients ökade till 0,79 kronor (0,75 kronor). Detta var främst en effekt av den förbättrade produktmixen som motverkades av uppstartskostnader samt två månaders utspädning från vårt förvärv 2016. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 9%.

Vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling inom detta affärsområde.



Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats, Kv 3 2017

		Kv 3 2017	Kv 3 2016	Δ%	Kv 1-3 2017	Kv 1-3 2016	Δ%	Helår 2016
Rörelseresultat								
+4%	Volymen ('000 ton)	110	101	+9	303	267	+13	367
	Nettoomsättning, mkr	1.866	1.580	+18	5.565	4.259	+31	6.117
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat, mkr	198	190	+4	559	495	+13	664
-4%	Rörelseresultat per kilo, kr	1,80	1,88	-4	1,84	1,85	-1	1,81

Volymen

Volymerna för affärsområdet ökade med 9% (23%). Den organiska volymtillväxten under kvartalet uppgick till 9% (15%).

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 för Chocolate & Confectionery Fats ökade med 286 mkr tack vare högre råvarupriser, ökade volymer och en förbättrad produktmix. Detta motverkades dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 50 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

Som förväntat förbättrades rörelseresultatet ytterligare, med 4%, och uppgick till 198 mkr (190 mkr).

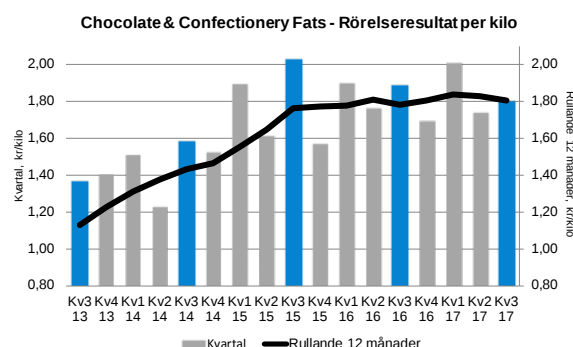
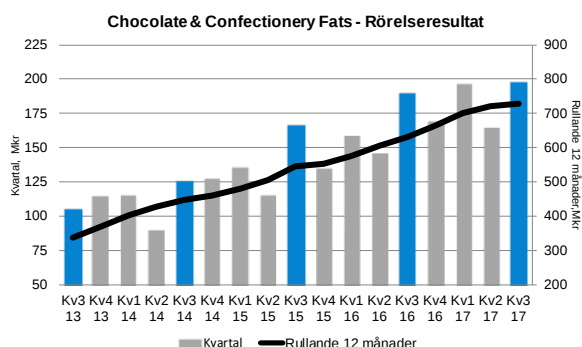
För affärsområdet har efterfrågan ökat kraftigare än förväntat. Detta i kombination med vissa produktionsstörningar i Århus, Danmark, har lett till ökade produktions- och leveranskostnader. Här kommer vi att börja se en gradvis förbättring i slutet av det fjärde kvartalet.

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

Valutaomräkningseffekten var -5 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 7%.

Rörelseresultatet per kilo för Chocolate & Confectionery Fats uppgick till 1,80 kronor (1,88 kronor). Volymerna för både special- och semispecialprodukter fortsatte att uppvisa en stark organisk tillväxt som motverkades av ovan nämnda produktionsstörningar och uppstartskostnader. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser minskade med 2%.

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



*Affärsområdet Technical Products & Feed,
Kv 3 2017*

	Kv 3 2017	Kv 3 2016	Δ%	Kv 1-3 2017	Kv 1-3 2016	Δ%	Helår 2016	
Rörelseresultat								
+4%	Volymen ('000 ton)	69	68	+1	207	204	+1	274
	Nettoomsättning, mkr	342	306	+12	1.080	911	+19	1.233
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat, mkr	25	24	+4	53	76	-30	100
+3%	Rörelseresultat per kilo, kr	0,36	0,35	+3	0,26	0,37	-30	0,36

Volymer

Volymerna ökade med 1% (10%) jämfört med motsvarande kvartal 2016.

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 36 mkr till följd av den förbättrade produktmixen.

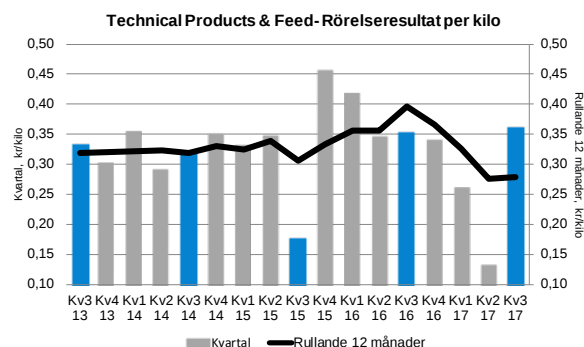
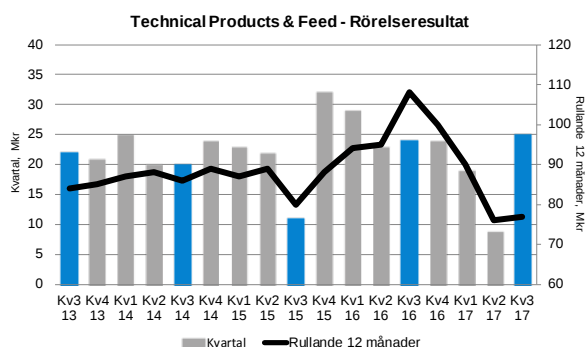
Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 1 mkr till 25 mkr (24 mkr).

Efter några utmanande kvartal är rörelseresultatet nu nästan tillbaka på historiska nivåer. Råvarupriserna i vår fettsyreverksamhet har nu varit tillbaka på mer normala nivåer under ett antal månader. Foderverksamheten fortsatte att förbättras.

Rörelseresultatet per kilo var oförändrat och uppgick till 0,36 kronor (0,35 kronor).

Rörelseresultatet förväntas gradvis återgå till mer normala nivåer under de kommande kvartalen.



AAK-koncernen, första nio månaderna 2017

Volymer

Volymerna ökade med 10% (7%) och den organiska volymtillväxten med 5% (1%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 19.842 mkr (15.731 mkr). Ökningen berodde främst på högre råvarupriser, den bättre produktmixen, organisk volymtillväxt samt 2016 års förvärv. Detta motverkades dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 32 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 1.315 mkr (1.180 mkr exklusive förvärvsrelaterade kostnader), en förbättring med 11%. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 12%. Valutaomräkningseffekten uppgick till -1 mkr.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,83 kronor (0,82 kronor exklusive förvärvsrelaterade kostnader). Rörelseresultatet per kilo har inte påverkats av någon valutaomräkningseffekt.

Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna minskade och uppgick till 94 mkr (124 mkr). De lägre finansiella kostnaderna beror på företagets optimerade finansiering i ett fåtal högränteländer. Företaget

har dessutom temporärt dragit fördel av strukturen i räntemarknaden.

Skattekostnader

Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 29% (28%). Skattesatsen är 1% högre än föregående år, vilket beror på att vinsten ökat i länder med högre skattesatser.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 255 mkr (369 mkr). Som vi tidigare förutsett blev kassaflödet från rörelsekapitalet negativt och uppgick till 650 mkr (-689 mkr).

God lagerhantering i kombination med vissa positiva effekter av lägre råvarupriser har haft en positiv inverkan på kassaflödet. Detta motverkades dock delvis av att volymerna fortsatte att uppvisa en stark organisk tillväxt kombinerat med att rörelsekapital successivt binds upp i våra nya fabriker i Brasilien och Kina.

Sedan mitten av första kvartalet har råvarupriserna gått ner, vilket kommer att få en positiv inverkan på kassaflödet med en eftersläpning på 6–9 månader. Sedan några månader tillbaka har vi emellertid börjat se en måttlig ökning av råvarupriserna.

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 under Investor-fliken. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 16–17.

Definitioner

Se årsredovisningen för 2016.

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 de första nio månaderna 2017 uppgick till 71 mkr (60 mkr). Resultatet för moderbolaget efter finansiella poster uppgick till -45 mkr (-57 mkr).

De koncerngemensamma kostnaderna (Group Functions) har ökat, framför allt på grund av den stärkta ledningsambitionen i fråga om tillväxt och The AAK Way, särskilt innovationssatsningen som omfattar ytterligare resurser för ny produktutveckling.

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -1.669 mkr (-1.301 mkr den 31 december 2016). Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 0 mkr (5 mkr). Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidorna 12–13.

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.

Händelser efter balansdagen

Från och med den 1 oktober 2017 har Jens Wikstedt, President SB&N och medlem av koncernledningen, beslutat att lämna AAK för att ägna sig åt annan verksamhet. Hans ansvarsområden har fördelats mellan andra medlemmar i koncernledningen.

Malmö den 26 oktober 2017

Fredrik Nilsson
Finansdirektör och tillförordnad VD

Mer information kan lämnas av:

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

Denna information är sådan information som AAK AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande, den 26 oktober 2017 kl. 08.40 lokal tid.

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AAK AB (publ.) per 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Malmö den 25 oktober 2017

PricewaterhouseCoopers

Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

Mkr	Koncernen					Moderbolaget		
	Kv 3 2017	Kv 3 2016	Kv 1-3 2017	Kv 1-3 2016	Helår 2016	Kv 1-3 2017	Kv 1-3 2016	Helår 2016
Nettoomsättning	6.553	5.678	19.842	15.731	22.057	71	60	95
Övriga rörelseintäkter	25	25	79	65	109	0	0	-
Summa rörelseintäkter	6.578	5.703	19.921	15.796	22.166	71	60	95
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-4.969	-4.268	-15.207	-11.621	-16.362	-	-	-
Övriga externa kostnader	-560	-474	-1.634	-1.415	-1.973	-34	-34	-63
Kostnader för ersättning till anställda	-454	-415	-1.398	-1.234	-1.726	-78	-77	-101
Avskrivningar och nedskrivningar	-120	-114	-365	-340	-464	-1	0	-1
Övriga rörelsekostnader	0	-16	-2	-21	-26	-	-3	-3
Summa rörelsekostnader	-6.103	-5.287	-18.606	-14.631	-20.551	-113	-114	-168
Rörelseresultat (EBIT)	475	416	1.315	1.165	1.615	-42	-54	-73
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	-	-	63
Ränteintäkter	2	2	8	5	6	0	0	0
Räntekostnader	-25	-44	-88	-116	-159	-3	-3	-4
Övriga finansiella poster	-8	-5	-14	-13	-17	0	0	-
Resultat från finansiella poster	-31	-47	-94	-124	-170	-3	-3	59
Resultat före skatt	444	369	1.221	1.041	1.445	-45	-57	-14
Skatt	-129	-106	-358	-288	-405	7	14	-5
Nettoresultat	315	263	863	753	1.040	-38	-43	-19
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	10	10	20	33	37	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	305	253	843	720	1.003	-38	-43	-19

Totalresultat

Mkr	Koncernen					Moderbolaget		
	Kv 3 2017	Kv 3 2016	Kv 1-3 2017	Kv 1-3 2016	Helår 2016	Kv 1-3 2017	Kv 1-3 2016	Helår 2016
Periodens resultat	315	263	863	753	1.040	-38	-43	-19
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:								
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-19	14	-8	-1	5	-	-	-
	-19	14	-8	-1	5	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:								
Omräkningsdifferenser	-223	39	-655	-5	189	-	-	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkkringar	-	8	-	21	23	-	-	-
Skatt hänförlig till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkkringar	-	-2	-	-5	-5	-	-	-
	-223	45	-655	11	207	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	73	322	200	763	1.252	-38	-43	-19
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	8	12	17	34	36	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	65	310	183	729	1.216	-38	-43	-19

Balansräkning i sammandrag

Mkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Tillgångar						
Goodwill	1.588	1.644	1.686	-	-	-
Övriga immateriella tillgångar	314	348	357	4	5	5
Materiella anläggningstillgångar	5.114	4.875	5.164	3	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	26	30	32	5.492	5.486	5.486
Uppskjutna skattefordringar	111	130	201	8	15	-
Summa anläggningstillgångar	7.153	7.027	7.440	5.507	5.510	5.495
Varulager	4.276	4.533	4.850	-	-	-
Kundfordringar	3.372	3.055	3.027	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	1.189	1.073	1.281	81	199	144
Likvida medel	545	403	586	0	-	0
Summa omsättningstillgångar	9.382	9.064	9.744	81	199	144
Summa tillgångar	16.535	16.091	17.184	5.588	5.709	5.639
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	7.335	7.035	7.522	3.835	4.218	4.243
Innehav utan bestämmande inflytande	71	52	54	-	-	-
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	7.406	7.087	7.576	3.835	4.218	4.243
Skulder till banker och kreditinstitut	3.354	3.263	2.857	-	-	-
Pensionsåtaganden	150	144	134	14	8	8
Uppskjutna skatteskulder	500	517	520	-	-	-
Icke räntebärande skulder	356	301	320	-	-	-
Summa långfristiga skulder	4.360	4.225	3.831	14	8	8
Skulder till banker och kreditinstitut	307	196	217	-	-	-
Leverantörsskulder	2.830	2.670	3.258	10	9	9
Övriga kortfristiga skulder	1.632	1.913	2.302	1.729	1.474	1.379
Summa kortfristiga skulder	4.769	4.779	5.777	1.739	1.483	1.388
Summa eget kapital och skulder	16.535	16.091	17.184	5.588	5.709	5.639

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	843	20	863
Övrigt totalresultat	-660	-3	-663
Summa totalresultat	183	17	200
Utdelning	-370	-	-370
Utgående eget kapital den 30 september 2017	7.335	71	7.406

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	720	33	753
Övrigt totalresultat	9	1	10
Summa totalresultat	729	34	763
Nyemission av aktier	37	-35	2
Utdelning	-328	-	-328
Utgående eget kapital den 30 september 2016	7.035	52	7.087

Finansiella instrument

Mkr	Tillgångar	Skulder
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 30 september 2017		
Råvarusäkringskontrakt	181	176
Valutasäkringskontrakt	193	129
Summa derivatinstrument	374	305
Verkligt värde förändring i lager	46	17
Summa finansiella instrument	420	322

AAK-koncernen – kassaflödesanalys

Mkr	Kv 3 2017	Kv 3 2016	Kv 1-3 2017	Kv 1-3 2016	Helår 2016
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	475	416	1.315	1.165	1.615
Avskrivningar och nedskrivningar	120	114	365	340	464
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-126	-15	-291	-1	-37
Kassaflöde före ränta och skatt	469	515	1.389	1.504	2.042
Erlagd och erhållen ränta	-35	-49	-99	-121	-163
Betald skatt	-98	-134	-385	-325	-403
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet	336	332	905	1.058	1.476
Förändringar i lager	387	-540	408	-541	-818
Förändringar i kundfordringar	-69	-403	-493	-541	-489
Förändringar i leverantörsskulder	-6	446	-329	251	814
Förändringar i andra rörelsekapitalposter	-156	30	-236	142	230
Förändringar i rörelsekapitalet	156	-467	-650	-689	-263
Kassaflöde från den löpande verksamheten	492	-135	255	369	1.213
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-176	-265	-526	-651	-977
Förvärv av verksamheter och aktier exklusive likvida medel	-	-447	-	-447	-449
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	4	7	4	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-175	-708	-519	-1.094	-1.421
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	317	-843	-264	-725	-208
Finansieringsverksamheten					
Förändringar i lån	-400	761	628	988	645
Utbetald utdelning	-	-	-370	-328	-328
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-400	761	258	660	317
Periodens kassaflöde	-83	-82	-6	-65	109
Likvida medel vid periodens början	639	485	586	459	459
Kursdifferens i likvida medel	-11	0	-35	9	18
Likvida medel vid periodens slut	545	403	545	403	586

AAK-koncernen – aktieuppgifter

	Kv 3 2017	Kv 3 2016	Kv 1-3 2017	Kv 1-3 2016	Helår 2016
Antal aktier, tusental	42.288	42.288	42.288	42.288	42.288
Vinst per aktie, kr*	7,21	6,00	19,93	17,03	23,71
Eget kapital per aktie, kr	173,45	166,35	173,45	166,35	177,87
Balansdagens börskurs, kr	616,50	633,50	616,50	633,50	599,50

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

Kvartalsuppgifter för affärsområdena

Rörelseresultat

Mkr	2016					2017		
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Food Ingredients	229	238	251	278	996	249	271	288
Chocolate & Confectionery Fats	159	146	190	169	664	196	165	198
Technical Products & Feed	29	23	24	24	100	19	9	25
Group Functions	-36	-39	-34	-36	-145	-33	-36	-36
AAK-koncernen totalt, exkl. engångsposter	381	368	431	435	1.615	431	409	475
Förvärvskostnader och engångsposter	-	-	-15	15	-	-	-	-
AAK-koncernens rörelseresultat	381	368	416	450	1.615	431	409	475
Finansnetto	-38	-39	-47	-46	-170	-41	-22	-31
Resultat före skatt	343	329	369	404	1.445	390	387	444

Alternativa nyckeltal

Organisk volymtillväxt

%	Kv 3 2017	Kv 3 2016	Kv 1-3 2017	Kv 1-3 2016	Helår 2016
Food Ingredients					
Organisk volymtillväxt	3	-0	3	-2	-2
Förvärv/avyttringar	5	9	7	7	7
Volymtillväxt, som redovisat	8	9	10	5	5
Chocolate & Confectionery Fats					
Organisk volymtillväxt	9	15	13	12	13
Förvärv/avyttringar	-	8	-	7	5
Volymtillväxt, som redovisat	9	23	13	19	18
Technical Products & Feed					
Organisk volymtillväxt	1	10	1	5	4
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	0
Volymtillväxt, som redovisat	1	10	1	5	4
AAK-koncernen					
Organisk volymtillväxt	4	4	5	1	2
Förvärv/avyttringar	4	7	5	6	5
Volymtillväxt, som redovisat	8	11	10	7	7

EBITDA

Mkr	Kv 3 2017	Kv 3 2016	Kv 1-3 2017	Kv 1-3 2016	Helår 2016
Rörelseresultat (EBIT)	475	416	1.315	1.165	1.615
Återföring avskrivningar och nedskrivningar	120	114	365	340	464
EBITDA	595	530	1.680	1.505	2.079

Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	2017-09-30	Rullande 12-månadersperiod 2017	Helår 2016
Summa tillgångar	16.535	16.930	17.184
Likvida medel	-545	-550	-586
Finansiella anläggningstillgångar	-34	-19	-3
Leverantörsskulder	-2.830	-2.980	-3.258
Övriga icke-räntebärande skulder	-1.627	-1.933	-2.293
Sysselsatt kapital	11.499	11.448	11.044
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	1.765	1.765	1.615
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,3	15,4	14,6

Rörelsekapital

Mkr	2017-09-30	Helår 2016
Varulager	4.276	4.850
Kundfordringar	3.372	3.027
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	1.155	1.278
Leverantörsskulder	-2.830	-3.258
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-1.627	-2.293
Rörelsekapital	4.346	3.604

Nettoskulder

Mkr	2017-09-30	Helår 2016
Kortfristiga räntebärande fordringar	34	3
Likvida medel	545	586
Pensionsåtaganden	-150	-134
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-3.354	-2.857
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-307	-217
Övriga räntebärande skulder	-1	-1
Nettoskulder	-3.233	-2.620

Soliditet

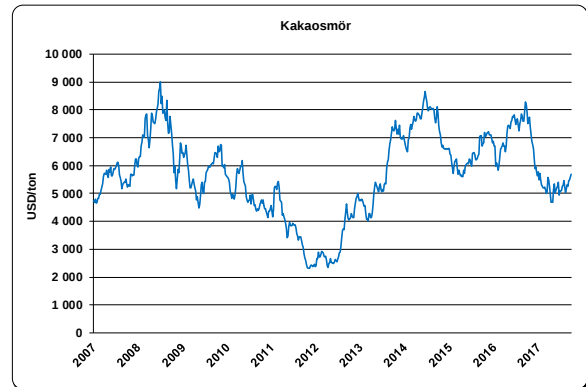
Mkr	2017-09-30	Helår 2016
Eget kapital	7.335	7.522
Innehav utan bestämmande inflytande	71	54
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	7.406	7.576
Summa tillgångar	16.535	17.184
Soliditet, %	44,8	44,1

Råvarupristrender

Rapsolja och palmolja



Kakaosmör



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

Övriga uppgifter

Press- och analytikerkonferens

AAK bjuder in till telefonkonferens för investerare, analytiker och medier den 26 oktober 2017, kl. 13.00 lokal tid. Telefonkonferensen kan nås via vår webbplats, www.aak.com.

Årsredovisningen och kvartalsrapporterna finns också tillgängliga på www.aak.com.

Finansiell kalender 2017–2018

En kapitalmarknadsdag kommer att hållas i Stockholm den 28 november 2017.

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

Delårsrapporten för första kvartalet 2018 kommer att publiceras den 23 april 2018.

Bolagsstämman kommer att hållas i Malmö den 30 maj 2018.

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

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

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

Uttalanden om framtiden

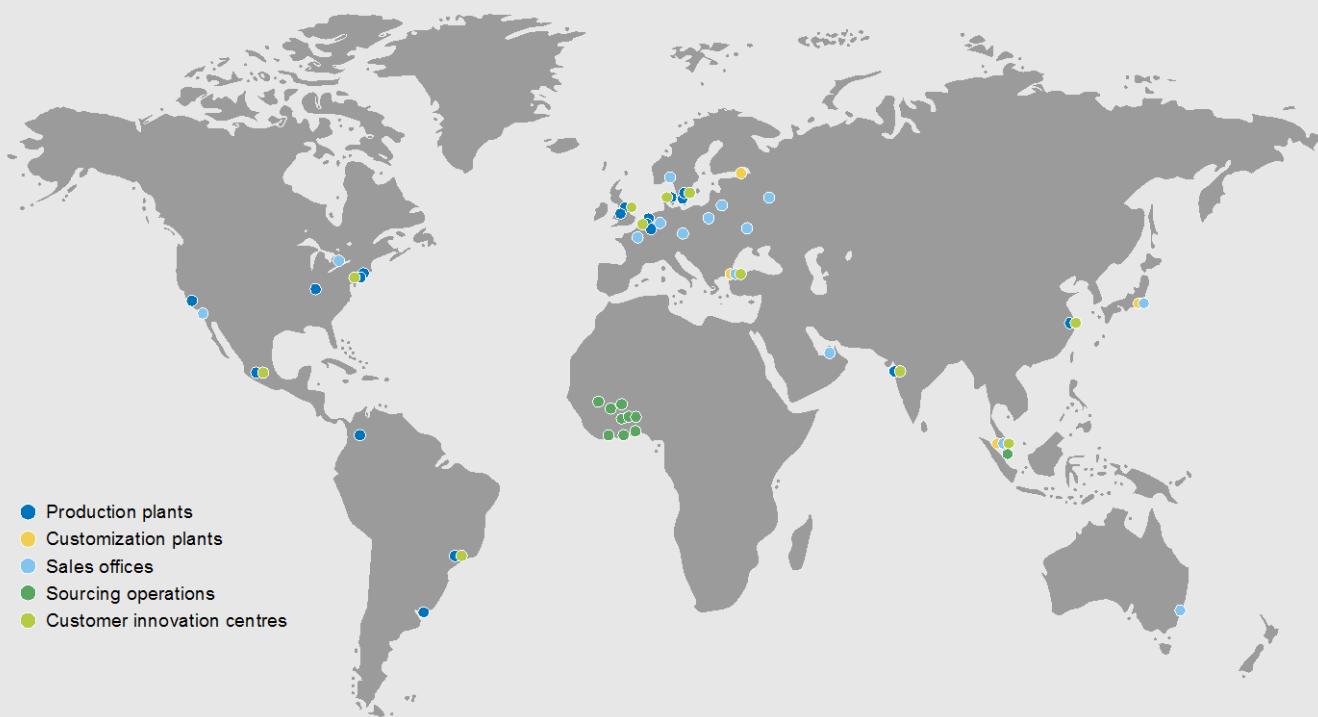
Den här rapporten innehåller uttalanden om framtiden. Sådana uttalanden är förknippade med risker och osäkerhet. Den faktiska utvecklingen och resultaten kan avvika betydligt från de förväntningar vi ger uttryck för här, på grund av olika faktorer som till stor del ligger utanför AAK AB:s (publ.) kontroll.

Giltig lydelse

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

Kontaktperson, Investor Relations:

Fredrik Nilsson
Finansdirektör och tillförordnad VD
Mobil: 0708 95 22 21
E-post: fredrik.nilsson@aab.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 över 25 länder och fler än 3.000 anställda som arbetar engagerat med att skapa innovativa och värdeskapande lösningar för våra kunder.

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

Vi är AAK – The Co-Development Company.

Explore more at
www.aak.com

Or contact us at
info@aaak.com

AAK AB (publ.)

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

AAK