



# Delårsrapport

Andra kvartalet 2020

# Viktiga siffror

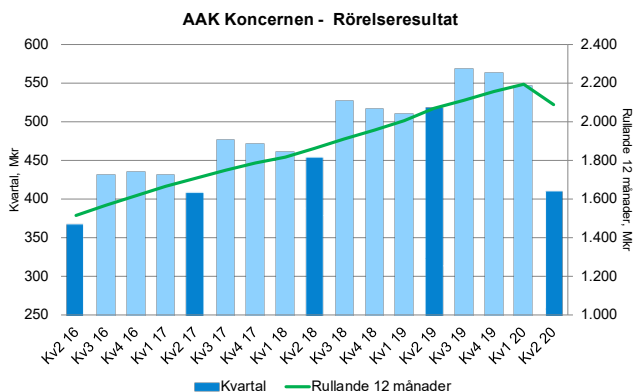
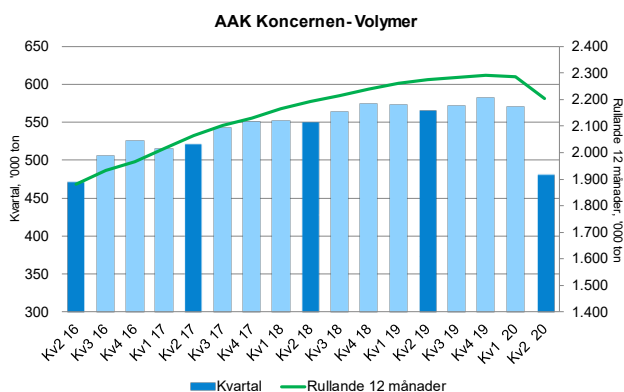
## Kv 2 2020

- Volymerna under kvartalet uppgick till 481.000 ton (565.000 ton), en minskning med 15% (3%).
- Rörelseresultatet, inklusive en negativ valutaomräkningseffekt på 10 mkr, uppgick till 417 mkr (518 mkr), en minskning med 19%.
- Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, var 411 mkr (518 mkr), en minskning med 21%.
- Periodens resultat uppgick till 324 mkr (362 mkr), en minskning med 10%.
- Vinsten per aktie minskade med 11% och uppgick till 1,27 kronor (1,42 kronor).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 262 mkr (408 mkr).
- Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 13,6% (14,9% den 31 december 2019).

## Kv 1–2 2020

- Volymerna under perioden uppgick till 1.050.000 ton (1.137.000 ton), en minskning med 8% (3%).
- Rörelseresultatet, exklusive förvärvskostnader och inklusive en positiv valutaomräkningseffekt på 7 mkr, uppgick till 963 mkr (1.027 mkr), en minskning med 6%.
- Rörelseresultatet, exklusive förvärvskostnader och jämförelsestörande poster, uppgick till 957 mkr (1.027 mkr), en minskning med 7%.
- Resultatet för perioden uppgick till 707 mkr (714 mkr), en minskning med 1%.
- Vinsten per aktie var i stort sett oförändrad och uppgick till 2,77 kronor (2,78 kronor).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 333 mkr (802 mkr).
- Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 13,6% (14,9% den 31 december 2019).

	Kv 2 2020	Kv 2 2019	Δ %	Kv 1–2 2020	Kv 1–2 2019	Δ %	R12 mån	Helår 2019
Volym, '000 ton	481	565	-15	1.050	1.137	-8	2.203	2.290
Rörelseresultat, mkr	417	518	-19	959	1.018	-6	2.083	2.142
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och förvärvskostnader, mkr	411	518	-21	957	1.027	-7	2.087	2.157
Rörelseresultat per kilo, kr	0,87	0,92	-5	0,91	0,90	+1	0,95	0,94
Rörelseresultat per kilo exklusive jämförelsestörande poster och förvärvskostnader, kr	0,85	0,92	-8	0,91	0,90	+1	0,95	0,94
Periodens resultat, mkr	324	362	-10	707	714	-1	1.506	1.513
Vinst per aktie, kr	1,27	1,42	-11	2,77	2,78	-0	5,85	5,86
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	13,6	15,5	-12	13,6	15,5	-12	13,0	14,9



# Utmanande start på kvartalet följt av en tydlig successiv förbättring

Den pågående coronapandemin fortsätter att påverka människors hälsa, samhällen och affärsverksamheter världen över. Under de senaste månaderna har omfattande restriktioner och nedstängningar införts i de flesta länder runt om i världen. Detta har resulterat i en minskad efterfrågan och en negativ inverkan på lönsamheten inom de flesta industrier som AAK levererar till. Som åtgärd optimerar vi vår kostnadsbas för att säkerställa vår lönsamhet på kort till medellång sikt utan att riskera vårt långsiktiga strategiska fokus.

Vårt starka fokus på våra medarbetares hälsa och säkerhet samt på att säkerställa driften i verksamheten fortsätter att säkra AAK:s förmåga att leverera till den kritiska livsmedelskedjan. Detta är möjligt tack vare vår globala organisations engagemang, drivkraft och fokus på säkra processer i verksamheten.

## Affärsresultat

April var den tuffaste månaden i kvartalet, men efterfrågan och lönsamheten ökade successivt under de nästkommande månaderna.

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 411 mkr. Detta är en minskning med 21% jämfört med motsvarande kvartal föregående år och beror på den volympåverkan som coronapandemin har medfört. Med vårt fokus på att säkerställa driften i verksamheten och på kostnadsoptimeringar kombinerat med våra produktlösningar med hög förädlingsgrad har vi lyckats uppnå en förhållandevis bra marginal, rörelseresultat per kilo, trots en betydande volymminskning.

Food Ingredients påverkades märkbart av den minskade omsättningen inom Foodservice och bageri-segmentet, som levererar direkt eller indirekt till hotell, restauranger och flygcatering. Segmentet för växt-baserade livsmedel visade en fortsatt positiv utveckling med tvåsiffrig tillväxt och vi ser nu en allt bättre global marknadspenetration. Som exempel har vi inlett ett samarbete med Good Food Institute India inom forskning och affärsutveckling. Special Nutrition fortsatte att utvecklas stabilt med fortsatt organisk tillväxt i kvartalet.

Chocolate & Confectionery Fats påverkades också mycket negativt av restriktioner och nedstängningar världen över, som framför allt gick ut över påskförsäljningen. Trots den minskade försäljningen fortsätter rörelseresultatet per kilo att öka, vilket beror på vår optimerade och utökade produktionskapacitet i Århus samt att sheakärnorna från förra årets skörd ger ett högre utbyte.

Även affärsområdet Technical Products & Feed, som levererar till industrier utanför livsmedelssektorn,



påverkades negativt av coronapandemin, framför allt vad gäller efterfrågan inom vår fettsyreverksamhet.

## Slutfört förvärv i Ryssland

Förvärvet av NPO Margaron LLC har nu slutförts. Med detta förvärv kommer vi närmare många av våra strategiska globala kunder som redan är etablerade i Ryssland. Detta är en milstolpe för AAK och kommer att stärka våra affärsmöjligheter på en strategiskt viktig marknad.

## Kostnadsoptimeringar i linje med vår strategi

Som meddelades i slutet av juni har vi vidtagit åtgärder för att optimera vår kostnadsstruktur. Dessa åtgärder förväntas ge en årlig besparing på cirka 150 miljoner kronor och nå full årstakt under andra halvåret 2021. Detta är helt i linje med vår strategi för att optimera bageri- och mejerisegmenten samt Foodservice. Vidare fortsätter vi att genomföra strategiska investeringar inom Chocolate & Confectionery Fats, hälsa, nutrition samt segmentet för växtbaserade livsmedel.

## Avslutande kommentar

Med en robust plattform, en god finansiell utveckling och en stabil balansräkning står AAK väl förberett inför dessa mycket osäkra tider. Det är svårt att sja om framtiden, men så snart restriktioner och nedstängningar hävs kommer AAK att vara väl positionerat för att dra fördel av marknadens återhämtning.

Vi erbjuder vegetabiliska och hälsosamma oljor och fetter av hög förädlingsgrad genom att bedriva produktutveckling i nära samarbete med våra kunder. Trots coronapandemins påverkan på kort till medellång sikt ser vi ingen anledning att i nuläget justera vår uppfattning om de starka och gynnsamma underliggande långsiktiga trenderna på våra marknader. Detta gör oss fortsatt försiktigt optimistiska inför framtiden.

Johan Westman, koncernchef och VD

# AAK-koncernen, Kv 2 2020

## Volymer

Volymerna minskade och uppgick till 481.000 ton (565.000 ton).

## Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 6.117 mkr (6.946 mkr). Detta berodde på coronapandemin samt på en negativ valutaomräkningseffekt på 216 mkr.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 411 mkr (518 mkr), vilket var en minskning med 21% jämfört med motsvarande kvartal 2019. Inklusive jämförelsestörande poster på 6 mkr (0 mkr) uppgick rörelseresultatet till 417 mkr (518 mkr).

Valutaomräkningseffekten uppgick till -10 mkr, varav -6 mkr var hänförligt till Food Ingredients och -4 mkr till Chocolate & Confectionery Fats. Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster och omräknat till fasta växelkurser, minskade med 19%.

Rörelseresultatet per kilo, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 0,85 kronor (0,92 kronor), en minskning med 8%. Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,02 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser minskade med 4%.

## Jämförelsestörande poster

Under det andra kvartalet har AAK redovisat två jämförelsestörande poster som uppgår till 6 mkr netto. Det rör sig om kostnader på 200 mkr hänförliga till strukturåtgärder som kommer att ge en årlig besparing på cirka 150 miljoner kronor och förväntas nå full årstakt under andra halvåret 2021. Utöver detta har AAK rapporterat en intäkt på 206 mkr hänförlig till en optimering av företagets kapitalstruktur.

## Finansiella kostnader och skattekostnader

De finansiella kostnaderna uppgick till 35 mkr (33 mkr). Ökningen berodde på en högre genomsnittlig nettoskuld jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 15% (25%). Intäkten som rapporterats som jämförelsestörande post är inte skattepliktig. Detta innebär att den genomsnittliga skattesatsen under kvartalet har sänkts med 7%. Arbetet för att ytterligare optimera koncernens kapitalstruktur har även bidragit till en lägre skattesats.

## Vinst per aktie

Vinsten per aktie minskade med 11%, till 1,27 kronor (1,42 kronor), till följd av ett lägre rörelseresultat. Detta motverkades delvis av lägre skattekostnader.

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 262 mkr (408 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till -152 mkr (-101 mkr). Kundfordringarna minskade till följd av den lägre omsättningen. God lagerstyrning har

genererat ett positivt kassaflöde under kvartalet. Detta motverkades dock av minskade leverantörsskulder som en konsekvens av lägre inköp och en uppskjuten effekt av högre råvarupriser.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 174 mkr (280 mkr), varav 0 mkr (112 mkr) var hänförliga till förvärv. Investeringarna i anläggningstillgångar var huvudsakligen hänförliga till löpande underhåll samt kapacitetsökningar.

Mot bakgrund av de betydligt högre råvarupriserna (framför allt palmolja) i slutet av 2019 har vi sett ett nettoutflöde från rörelsekapitalet under andra kvartalet 2020. Under det första kvartalet återgick råvarupriserna dock nästan till nivåerna före prisuppgången 2019. De lägre råvarupriserna bör därför ge en positiv effekt på rörelsekapitalet under andra halvåret 2020. Baserat på löptiden för vår avtalsportfölj är det en tidsfördröjning på sex till nio månader innan vi ser en kassaflödeseffekt av prisförändringen.

## Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 13,6% (14,9% den 31 december 2019). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 13,8% för det andra kvartalet, vilket kan jämföras med 14,4% för motsvarande kvartal 2019.

## Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 47% (45% den 31 december 2019). Koncernens nettoskuld den 30 juni 2020 uppgick till 3.204 mkr (3.117 mkr den 31 december 2019). Nettoskuld/EBITDA uppgick till 1,14 (1,10 per den 31 december 2019). Den 30 juni 2020 uppgick koncernens totala bindande låneavtal till 8.204 mkr (8.568 mkr den 31 december 2019), med bindande låneavtal på 6.869 mkr (7.081 mkr den 31 december 2019). Outnyttjade, bindande låneavtal per den 30 juni 2020 uppgick till 4.750 mkr. De revolverande låneavtalen på 400 miljoner euro som löper ut i mitten av juni 2021 har förlängts med ytterligare tolv månader och justerats till 280 miljoner euro. Styrelsen har idag godkänt ytterligare bilaterala kreditfaciliteter på cirka 120 miljoner euro, överenskomna med en bank och en kreditinstitution. Undertecknande kommer att ske i ett senare skede.

## Förvärv

AAK har slutfört förvärvet av 75% av NPO Margaron LLC. Margaron har agerat kontraktstillverkare åt AAK i mer än ett decennium och hade förra året en omsättning på cirka 280 mkr. Margaron kommer från och med det tredje kvartalet att konsolideras in i affärsområdena Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats.

## Förändringar i koncernledningen

Fredrik Nilsson, finansdirektör, har beslutat sig för att ta sig an nya utmaningar utanför AAK. Han kommer att fortsätta i sin roll till i början av 2021.

## Viktiga händelser

### AAK har utsett ny Asienchef

Den 30 april meddelade vi att Sten Estrup utsetts till ny Asienchef. Sten, som är av danskt ursprung, ansluter till AAK med mer än 25 års erfarenhet från livsmedels- och hälsoindustrierna där han haft verkställande roller inom produktion, försäljning, marknadsföring och affärsutveckling.

Närmast var han VD för Biomega Group, ett företag inom hälso- och nutritionsindustrin. Innan dess hade han en omfattande karriär hos Chr. Hansen, ett ledande globalt bioteknikföretag, med flertalet internationella roller på fyra olika kontinenter.

Sten ingår i AAK:s koncernledning och har sin bas på företagets kontor i Singapore.



### Årsstämma 2020

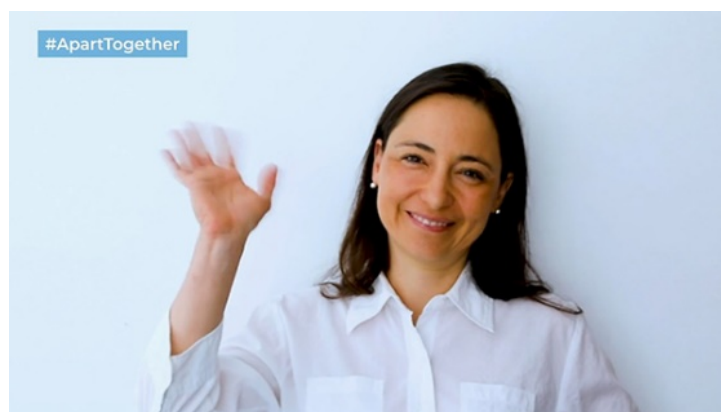
Den 13 maj hölls AAK:s årsstämma i Malmö. Detta evenemang, som brukar vara mycket uppskattat bland aktieägarna, lockar normalt 900–1.000 deltagare, men fick i år hållas i betydligt mindre format på grund av coronapandemin. Årsstämman anordnades i enlighet med Folkhälsomyndighetens riktlinjer om att sammankomster och evenemang får ha maximalt 50 deltagare.

Den presentation som hölls av AAK:s koncernchef och VD Johan Westman samt pressmeddelandet med de beslut som fattades vid årsstämman finns att tillgå på vår webbplats, [www.aak.com](http://www.aak.com).

### AAK inleder samarbete med Good Food Institute

I maj inledde vårt majoritetsägda indiska joint venture-bolag AAK Kamani ett forsknings- och affärsutvecklings-samarbete med Good Food Institute India i syfte att utveckla Indiens mycket lovande marknad för växtbaserade alternativ till kött och mejerivaror.

Samarbetet innebär att vi kan ge mer stöd till både etablerade livsmedelsproducenter och nystartade företag samt främja en snabb utveckling av växtbaserade alternativ till kött och mejerivaror på den indiska marknaden. Samarbetet är kopplat till vårt globala AkoPlanet™-initiativ, en plattform för innovativa, växtbaserade livsmedel. Good Food Institute är en ideell organisation som är globalt erkänd för sitt stöd till utvecklingen av hållbara och hälsosamma växtbaserade livsmedel.



Tania Moreira Parra, CCF Sales Manager, AAK Mexiko.

### Kreativa initiativ för att upprätthålla starka relationer under pandemin

Under coronapandemin har AAK-kolleger runtom i vår globala organisation kommit med många kreativa initiativ till hur vi kan komma igenom krisen med starkare relationer än någonsin – både inom företaget och till kunder och samarbetspartner. Ett sådant initiativ är #ApartTogether, en intern videoserie som är tänkt att upprätthålla den viktiga känslan av samhörighet, känslan av att vi fortfarande hör ihop även om vi för tillfället är åtskilda på grund av reserestriktioner och nedstängningar.

# Food Ingredients, Kv 2 2020\*

Rörelseresultat  
**-24%**

Rörelseresultat  
per kilo  
**-7%**

	Kv 2 2020	Kv 2 2019	Δ %	Kv 1-2 2020	Kv 1-2 2019	Δ %	R12 mån	Helår 2019
Volymer, '000 ton	310	381	-19	679	759	-11	1.451	1.531
Nettoomsättning, mkr	4.086	4.715	-13	9.010	9.364	-4	18.624	18.978
Rörelseresultat, mkr	262	346	-24	587	654	-10	1.299	1.366
Rörelseresultat per kilo, kr	0,85	0,91	-7	0,86	0,86	+0	0,90	0,89

## Volymer

Volymerna minskade med 19%, främst inom Foodservice samt bageri- och mejerisegmenten. Segmentet för växtbaserade livsmedel fortsatte sin starka tillväxttrend och även Special Nutrition redovisade ökade volymer under kvartalet.

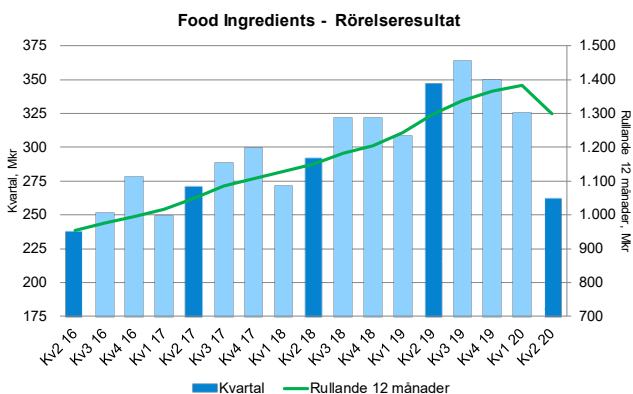
Bagerisegmentet, som levererar till många snabbmatskedjor och restauranger, drabbades särskilt hårt av coronaviruset, framför allt i Asien, Europa och USA. Både Norra och Södra Latinamerika redovisade volymtillväxt.

Mejerivolymerna minskade också betydligt. Asien och USA påverkades mest, medan Europa och Norra Latinamerika fortsatte att redovisa volymtillväxt.

Växtbaserade livsmedel fördubblade sin volym jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket främst beror på framgången med våra växtbaserade mejerilösningar. Vår kundgemensamma produktutveckling har genererat allt fler konkreta projekt.

Special Nutrition fortsatte att redovisa volymtillväxt. Tillväxten drevs främst av specialprodukter inom Infant Nutrition i Asien och stöddes av nya lokala kinesiska kunder, trots de lägre födelsetalen i Kina. Våra semi-specialprodukter redovisade god volymtillväxt i USA och Södra Latinamerika.

Foodservice hade en halverad omsättning jämfört med motsvarande kvartal föregående år till följd av lägre efterfrågan från restauranger, hotell och flyg catering. Vi räknar med att volymerna med tiden kommer att öka när de coronarelaterade restriktionerna lättar.



## Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 4.086 mkr (4.715 mkr), en minskning med 629 mkr. Detta var uteslutande hänförligt till den lägre omsättningen samt till en negativ valutaomräkningseffekt på 157 mkr.

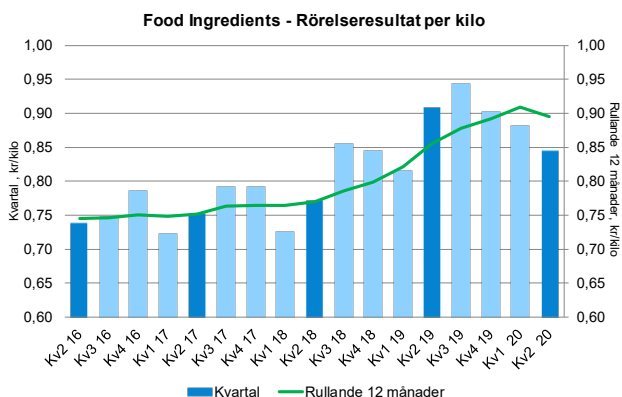
## Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade med 24% till 262 mkr (346 mkr). Valutaomräkningseffekten uppgick till -6 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser minskade med 23%.

Cirka 70% av minskningen i rörelseresultatet är direkt kopplat till Foodservice. Den halverade volymen har lett till ett läge med undertäckning av kostnaderna. Resterande 30% av minskningen är till stor del hänförlig till bagerisegmentet som också levererar till många snabbmatskedjor och restauranger. Vi har inlett kostnadsoptimeringsprogram på samtliga Foodservice-anläggningar. Med sänkta kostnader och gradvis bättre volymer såg vi en förbättring mot slutet av kvartalet och räknar med att denna utveckling ska fortsätta.

AAK är starka inom Food Ingredients och efterfrågan inom Foodservice kommer successivt att återgå. Fram till dess att restriktionerna hävs helt och hållet räknar vi dock med att de pågående nedstängningarna och restriktionerna i många länder kommer att leda till fortsatta störningar och en negativ inverkan på efterfrågan, jämfört med innan pandemin bröt ut.

Rörelseresultatet per kilo minskade med 7%, till 0,85 kronor (0,91 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,02 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser minskade med 5%.



\* Samtliga belopp är exklusive jämförelsestörande poster.



# Chocolate & Confectionery Fats, Kv 2 2020\*

**Rörelseresultat**  
**-12%**

**Rörelseresultat per kilo**  
**+8%**

	Kv 2 2020	Kv 2 2019	Δ %	Kv 1-2 2020	Kv 1-2 2019	Δ %	R12 mån	Helår 2019
Volymer, '000 ton	92	112	-18	207	227	-9	439	459
Nettoomsättning, mkr	1.623	1.874	-13	3.739	3.867	-3	7.948	8.076
Rörelseresultat, mkr	156	177	-12	378	383	-1	789	794
Rörelseresultat per kilo, kr	1,70	1,58	+8	1,83	1,69	+8	1,80	1,73

## Volymer

Den globala choklad- och konfektyrmarknaden drabbades hårt av coronapandemin under kvartalet, dock med geografiska variationer. Affärsområdet redovisade minskade volymer om 18% jämfört med motsvarande kvartal föregående år, där Europa dock stod emot förhållandevis bra.

Det andra kvartalet förra året påverkades positivt av tillfälliga försäljningsmöjligheter för lågförädlade semispecialprodukter. I relation till föregående år representerar dessa cirka 30% av volymminskningen. Den lägre chokladförsäljningen kring påsk, den minskade flygplatsförsäljningen till följd av reserestriktioner samt den lägre presentrelaterade försäljningen inverkar också negativt. I vissa regioner har dessutom statliga nedstängningar tvingat kunder att tillfälligt stänga sina verksamheter. Från och med mitten av det andra kvartalet har volymerna dock sakta ökat.

Inom våra speciallösningar uppvisade bredbara produkter återigen en positiv utveckling med en tvåsiffrig tillväxt. Detta beror på att fler konsumenter äter hemma, men också på framgångsrika marknadskampanjer under 2019.

## Nettoomsättning

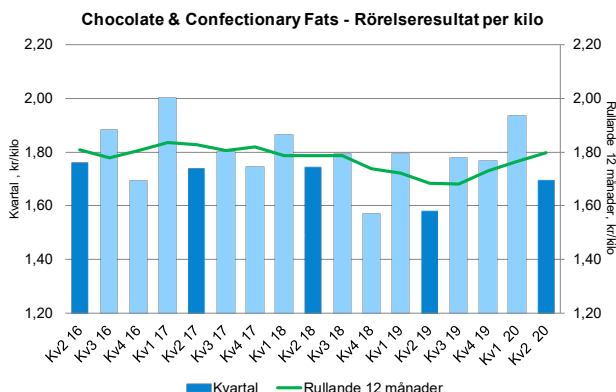
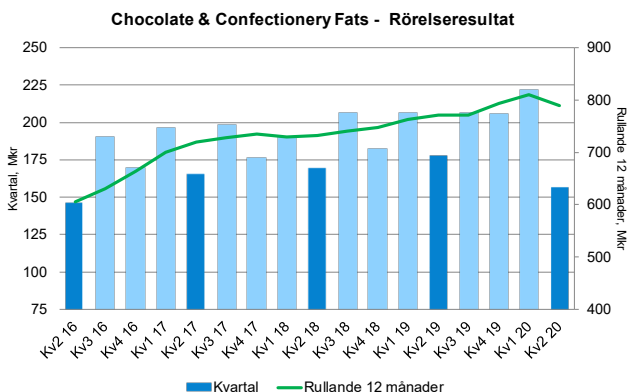
Affärsområdets nettoomsättning minskade till 1.623 mkr (1.874 mkr). Minskningen var uteslutande hänförlig till den lägre omsättningen på grund av coronaviruset samt en negativ valutaomräkningseffekt på 59 mkr.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 156 mkr (177 mkr), en minskning med 12%. Valutaomräkningseffekten uppgick till -4 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser minskade med 10%.

Volatiliteten inom industrin har på kort sikt ökat till följd av coronapandemin, t.ex. på grund av lagerminskningar. Vi noterar även att vissa marknader har valt mer lågförädlade lösningar. Detta i kombination med olika regeringars nedstängningar har påverkat vår lönsamhet negativt. Osäkerheten och volatiliteten kommer sannolikt att fortsätta under kommande kvartal.

Trots den senaste tidens utmaningar vad gäller volymer ökade rörelseresultatet per kilo med 8% och uppgick till 1,70 kronor (1,58 kronor). Detta är tack vare vårt starka fokus på att förbättra vår leveranskedja för sheakärnor under de senaste åren. Med dessa förbättringar är AAK väl positionerat för att utnyttja framtida möjligheter när restriktionerna hävs och marknadsförhållandena förbättras. Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,04 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 10%.



\* Samtliga belopp är exklusive jämförelsestörande poster.





# Technical Products & Feed, Kv 2 2020\*

Rörelseresultat  
**-20%**

	Kv 2 2020	Kv 2 2019	Δ %	Kv 1-2 2020	Kv 1-2 2019	Δ %	R12 mån	Helår 2019
Volymer, '000 ton	79	72	+10	164	151	+9	313	300
Nettoomsättning, mkr	408	357	+14	823	746	+10	1.533	1.456
Rörelseresultat, mkr	28	35	-20	66	71	-7	145	150
Rörelseresultat per kilo, kr	0,35	0,49	-29	0,40	0,47	-15	0,46	0,50

Rörelseresultat  
per kilo  
**-29%**

## Volymer

Volymererna ökade med 10% (-4%) jämfört med motsvarande kvartal 2019. Vår foderverksamhet fortsatte att redovisa volymtillväxt, medan volymererna för fettysreversamheten minskade.

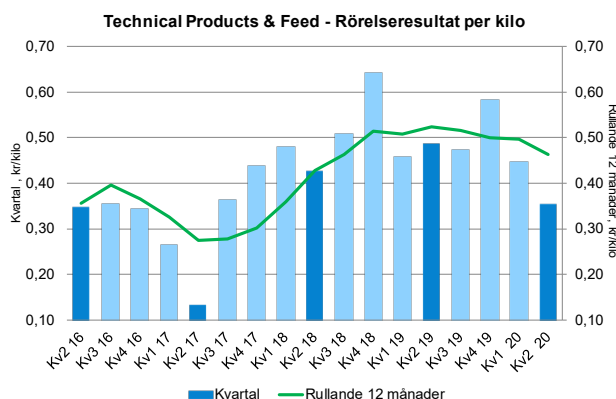
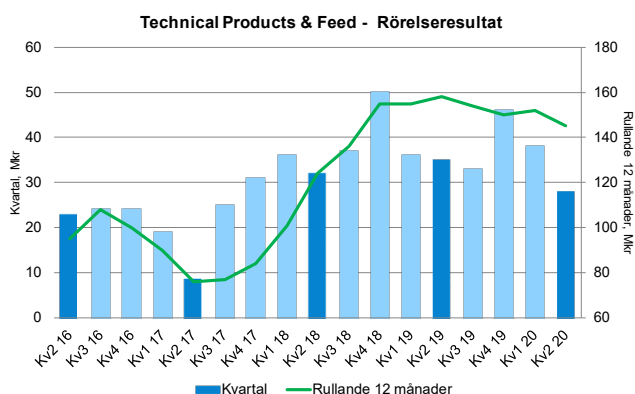
## Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 51 mkr på grund av volymtillväxten.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 28 mkr (35 mkr), en minskning med 20%. Till följd av coronapandemin minskade efterfrågan i vår fettysreversamhet under kvartalet, särskilt för ljus och tekniska lösningar. Vi har även noterat att marginalerna pressats inom vår foderverksamhet.

Affärsområdet redovisade ett rörelseresultat per kilo på 0,35 kronor (0,49 kronor), en minskning med 29%.



\* Samtliga belopp är exklusive jämförelsestörande poster.



# AAK-koncernen, första halvåret 2020

## Volym

Volymerna minskade med 8% (3%). Den organiska volymtillväxten uppgick till -8% (3%).

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 13.572 mkr (13.977 mkr), en minskning med 405 mkr. Minskningen berodde främst på en minskad omsättning hänförlig till coronaviruset samt på en negativ valutaomräkningseffekt på 68 mkr.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 959 mkr (1.018 mkr), en minskning med 6%. Exklusive jämförelsestörande poster på 6 mkr och förvärvskostnader på 4 mkr (9 mkr) minskade rörelseresultatet med 7%.

Valutaomräkningseffekten uppgick till 7 mkr, varav 1 mkr var hänförligt till Food Ingredients och 6 mkr till Chocolate & Confectionery Fats. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser minskade med 6%.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,91 kronor (0,90 kronor), en ökning med 1%. Rörelseresultatet per kilo exklusive jämförelsestörande poster och förvärvskostnader förbättrades med 1%.

Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,01 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 1%.

## Finansiella kostnader och skattekostnader

De finansiella kostnaderna uppgick till 70 mkr (63 mkr). Ökningen berodde på en högre genomsnittlig nettoskuld jämfört med motsvarande period föregående år. Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 20% (25%). Intäkten som redovisats som jämförelsestörande post under andra kvartalet är inte skattepliktig. Detta innebär att den genomsnittliga skattesatsen under perioden har sänkts med 3%. Arbetet för att ytterligare optimera koncernens kapitalstruktur har även bidragit till en lägre skattesats.

## Vinst per aktie

Vinsten per aktie var oförändrad och uppgick till 2,77 kronor (2,78 kronor), till följd av ett minskat rörelseresultat och lägre skattekostnader.

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 333 mkr (802 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till -404 mkr (-168 mkr). Kundfordringarna minskade till följd av lägre omsättning. Ett positivt kassaflöde från lager genererades under perioden tack vare god styrning. Detta motverkades dock av minskade leverantörsskulder som en konsekvens av lägre inköp och en uppskjuten effekt av högre råvarupriser.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 332 mkr (576 mkr), varav 0 mkr (281 mkr) var hänförliga till förvärv. Våra tilläggsinvesteringar i Kina som tidigare kommunicerats kommer sannolikt inte att bli operativa förrän under första halvåret 2021. Denna fördröjning beror på de rådande reserestriktionerna som gör att vi inte kan sända ingenjörer från Europa till Kina.

## Förvärv

I början av mars skrev AAK avtal om att förvärva 75% av NPO Margaron LLC, en tillverkare av margarin, bredbara produkter och bageri- och konfektyrfetter med säte i Sankt Petersburg, Ryssland. Margaron har agerat kontraktstillverkare åt AAK i mer än ett decennium och hade förra året en omsättning på cirka 280 mkr.

Förutsatt att vissa långsiktiga mål uppnås kan AAK enligt en köp-/säljoption förvärva återstående 25% av Margaron. Margaron kommer från och med det tredje kvartalet att konsolideras in i affärsområdena Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats.

## Medarbetare

Antalet anställda den 30 juni 2020 uppgick till 3.858 (3.884 den 31 december 2019).

# Allmän information

## Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2019.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

AAK:s verksamhet är ständigt utsatt för risker och hot, och företaget påverkas av olika omvärldsfaktorer. Med hjälp av en aktiv omvärldsanalys försöker vi förutse förändringar av de faktorer som påverkar vår verksamhet. Vi uppdaterar kontinuerligt våra planer och policyer för att motverka potentiella negativa effekter. Vi tillämpar en aktiv riskhantering genom att till exempel säkra råvarupriser och valutor för att minska riskerna.

En effektiv riskhantering är en ständigt pågående process inom verksamheten och en del av den fortlöpande översynen och bedömningen av verksamhetens framtid.

AAK:s långsiktiga riskexponering förväntas inte avvika från den exponering som nu ingår i verksamheten.

En mer ingående riskanalys finns i AAK:s årsredovisning.

## Redovisningsprinciper 2020

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

## Alternativa nyckeltal

AAK presenterar alternativa nyckeltal för att ge en tydlig bild av affärsresultatet samt för att uppnå förbättrad jämförbarhet från period till period. De alternativa nyckeltalen ska inte anses ersätta nyckeltalen enligt IFRS.

Definitioner av alternativa nyckeltal finns på [www.aak.com](http://www.aak.com) under fliken Investera. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 20–21.

## Definitioner

Se vår årsredovisning.

## Händelser efter rapporteringsperioden

Det finns inga händelser att rapportera.

## Moderbolaget och Group Functions

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

Resultatet för moderbolaget efter finansiella poster var -43 mkr (1.415 mkr).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 2.213 mkr (2.173 mkr den 31 december 2019). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 mkr (2 mkr).

Moderbolagets balans- och resultaträkning finns på sidorna 22–23.

## Redovisningsprinciper

AAK AB (publ.) är moderbolag för AAK-koncernen. Bolaget har upprättat sin finansiella rapportering enligt årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

## Förändringar i balansräkningen

Det har inte varit några väsentliga förändringar i moderbolaget efter förra årets utgång.

## Revisionsgranskning

Denna rapport har inte granskats av företagets revisorer.

Malmö den 17 juli 2020

Georg Brunstam  
Styrelseordförande

Gun Nilsson  
Styrelseledamot

Bengt Baron  
Styrelseledamot

Märta Schörling Andreen  
Styrelseledamot

Patrik Andersson  
Styrelseledamot

Marianne Kirkegaard  
Styrelseledamot

Leif Håkansson  
Facklig företrädare

Lena Nilsson  
Facklig företrädare

**Mer information kan lämnas av:**

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

Denna information är sådan information som AAK AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 juli 2020 kl. 13:00 lokal tid.

# AAK-koncernen

## Resultaträkning i sammandrag

Mkr	Kv 2 2020	Kv 2 2019	Kv 1–2 2020	Kv 1–2 2019	Helår 2019
Nettoomsättning	6.117	6.946	13.572	13.977	28.510
Övriga rörelseintäkter	234	38	274	77	193
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>6.351</b>	<b>6.984</b>	<b>13.846</b>	<b>14.054</b>	<b>28.703</b>
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-4.599	-5.028	-10.107	-10.200	-20.743
Övriga externa kostnader	-491	-660	-1.143	-1.324	-2.685
Kostnader för ersättning till anställda	-597	-603	-1.208	-1.167	-2.423
Avskrivningar och nedskrivningar	-207	-170	-387	-336	-687
Övriga rörelsekostnader	-40	-5	-42	-9	-23
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-5.934</b>	<b>-6.466</b>	<b>-12.887</b>	<b>-13.036</b>	<b>-26.561</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>417</b>	<b>518</b>	<b>959</b>	<b>1.018</b>	<b>2.142</b>
Ränteintäkter	2	2	4	4	10
Räntekostnader	-30	-32	-61	-67	-133
Övriga finansiella poster	-7	-3	-13	0	-8
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>-35</b>	<b>-33</b>	<b>-70</b>	<b>-63</b>	<b>-131</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>382</b>	<b>485</b>	<b>889</b>	<b>955</b>	<b>2.011</b>
Skatt	-58	-123	-182	-241	-498
<b>Periodens resultat</b>	<b>324</b>	<b>362</b>	<b>707</b>	<b>714</b>	<b>1.513</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1	1	3	10	26
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	323	361	704	704	1.487

## Totalresultat

Mkr	Kv 2 2020	Kv 2 2019	Kv 1–2 2020	Kv 1–2 2019	Helår 2019
Periodens resultat	324	362	707	714	1.513
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	6	–	11	–	-21
	<b>6</b>	<b>–</b>	<b>11</b>	<b>–</b>	<b>-21</b>
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Omräkningsdifferenser	-1.048	-40	-970	377	402
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-2	-3	-2	-3	-0
Skatteeffekt av förändring av verkligt värde på kassaflödessäkringar	1	1	1	1	0
	<b>-1.049</b>	<b>-42</b>	<b>-971</b>	<b>375</b>	<b>402</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-719</b>	<b>320</b>	<b>-253</b>	<b>1.089</b>	<b>1.894</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-1	1	0	13	26
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-718	319	-253	1.076	1.868

## Balansräkning i sammandrag

Mkr	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	2.046	1.788	2.114
Övriga immateriella tillgångar	323	372	363
Materiella anläggningstillgångar	5.769	5.830	6.034
Tillgångar med nyttjanderätt	747	746	770
Finansiella anläggningstillgångar	40	39	31
Uppskjutna skattefordringar	89	75	144
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>9.014</b>	<b>8.850</b>	<b>9.456</b>
Varulager	6.085	4.762	6.681
Kundfordringar	3.325	3.670	3.529
Kortfristiga fordringar	2.163	1.756	2.271
Likvida medel	1.138	744	982
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>12.711</b>	<b>10.932</b>	<b>13.463</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>21.725</b>	<b>19.782</b>	<b>22.919</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	10.099	9.533	10.337
Innehav utan bestämmande inflytande	84	83	84
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>10.183</b>	<b>9.616</b>	<b>10.421</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	3.530	3.087	2.987
Pensionsåtaganden	229	225	241
Leasingskuld	660	659	675
Uppskjutna skatteskulder	454	484	511
Icke räntebärande skulder	495	380	525
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>5.368</b>	<b>4.835</b>	<b>4.939</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	1.094	477	870
Leasingskuld	108	94	110
Leverantörsskulder	2.624	2.683	3.354
Övriga kortfristiga skulder	2.348	2.077	3.225
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6.174</b>	<b>5.331</b>	<b>7.559</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>21.725</b>	<b>19.782</b>	<b>22.919</b>

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

# Förändring av eget kapital i sammandrag

2020

Mkr	Eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående balans den 1 januari 2020	10.337	84	10.421
Periodens resultat	704	3	707
Övrigt totalresultat	-957	-3	-960
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-253</b>	<b>0</b>	<b>-253</b>
Teckningsoptioner	15	-	15
<b>Utgående balans den 30 juni 2020</b>	<b>10.099</b>	<b>84</b>	<b>10.183</b>

2019

Mkr	Eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående balans den 1 januari 2019	8.908	88	8.996
Periodens resultat	704	10	714
Övrigt totalresultat	372	3	375
<b>Summa totalresultat</b>	<b>1.076</b>	<b>13</b>	<b>1.089</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	18	-18	-
Utdelning	-469	-	-469
<b>Utgående balans den 30 juni 2019</b>	<b>9.533</b>	<b>83</b>	<b>9.616</b>

## Finansiella instrument

2020

Mkr	Tillgångar	Skulder
<b>Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 30 juni 2020</b>		
Försäljnings- och inköpskontrakt	485	197
Valutakontrakt	134	84
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>619</b>	<b>281</b>
Verkligt värde förändring i lager	3	0
<b>Summa finansiella instrument</b>	<b>622</b>	<b>281</b>

2019

Mkr	Tillgångar	Skulder
<b>Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 30 juni 2019</b>		
Försäljnings- och inköpskontrakt	581	201
Valutakontrakt	118	98
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>699</b>	<b>299</b>
Verkligt värde förändring i lager	58	-23
<b>Summa finansiella instrument</b>	<b>757</b>	<b>276</b>



# Kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Kv 2 2020	Kv 2 2019	Kv 1–2 2020	Kv 1–2 2019	Helår 2019
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	417	518	959	1.018	2.142
Avskrivningar och nedskrivningar	207	170	387	336	687
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-56	-54	-239	-81	246
<b>Kassaflöde före ränta och skatt</b>	<b>568</b>	<b>634</b>	<b>1.107</b>	<b>1.273</b>	<b>3.075</b>
Erlagd och erhållen ränta	-27	-24	-53	-75	-122
Betald skatt	-127	-101	-317	-228	-499
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>414</b>	<b>509</b>	<b>737</b>	<b>970</b>	<b>2.454</b>
Förändringar i lager	248	148	330	120	-1.784
Förändringar i kundfordringar	558	55	27	-97	86
Förändringar i leverantörsskulder	-737	-161	-608	-111	540
Förändringar i andra rörelsekapitalposter	-221	-143	-153	-80	262
Förändringar i rörelsekapitalet	-152	-101	-404	-168	-896
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>262</b>	<b>408</b>	<b>333</b>	<b>802</b>	<b>1.558</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-174	-169	-332	-296	-801
Förvärv av verksamheter och aktier exklusive likvida medel	-	-112	-	-281	-535
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	1	0	1	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-174</b>	<b>-280</b>	<b>-332</b>	<b>-576</b>	<b>-1.335</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>88</b>	<b>128</b>	<b>1</b>	<b>226</b>	<b>223</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Förändringar i lån	-786	301	250	283	591
Avskrivning av leasingkulder	-36	-30	-74	-56	-122
Teckningsoptioner	15	-	15	-	-
Utbetald utdelning	-	-469	-	-469	-469
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-807</b>	<b>-198</b>	<b>191</b>	<b>-242</b>	<b>0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-719</b>	<b>-70</b>	<b>192</b>	<b>-16</b>	<b>223</b>
Likvida medel vid periodens början	1.899	814	982	737	737
Kursdifferens i likvida medel	-42	0	-36	23	22
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1.138</b>	<b>744</b>	<b>1.138</b>	<b>744</b>	<b>982</b>

# Nyckeltal

Mkr (om inget annat anges)	Kv 2 2020	Kv 2 2019	Δ %	Kv 1-2 2020	Kv 1-2 2019	Δ %	Helår 2019
<b>Resultaträkning</b>							
Volym, '000 ton	481	565	-15	1.050	1.137	-8	2.290
Rörelseresultat	417	518	-19	959	1.018	-6	2.142
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och förvärvskostnader	411	518	-21	957	1.027	-7	2.157
Periodens resultat	324	362	-10	707	714	-1	1.513
<b>Finansiell ställning</b>							
Summa tillgångar	21.725	19.782	+10	21.725	19.782	+10	22.919
Eget kapital	10.183	9.616	+6	10.183	9.616	+6	10.421
Nettorörelsekapital	6.064	5.434	+12	6.064	5.434	+12	5.908
Nettoskulder	3.204	3.049	+5	3.204	3.049	+5	3.117
<b>Kassaflöde</b>							
EBITDA	624	688	-9	1.346	1.354	-1	2.829
Kassaflöde från den löpande verksamheten	262	408	-	333	802	-	1.558
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-174	-280	-	-332	-576	-	-1.335
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	88	128	-	1	226	-	223
<b>Aktieuppgifter</b>							
Antal aktier, tusental	253.731	253.731	+0	253.731	253.731	+0	253.731
Vinst per aktie, kr*	1,27	1,42	-11	2,77	2,78	-0	5,86
Vinst per aktie inklusive utspädning, kr**	1,27	1,42	-11	2,76	2,77	-0	5,84
Vinst per aktie inklusive full utspädning, kr***	1,24	1,39	-11	2,71	2,72	-0	5,74
Eget kapital per aktie, kr	39,80	37,57	+6	39,80	37,57	+6	40,74
Balansdagens börskurs, kr	160,10	176,00	-9	160,10	176,00	-9	178,00
<b>Övriga nyckeltal</b>							
Volymtillväxt i procent	-15	+3	-	-8	+3	-	+2
Rörelseresultat per kilo, kr	0,87	0,92	-5	0,91	0,90	+1	0,94
Rörelseresultat per kilo exklusive jämförelsestörande poster och förvärvskostnader, kr	0,85	0,92	-8	0,91	0,90	+1	0,94
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 mån), %	13,6	15,5	-12	13,6	15,5	-12	14,9
Nettoskuld/EBITDA, multipel	1,14	1,14	+0	1,14	1,14	+0	1,10

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

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

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

# Kvartalsuppgifter för affärsområdena

## Rörelseresultat

Mkr	2019 Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	2020 Kv 1	Kv 2
Food Ingredients	308	346	363	349	1.366	325	168
Chocolate & Confectionery Fats	206	177	206	205	794	222	73
Technical Products & Feed	36	35	33	46	150	38	20
Group Functions	-50	-40	-40	-38	-168	-43	156
<b>AAK-koncernens rörelseresultat</b>	<b>500</b>	<b>518</b>	<b>562</b>	<b>562</b>	<b>2.142</b>	<b>542</b>	<b>417</b>
Finansnetto	-30	-33	-34	-34	-131	-35	-35
<b>Resultat före skatt</b>	<b>470</b>	<b>485</b>	<b>528</b>	<b>528</b>	<b>2.011</b>	<b>507</b>	<b>382</b>

## Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och förvärvskostnader

Mkr	2019 Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	2020 Kv 1	Kv 2
Food Ingredients	308	346	363	349	1.366	325	262
Chocolate & Confectionery Fats	206	177	206	205	794	222	156
Technical Products & Feed	36	35	33	46	150	38	28
Group Functions	-41	-40	-34	-38	-153	-39	-35
<b>AAK-koncernens rörelseresultat</b>	<b>509</b>	<b>518</b>	<b>568</b>	<b>562</b>	<b>2.157</b>	<b>546</b>	<b>411</b>
Finansnetto	-30	-33	-34	-34	-131	-35	-35
<b>Resultat före skatt</b>	<b>479</b>	<b>485</b>	<b>534</b>	<b>528</b>	<b>2.026</b>	<b>511</b>	<b>376</b>

# Nettoförsäljning per marknad

## 2020

Mkr	FI Kv 2 2020	CCF Kv 2 2020	TPF Kv 2 2020	Summa Kv 2 2020	FI Kv 1-2 2020	CCF Kv 1-2 2020	TPF Kv 1-2 2020	Summa Kv 1-2 2020
Europa	1.768	834	408	3.010	3.906	1.879	823	6.608
Nord- och Sydamerika	1.782	587	0	2.369	3.955	1.374	0	5.329
Asien	482	172	0	654	1.028	410	0	1.438
Övriga länder	54	30	0	84	121	76	0	197
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4.086</b>	<b>1.623</b>	<b>408</b>	<b>6.117</b>	<b>9.010</b>	<b>3.739</b>	<b>823</b>	<b>13.572</b>

## 2019

Mkr	FI Kv 2 2019	CCF Kv 2 2019	TPF Kv 2 2019	Summa Kv 2 2019	FI Kv 1-2 2019	CCF Kv 1-2 2019	TPF Kv 1-2 2019	Summa Kv 1-2 2019
Europa	2.095	857	357	3.309	4.155	1.797	746	6.698
Nord- och Sydamerika	1.977	781	0	2.758	3.913	1.579	0	5.492
Asien	598	195	0	793	1.187	406	0	1.593
Övriga länder	45	41	0	86	109	85	0	194
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4.715</b>	<b>1.874</b>	<b>357</b>	<b>6.946</b>	<b>9.364</b>	<b>3.867</b>	<b>746</b>	<b>13.977</b>

# Alternativa nyckeltal

## Organisk volymtillväxt

%	Kv 2 2020	Kv 2 2019	Kv 1-2 2020	Kv 1-2 2019	Helår 2019
<b>Food Ingredients</b>					
Organisk volymtillväxt	-19	1	-11	1	2
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>-19</b>	<b>1</b>	<b>-11</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Chocolate &amp; Confectionery Fats</b>					
Organisk volymtillväxt	-18	15	-9	14	7
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>-18</b>	<b>15</b>	<b>-9</b>	<b>14</b>	<b>7</b>
<b>Technical Products &amp; Feed</b>					
Organisk volymtillväxt	10	-4	9	1	-0
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>10</b>	<b>-4</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>-0</b>
<b>AAK-koncernen</b>					
Organisk volymtillväxt	-15	3	-8	3	2
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>-15</b>	<b>3</b>	<b>-8</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

## EBITDA

Mkr	Kv 2 2020	Kv 2 2019	Kv 1-2 2020	Kv 1-2 2019	Helår 2019
Rörelseresultat (EBIT)	417	518	959	1.018	2.142
Återföring avskrivningar och nedskrivningar	207	170	387	336	687
<b>EBITDA</b>	<b>624</b>	<b>688</b>	<b>1.346</b>	<b>1.354</b>	<b>2.829</b>

## Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	2020-06-30	2019-06-30	R12 mån 2020-06-30	R12 mån 2019-12-31
Summa tillgångar	21.725	19.782	21.947	20.454
Likvida medel	-1.138	-744	-1.099	-801
Finansiella anläggningstillgångar	-524	-10	-116	-13
Leverantörsskulder	-2.624	-2.683	-3.002	-2.885
Övriga icke räntebärande skulder	-2.332	-2.061	-2.443	-2.338
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>15.107</b>	<b>14.284</b>	<b>15.287</b>	<b>14.417</b>
<b>Rörelseresultat (rullande 12 månader)</b>	<b>2.082</b>	<b>2.060</b>	<b>2.082</b>	<b>2.142</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>13,8</b>	<b>14,4</b>	<b>13,6</b>	<b>14,9</b>

## Nettorörelsekapital

Mkr	2020-06-30	Helår 2019
Varulager	6.085	6.681
Kundfordringar	3.325	3.529
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	1.639	2.261
Leverantörsskulder	-2.624	-3.354
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-2.361	-3.209
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>6.064</b>	<b>5.908</b>

## Nettoskulder

Mkr	2020-06-30	Helår 2019
Kortfristiga räntebärande fordringar	524	11
Likvida medel	1.138	982
Pensionsåtaganden	-229	-241
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-3.530	-2.987
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-1.094	-870
Övriga räntebärande skulder	-13	-12
<b>Nettoskulder</b>	<b>-3.204</b>	<b>-3.117</b>

## Nettoskuld/EBITDA

Mkr	2020-06-30	Helår 2019
Nettoskulder	3.204	3.117
EBITDA (rullande 12 månader)	2.821	2.829
<b>Nettoskuld/EBITDA, multipel</b>	<b>1,14</b>	<b>1,10</b>

## Soliditet

Mkr	2020-06-30	Helår 2019
Eget kapital	10.099	10.337
Innehav utan bestämmande inflytande	84	84
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>10.183</b>	<b>10.421</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>21.725</b>	<b>22.919</b>
<b>Soliditet, %</b>	<b>46,9</b>	<b>45,5</b>

## Resultaträkning – moderbolag

Mkr	Kv 2 2020	Kv 2 2019	Kv 1–2 2020	Kv 1–2 2019	Helår 2019
Nettoomsättning	44	32	87	65	159
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>44</b>	<b>32</b>	<b>87</b>	<b>65</b>	<b>159</b>
Övriga externa kostnader	-26	-49	-56	-78	-136
Kostnader för ersättning till anställda	-24	-26	-52	-52	-101
Avskrivningar och nedskrivningar	-2	-2	-4	-3	-7
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>52</b>	<b>-77</b>	<b>-112</b>	<b>-133</b>	<b>-244</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-8</b>	<b>-45</b>	<b>-25</b>	<b>-68</b>	<b>-85</b>
Utdelning från koncernföretag	-	1.497	-	1.497	1.497
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	-	87
Ränteintäkter	1	0	2	1	1
Räntekostnader	-9	-7	-17	-13	-20
Övriga finansiella poster	-2	-1	-3	-2	-6
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>-10</b>	<b>1.489</b>	<b>-18</b>	<b>1.483</b>	<b>1.559</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-18</b>	<b>1.444</b>	<b>-43</b>	<b>1.415</b>	<b>1.474</b>
Skatt	4	12	9	18	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14</b>	<b>1.456</b>	<b>-34</b>	<b>1.433</b>	<b>1.473</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-14	1.456	-34	1.433	1.473

## Totalresultat – moderbolag

Mkr	Kv 2 2020	Kv 2 2019	Kv 1–2 2020	Kv 1–2 2019	Helår 2019
Periodens resultat	-14	1.456	-34	1.433	1.473
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-14</b>	<b>1.456</b>	<b>-34</b>	<b>1.433</b>	<b>1.473</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-14	1.456	-34	1.433	1.473

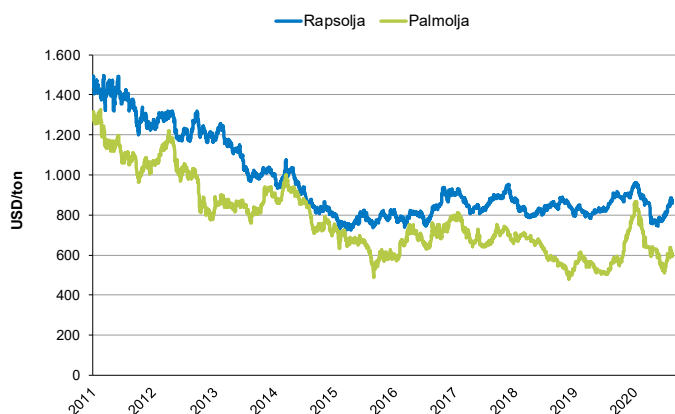
## Balansräkning i sammandrag – moderbolag

Mkr	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Övriga immateriella tillgångar	12	10	12
Materiella anläggningstillgångar	1	3	3
Tillgångar med nyttjanderätt	6	8	6
Finansiella anläggningstillgångar	9.437	8.424	8.777
Uppskjutna skattefordringar	5	4	5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>9.461</b>	<b>8.449</b>	<b>8.803</b>
Kortfristiga fordringar	425	333	423
Likvida medel	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>425</b>	<b>333</b>	<b>423</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9.886</b>	<b>8.782</b>	<b>9.226</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	6.832	6.826	6.867
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>6.832</b>	<b>6.826</b>	<b>6.867</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	2.950	1.850	2.250
Leasingskuld	2	5	3
Övriga långfristiga skulder	33	29	33
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2.985</b>	<b>1.884</b>	<b>2.286</b>
Leasingskuld	3	3	3
Leverantörsskulder	6	7	8
Övriga kortfristiga skulder	60	62	62
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>69</b>	<b>72</b>	<b>73</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9.886</b>	<b>8.782</b>	<b>9.226</b>

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

# Råvarupristrender

## Rapsolja och palmolja



## Kakaosmör



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

## Övriga uppgifter

### Press- och analytikerkonferens

AAK bjuder in till telefonkonferens för investerare, analytiker och medier den 17 juli 2020, kl. 14:00 lokal tid. Telefonkonferensen kan nås via vår webbplats [www.aak.com](http://www.aak.com).

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

### Finansiell kalender 2020

Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2020 kommer att publiceras den 22 oktober 2020.

En kapitalmarknadsdag kommer att hållas i Malmö den 17 november 2020.

Delårsrapporten för det fjärde kvartalet och bokslutskommunikén för hela 2020 kommer att publiceras den 28 januari 2021.

### Uttalanden om framtiden

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

### Giltig lydelse

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

### Kontaktperson, Investor Relations:

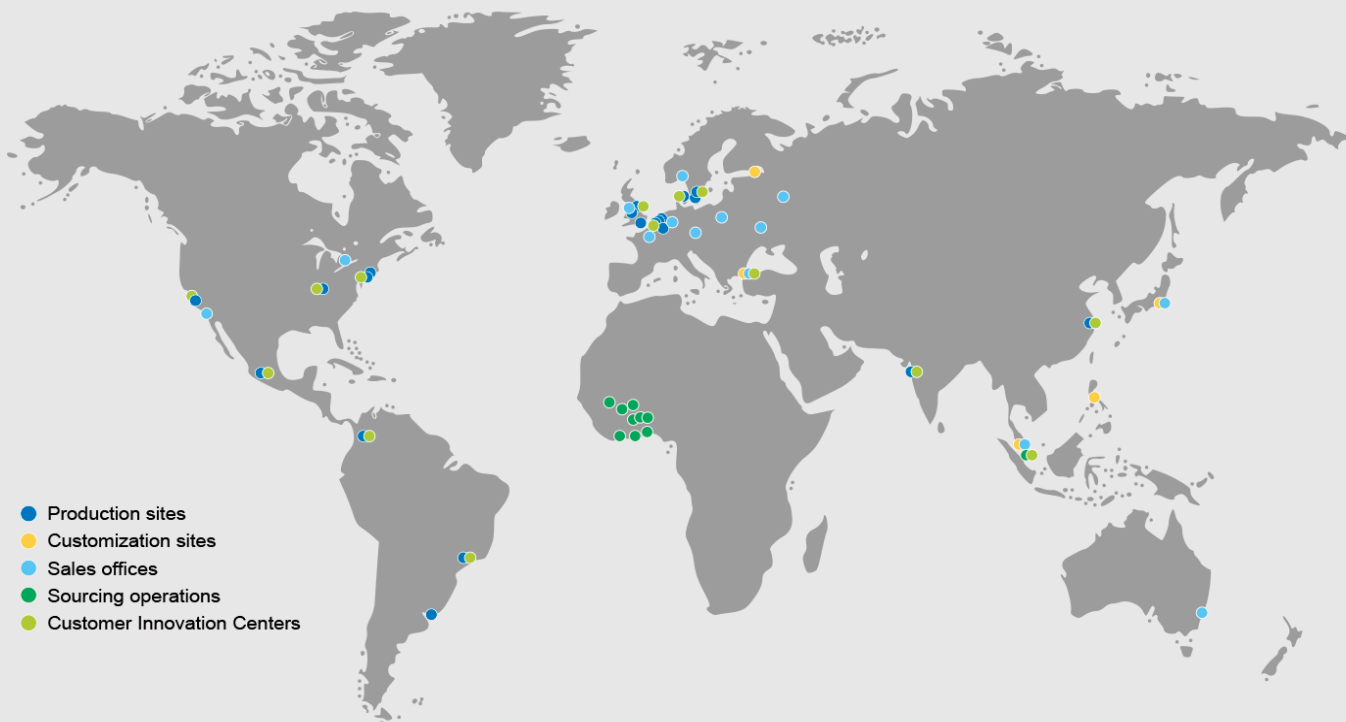
Fredrik Nilsson  
Finansdirektör  
Mobil: 0708 95 22 21  
E-post: [fredrik.nilsson@aac.com](mailto:fredrik.nilsson@aac.com)











# The first choice for value-adding vegetable oil solutions

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

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

Vår unika kundgemensamma produktutveckling kombinerar våra kunders kompetens och kunskap med vårt eget kunnande och synsätt. Det ger oss möjlighet att utveckla lösningar på kundspecifika behov inom många olika industrier – däribland choklad och konfektyr, bageri, mejeri, växtbaserade livsmedel, nutrition, kosmetik och foodservice.

Vår beprövade expertis är baserad på mer än 140 års erfarenhet inom oljor och fetter. Vårt huvudkontor finns i Malmö, Sverige. AAK har drygt 20 olika produktions- och kundanpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och fler än 3.800 anställda som arbetar engagerat med att skapa innovativa och värdeskapande lösningar för våra kunder.

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

Vi är AAK – The Co-Development Company.

Explore more at  
[www.aak.com](http://www.aak.com)

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

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

**AAK**

Framsida: växtbaserade burgare tillverkade med lösningar från AAK:s AkoPlanet™-sortiment