

Delårsrapport

Tredje kvartalet 2015



Koncernchefens kommentar

Rekordhøgt rörelseresultat och stark organisk volymtillväxt

Rörelseresultatet blev återigen rekordhøgt, med en stark förbättring jämfört med föregående år. Chocolate & Confectionery Fats stod, som förväntat, fortfarande för en stor del av den positiva utvecklingen, även om Food Ingredients också sammanlagt redovisade ett starkt kvartal. Technical Products & Feed hade däremot ett utmanande kvartal till följd av ett planerat, men längre, underhållsstopp än normalt.

Volymerna fortsatte att utvecklas positivt med en tillväxt på 2% (6%). Den organiska volymtillväxten uppgick också till 2% (-3%).

Rörelseresultatet uppgick till 376 mkr (331 mkr, exklusive nettopositiva engångsposter på 13 mkr), vilket var en förbättring med 14% jämfört med motsvarande kvartal 2014. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser och justerat för fjolårets avyttring av Binol samt engångsposter förbättrades med 7%.

Valutaomräkningseffekten uppgick till 27 mkr (16 mkr).

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,83 kronor (0,75 kronor exklusive engångsposter). Valutaomräkningseffekten var 0,06 kronor (0,04 kronor).

Affärsområdenas rörelseresultat:

- Food Ingredients rapporterade ett rörelseresultat på 230 mkr (211 mkr), en förbättring med 9%.
- Chocolate & Confectionery Fats förbättrade rörelseresultatet med 33% till 166 mkr (125 mkr).
- Technical Products & Feed redovisade ett rörelseresultat på 11 mkr (20 mkr justerat för avyttringen av Binol).

Food Ingredients rörelseresultat per kilo ökade från 0,71 kronor till 0,74 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser var oförändrat, men påverkades återigen negativt av den fortsatta exceptionella volymtillväxten för enkla produkter.

Chocolate & Confectionery Fats förbättrade rörelseresultatet per kilo avsevärt till 2,02 kronor (1,59 kronor), en förbättring med 27%. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 18%.

Technical Products & Feed redovisade ett försämrat rörelseresultat per kilo, 0,18 kronor (0,32 kronor justerat för avyttringen av Binol).

Vinsten per aktie ökade med 12% och uppgick till 6,03 kronor (5,36 kronor).

Omsättningen uppgick till 5.058 mkr (4.715 mkr). Ökningen berodde främst på en positiv valutaomräkningseffekt på 296 mkr och den organiska volymtillväxten. Detta har emellertid delvis motverkats av lägre råvarupriser.

Affärsutveckling

Food Ingredients utveckling under kvartalet var stabil, med en stark organisk volymtillväxt på 4%. Trenderna mellan de olika segmenten varierade däremot mycket.

Bagerisegmentet, som hade ett utmanande år 2014, visade fortsatt organisk volymtillväxt under tredje kvartalet 2015. Tillväxten var särskilt hög i Latinamerika.

Mejerisegmentet vände de senaste kvartalets trend och redovisade organisk volymtillväxt, trots att det låga mjölkfetspriset har lett till ökad konkurrens. USA redovisade en stark tillväxt inom detta segment.

Specialbarnmatsvolymerna inom InFat®-segmentet – som bedrivs inom Advanced Lipids AB; ett joint venture-bolag mellan AAK och Enzymotec – fortsatte det andra kvartalets trend med sekventiell organisk tillväxt. Volymutvecklingen för de första nio månaderna 2015 var dock fortsatt negativ efter det exceptionellt starka första kvartalet 2014. Produktsegmentet Akonino® inom Infant Nutrition redovisade stabil volymtillväxt.

Utvecklingen inom Food Service under kvartalet var stabil, med fortsatt tillväxt i Storbritannien och Norden.

Volymtillväxten för de enklare produkterna var återigen exceptionell för fjärde kvartalet i följd, men ånyo från en mycket låg nivå.

Trots de fortsatt mycket besvärliga marknadsförhållandena i Ukraina och Ryssland redovisade Chocolate & Confectionery Fats en imponerande organisk volymtillväxt på 4%.



(2%), vilket främst beror på ett antal semi-specialprodukter. Konkurrenssituationen inom CCF för de mer lågförädlade produkterna är nu sedan ett antal kvartal tillbaka fortsatt mycket utmanande.

Kassaflödet som förväntat

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 258 mkr (-52 mkr). Som vi tidigare förutsett var kassaflödet från rörelsekapitalet negativt till följd av ökat lager och uppgick till -81 mkr (-369 mkr).

Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,8% (16,0% den 31 december 2014). Avkastningen på sysselsatt kapital har påverkats negativt av nyinvesteringarna i Brasilien och Kina. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 15,7% för det tredje kvartalet, vilket kan jämföras med 14,3% tredje kvartalet 2014.

TROPICAO™, en revolutionerande chokladdlösning

AAK har under kvartalet lanserat TROPICAO™, vår senaste innovation inom affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats. Innovationen har utvecklats för marknader med varmt klimat som till exempel Latinamerika, Asien och Mellanöstern.

Trots att chokladkonsumtionen på dessa marknader visar tillväxt står tillverkarna inför stora utmaningar då egenskaperna hos choklad riskerar att förändras i varmt klimat och då distributionskedjorna emellanåt ej är perfekta. Värmerelaterad blomning, vilket ger chokladen en oönskad vit yta och ibland också en grymig och torr konsistens, är i varmt klimat den vanligaste orsaken till klagomål på choklads kvalitet.

Choklad med TROPICAO™ står emot blomning samtidigt som det behåller sina sensoriska egenskaper vid höga temperaturer och i distributionskedjor som inte är perfekta. Kundernas första feedback har varit mycket positiv. Dock är säljcyklerna långa. Mer information finns på www.aaktropicao.com.

Nyinvesteringar

Arbetet med uppförandet av de nya produktionsanläggningarna i Brasilien och Kina fortlöper planenligt.

Förvärv av 51% av Kamani Oil Industries

I september 2015 förvärvade AAK 51% av aktierna i Kamani Oil Industries Pvt Ltd., ett av de ledande företagen inom special- och semispecialoljor i Indien. Företaget har en årlig volym på 100.000 ton och hade förra året en omsättning på cirka 1 miljard svenska kronor.

Detta förvärv kommer att stärka AAK:s närvaro i Indien. Kamani har mycket väl utvecklade relationer med såväl globala som lokala kunder. Tillsammans kommer vi att fortsätta att utveckla kundrelationerna samt bolagets produktportfölj av special- och semispecialprodukter. Med ett starkt fokus på teknisk kompetens och produktutveckling i nära samarbete med kunderna är Kamanis kund- och marknadsstrategi mycket lik AAK:s. Förvärvet slutfördes den 1 oktober 2015.

Etablering på den japanska marknaden

AAK har tillsammans med Miyoshi Oils & Fats Co. bildat ett nytt bolag för den japanska marknaden, AAK Miyoshi JP. Den japanska marknaden är särskilt intressant för Chocolate & Confectionery Fats- och Bagerisegmenten.

AAK kommer att äga 70% av det nya bolaget och resterande 30% kommer att ägas av Miyoshi Oils & Fats Co. Bolaget kommer att ha resurser både inom försäljning och kundinnovation och kommer att fokusera på produkter inom choklad och konfektyr-, bageri-, mejeri- och barnmatssegmenten. Bolaget kommer att starta sin verksamhet under januari 2016.

AAKtion

Vårt företagsprogram "AAKtion" för 2014–2016 fortlöper planenligt. Programmet stärker ytterligare vårt fokus på "Försäljning – Innovation – Genomförande".

Avslutande kommentar

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

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

Arne Frank
Koncernchef och VD

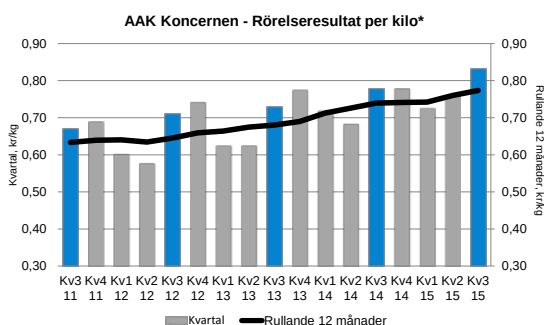
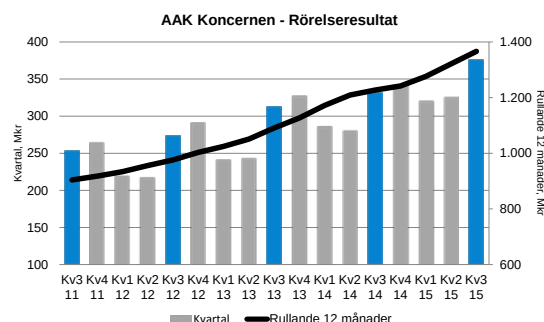
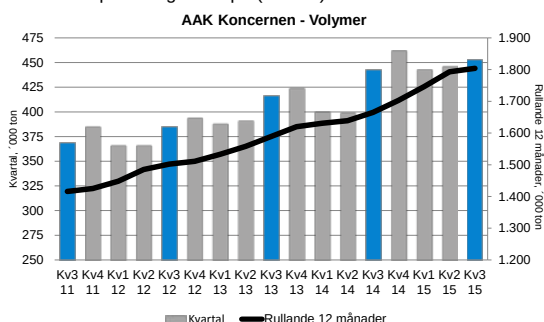
Viktiga siffror och nyckeltal

Mkr	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Δ%	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Δ%	Helår 2014
Resultaträkning							
Volym (’000 ton)	453	442	+2	1.342	1.241	+8	1.703
Rörelseresultat exklusive engångsposter*	376	331 ²⁾	+14	1.023 ¹⁾	899 ²⁾	+14	1.242 ³⁾
Rörelseresultat inklusive engångsposter*	376	344 ²⁾	+9	1.036 ¹⁾	903 ²⁾	+15	1.262 ³⁾
Nettoresultat	256	225	+14	701	588	+19	887
Finansiell ställning							
Summa tillgångar	12.891	12.455	-	12.891	12.455	-	12.512
Eget kapital	6.422	5.268	-	6.422	5.268	-	5.800
Nettorörelsekapital	3.309	3.406	-	3.309	3.406	-	3.301
Räntebärande nettoskuld	2.035	2.886	-	2.035	2.886	-	2.508
Kassaflöde							
EBITDA	479	442	+8	1.351	1.184	+14	1.643
Kassaflöde från den löpande verksamheten	258	-52	-	1.075	197	-	692
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-234	-352	-	-467	-661	-	-708
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	24	-404	-	608	-464	-	-16
Vinst per aktie							
Vinst per aktie före utspädning	6,03	5,36	+12	16,52	14,03	+18	21,15
Vinst per aktie efter utspädning	6,01	5,31	+13	16,47	13,89	+19	20,97
Nyckeltal							
Volymtillväxt i procent	+2	+6	-	+8	+4	-	+5
Rörelseresultat per kilo (exkl. engångsposter*)	0,83	0,75	+11	0,76	0,72	+6	0,73
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande tolv månadersperioder)	15,8	16,5	-4	15,8	16,5	-4	16,0
Nettoskuld/EBITDA	1,12	1,79	-37	1,12	1,79	-37	1,52

¹⁾ Försäljningen av företagets kontorsbyggnad vid M.P. Bruuns Gade i Århus, Danmark, har medfört en nettovinst på 45 mkr som redovisats under det andra kvartalet i år. I slutet av samma kvartal gjordes en genomgång av de tidigare engångsavsättningar som vi har informerat om under de senaste kvartalen, vilket ledde till ökade avsättningar på 32 mkr. Engångsposter med en positiv nettoeffekt på 13 mkr har redovisats i resultaträkningen på sidan 12.

²⁾ Engångsposterna för tredje kvartalet 2014 består av förvärsrelaterade kostnader på 7 mkr och en positiv nettoeffekt på 20 mkr som avser förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien. Engångsposterna för kvartal 1–3 2014 består av förvärsrelaterade kostnader på 16 mkr och engångsposter på 20 mkr.

³⁾ Engångsposterna för helåret 2014 uppgick till 20 mkr och består av förvärsrelaterade kostnader (16 mkr), och en positiv nettoeffekt som avser förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien (20 mkr), en nettovinst från avyttringen av Binol (81 mkr) och en engångskostnad för ytterligare produktionsoptimering i Europa (65 mkr).



I diagrammen ovan har rörelseresultatet och rörelseresultatet per kilo justerats och exkluderar förvärvskostnader och engångsposter.

AAK-koncernen, tredje kvartalet 2015

Volym

Volymerna ökade organiskt med 2% jämfört med det tredje kvartalet 2014.

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 5.058 mkr (4.715 mkr). Ökningen berodde främst på en positiv valutaomräkningseffekt på 296 mkr och den organiska volymtillväxten. Detta har emellertid delvis motverkats av lägre råvarupriser.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 376 mkr (331 mkr, exklusive nettopositiva engångsposter på 13 mkr), vilket var en förbättring med 14% jämfört med motsvarande kvartal 2014. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser och justerat för fjolårets avyttring av Binol samt engångsposter förbättrades med 7%.

Valutaomräkningseffekten uppgick till 27 mkr (16 mkr).

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,83 kronor (0,75 kronor exklusive engångsposter). Valutaomräkningseffekten var 0,06 kronor (0,04 kronor).

Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna var i stort sett oförändrade och uppgick till 28 mkr (29 mkr).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 258 mkr (-52 mkr). Som vi tidigare förutsett var kassaflödet från rörelsekapitalet negativt till följd av ökat lager och uppgick till -81 mkr (-369 mkr).

Kassaflödet från investeringar, inklusive förvärven i Belgien och Colombia, uppgick till 234 mkr (352 mkr)

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 50% (46% den 31 december 2014). Koncernens nettoskuld den 30 september 2015 uppgick till 2.035 mkr (2.508 mkr den 31 december 2014).

Vid utgången av kvartalet uppgick koncernens totala bindande låneavtal till cirka 6.150 mkr (5.818 mkr den 31 december 2014), med

outnyttjade, bindande låneavtal som uppgick till cirka 3.781 mkr.

Medarbetare

Medelantalet anställda den 30 september 2015 uppgick till 2.437 (2.439 den 31 december 2014).

TROPICAO™, en revolutionerande choklادلösning

AAK har under kvartalet lanserat TROPICAO™, vår senaste innovation inom affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats. Innovationen har utvecklats för marknader med varmt klimat som till exempel Latinamerika, Asien och Mellanöstern.

Trots att chokladkonsumtionen på dessa marknader visar tillväxt står tillverkarna inför stora utmaningar då egenskaperna hos choklad riskerar att förändras i varmt klimat och då distributionskedjorna emellanåt ej är perfekta. Värmerelaterad blomning, vilket ger chokladen en oönskad vit yta och ibland också en grynig och torr konsistens, är i varmt klimat den vanligaste orsaken till klagomål på choklads kvalitet.

Choklad med TROPICAO™ står emot blomning samtidigt som det behåller sina sensoriska egenskaper vid höga temperaturer och i distributionskedjor som inte är perfekta. Kundernas första feedback har varit mycket positiv. Dock är säljcyklerna långa. Mer information om TROPICAO™ finns på www.aaktropicao.com.

Förvärv av 51% av Kamani Oil Industries

I september 2015 förvärvade AAK 51% av aktierna i Kamani Oil Industries Pvt Ltd. Företaget har en årlig volym på 100.000 ton och hade förra året en omsättning på cirka 1 miljard svenska kronor. Förvärvet slutfördes den 1 oktober 2015. Mer information finns på sidan 3.

Etablering på den japanska marknaden

AAK har tillsammans med Miyoshi Oils & Fats Co. bildat ett nytt bolag för den japanska marknaden, AAK Miyoshi JP. AAK kommer att äga 70% av det nya bolaget och resterande 30% kommer att ägas av Miyoshi Oils & Fats Co. Bolaget kommer att starta sin verksamhet under januari 2016. Mer information finns på sidan 3.

Affärsområdet Food Ingredients, Kv 3 2015

Rörelseresultat	Mkr	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Δ%	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Δ%	Helår 2014
+9%	Volym	309	298	+4	923	807	+14	1.117
	Nettoomsättning	3.372	3.089	+9	10.014	8.294	+21	11.509
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat	230	211	+9	646	583	+11	803
+4%	Rörelseresultat per kilo	0,74	0,71	+4	0,70	0,72	-3	0,72

Volym

Food Ingredients rapporterade en organisk tillväxt på 4%. Bagerisegmentet, som hade ett utmanande år 2014, visade fortsatt organisk volymtillväxt under tredje kvartalet 2015. Tillväxten var särskilt hög i Latinamerika.

Mejerisegmentet vände de senaste kvartalets trend och redovisade organisk volymtillväxt, trots att det låga mjölkfettspriset har medfört ökad konkurrens. USA redovisade en stark tillväxt.

Specialbarnmatsvolymerna inom InFat®-segmentet – som bedrivs inom Advanced Lipids AB; ett joint venture-bolag mellan AAK och Enzymotec – fortsatte det andra kvartalets trend med sekventiell organisk tillväxt. Volymutvecklingen för de första nio månaderna 2015 var dock fortsatt negativ efter det exceptionellt starka första kvartalet 2014. Produktsegmentet Akonino® inom Infant Nutrition redovisade stabil volymtillväxt.

Utvecklingen inom Food Service under kvartalet var stabil, med fortsatt tillväxt i Storbritannien och Norden.

Volymtillväxten för de enklare produkterna var återigen exceptionell för fjärde kvartalet i följd, men ånyo från en mycket låg nivå.

Nettoomsättning

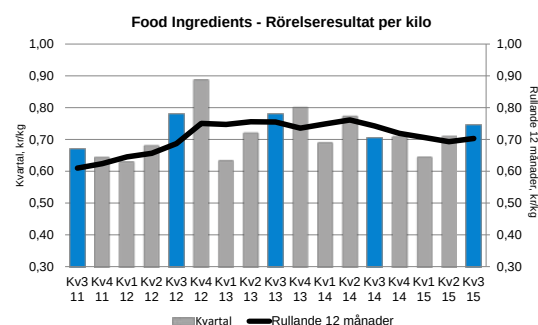
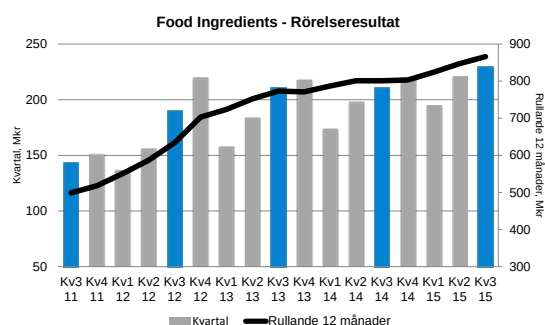
Omsättningen uppgick till 3.372 mkr (3.089 mkr). Ökningen berodde främst på en positiv valutaomräkningseffekt på 205 mkr och den organiska volymtillväxten. Detta har emellertid delvis motverkats av lägre råvarupriser.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 9% till 230 mkr (211 mkr). Valutaomräkningseffekten uppgick till 15 mkr.

Food Ingredients rörelseresultat per kilo ökade från 0,71 kronor till 0,74 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser var oförändrat, men påverkades återigen negativt av den fortsatta volymtillväxten för enkla produkter.

Vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling inom detta affärsområde.



Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats, Kv 3 2015

Rörelseresultat	Mkr	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Δ%	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Δ%	Helår 2014
+33%	Volym (’000 ton)	82	79	+4	225	230	-2	314
	Nettoomsättning	1.389	1.277	+9	3.901	3.571	+9	4.891
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat	166	125	+33	419	332	+26	460
+27%	Rörelseresultat per kilo	2,02	1,59	+27	1,86	1,44	+29	1,46

Volymer

Trots de fortsatt mycket besvärliga marknadsförhållandena i Ukraina och Ryssland redovisade affärsområdet en imponerande organisk volymtillväxt på 4% (2%), vilket främst beror på ett antal semispecialprodukter. Konkurrenssituationen inom CCF för de mer lågförädlade produkterna är nu sedan ett antal kvartal tillbaka fortsatt mycket utmanande.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Chocolate & Confectionery Fats ökade med 112 mkr tack vare ökade volymer och en förbättrad produktmix, vilket delvis har motverkats av lägre råvarupriser. Valutaomräkningseffekten uppgick till 91 mkr.

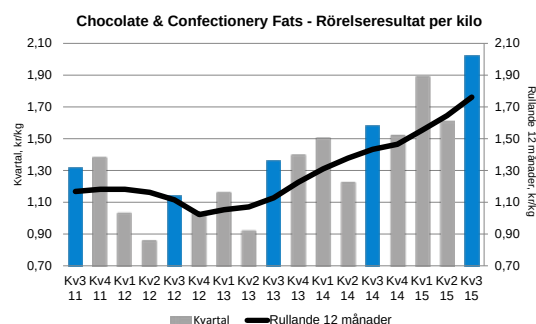
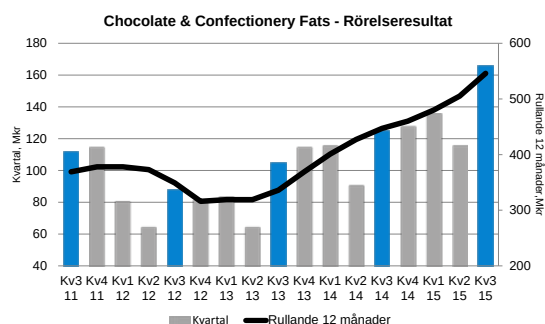
De senaste årens kraftansträngningar inom detta affärsområde – när kakaosmörpriset var mycket lågt – med bland annat produktutveckling i nära samarbete med kunderna och satsningar på att förtydliga andra fördelar med kakaosmörersättning (CBE) än bara de kostnadsmässiga, fortsätter att ge resultat.

Rörelseresultat

Som förväntat förbättrades rörelseresultatet ytterligare, med 33%, och uppgick till 166 mkr (125 mkr). Marginalerna fortsätter att förbättras till följd av att priset på kakaosmör stigit betydligt sedan 2013. Valutaomräkningseffekten uppgick till 12 mkr.

Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 27% och uppgick till 2,02 kronor (1,59 kronor). Dessa förbättringar förklaras främst av en fortsatt positiv utveckling för den totala produktmixen och det höga priset på kakaosmör, men även betydelsefulla kundfördelar på bland annat det tekniska området har bidragit, liksom den minskade andelen lågförädlade produkter och en positiv valutaomräkningseffekt.

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



Affärsområdet Technical Products & Feed, Kv 3 2015

Rörelseresultat	Mkr	Kv 3 2015	Kv 3 2014*	Δ%	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Δ%	Helår 2014*
-45%	Volym (000 ton)	62	63	-2	194	200	-3	268
	Nettoomsättning	297	323	-8	933	1.012	-8	1.324
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat	11	20	-45	56	65	-14	89
-44%	Rörelseresultat per kilo	0,18	0,32	-44	0,29	0,32	-9	0,33

Volym

Volymerna minskade med 2% jämfört med motsvarande kvartal 2014, vilket främst förklaras av en minskad försäljning av foderprodukter.

Nettoomsättning

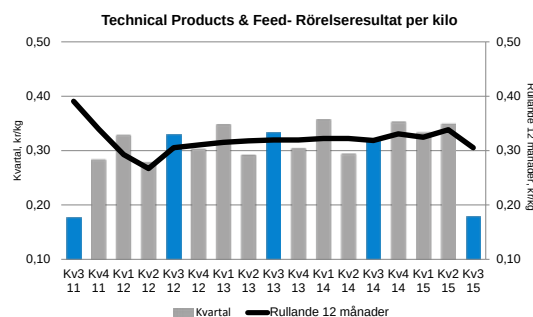
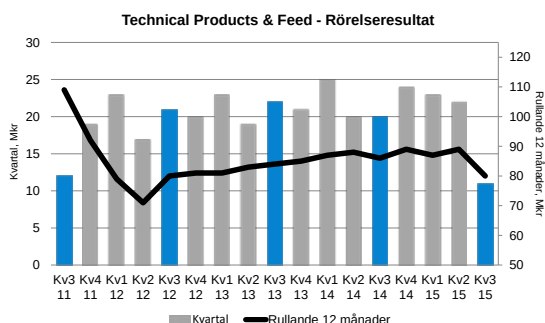
Affärsområdets nettoomsättning minskade med 26 mkr, eller 8%, till följd av minskade volymer och lägre råvarupriser.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade till 11 mkr (20 mkr). Affärsområdet hade emellertid ett utmanande kvartal till följd av ett planerat, men längre, underhållsstopp än normalt.

Rörelseresultatet per kilo minskade med 44% till 0,18 kronor (0,32 kronor).

Rörelseresultatet förväntas bli oförändrat eller förbättras något jämfört med föregående år, justerat för avyttringen av Binol.



*) Fjölåret justerat för avyttringen av Binol

AAK-koncernen, första nio månaderna 2015

Volymer

Totalt ökade volymerna med 8% (4%) och den organiska volymtillväxten uppgick till 4% (-2%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 14.848 mkr (12.958 mkr). Ökningen berodde främst på en positiv valutaomräkningseffekt på 1.258 mkr, effekten från förvärven och den organiska volymtillväxten. Detta har emellertid delvis motverkats av lägre råvarupriser.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 1.023 mkr (899 mkr), en förbättring med 14% jämfört med motsvarande period 2014. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser och justerat för fjolårets avyttring av Binol samt engångsposter förbättrades med 4%.

Rörelseresultatet inklusive engångsposter – vinsten från avyttringen av kontorsbyggnaden i Århus, engångsavsättningar som gjorts under det andra kvartalet, fjolårets förvärvskostnader samt den positiva nettoeffekten som avser förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien – uppgick till 1.036 mkr (903 mkr), en förbättring med 15% jämfört med motsvarande period 2014. Valutaomräkningseffekten uppgick till 103 mkr (21 mkr).

Rörelseresultatet per kilo exklusive engångsposter uppgick till 0,76 kronor (0,72 kronor). Valutaomräkningseffekten var 0,08 kronor (0,02 kronor). Rörelseresultatet per kilo påverkades negativt av utspädningseffekten från förvärven i Belgien och Colombia och den

fortsatta volymtillväxten för enkla produkter inom Food Ingredients.

Finansiella nettokostnader

De finansiella nettokostnaderna var i stort sett oförändrade och uppgick till 85 mkr (86 mkr).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 1.075 mkr (197 mkr). Som vi tidigare förutsett var kassaflödet från rörelsekapitalet positivt och uppgick till 88 mkr (-644 mkr).

Avyttring av kontorsbyggnad i Århus

Företaget har sålt kontorsbyggnaden vid M.P. Bruuns Gade i Århus, Danmark. Transaktionen slutfördes i juni 2015.

Förvärv av 51% av Kamani Oil Industries

I september 2015 förvärvade AAK 51% av aktierna i Kamani Oil Industries Pvt Ltd. Företaget har en årlig volym på 100.000 ton och hade förra året en omsättning på cirka 1 miljard svenska kronor. Förvärvet slutfördes den 1 oktober 2015.

Etablering på den japanska marknaden

AAK har tillsammans med Miyoshi Oils & Fats Co. bildat ett nytt bolag för den japanska marknaden, AAK Miyoshi JP. AAK kommer att äga 70% av det nya bolaget och resterande 30% kommer att ägas av Miyoshi Oils & Fats Co. Bolaget kommer att starta sin verksamhet under januari 2016.

Allmän information

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2014.

Skiljeförfarande mot Enzymotec

Som vi tidigare meddelat i ett pressmeddelande den 16 maj 2014 har AAK AB inlett skiljeförfarande vid International Court of Arbitration (ICC), mot företaget Enzymotec Ltd med anledning av vissa tvistiga frågor under aktieägaravtalet vi ingick den 14 juni 2007 för joint venture-bolaget Advanced Lipids AB.

AAK vidtar mycket sällan rättsliga åtgärder och denna tvistiga fråga skulle vi normalt inte ha kommenterat om inte Enzymotec hade offentliggjort information om tvisten.

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 2014.

Redovisningsprinciper 2015

Delårsrapporten är upprättad enligt den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om redovisningsprinciperna finns i årsredovisningen

för 2014. Vi tillämpar här samma redovisningsprinciper som för 2014. Ett antal nya och ändrade standarder gäller för perioder som inleds efter den 1 januari 2015. Ingen av dessa förväntas dock få någon större effekt på koncernens eller moderbolagets redovisning.

Definitioner

Se årsredovisningen för 2014.

Moderbolaget och Group Functions

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

De koncerngemensamma kostnaderna (Group Functions) har ökat, framför allt på grund av satsningar på forskning och utveckling. Denna innovationssatsning är en viktig del i AAKtion.

Moderbolagets fakturering under de första nio månaderna 2015 uppgick till 55 mkr (54 mkr). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -72 mkr (-61 mkr).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -995 mkr (-803 mkr den 31 december 2014). Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 2 mkr (1 mkr). Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidorna 13–14.

Redovisningsprinciper

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

Förändringar i balansräkningen

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

Malmö den 29 oktober 2015

Arne Frank
Koncernchef och VD

AAK AB (publ.) ska offentliggöra informationen enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till medierna för offentliggörande den 29 oktober 2015 kl. 08.30 lokal tid.

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AAK AB (publ.) per 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade med detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation enligt IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella 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 revisions sed i övrigt har.

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

Slutsats

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

Malmö den 29 oktober 2015

PricewaterhouseCoopers

Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

Mkr	Koncernen		Moderbolaget					
	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	5.058	4.715	14.848	12.958	17.814	55	54	74
Övriga rörelseintäkter	43	59	147	111	216	-	-	-
Summa rörelseintäkter	5.101	4.774	14.995	13.069	18.030	55	54	74
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-3.770	-3.590	-11.125	-9.776	-13.452	-	-	-
Övriga externa kostnader	-454	-395	-1.320	-1.105	-1.630	-59	-55	-95
Kostnader för ersättning till anställda	-396	-345	-1.164	-1.001	-1.297	-63	-48	-61
Avskrivningar och nedskrivningar	-103	-98	-314	-281	-381	-1	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-2	-2	-36	-3	-8	-	-	-
Summa rörelsekostnader	-4.725	-4.430	-13.959	-12.166	-16.768	-123	-104	-157
Rörelseresultat (EBIT)	376	344	1.036	903	1.262	-68	-50	-83
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	-	-	93
Ränteintäkter	4	1	10	4	6	-	-	-
Räntekostnader	-25	-28	-72	-75	-97	-4	-10	-13
Övriga finansiella poster	-7	-2	-23	-15	-17	-	-1	-1
Resultat från finansiella poster	-28	-29	-85	-86	-108	-4	-11	79
Resultat före skatt	348	315	951	817	1,154	-72	-61	-4
Skatt	-92	-90	-250	-229	-267	16	13	-
Nettoresultat	256	225	701	588	887	-56	-48	-4
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	2	2	6	6	8	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	254	223	695	582	879	-56	-48	-4

Totalresultat

Mkr	Koncernen					Moderbolaget		
	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014
Periodens resultat	256	225	701	588	887	-56	-48	-4
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:								
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	3	-9	3	-16	-62	-	-	-
	3	-9	3	-16	-62	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:								
Omräkningsdifferenser	-62	239	105	485	755	-	-	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	9	0	17	-7	-5	-	-	-
Skatt hänförlig till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-2	0	-4	2	1	-	-	-
	-55	239	118	480	751	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	204	455	822	1.052	1.576	-56	-48	-4
Hänförligt till:								
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	2	3	8	11	-	-	-
Moderbolagets aktieägare	205	453	819	1.044	1.565	-56	-48	-4

Balansräkning i sammandrag

Mkr	Koncernen			Moderb		
	2015.09.30	2014.09.30	2014.12.31	2015.09.30	2014.09.30	2014.12.31
Tillgångar						
Goodwill	1.346	1.277	1.327	-	-	-
Övriga immateriella tillgångar	119	118	127	1	-	-
Materiella anläggningstillgångar	3.977	3.637	3.812	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	154	191	162	5.476	5.476	5.476
Summa anläggningstillgångar	5.596	5.223	5.428	5.478	5.477	5.477
Varulager	3.249	3.411	3.209	-	-	-
Kortfristiga fordringar	3.655	3.392	3.611	78	73	156
Likvida medel	391	429	264	-	-	-
Summa omsättningstillgångar	7.295	7.232	7.084	78	73	156
Summa tillgångar	12.891	12.455	12.512	5.556	5.550	5.633
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	6.374	5.226	5.755	4.510	4.712	4.767
Innehav utan bestämmande inflytande	48	42	45	-	-	-
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	6.422	5.268	5.800	4.510	4.712	4.767
Summa långfristiga skulder	2.783	3.701	3.109	-	-	-
Leverantörsskulder	2.250	2.247	2.244	10	5	7
Övriga kortfristiga skulder	1.436	1.239	1.359	1.036	833	859
Summa kortfristiga skulder	3.686	3.486	3.603	1.046	838	866
Summa eget kapital och skulder	12.891	12.455	12.512	5.556	5.550	5.633

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 2015	5.755	45	5.800
Periodens resultat	695	6	701
Övrigt totalresultat	124	-3	121
Summa totalresultat	6.574	48	6.622
Nyemission av aktier	84	-	84
Utdelning	-284	-	-284
Utgående eget kapital den 30 september 2015	6.374	48	6.422

Under 2015 har det genom nyemission registrerats 446.200 nya aktier, vilket inneburit en höjning av det egna kapitalet med 84 mkr.

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2014	4.330	34	4.364
Periodens resultat	582	6	588
Övrigt totalresultat	462	2	464
Summa totalresultat	5.374	42	5.416
Nyemission av aktier	102	-	102
Utdelning	-250	-	-250
Utgående eget kapital den 30 september 2014	5.226	42	5.268

Under 2014 har det genom nyemission registrerats 540.500 nya aktier, vilket inneburit en höjning av det egna kapitalet med 102 mkr.

Finansiella instrument

Mkr	Tillgångar	Skulder
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 30 september 2015		
Råvarusäkringskontrakt	385	120
Valutasäkringskontrakt	97	99
Ränteswappar	-	55
Summa derivatinstrument	482	274
Verkligt värde förändring i lager	-	43
Summa finansiella instrument	482	317

AAK-koncernen – kassaflödesanalys

Mkr	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014
Den löpande verksamheten					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	339	317	987	841	1.252
Förändringar i rörelsekapitalet	-81	-369	88	-644	-560
Kassaflöde från den löpande verksamheten	258	-52	1.075	197	692
Investeringsverksamheten					
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-234	-352	-467	-661	-708
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	24	-404	608	-464	-16
Finansieringsverksamheten					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2	543	-466	641	26
Periodens kassaflöde	26	139	142	177	10
Likvida medel vid periodens början	377	277	264	231	231
Kursdifferens i likvida medel	-12	13	-15	21	23
Likvida medel vid periodens slut	391	429	391	429	264

AAK-koncernen – aktieuppgifter

	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014
Antal aktier, tusental	42.165	41.662	42.165	41.662	41.719
Vinst per aktie, kr*	6,03	5,36	16,52	14,03	21,15
Vinst per aktie inklusive utspädning, kr**	6,01	5,31	16,47	13,89	20,97
Vinst per aktie inklusive full utspädning, kr***	6,01	5,27	16,47	13,82	20,86
Eget kapital per aktie, kr	151,65	125,91	151,65	125,91	138,51
Balansdagens börskurs	543,00	377,00	543,00	377,00	417,50

* 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.

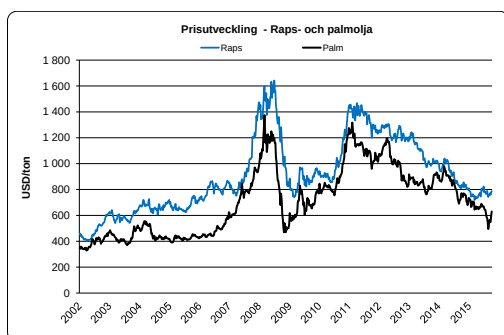
Kvartalsuppgifter för affärsområdena

Rörelseresultat

	2014					2015		
					Helår			
Mkr	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4		Kv 1	Kv 2	Kv 3
Food Ingredients	174	198	211	220	803	195	221	230
Chocolate & Confectionery Fats	116	91	125	128	460	136	116	166
Technical Products & Feed	29	24	24	25	102	23	22	11
Group Functions	-32	-32	-29	-30	-123	-33	-33	-31
AAK-koncernen totalt, exkl. engångsposter	287	281	331	343	1.242	321	326	376
Förvärvskostnader och engångsposter	-	-9	13	16	20	-	13	-
AAK-koncernens legala rörelseresultat	287	272	344	359	1.262	321	339	376
Finansnetto	-26	-31	-29	-22	-108	-27	-30	-28
Resultat före skatt	261	241	315	337	1.154	294	309	348

Råvarupristrender

Rapsolja och palmolja



Kakaosmör



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

Övriga uppgifter

Press- och analytikerkonferens

AAK inbjuder till telefonkonferens för investerare, analytiker och medier den 29 oktober 2015, kl. 13.00 lokal tid. Anmälan till telefonkonferensen kan göras via vår webbplats, www.aak.com.

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

Finansiell kalender 2015–2016

En kapitalmarknadsdag kommer att hållas i Stockholm den 18 november 2015.

Delårsrapporten för det fjärde kvartalet och bokslutskommunikén för hela 2015 kommer att publiceras den 3 februari 2016.

Delårsrapporten för första kvartalet 2016 kommer att publiceras den 27 april 2016.

Årsstämman kommer att hållas i Malmö den 11 maj 2016.

Delårsrapporten för det andra kvartalet 2016 kommer att publiceras den 19 juli 2016.

Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2016 kommer att publiceras den 26 oktober 2016.

Uttalanden om framtiden

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

Giltig lydelse

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

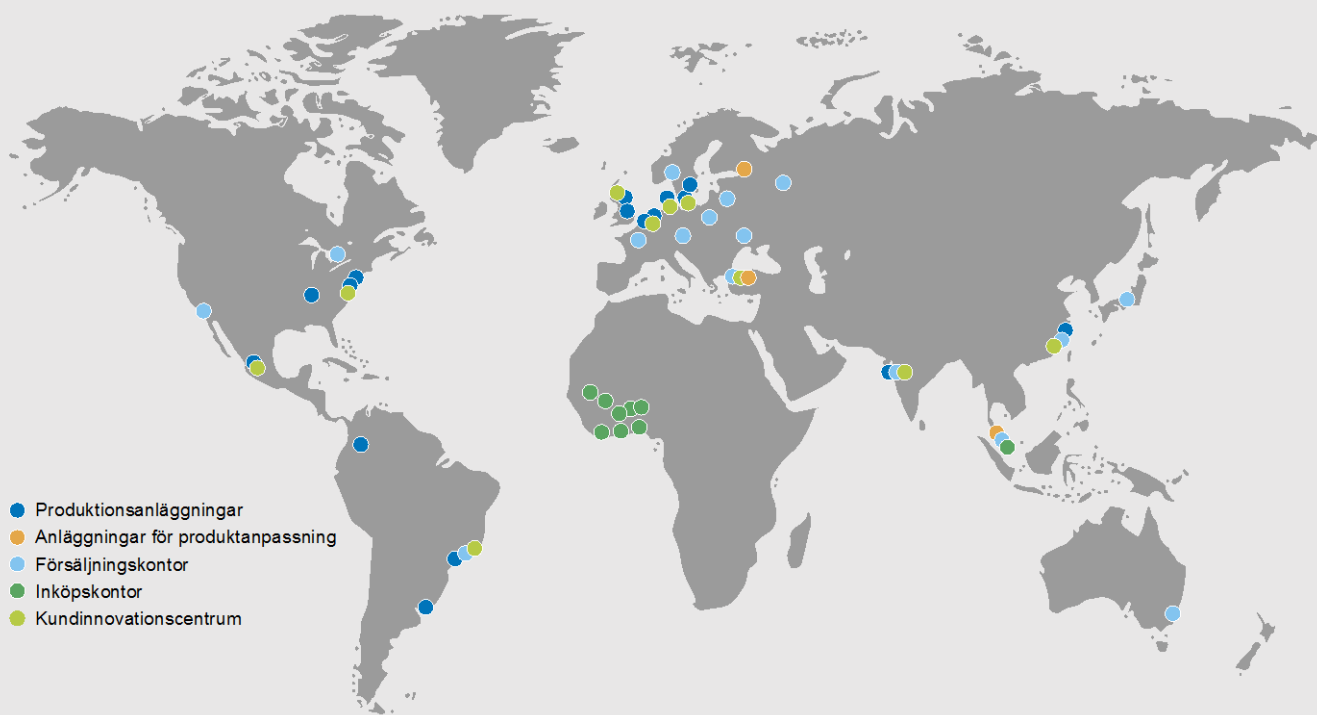
Kontaktperson, Investor Relations:

Fredrik Nilsson, Finansdirektör

Telefon: + 46 40 627 83 34

Mobil: + 46 708 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 industrier – däribland choklad och konfektyr, bageri, mejeri, barnmat, foodservice och kroppsvård.

Vår beprövade expertis är baserad på mer än 100 års erfarenhet inom oljor och fetter. Vårt huvudkontor finns i Malmö. AAK har 19 olika produktions- och kundanpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och fler än 2.700 anställda som arbetar engagerat med att skapa innovativa och värdeskapande lösningar för våra kunder.

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

Vi är AAK – The Co-Development Company.

Upptäck mer på
www.aak.com

Eller kontakta oss via
info@aaak.com