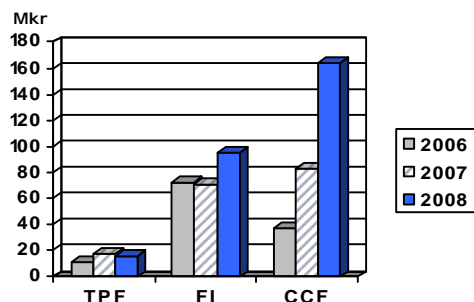


Rörelseresultat per affärsområde, tredje kvartalet 2008



Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 40 procent till 4.693 Mkr (3.360).
- Det operativa rörelseresultatet exklusive engångsposter och IAS 39 ökade 62 procent till 261 Mkr (161) varav erhållen försäkringsersättning om 47 Mkr avseende olyckan i Århus intäktsförts under tredje kvartalet.
- Inklusiva negativa IAS 39 effekter om 545 Mkr (63) uppgick rörelseresultatet till -284 Mkr (224).
- Resultatet per aktie inklusive IAS 39 effekter uppgick till -6,03 (2,85 kr).

Koncernchefens kommentar

"Affärerna fortsätter att utvecklas positivt på alla områden. Rörelseresultatet förbättrades med 100 Mkr eller 62 procent. Under tredje kvartalet har vi kompenserat den snabba ökning av priserna på bl.a. energi och insatsvaror som påverkade oss under andra kvartalet", säger koncernchef Jerker Hartwall i sin kommentar till rapporten.

Årets första nio månader

- Nettoomsättning ökade med 34 procent till 12.443 Mkr (9.296).
- Det operativa rörelseresultatet exklusive engångsposter och IAS 39 ökade med 35 procent till 639 Mkr (475), varav erhållen försäkringsersättning om 263 Mkr avseende olyckan i Århus har intäktsförts under årets första nio månader. Under första kvartalet intäktsfördes dessutom 47 Mkr avseende december 2007.
- Inklusiva IAS 39-effekter om -390 Mkr (27) och jämförelsestörande intäkter om 47 Mkr uppgick rörelseresultatet 296 Mkr (352).
- Resultat per aktie inklusive IAS 39 effekter uppgick till 1,61 kr (3,64).

Affärsområden – bearbetningsersättning per kilo, tredje kvartalet

Chocolate & Confectionery Fats
+30 procent
4,05 kr/kg till 5,27 kr/kg



Food Ingredients
+10 procent
1,66 kr/kg till 1,82 kr/kg



Technical Products & Feed
+6 procent
0,81 kr/kg till 0,86 kr/kg



Koncernchefens kommentar

Affärerna fortsätter att utvecklas positivt på alla områden. Rörelseresultatet förbättrades med 100 Mkr eller 62 procent. Under tredje kvartalet har vi kompenserat den snabba ökningen av priserna på bl.a. energi och insatsvaror som påverkade oss under andra kvartalet.

Tredje kvartalet 2008

Inom affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats är volymtillväxten för CBE (kakaosmör-ersättning) fortsatt god. Vi följer igångkörningsplanerna för våra två CBE-fabriker i Århus. Den nya fabriken kom igång planenligt under första kvartalet och fortsätter att producera enligt plan. Den gamla fabriken, som skadades vid olyckan i december 2007, väntas återstarta i november.

Affärsområdet Food Ingredients visar fortsatt stabilitet på en mycket volatil råvarumarknad. Stora volymer, fler specialprodukter och kompensation från tidigare prisökningar har lett till ett gott resultat. Specialiseringsstrategin fortsätter. Det förvärvade företaget Croda Food Services (specialprodukter för bageri) i Storbritannien, och det bolag som vi äger tillsammans med det israeliska företaget Enzymotec (modersmjölksersättning) utvecklas båda positivt. Det nyligen gjorda förvärvet av Rapsona i Sverige (produkter för restauranger, storhushåll och bagerier) och igångkörningen av en ny anläggning för OPO (en nyckel- ingrediens i modersmjölksersättning) kommer att ytterligare stärka vår specialproduktstrategi.

Även affärsområdet Technical Products & Feed fortsätter att vara stabilt i ett tufft affärsklimat.

Den teoretiska IAS 39-effekten var negativ under tredje kvartalet p.g.a. snabbt fallande världsmarknadspriser på vegetabiliska oljor. IAS 39-effekten är en redovisningsteknisk effekt som inte påverkar kassaflödet och heller inte påverkar den underliggande lönsamheten, se utförligare kommentarer på sidan 4.

Försäkring

Som framgår av sidan 9 har försäkrings- ersättning med anledning av olyckan i Århus i december 2007 intäktsförts med 47 Mkr under tredje kvartalet och med sammanlagt 263 Mkr under årets första nio månader.

Dessutom intäktsfördes under första kvartalet 47 Mkr avseende december 2007.

Omvärd och specialiseringsstrategi

Marknadstillväxten för CBE är fortsatt stark. Priset på kakaosmör, som CBE ersätter, ligger högre än det har gjort på senare år. CBE-tillväxten kommer att få en stor positiv inverkan på koncernens vinsttillväxt de närmaste åren. AAK är världsledande inom CBE-området. Därför är tillgången på råvaran shea, som kommer från Västafrika, en speciellt viktig faktor. Vår ökade närvaro i Västafrika har bidragit till att stärka logistikkedjan för shea, och i dag har vi en betydligt säkrare försörjning än vi hade tidigare.

Mot slutet av andra kvartalet var pristrenden fallande för vegetabiliska oljor. Denna utveckling har accelererat under tredje kvartalet. De väsentligt lägre råvarupriserna kommer med tiden att minska vårt rörelsekapital och förbättra vårt kassaflöde.

Specialiseringsstrategin ska utvecklas organiskt med hjälp av ett starkt produktutvecklingsfokus på framför allt hälsoförbättrande lösningar. Noga utvalda förvärv kompletterar denna strategi, och det förvärvade företaget Croda Food Service och det bolag vi äger tillsammans med Enzymotec har utvecklats väl under 2008. Det nyligen gjorda förvärvet av Rapsona medför dessutom att vårt produktutbud och serviceutbud för restauranger, storhushåll och bagerier blir bredare och att vår strategi stärks.

Framtidsutsikter

Specialiseringsstrategin vidareutvecklas. CBE blir en fortsatt tillväxtmotor efter uppstart av den nya fabriken och återställande av den gamla. Förvärv och organisk tillväxt kommer successivt att höja marginalerna inom Food Ingredients.

Synergier om drygt 175 Mkr blir fullt realiserade under 2008. Huvuddelen av dessa besparingar är realiserade under 2007. Rationaliseringsprogrammet i Norden om ca 100 Mkr är utvecklas och får fullt genomslag 2010.

Finansiell översikt

Resultaträkning Mkr	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Förändr. %	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Förändr. %	Helår 2007	Rullande 12 mån.
Nettoomsättning	4.693	3.360	40	12.443	9.296	34	13.005	16.152
Bearbetningsersättning exkl. engångsposter & IAS 39	922	750	23	2.577	2.213	16	3.134	3.498
Rörelseresultat exkl. engångs- poster & IAS 39	261	161	62	639	475	35	653	864
Rörelseresultat inkl. engångs- poster & IAS 39*	-284	224	-	296	352	-16	646	590
Resultat efter finansnetto	-363	168	-	83	219	-62	448	311
Periodens resultat efter skatt	-254	118	-	59	153	-61	319	224
Varav aktieägarnas andel	-245	116	-	66	148	-55	314	231
Vinst per aktie, kr	-6,03	2,85	-	1,61	3,64	-56	7,67	5,61

* Inklusive omstruktureringkostnader om 150 Mkr som resultatfördes andra kvartalet 2007 samt försäkringsersättning om 47 Mkr som avser december 2007 men redovisades första kvartalet 2008.

Nyckeltal

	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Helår 2007
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusental)	41.384	41.384	41.384
Varav egna aktier**	487	516	516
Avkastning på operativt kapital, %**	7,9	7,5	10,1
Avkastning på eget kapital, %**	9,3	8,4	13,8
Eget kapital per aktie, kr	57,93	54,90	58,94
Nettoskuldsättningsgrad	2,17	1,67	1,75
Soliditet, %	24	29	28
Medelantal anställda	2.594	2.552	2.569

** Rullande 12-månadersvärden inklusive IAS 39 och den försäkringsersättning om 47 Mkr som avser december 2007 men redovisades första kvartalet 2008.

Bearbetningsersättning***

Mkr	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007
Chocolate & Confectionery Fats	414	298	1.132	895	1.270
Food Ingredients	438	380	1.225	1.103	1.585
Technical Products & Feed	60	59	188	174	233
Group Functions	10	13	32	41	46
Delsumma exklusive IAS 39-effekter	922	750	2.577	2.213	3.134
IAS 39-effekter	-545	63	-390	27	143
Totalt koncernen	377	813	2.187	2.240	3.277

Rörelseresultat***

Mkr	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007
Chocolate & Confectionery Fats	164	83	408	250	356
Food Ingredients	95	71	229	197	279
Technical Products & Feed	16	18	54	53	65
Group Functions	-14	-11	-52	-25	-47
Delsumma exklusive IAS 39-effekter	261	161	639	475	653
IAS 39-effekter	-545	63	-390	27	143
Totalt koncernen	-284	224	249	502	796

*** Samtliga belopp är inklusive erhållen försäkringsersättning om 47 Mkr avseende tredje kvartalet, 81 Mkr avseende andra kvartalet 2008 och om 135 Mkr avseende första kvartalet 2008 men exklusive engångsposter under 2007 samt försäkringsersättning om 47 Mkr som avser december 2007 men redovisades första kvartalet 2008. Syftet med detta är att åskådliggöra det underliggande operativa resultatet.

Koncernen under tredje kvartalet

Om inget annat anges är samtliga belopp på sidorna 4–8 exklusive IAS 39-effekter.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning har ökat med 1.333 Mkr eller 40 procent, främst p.g.a. ökade råmaterialpriser. Omsättningsökningen har påverkats av negativa valutaeffekter om 154 Mkr.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen ökade med 172 Mkr – inklusive negativa valutaeffekter om 21 Mkr – eller 23 procent.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet exklusive engångsposter och IAS 39 – det operativa resultatet – uppgick till 261 Mkr (161), vilket är en förbättring med 62 procent. Resultatet inkluderar negativa valutaeffekter om 4 Mkr. Samtliga affärsområden redovisar ett bättre eller oförändrat resultat jämfört med föregående år. Rörelseresultatet har påverkats av en beräknad försäkringsersättning om 47 Mkr, vilken redovisats som en övrig rörelseintäkt i resultaträkningen.

Rörelseresultatet inklusive engångsposter och IAS 39 uppgick till -284 Mkr (224). I resultatet ingår effekten av IAS 39 (värdeförändring för säkringsderivat), som påverkade resultatet negativt med -545 Mkr (63). Under de senaste två åren har bolaget redovisat positiva IAS 39-effekter om totalt 298 Mkr. Denna trend har nu vänt p.g.a. det allt snabbare prisfallet för råvaror under tredje kvartalet. I bolagets senaste rapporter har vi framhållit att IAS 39-effekten kan medföra en stor resultatpåverkan, både positiv och negativ, under enskilda kvartal beroende på kontraktsmix, råvarupriser och växelkursutveckling.

I koncernens interna redovisning värderas både säkringskontrakten och de underliggande kommersiella kontrakten och lagren till gällande marknadspris, vilket betyder att marginalen i absoluta tal i försäljningskontraktet säkrats. Enligt IAS 39 är det dock bara säkringskontraktet (derivatkontrakt) som får värderas till marknadspris medan fysiska inköpskontrakt och försäljningskontrakt tillåts inte att marknadsvärderas.

Den därav följande skillnaden mellan värdering till marknadspris internt och värdering till marknadspris enligt IAS 39 är den "IAS 39-effekt" som redovisas. IAS 39-effekten påverkar inte kassaflödet eftersom det uteslutande handlar om en redovisningsteknisk effekt.

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -363 Mkr (168). Finansnettot uppgick till -79 Mkr (-56) p.g.a. en ökad räntebelastning till följd av högre upplåning.

Synergier

Det rationaliseringsprogram som beslutades 2007 berör huvudsakligen de svenska och danska produktionsenheterna och kommer att ge en ytterligare besparing om 100 Mkr med fullt genomslag 2010 till en kostnad av 150 Mkr. Denna kostnad resultatfördes andra kvartalet 2007.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 103 (175) Mkr.

En ny produktionslinje för framställning av specialfetter för modersmjölk ersättning invigdes i Karlshamn i september. Investeringen är ett viktigt led i vår tillväxtstrategi. Den kommer att göra oss ledande inom specialfetter för modersmjölk ersättning och ligga till grund för fortsatt tillväxt inom detta segment.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick till -48 Mkr (-129). Lager och leverantörsskulder utvecklades positivt i kvartalet medan kontraktsförskjutningen av höga råvarupriser har en negativ påverkan på kundfordringar. Mot bakgrund av detta arbetar AAK aktivt med åtgärder för att reducera rörelsekapitalet. Kassaflödet efter investeringar om 103 Mkr (175) uppgick till -149 Mkr (-305).

Mot slutet av andra kvartalet var pristrenden för vegetabiliska oljor fallande. Denna utveckling har accelererat under tredje kvartalet, och de väsentligt lägre råvarupriserna kommer med tiden att minska vårt rörelsekapital och förbättra vårt kassaflöde, huvudsakligen under nästkommande år.

Finansiell ställning

Koncernens eget kapital per den 30 september 2008 uppgick till 2.398 Mkr (31 december 2007: 2.443 Mkr) och balansomslutningen var 9.988 Mkr. Soliditeten var 24 procent (31 december 2007: 28 procent) vilken har påverkats av den negativa IAS 39 effekten.

Koncernens nettolåneskuld per den 30 september 2008 var 5.198 Mkr. Koncernens totala kreditfaciliteter uppgår till 6.175 Mkr varav 5.733 Mkr är bekräftade kreditlöften med en löptid om tre år eller mer.

Förvärv och avyttringar

Det nyligen förvärvade företaget Rapsona AB levererar en rad produkter baserade på vegetabiliska oljor till restauranger, cateringbranschen, bagerier, mindre snabbmatsproducenter och andra kunder.

Med en beräknad nettoomsättning på ca 70 Mkr har företaget en stark ställning inom sin kärnverksamhet i den svenska livsmedelsbranschen.

Detta förvärv passar utmärkt in i vår strategi att klättra uppåt i värdekedjan, och det gör oss starkare på området livsmedelslösningar. Dessutom kommer Rapsona att bidra positivt till AAKs resultat 2008.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen per den 30 september 2008 var 2.594 (31 december 2007: 2.569). Ökningen är hänförlig till verksamheten inom Ceylon Trading Co, Sri Lanka.

Moderbolaget och Group Functions

Resultatet efter finansiella poster för moderbolaget uppgick till 176 Mkr (-29). Moderbolaget är ett holdingbolag för AAK-koncernen. Verksamheten i moderbolaget består i huvudsak av koncerngemensamma uppgifter kopplade till utveckling och förvaltning av koncernen. I Group Functions ingår förutom kostnaderna i moderbolaget även verksamheten inom Ceylon Trading Co.

Försäkringsersättning

Se kommentarer under rubriken "Årets första nio månader" på sidan 9.

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats, Kv 3

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet ökade med 296 Mkr eller 29 procent, främst till följd av större CBE-volymer och bättre marginaler samt högre råvarupriser.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen förbättrades jämfört med föregående år med 116 Mkr eller 39 procent till 414 Mkr. Bearbetningsersättningen per kilo förbättrades med 30 procent från 4,05 till 5,27 kr, justerat för volymförlust p.g.a. olyckan i Århus som kompenseras med försäkringsersättning.

Rörelseresultat

Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 81 Mkr eller 97 procent, inklusive försäkringsersättning om 43 Mkr, främst p.g.a. CBE. Tredje kvartalet brukar säsongsmässigt vara det bästa kvartalet för affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats.

Omvärd/aktiviteter

Marknadstillväxten för CBE och högkvalitativa fyllnadsfetter är fortsatt stark. Denna tillväxt kommer att få en stor positiv inverkan på koncernens vinsttillväxt de närmaste åren.

Prisutveckling för kakaosmör

Av prisdiagrammet nedan framgår att priset på kakaosmör – den komponent som CBE ersätter – ligger kvar på en relativt hög nivå.

Prisutveckling – kakaosmör



AAK är världsledande inom CBE-området. Därför är nyckelingrediensen shea, som kommer från Västafrika, en speciellt viktig faktor. Tack vare vår ökade närvaro i Västafrika i syfte att stärka logistikkedjan för shea från träd till fabrik har vi i dag en betydligt säkrare försörjning än tidigare.

Vi följer igångkörningsplanerna för våra två CBE-fabriker i Århus. Den nya fabriken kom igång planenligt under första kvartalet och fortsätter att producera enligt plan. Den gamla fabriken, som skadades vid olyckan i december 2007, väntas återstarta i november.

Olyckan i Århus

Effekterna av olyckan beskrivs på sidan 9.

Chocolate & Confectionery Fats

(Mkr)	3 mån. jul-sept 2008	3 mån. jul-sept 2007	9 mån. jan-sept 2008	9 mån. jan-sept 2007	Rullande 12 mån.
Nettoomsättning	1.331	1.035	3.462	2.784	4.592
Bearbetningsers. Bearbetningsers. per kilo*	414	298	1.132	895	1.508
Rörelseresultat exkl. engångsp.	5,27	4,05	5,08	4,15	5,11
Rörelseresultat inkl. engångsposter**	164	83	408	250	514
Volymen (tusental ton)	78	74	223	216	295

* Justerat för volymförlust motsvarande erhållen preliminär försäkringsersättning.

** Inklusive omstrukturingskostnader om 96 Mkr som resultatfördes andra kvartalet 2007 och försäkringsersättning om 47 Mkr som avser december 2007 men intäktsfördes första kvartalet 2008.

Affärsområde Food Ingredients, Kv 3

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet ökade med 959 Mkr eller 49 procent till följd av högre råvarupriser och en förbättrad produktmix.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen förbättrades jämfört med föregående år med 58 Mkr eller 15 procent till 438 Mkr. Denna förbättring beror på bättre produktmix, dvs. ökad specialisering. Bearbetningsersättningen per kilo förbättrades med 10 procent från 1,66 till 1,82 kr per kilo.

Rörelseresultat

Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 24 Mkr eller 34 procent, främst p.g.a. bättre produktmix, dvs. ökad specialisering. Rörelseresultatet inkluderar försäkringsersättning om 4 Mkr.

Specialiseringsstrategin fortsätter. Det förvärvade företaget Croda Food Services (specialprodukter för bageri) i Storbritannien och det bolag som vi äger tillsammans med det israeliska företaget Enzymotec (modersmjölksersättning) utvecklas båda positivt. Det nyligen gjorda förvärvet av Rapsona i Sverige (produkter för restauranger, storhushåll och bagerier) och igångkörningen av en ny anläggning för OPO (en nyckelingrediens i modersmjölksersättning) kommer att ytterligare stärka vår specialproduktstrategi.

Affärsområdet Food Ingredients visade fortsatt stabilitet på en mycket volatil råvarumarknad med mycket hård konkurrens.

Specialiseringsstrategin fortsätter planenligt. Under tredje kvartalet har vi kompenserat den snabba ökningen av priserna på bl.a. energi och insatsvaror som påverkade oss under andra kvartalet.

Omvärd/aktiviteter

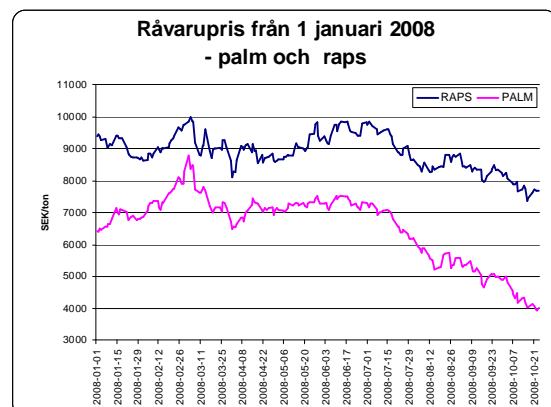
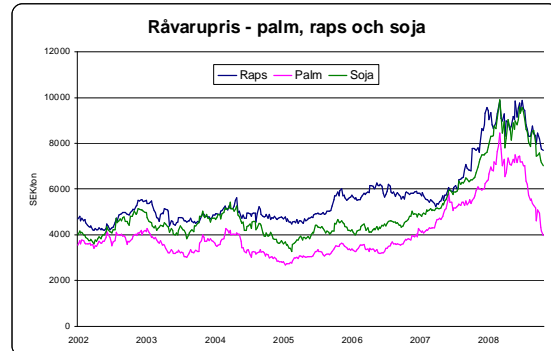
Den största omvärldsförändringen fram till halvårsskiftet var den ökande förbrukningen av vegetabiliska oljor inom energisektorn. Detta har bl.a. bidragit till att kraftigt driva upp råvarupriserna för koncernen.

Mot slutet av andra kvartalet var pristrenden fallande för vegetabiliska oljor. Denna utveckling har accelererat under tredje kvartalet. De väsentligt lägre råvarupriserna kommer med tiden att minska vårt rörelsekapital och förbättra vårt kassaflöde över tiden.

I kombination med konkurrenstrycket inom detaljhandelssektorn innebär detta att alla aktörer i livsmedelsbranschens värdekedja är under stark prispress, och behovet av innovativa och kostnadseffektiva lösningar ökar. Den starka trenden kring hälsosamma lösningar fortsätter.

Specialiseringsstrategin utvecklas organiskt och noga utvalda förvärv kommer att göras som komplement till strategin.

Råvarupris – palm, raps och soja, kr/ton



Koncernpolicyn är att säkra ("back to back" säkring) marginalen på försäljningskontrakt genom motsvarande inköp/säkring av råmaterial eller lager. På motsvarande sätt säkras valutan. Detta innebär att koncernens marginal i absoluta tal inte påverkas av volatiliteten i råvarupriser, se diagram ovan.

Food Ingredients

(Mkr)	3 mån. jul-sept 2008	3 mån. jul-sept 2007	9 mån. jan-sept 2008	9 mån. jan-sept 2007	Rullande 12 mån.
Nettoomsättning	2.898	1.939	7.518	5.378	9.640
Bearbetningsers.	438	380	1.225	1.103	1.707
Bearbetningsers. per kilo	1,82	1,66	1,76	1,64	1,85
Rörelseresultat exkl. engångsp.	95	71	229	197	310
Rörelseresultat inkl. engångsposter	95	71	229	148	310
Volym (tusental ton)	241	229	695	673	924

Affärsområde Technical Products & Feed, Kv 3

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet ökade med 56 Mkr eller 18 procent till följd av större volymer och ökat kapacitetsutnyttjande.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen förbättrades jämfört med föregående år med 1 Mkr eller 2 procent till 60 Mkr, inklusive en mindre, beräknad försäkringsersättning. Förbättringen beror främst på större volymer inom foderområdet. Bearbetningsersättningen per kilo förbättrades med 6 procent från 0,81 till 0,86 kr per kilo.

Rörelseresultat

Det operativa rörelseresultatet var något lägre än föregående år pga högre råvarupriser inom detta affärsområde. Specialiseringsstrategin fortsätter planenligt.

Omvärd/aktiviteter

Under kvartalet har volatiliteten i råmaterial priserna ökat betydligt.

Technical Products & Feed

(Mkr)	3 mån. jul-sept 2008	3 mån. jul-sept 2007	9 mån. jan-sept 2008	9 mån. jan-sept 2007	Rullande 12 mån.
Nettoomsättning	373	317	1.221	915	1.612
Bearbetningsers. Bearbetningsers. per kilo	60	59	188	174	247
Rörelseresultat exkl. engångsp.	0,86	0,81	0,83	0,79	0,82
Rörelseresultat inkl. engångsposter	16	18	54	53	66
Volymer (tusental ton)	16	18	54	48	66
	70	73	227	219	303

Koncernen under de första nio månaderna

Omsättningen var 12.443 Mkr (9.296), en ökning med 3.147 Mkr eller 34 procent som främst beror på kraftigt ökade råvarupriser och ökad volym inom CBE-segmentet.

Bearbetningsersättningen ökade med 363 Mkr (16 procent) till 2.577 Mkr. Bearbetningsersättningen per kilo ökade med 13 procent från 2,00 till 2,25 kr, främst till följd av ökad specialisering.

Rörelseresultatet för årets första nio månader, exklusive engångsposter och IAS 39, uppgick till 639 Mkr (475), vilket var en ökning med 164 Mkr eller 35 procent. Förändringar i valutakurser sedan årets början påverkade resultatet negativt med 13 Mkr. Alla affärsområdena uppnådde bättre rörelseresultat än förra året.

Finansnettot var 213 Mkr (133) och resultatet efter finansnetto uppgick till 83 Mkr (219). Skattesatsen var 29 procent (30). Periodens resultat uppgick till 59 Mkr (153). Vinsten per aktie var 1,61 kr (3,64).

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -362 Mkr (-126). Rörelsekapitalet ökade med 620 Mkr, främst till följd av strategisk uppbyggnad av shealagren i början av året samt snabbt ökande råvarupriser. Koncernens nettoinvesteringar uppgick till 280 Mkr (520). Efter investeringar, förvärv och avyttringar var kassaflödet -642 Mkr (-646).

Medelantalet anställda var 2.594 (31 december 2007: 2.569), en ökning med 25 personer jämfört med årets början. Ökningen är hänförlig till verksamheten inom Ceylon Trading.

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter jämfört med vad som beskrevs i årsredovisningen för 2007.

Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för god lönsamhet på sikt. Risker kan bero på händelser i omvärlden och de kan påverka en viss bransch, marknad, land eller bara ett enda företag.

Inom AAK säkerställs en effektiv riskhantering genom en kontinuerlig process som sker inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt inslag i den löpande uppföljningen av verksamheten.

Omvärldsrisk

AAK-koncernen är exponerad för den hårda konkurrens som råder i branschen samt för råvaruprissvängningar som påverkar kapitalbindningen.

Finansiell risk

AAK-koncernen bedriver en sådan verksamhet att den utsätts för betydande finansiella risker, framför allt valutarisker och råvaruprisrisker.

Verksamhetsrisk

De råvaror som används i verksamheten är jordbruksprodukter och tillgången kan därför variera beroende på klimatfaktorer och andra externa faktorer.

Inga väsentliga risker eller osäkerheter bedöms ha tillkommit utöver dem som beskrivs i AAKs årsredovisning för 2007.

Med den senaste tidens dramatiska utveckling på de finansiella marknaderna följer en ökad allmän osäkerhet, vilket även kan medföra risker och osäkerhet för verksamheten. Bolagets bransch – livsmedel och chokladbranschen – har dock historiskt visat begränsad känslighet för svängningar i konjunkturerna.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IFRS (med tillämpning av IAS 34 om delårsrapportering) och Årsredovisningslagen. Samma redovisnings- och bedömningsprinciper och samma bedömningsgrunder som i den senaste årsredovisningen har använts.

Försäkringsersättning

Den 4 december 2007 inträffade en explosionsartad brand i AAKs fabrik i Århus.

Olyckan inträffade i den del av fabriken där det framställs vegetabiliska oljor för användning som komponenter i specialfetter för choklad- och konfektyrprodukter, främst CBE.

Vid tidpunkten för olyckan stod AAKs nya fabrik för specialfetter – huvudsakligen CBE men även högkvalitativa fyllningsfetter och andra specialfetter – klar för provdrift.

Den nya fabriken togs i drift under första kvartalet 2008. Företaget har också inlett arbetet med att återställa skadade byggnader och skadad infrastruktur för att kunna ta den gamla fabriken i drift på nytt.

AAK bedömer att uppstart kan ske av den gamla fabriken under November.

På sidorna 4–5 i rapporten för första kvartalet 2008 gavs en utförlig beskrivning av den pågående hanteringen av frågor om försäkringsersättning. Som aviserades i den rapporten har försäkringsbolaget månadsvis reglerat AAKs krav på försäkringsersättning. Betalningskraven har baserats på AAKs egna preliminära bedömningar av de skador som olyckan gav upphov till.

Slutreglering avseende skadan bedöms tidigast kunna ske i slutet av detta år. Eftersom de betalningar som skett formellt har varit preliminära blir det inte förrän i samband med slutbetalningen möjligt att lämna ett definitivt besked om huruvida försäkringsersättningen helt kompenserar AAK för inkomstbortfall och merkostnader med anledning av olyckan.

Informationstillfällen

Bokslutskommuniké för 2008 kommer att publiceras den 19 februari 2009.

Delårsrapport för första kvartalet kommer att publiceras den 19 maj 2009. Halvårsrapport kommer att publiceras den 11 Augusti 2009. Delårsrapport för de första nio månaderna kommer att publiceras 6 November 2009.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Valberedning

På årsstämman 2008 utsågs Mikael Ekdahl (BNS Holding), Carl Bek-Nielsen (BNS Holding), Henrik Didner (Didner & Gerge fonder) och Jan-Erik Erenius (AMF Pension), till ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2009.

Mikael Ekdahl utsågs till valberedningens ordförande.

Moderbolaget

Moderbolagets fakturering under första nio månaderna var 18 Mkr (13). Resultatet efter finansiella poster för moderbolaget uppgick till 176 Mkr (-29).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 822 Mkr (31 december 2007: 221). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 Mkr (0).

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 16.

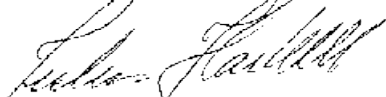
Redovisningsprinciper

AarhusKarlshamn AB (publ) är moderbolag för AAK-koncernen. Bolaget har – som anges i årsredovisningen för 2007 – upprättat sin finansiella rapportering i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR32:06, Redovisning för juridisk person.

Förändringar i balansräkningen

Moderbolaget har under årets första nio månader ökat upplåningen. De upplånade medlen har lånats ut till andra koncernbolag med syftet att optimera kapitalstrukturen.

Malmö den 31 oktober 2008



Jerker Hartwall
Koncernchef och verkställande direktör

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Informationen är sådan som AarhusKarlshamn AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 31 oktober 2008 kl. 08.30.

Koncernens utveckling

Koncernens resultaträkning

(Mkr)	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Rullande 12 mån.	Helår 2007
Nettoomsättning	4.693	3.360	12.443	9.296	16.152	13.005
Övriga intäkter*	51	0	319	16	326	23
Summa rörelseintäkter	4.744	3.360	12.762	9.312	16.478	13.028
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-4.332	-2.505	-10.377	-6.943	-13.063	-9.629
Övriga externa kostnader	-334	-287	-984	-843	-1.318	-1.177
Kostnader för ersättning till anställda**	-262	-252	-812	-864	-1.112	-1.164
Av- och nedskrivningar***	-93	-86	-270	-296	-359	-385
Övriga kostnader	-7	-6	-23	-14	-36	-27
Summa rörelsekostnader	-5.028	-3.136	-12.466	-8.960	-15.888	-12.382
Rörelseresultat	-284	224	296	352	590	646
Ränteintäkter	0	0	7	12	10	15
Räntekostnader	-74	-52	-205	-136	-273	-204
Övriga finansiella poster	-5	-4	-15	-9	-15	-9
Resultat före skatt	-363	168	83	219	312	448
Skatt	109	-50	-24	-66	-87	-129
Nettoresultat	-254	118	59	153	225	319
Hänförligt till minoritet	-9	2	-7	5	-7	5
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-245	116	66	148	232	314
AKTIEUPPGIFTER						
Antal aktier, tusental	41.384	41.384	41.384	41.384	-	41.384
Varav egna aktier	487	516	487	516	-	516
Vinst per aktie, kr****	-6,03	2,85	1,61	3,64	-	7,67
Eget kapital per aktie, kr	57,93	54,90	57,93	54,90	-	58,94
Balansdagens börskurs	116,25	151,00	116,25	151,00	-	117,00

* 300 Mkr avser försäkringsersättning, varav 253 Mkr avser 2008.

** Under andra kvartalet 2007 kostnadsfördes 100 Mkr i omstrukturingskostnader.

*** Under andra kvartalet 2007 kostnadsfördes 50 Mkr i omstrukturingskostnader.

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

För närvarande har koncernen inga utestående konverteringslån eller utestående teckningsoptioner.

Balansräkning i sammandrag
för koncernen

(Mkr)	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	632	607	614
Övriga immateriella tillgångar	128	88	115
Materiella anläggningstillgångar	3.030	2.876	2.964
Finansiella anläggningstillgångar	177	153	141
Summa anläggningstillgångar	3.967	3.724	3.834
Varulager	2.814	1.900	2.451
Kortfristiga fordringar	2.995	2.234	2.405
Likvida medel	212	132	167
Summa omsättningstillgångar	6.021	4.266	5.023
SUMMA TILLGÅNGAR	9.988	7.990	8.857
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2.370	2.243	2.409
Minoritetsintresse	28	34	34
Summa eget kapital inklusive minoritetsintresse	2.398	2.277	2.443
Långfristiga skulder	5.706	3.710	4.489
Leverantörsskulder	683	650	723
Övriga kortfristiga skulder	1.201	1.353	1.202
Summa kortfristiga skulder	1.884	2.003	1.925
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9.988	7.990	8.857

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

Förändring av koncernens eget kapital

(Mkr)	Summa eget kapital	Minoritets-intressen	Summa eget kapital inkl. minoritet
Ingående eget kapital 2008-01-01	2.409	34	2.443
Avyttring av egna aktier	4	-	4
Omräkningsdifferenser	55	1	56
Utbetald utdelning	-164	0	-164
Periodens resultat	66	-7	59
Utgående eget kapital 2008-09-30	2.370	28	2.398

(Mkr)	Summa eget kapital	Minoritets-intressen	Summa eget kapital inkl. minoritet
Ingående eget kapital 2007-01-01	2.287	32	2.319
Avyttring av egna aktier	5	-	5
Omräkningsdifferenser	-34	-3	-37
Utbetald utdelning	-163	-	-163
Periodens resultat	148	5	157
Utgående eget kapital 2007-09-30	2.243	34	2.277

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(Mkr)	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007
Den löpande verksamheten					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-310	230	258	479	781
Förändring av rörelsekapital	262	-359	-620	-605	-1.164
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-48	-129	-362	-126	-383
Investeringsverksamheten					
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-101	-176	-280	-520	-700
Finansieringsverksamheten					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	209	324	684	652	1.125
Periodens kassaflöde	60	19	42	6	42
Likvida medel vid periodens början	143	116	167	129	129
Kursdifferens för likvida medel	9	-4	3	-4	-4
Likvida medel vid periodens slut	212	131	212	131	167

Förändringen av rörelsekapitalet om 620 Mkr inkluderar ogynnsamma omräkningsdifferenser om 87 Mkr.

Resultatöversikt och nyckeltal, januari–september 2008

(Mkr)	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007
Nettoförsäljning	4.693	3.360	12.443	9.296	13.005
Bearbetningsersättning exkl. IAS 39	922	750	2.577	2.213	3.134
Bearbetningsersättning, %	20	22	21	24	24
Rörelseresultat exkl. engångsposter och IAS 39	261	161	639	475	653
Rörelsemarginal exkl. engångsposter och IAS 39, %	6	5	5	5	5
Rörelseresultat inkl. engångsposter exkl. IAS 39	261	161	686	325	503
Rörelsemarginal inkl. engångsposter exkl. IAS 39, %	6	5	5	3	4
Rörelseresultat inkl. engångsposter och IAS 39	-284	224	296	352	646
Rörelsemarginal inkl. engångsposter och IAS 39, %	-	7	2	4	5
Periodens nettoresultat	-254	118	59	153	319
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-245	116	66	148	314
Hänförligt till minoritet	-9	2	-7	5	5
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-191	310	566	648	1.031
Operativt kassaflöde efter investeringar	-149	-305	-642	-646	-1.083
Investeringar	103	176	282	520	712
- varav förvärv	-	-	-	103	119
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2.370	2.243	2.370	2.243	2.409
Minoritetsintresse	28	34	28	34	34
Nettoskuld	5.198	3.804	5.198	3.804	4.273
Soliditet, %	24	29	24	29	28
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	2,17	1,67	2,17	1,67	1,75
Operativt kapital	7.984	6.637	7.984	6.637	7.199

Resultaträkning, koncernen

Samtliga belopp på denna sida är exklusive IAS 39-effekter.

(Mkr)	2007					2008		
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Nettoomsättning	2.971	2.965	3.360	3.709	13.005	3.683	4.067	4.693
Bearbetningsersättning*	737	726	750	921	3.134	835	820	922
Rörelseresultat*	162	152	161	178	653	207	171	261
Finansiella poster	-36	-41	-56	-65	-198	-68	-66	-79
Resultat efter finansiella poster	128	-77	168	229	448	322	124	-363
- varav värdeförändring i råvaru- och valutaderivat	2	-38	63	116	143	136	19	-545

* Exklusive omstruktureringkostnader om 150 Mkr som resultatfördes andra kvartalet 2007 och försäkringsersättning om 47 Mkr som avser december 2007 men redovisats 2008.

Bearbetningsersättning exklusive engångsposter, affärsområdena

(Mkr)	2007					2008		
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Chocolate & Confectionery Fats	307	289	298	376	1.270	374	344	414
Food Ingredients	358	365	380	482	1.585	384	403	438
Technical Products & Feed	57	58	59	59	233	64	65	60

Rörelseresultat exklusive engångsposter, affärsområdena

(Mkr)	2007					2008		
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Chocolate & Confectionery Fats	97	70	83	106	356	139	105	164
Food Ingredients	55	72	71	81	279	60	74	95
Technical Products & Feed	17	18	18	12	65	20	18	16
Group Functions	-7	-8	-11	-21	-47	-12	-26	-14

Moderbolagets utveckling

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007
Nettoomsättning	18	13
Övriga intäkter	0	0
Summa rörelseintäkter	18	13
Övriga externa kostnader	-32	-15
Personalkostnader	-18	-19
Av- och nedskrivningar	0	0
Övriga kostnader	0	0
Summa rörelsekostnader	-50	-34
Rörelseresultat	-32	-21
Utdelning	222	-
Ränteutgifter och liknande resultatposter	19	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-33	-8
Resultat före skatt	176	-29
Skatt	0	-
Årets resultat	176	-29

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	1	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	6.328	5.838	5.838
Summa anläggningstillgångar	6.329	5.840	5.840
Kortfristiga fordringar	12	20	68
Likvida medel	5	-	-
Summa omsättningstillgångar	17	20	68
SUMMA TILLGÅNGAR	6.346	5.860	5.908
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	4.358	4.318	4.348
Summa eget kapital	4.358	4.318	4.348
Långfristiga skulder	822	150	221
Leverantörsskulder	1	1	5
Övriga kortfristiga skulder	1.165	1.391	1.334
Summa kortfristiga skulder	1.166	1.392	1.339
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6.346	5.860	5.908