



Koncernchefens kommentar

Rekordhög rörelseresultat

Återigen ett rekordhög rörelseresultat för ett andra kvartal. Framgången beror dels på att Chocolate & Confectionery Fats, som förväntat har fortsatt att kraftigt förbättras, dels på att Food Ingredients positiva utveckling har fortsatt. Rörelseresultatet, exklusive förvävsrelaterade kostnader, uppgick till 281 mkr (244 mkr), vilket är en förbättring med 15% jämfört med andra kvartalet 2013.

Rörelseresultatet, inklusive förvävsrelaterade kostnader på 9 mkr, uppgick till 272 mkr (244 mkr), vilket är en förbättring med 11%.

Rörelseresultatet per kilo, exklusive förvävsrelaterade kostnader, uppgick till 0,70 kronor (0,62 kronor). Den starka förbättringen beror främst på den fortsatt positiva utvecklingen inom Chocolate & Confectionery Fats, men även på en positiv utveckling inom Food Ingredients och Technical Products & Feed.

Affärsområdenas rörelseresultat:

- Food Ingredients uppnådde ett resultat på 198 mkr (184 mkr), en förbättring med 8%.
- Chocolate & Confectionery Fats förbättrade resultatet med 40% till 91 mkr (65 mkr).
- Technical Products & Feed förbättrade resultatet med 4% till 24 mkr (23 mkr).

Vinsten per aktie ökade med 11%, och uppgick till 4,14 kronor (3,74 kronor).

Omsättningen uppgick till 4.114 mkr (4.034 mkr). Ökningen berodde främst på förvärvet av Unipro.

Affärsutveckling

Volymerna för specialprodukter och semi-specialprodukter inom Food Ingredients var stabila under det andra kvartalet. Barnmatsvolymerna fortsatte att öka något, men inte lika snabbt som förväntat, detta på grund av marknadsturbulens till följd av det nya kinesiska regelverket för producenter av modersmjölksersättning. Marknaden för dessa produkter förväntas växa snabbare igen från fjärde kvartalet 2014. Mejeriapplikationer visade en tvåsiffrig tillväxt. Volymerna för bulkprodukter fortsatte att minska.

Chocolate & Confectionery Fats utvecklades mycket positivt, med hög tvåsiffrig tillväxt för kakaosmörersättning (CBE). Den allvariga krisen i Ukraina fortsätter att väsentligt dämpa tillväxten inom Chocolate & Confectionery Fats.



Starkare operativt kassaflöde än förväntat

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 168 mkr (576 mkr). Som vi tidigare kommunicerat förväntades rörelsekapitalet öka och ökningen uppgick till 99 mkr (en minskning med 343 mkr) till följd av ökade råvarupriser under fjärde kvartalet 2013. Rörelsekapitalet förväntas fortsätta öka som en följd av en förväntad tillväxt inom Chocolate & Confectionery Fats.

Fortsatt förbättrad avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadsperiod, uppgick till 16,8% (16,4% den 31 december 2013). Avkastningen på sysselsatt kapital för det andra kvartalet uppgick till 15,5% (15,4% den 30 juni 2013).

AAK har förvärvat bagerifettspecialist i Belgien

Den 9 april 2014 tillkännagav AAK en överenskommelse om att förvärva olje- och fettverksamheten från CSM Benelux NV i Merksem. Företaget är en ledande leverantör av främst bagerifetter till bagerimarknaderna i Belgien, Nederländerna och Frankrike. Verksamheten sysselsätter cirka 100 personer och hade under 2013 en omsättning på cirka 970 mkr.

Förvärvet slutfördes den 1 juli 2014.

AAK stärker sin geografiska närvaro i Colombia genom att förvärva FANAGRA

Efter utgången av andra kvartalet har AAK förvärvat Fabrica Nacional de Grasas S.A. (FANAGRA), ett colombianskt företag som är specialiserat på vegetabiliska oljor och fetter inom bagerisegmentet. Företaget har 155 anställda och hade under 2013 en

omsättning på cirka 270 mkr, med en årlig volym på 30.000 ton.

Refinansiering

AAK har tecknat nya bindande låneavtal, som omfattar dels en femårig "club deal" på 400 miljoner euro (cirka 3.600 mkr), dels två bindande treåriga bilaterala låneavtal om totalt 1.500 mkr. I låneavtalen finns en option till förlängning om ett plus ett år.

AAK:s accelerationsprogram – AAKtion

I januari 2014 offentliggjorde vi det nya företagsprogrammet för 2014–2016, "AAktion". Programmet ska ytterligare stärka vår fokus på "Försäljning – Innovation – Genomförande" och arbetet fortlöper planenligt.

Avslutande kommentarer

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 fortsatt positiva utvecklingen för Food Ingredients och den fortsatta förbättringen inom Chocolate & Confectionery Fats.

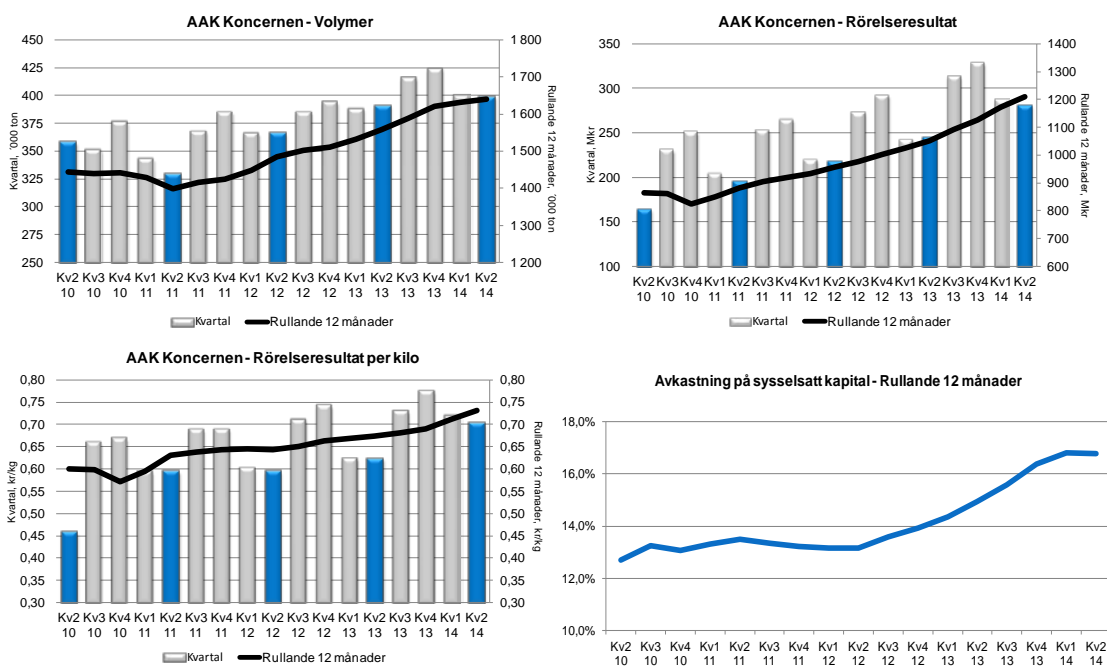


Arne Frank
Koncernchef och VD

Viktiga siffror och nyckeltal

| Mkr | Kv 2 2014 | Kv 2 2013 | Δ % | Kv 1-2 2014 | Kv 1-2 2013 | Δ % | Helår 2013 |
|---|--------------|--------------|-----|----------------|----------------|-----|---------------|
| Resultaträkning | | | | | | | |
| Volymer (ton) | 399 | 391 | +2 | 799 | 780 | +2 | 1.620 |
| Rörelseresultat exklusive förvärvskostnader | 281 | 244 | +15 | 568 | 486 | +17 | 1.127 |
| Rörelseresultat inklusive förvärvskostnader | 272 | 244 | +11 | 559 | 486 | +15 | 1.117* |
| Nettoresultat | 174 | 154 | +13 | 363 | 311 | +17 | 741 |
| Finansiell ställning | | | | | | | |
| Summa tillgångar | 10.916 | 9.418 | - | 10.916 | 9.418 | - | 10.045 |
| Eget kapital | 4.811 | 3.996 | - | 4.811 | 3.996 | - | 4.364 |
| Nettorörelsekapital | 2.987 | 2.448 | - | 2.987 | 2.448 | - | 2.581 |
| Räntebärande nettoskuld | 2.482 | 2.328 | - | 2.482 | 2.328 | - | 2.255 |
| Kassaflöde | | | | | | | |
| EBITDA | 364 | 330 | +10 | 742 | 660 | +12 | 1.460 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 168 | 576 | -71 | 249 | 789 | -68 | 1.300 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -142 | -164 | -13 | -309 | -259 | +19 | -732 |
| Kassaflöde efter investeringsverksamheten | 26 | 412 | -94 | -60 | 530 | - | 568 |
| Vinst per aktie | | | | | | | |
| Vinst per aktie före utspädning | 4,14 | 3,74 | +11 | 8,67 | 7,53 | +15 | 17,87 |
| Vinst per aktie efter utspädning | 4,09 | 3,69 | +11 | 8,57 | 7,43 | +15 | 17,62 |
| Nyckeltal | | | | | | | |
| Volymtillväxt i procent | +2 | +7 | - | +2 | +7 | - | +7 |
| Rörelseresultat per kilo (exklusive förvärvskostnader) | 0,70 | 0,62 | +13 | 0,71 | 0,62 | +15 | 0,69 |
| Avkastning på sysselsatt kapital (rullande tolv månadersperioder) | 16,8 | 14,9 | +13 | 16,8 | 14,9 | +13 | 16,4 |
| Nettoskuld/EBITDA | 1,61 | 1,69 | -5 | 1,61 | 1,69 | -5 | 1,54 |

*) Rörelseresultatet för helåret 2013 inkluderar förvärvskostnader på 10 mkr som uppstod under det tredje kvartalet.



Rörelseresultat och rörelseresultat per kilo har justerats och exkluderar förvärvsrelaterade kostnader i diagrammet ovan.

AAK-koncernen, andra kvartalet 2014

Volymerna

Volymerna ökade med 2% (den organiska tillväxten minskade med 2%) jämfört med det andra kvartalet 2013.

Barnmatsvolymerna fortsatte att öka något, men inte lika snabbt som förväntat, detta på grund av marknadsturbulens till följd av det nya kinesiska regelverket för producenter av modersmjölksersättning. Marknaden för dessa produkter förväntas växa snabbare igen från fjärde kvartalet 2014. Mejeriapplikationer visade en tvåsiffrig tillväxt. Volymerna för bulkprodukter fortsatte att minska.

Chocolate & Confectionery Fats utvecklades mycket positivt, med hög tvåsiffrig tillväxt för kakaosmörersättning (CBE).

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 80 mkr. Ökningen förklaras främst av Unipro-förvärvet.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet, exklusive förvävsrelaterade kostnader, uppgick till 281 mkr (244 mkr), vilket är en förbättring med 15% jämfört med andra kvartalet 2013.

Rörelseresultatet, inklusive förvävsrelaterade kostnader på 9 mkr, uppgick till 272 mkr (244), vilket är en förbättring med 11%.

Rörelseresultatet per kilo, exklusive förvävsrelaterade kostnader, förbättrades ytterligare till 0,70 kronor (0,62 kronor), en ökning med 13%. Inom Food Ingredients ökade rörelseresultatet per kilo med 7% till 0,77 kronor (0,72 kronor). Det beror till stor del på att produktmixen är gynnsam med stabil tillväxt inom specialprodukter och semispecialprodukter samt att volymerna var låga för bulkprodukter. Chocolate & Confectionery Fats förbättrade sitt rörelseresultat per kilo med 32% till 1,23 kronor (0,93 kronor), tack vare en bättre produktmix, högre volymer av kakaosmörersättning (CBE) samt förbättrade marginaler. Technical Products & Feed låg oförändrat på 0,35 kronor (0,35 kronor) per kilo.

Koncerngemensamma kostnaderna (Group Functions) ökade med 4 mkr. Orsaken är framförallt ledningens höjda ambitionsnivå för AAKtion, särskilt inom Innovation, där resurser tillförts för utveckling av nya produkter. Dessutom

belastade det andra kvartalets rörelseresultat med förvävsrelaterade kostnader på 9 mkr.

Finansiella nettokostnader

De finansiella nettokostnaderna ökade något och uppgick till 31 mkr (28 mkr). Det andra kvartalet belastades med en engångskostnad för refinansiering.

Kassaflöde och investeringar

Under det andra kvartalet var det operativa kassaflödet starkare än förväntat och uppgick till 168 mkr (576 mkr). Som vi tidigare förutsett och kommunicerat ökade rörelsekapitalet. Ökningen uppgick till 99 mkr (minskning med 343 mkr förra året). Vi räknar med att rörelsekapitalet fortsätter öka eftersom Chocolate & Confectionery Fats förväntas fortsätta växa.

Efter nettoinvesteringar på 142 mkr (164 mkr) uppgick kassaflödet till 26 mkr (412 mkr).

AAK förvärvar bagerifettspecialist i Belgien

Den 9 april 2014 tillkännagav AAK en överenskommelse om att förvärva olje- och fettverksamheten från CSM Benelux NV i Merksem. Företaget är en ledande leverantör av främst bagerifetter till bagerimarknaderna i Belgien, Nederländerna och Frankrike. Företaget tillhandahåller bagerifettlösningar, margarin och pumpbara lösningar.

CSM Benelux sysselsätter cirka 100 personer och hade under 2013 en omsättning på cirka 970 mkr. Förvärvet omfattar fabriken i Merksem, en erfaren säljkår, applikationsspecialister som erbjuder kundpassade lösningar samt ett innovationscenter. Detta center kommer att göra det möjligt för våra kunder att arbeta närmare AAK:s kundinnovationsteam.

Förvärvet slutfördes den 1 juli 2014.

AAK stärker sin geografiska närvaro i Colombia genom att förvärva FANAGRA

AAK har efter den 30 juni 2014 förvärvat Fabrica Nacional de Grasas S.A. (FANAGRA), ett colombianskt företag som är specialiserat på vegetabiliska oljor och fetter inom bagerisegmentet. Företaget har 155 anställda och hade 2013 en omsättning på cirka 270 mkr, med en årlig volym på 30.000 ton.

Refinansiering

AAK har tecknat nya bindande låneavtal. Avtalen ersätter de nuvarande lånen som skulle ha förfallit i början av 2016. Lånen kommer att användas för att finansiera den löpande verksamheten och eventuella förvärv.

De nya låneavtalen omfattar dels en femårig "club deal" på 400 miljoner euro (cirka 3.600 mkr), dels två bindande treåriga bilaterala låneavtal om totalt 1.500 mkr. Avtalen har en option till förlängning om ett plus ett år. De nya kreditlöftena innebär förbättrade villkor. Refinansieringen har medfört en mindre engångskostnad som rapporteras under finansiella poster i andra kvartalet.

Sammantaget har koncernen bindande kreditlöften om cirka 5.600 mkr.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 44% (43% den 31 december 2013). Koncernens nettoskuld den 30 juni 2014 uppgick till 2.482 mkr (2.255 mkr den 31 december 2013). Under det andra kvartalet betalade bolaget ut en utdelning om 250 mkr.

Den 30 juni 2014 uppgick koncernens totala bindande låneavtal till cirka 5.600 mkr (4.716 mkr den 31 december 2013), med outnyttjade, bindande låneavtal som uppgick till 3.120 mkr.

Medarbetare

Medelantalet anställda den 30 juni 2014 uppgick till 2.221 (2.207 den 31 december 2013).

Affärsområdet Food Ingredients, Kv 2 2014

| | Mkr | Kv 2 2014 | Kv 2 2013 | Δ % | Kv 1-2 2014 | Kv 1-2 2013 | Δ % | Helår 2013 |
|--------------------------|-----|--------------|--------------|-----|----------------|----------------|-----|---------------|
| Rörelseresultat | | | | | | | | |
| +8% | | 256 | 255 | 0 | 508 | 505 | +1 | 1.049 |
| Nettoomsättning | | 2.635 | 2.659 | -1 | 5.205 | 5.211 | 0 | 10.798 |
| Rörelseresultat per kilo | | 198 | 184 | +8 | 372 | 342 | +9 | 771 |
| +7% | | 0,77 | 0,72 | +7 | 0,73 | 0,68 | +7 | 0,73 |

Volymer

Food Ingredients visade stabila volymer. Under det andra kvartalet fortsatte specialprodukter och semispecialprodukter att utvecklas positivt. Den senaste tidens positiva utveckling för mejeri-applikationer har fortsatt, med en tvåsiffrig tillväxt under kvartalet.

Tillväxten för barnmat fortsatte, men inte lika snabbt som förväntat på grund av marknadsturbulens till följd av det nya kinesiska regelverket för producenter av modersmjölk ersättning. Det nya regelverket började gälla i maj 2014.

De kinesiska myndigheterna inför de nya reglerna för att säkerställa att barnmaten som saluförs i Kina är säker och håller hög kvalitet. Vi räknar med att situationen skall normaliseras inom kort och vi förväntar oss att denna marknad ska fortsätta att växa snabbare från fjärde kvartalet 2014.

För jämförbara enheter uppgick volymminskningen till 3% till följd av låga volymer av bulkprodukter.

Nettoomsättning

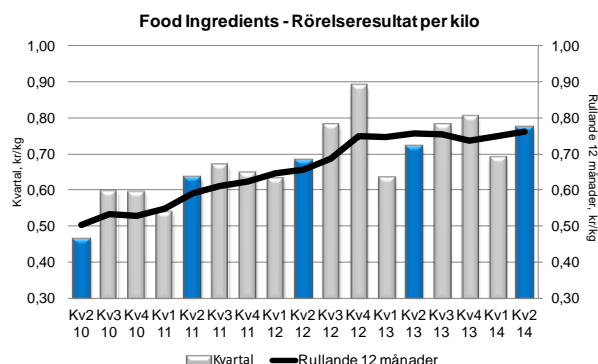
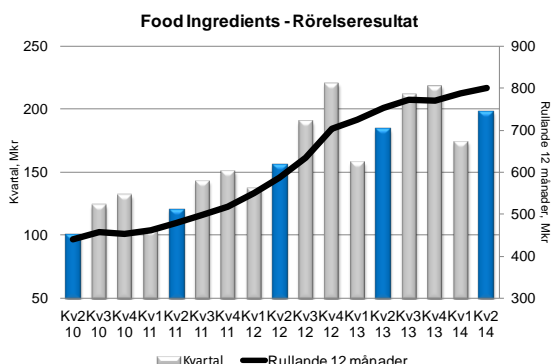
Nettoomsättningen minskade med 24 mkr, vilket främst förklaras av låga bulkvolymer. Minskningen motverkades emellertid till viss del av Unipro-förvärvet.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades med 8% och uppgick till 198 mkr (184 mkr).

Rörelseresultatet per kilo under det andra kvartalet var högt, 0,77 kronor (0,72 kronor), vilket kan förklaras av den gynnsamma produktmixen med en låg andel bulkprodukter.

Affärsområdets strategi för special- och semispecialprodukter samt den mycket starka hälsoprofilen gör att vi är fortsatt optimistiska inför framtiden. Rörelseresultatet för hela 2014 förväntas öka i ungefär samma takt eller något lägre jämfört med 2013, men med vissa kvartalsvariationer.



Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats, Kv 2 2014

| Rörelseresultat | Mkr | Kv 2 2014 | Kv 2 2013 | Δ % | Kv 1-2 2014 | Kv 1-2 2013 | Δ % | Helår 2013 |
|--------------------------|--------------------------|--------------|--------------|-----|----------------|----------------|-----|---------------|
| +40% | Volym | 74 | 70 | +6 | 151 | 141 | +7 | 300 |
| | Nettoomsättning | 1.116 | 964 | +16 | 2.294 | 2.000 | +15 | 4.200 |
| Rörelseresultat per kilo | Rörelseresultat | 91 | 65 | +40 | 207 | 149 | +39 | 369 |
| +32% | Rörelseresultat per kilo | 1,23 | 0,93 | +32 | 1,37 | 1,06 | +29 | 1,23 |

Volym

Volymerna inom affärsområdet ökade med 6%. Produktmixen förbättrades avsevärt och visade en tvåsiffrig tillväxttakt för specialprodukter. Detta trots den svåra situationen i Ukraina som i väsentlig grad hämmat våra aktiviteter där.

För jämförbara enheter uppgick volymminskningen till 2% till följd av lägre volymer för mer lågförädlade produkter.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Chocolate & Confectionery Fats ökade med 152 mkr tack vare ökade volymer och förvärvet av Unipro.

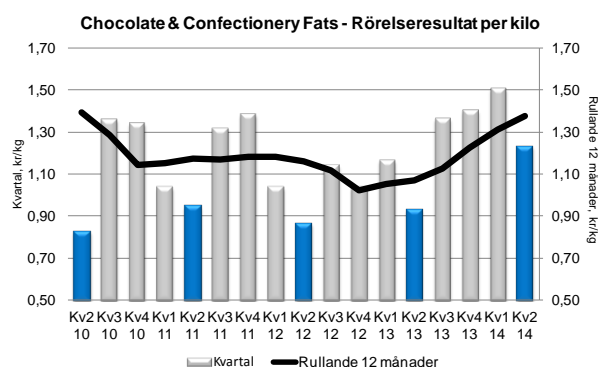
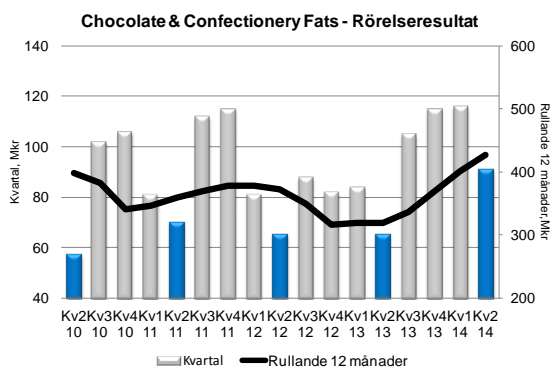
Rörelseresultat

Som förväntat förbättrades rörelseresultatet avsevärt, med 40%, och uppgick till 91 mkr (65 mkr).

Marginalerna har förbättrats något till följd av den dramatiska prishöjningen på kakaosmör sedan 2013.

Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 32% och uppgick till 1,23 kronor (0,93 kronor).

Affärsområdets rörelseresultat förväntas att fortsätta förbättras jämfört med motsvarande kvartal föregående år, dock inte alls med samma förbättringstakt som första och andra kvartalet 2014.



Affärsområdet *Technical Products & Feed*, Kv 2 2014

| Rörelseresultat | Mkr | Kv 2 2014 | Kv 2 2013 | Δ % | Kv 1-2 2014 | Kv 1-2 2013 | Δ % | Helår 2013 |
|--------------------------|--------------------------|--------------|--------------|-----|----------------|----------------|-----|---------------|
| +4% | Volym | 69 | 66 | +5 | 140 | 134 | +4 | 271 |
| Rörelseresultat per kilo | Nettoomsättning | 363 | 411 | -12 | 744 | 834 | -11 | 1.539 |
| 0% | Rörelseresultat | 24 | 23 | +4 | 53 | 49 | +8 | 97 |
| | Rörelseresultat per kilo | 0,35 | 0,35 | 0 | 0,38 | 0,37 | +3 | 0,36 |

Volym

Volymerna ökade med 5% jämfört med andra kvartalet 2013, främst tack vare Feed- och Binol-verksamheterna.

Nettoomsättning

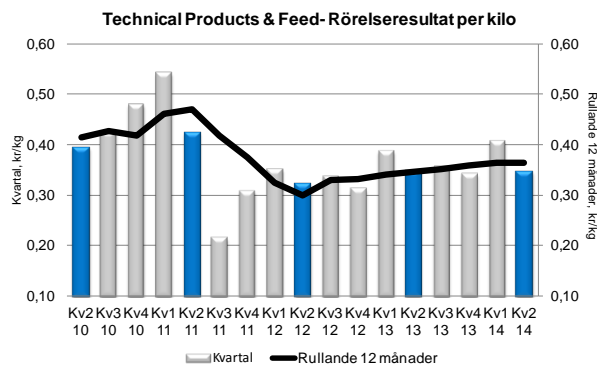
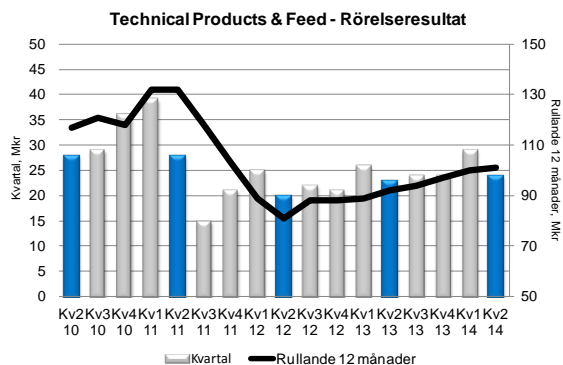
Affärsområdets nettoomsättning minskade med 48 mkr, eller 12%, på grund av en förändrad produktmix.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade till 24 mkr (23 mkr), vilket i första hand beror på volymförbättringar.

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

För 2014 förväntas rörelseresultatet bli stabilt eller förbättras något, jämfört med föregående år.



AAK-koncernen, första sex månaderna 2014

Volymerna

Volymerna ökade med 2% under de första sex månaderna, huvudsakligen genom förvärv. Den organiska tillväxten uppgick till -1% på grund av att volymerna av bulkprodukter var låga.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 198 mkr huvudsakligen till följd av förvärvet av Unipro.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för de första sex månaderna, exklusive förvärvsrelaterade kostnader, uppgick till rekordhöga 568 mkr (486 mkr), vilket är en förbättring med 17%.

Rörelseresultatet, inklusive förvärvsrelaterade kostnader på 9 mkr, uppgick till 559 mkr (486), vilket är en förbättring med 15%.

Rörelseresultatet per kilo, exklusive förvärvsrelaterade kostnader, förbättrades ytterligare till 0,71 kronor (0,62 kronor), en ökning med 15%. Inom Food Ingredients ökade rörelseresultatet per kilo med 7% till 0,73 kronor (0,68 kronor), tack vare en gynnsam produktmix. Tillväxten har varit stabil inom specialprodukter och semispecialprodukter medan volymerna för bulkprodukter minskade. Chocolate & Confectionery Fats förbättrade sitt rörelseresultat per kilo med 29% till 1,37 kronor (1,06 kronor), tack vare en bättre produktmix med högre volymer och marginaler. Technical Products & Feed förbättrade rörelseresultatet per kilo med 3%, till 0,38 kronor (0,37 kronor).

Finansiella nettokostnader

De finansiella nettokostnaderna ökade till 57 mkr (51 mkr). Engångskostnaden för refinansieringen har påverkat de finansiella nettokostnaderna under de första sex månaderna.

Kassaflöde

För de första sex månaderna 2014 uppgick kassaflödet inklusive förändringar av rörelsekapitalet till 249 mkr (789 mkr). Här ingår också en ökning av rörelsekapitalet på 275 mkr (347 mkr) till följd av ökade råvarupriser under fjärde kvartalet 2013.

AAK:s strategiska investering i Brasilien

AAK har beslutat att uppföra en ny produktionsanläggning för specialoljor och semispecialoljor i Jundiai, São Paulo, Brasilien. Investeringen förväntas under den kommande tvåårsperioden att uppgå till ca 400 mkr. Vi planerar att starta produktionen under senare delen av 2015 och anläggningen kommer fullt utnyttjad att öka AAK:s totala kapacitet med 100.000 till 120.000 ton.

Den nya produktionsanläggningen kommer att bredda vår produktportfölj inom Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats i Brasilien. Anläggningen kommer särskilt att stärka vår förmåga att leverera bageri- och mejerilösningar, samt vidareutveckla vår verksamhet inom Chocolate & Confectionery Fats. Dessutom kommer anläggningen att inrymma ett innovationscenter, där våra kunder kan arbeta närmare AAK:s kundinnovationsteam.

Allmän information

Namnbyte

Bolagsstämman den 8 maj 2014 beslutade att bolagsnamnet skulle ändras från AarhusKarlshamn AB (publ) till AAK AB (publ).

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2013.

Orkanen Sandy och försäkringsersättning

I slutet av andra kvartalet 2014 gjorde bolaget en slutreglering av försäkringsersättningen för orkanen Sandy. Detta kommer framför allt att bidra med positivt kassaflöde under tredje kvartalet 2014.

Under det andra kvartalet 2014 påverkades inte rörelseresultatet av några exceptionella poster relaterat till orkanen Sandy.

AAK inleder 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 som vi ingick den 14 juni 2007 för joint venture-bolaget Advanced Lipids AB.

AAK vidtar mycket sällan rättsliga åtgärder och denna tvist skulle vi normalt inte 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 2013.

Redovisningsprinciper 2014

Delårsrapporten är upprättad enligt den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om redovisningsprinciperna finns i årsredovisningen för 2013. Vi tillämpar här samma redovisningsprinciper som för 2013. Ett antal nya och ändrade standarder gäller för perioder som inleds efter den 1 januari 2014. Ingen av dessa förväntas dock få någon större effekt på koncernens eller moderbolagets redovisning.

Definitioner

Se årsredovisningen för 2013.

Moderbolaget och Group Functions

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

Kostnaderna för Group Functions har ökat, vilket främst beror på satsningar på forskning och utveckling i linje med innovationsfokus inom ramen för AAKtion. Dessutom har resultatet belastas med förvärvsrelaterade kostnader som redovisas under Group Functions.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -46 mkr (77 mkr).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -780 mkr (-661 mkr den 31 december 2013). Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 1 mkr (0 mkr).

Moderbolagets balansräkning och resultaträkning finns på s. 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 17 juli 2014



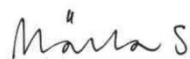
Melker Schörling
Styrelseordförande



Märিত Beckeman
Styrelseledamot



Ulrik Svensson
Styrelseledamot



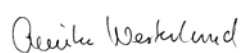
Märta Schörling
Styrelseledamot



Lillie Li Valeur
Styrelseledamot



Arne Frank
Koncernchef och VD



Annika Westerlund
Facklig
representant



Leif Håkansson
Facklig
representant

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

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 17 juli 2014 kl. 11.30 lokal tid.

Resultaträkning

| Mkr | Koncernen | | | | | Moderbolaget | | |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | Kv 2 2014 | Kv 2 2013 | Kv 1-2 2014 | Kv 1-2 2013 | Helår 2013 | Kv 1-2 2014 | Kv 1-2 2013 | Helår 2013 |
| Nettoomsättning | 4.114 | 4.034 | 8.243 | 8.045 | 16.537 | 36 | 29 | 72 |
| Övriga rörelseintäkter | 30 | 32 | 52 | 86 | 172 | 0 | 0 | 0 |
| Summa rörelseintäkter | 4.144 | 4.066 | 8.295 | 8.131 | 16.709 | 36 | 29 | 72 |
| Råvaror, förnödenheter och handelsvaror | -3.091 | -3.137 | -6.186 | -6.288 | -12.792 | - | - | - |
| Övriga externa kostnader | -357 | -310 | -710 | -601 | -1.265 | -37 | -28 | -78 |
| Kostnader för ersättning till anställda | -333 | -288 | -656 | -579 | -1.189 | -35 | -26 | -57 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | -92 | -86 | -183 | -174 | -343 | -1 | -1 | -1 |
| Övriga rörelsekostnader | 1 | -1 | -1 | -3 | -3 | - | 0 | 0 |
| Summa rörelsekostnader | -3.872 | -3.822 | -7.736 | -7.645 | -15.592 | -73 | -55 | -136 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 272 | 244 | 559 | 486 | 1.117 | -37 | -26 | -64 |
| Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag | - | - | - | - | - | - | 115 | 1.146 |
| Ränteintäkter | 1 | 1 | 3 | 3 | 6 | - | - | - |
| Räntekostnader | -25 | -19 | -47 | -38 | -81 | -8 | -11 | -20 |
| Övriga finansiella poster | -7 | -10 | -13 | -16 | -25 | -1 | -1 | -1 |
| Resultat från finansiella poster | -31 | -28 | -57 | -51 | -100 | -9 | 103 | 1.125 |
| Resultat före skatt | 241 | 216 | 502 | 435 | 1.017 | -46 | 77 | 1.061 |
| Skatt | -67 | -62 | -139 | -124 | -276 | 10 | - | 0 |
| Nettoresultat | 174 | 154 | 363 | 311 | 741 | -36 | 77 | 1.061 |
| Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | 2 | 1 | 4 | 3 | 9 | - | - | - |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare | 172 | 153 | 359 | 308 | 732 | -36 | 77 | 1.061 |

Totalresultat

| Mkr | Koncernen | | | | | Moderbolaget | | |
|---|--------------|--------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | Kv 2 2014 | Kv 2 2013 | Kv 1-2 2014 | Kv 1-2 2013 | Helår 2013 | Kv 1-2 2014 | Kv 1-2 2013 | Helår 2013 |
| Periodens resultat | 174 | 154 | 363 | 311 | 741 | -36 | 77 | 1.061 |
| Poster som inte kommer att omklassificeras: Omvärdering av förmånsbaserade pensionssystem | -9 | - | -7 | - | -7 | - | - | - |
| | -9 | - | -7 | - | -7 | - | - | - |
| Poster som kan komma att omklassificeras: Omräkningsdifferenser | 202 | 93 | 246 | 39 | -54 | - | - | - |
| Förändring av verkligt värde på kassaflödessakringar | -3 | 19 | -7 | 29 | 21 | - | - | - |
| Skatteeffekt av förändring av verkligt värde på kassaflödessakringar | 1 | -5 | 2 | -7 | -5 | - | - | - |
| | 200 | 107 | 241 | 61 | -38 | - | - | - |
| Summa totalresultat för perioden | 365 | 261 | 597 | 372 | 696 | -36 | 77 | 1.061 |
| Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | 4 | 3 | 6 | 6 | 10 | - | - | - |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare | 361 | 258 | 591 | 366 | 686 | -36 | 77 | 1.061 |

Balansräkning i sammandrag

| Mkr | Koncernen | | | Moderbolaget | | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2014.06.30 | 2013.06.30 | 2013.12.31 | 2014.06.30 | 2013.06.30 | 2013.12.31 |
| Tillgångar | | | | | | |
| Goodwill | 1.161 | 1.076 | 1.115 | - | - | - |
| Övriga immateriella tillgångar | 123 | 78 | 123 | 0 | 1 | 0 |
| Materiella anläggningstillgångar | 3.243 | 2.926 | 3.027 | 2 | 2 | 1 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 180 | 149 | 162 | 5.486 | 4.532 | 5.476 |
| Summa anläggningstillgångar | 4.707 | 4.229 | 4.427 | 5.488 | 4.535 | 5.477 |
| Varulager | 3.029 | 2.330 | 2.501 | - | - | - |
| Kortfristiga fordringar | 2.903 | 2.605 | 2.886 | 57 | 39 | 146 |
| Likvida medel | 277 | 254 | 231 | 0 | 0 | 0 |
| Summa omsättningstillgångar | 6.209 | 5.189 | 5.618 | 57 | 39 | 146 |
| Summa tillgångar | 10.916 | 9.418 | 10.045 | 5.545 | 4.574 | 5.623 |
| Eget kapital och skulder | | | | | | |
| Eget kapital | 4.771 | 3.966 | 4.330 | 4.723 | 3.882 | 4.909 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 40 | 30 | 34 | - | - | - |
| Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande | 4.811 | 3.996 | 4.364 | 4.723 | 3.882 | 4.909 |
| Summa långfristiga skulder | 3.084 | 2.863 | 2.797 | - | - | - |
| Leverantörsskulder | 2.028 | 1.534 | 1.727 | 4 | 6 | 18 |
| Övriga kortfristiga skulder | 993 | 1.025 | 1.157 | 818 | 686 | 696 |
| Summa kortfristiga skulder | 3.021 | 2.559 | 2.884 | 822 | 692 | 714 |
| Summa eget kapital och skulder | 10.916 | 9.418 | 10.045 | 5.545 | 4.574 | 5.623 |

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 2014 | 4.330 | 34 | 4.364 |
| Periodens resultat | 359 | 4 | 363 |
| Övrigt totalresultat | 232 | 2 | 234 |
| Summa totalresultat | 4.921 | 40 | 4.961 |
| Nyemission av aktier | 100 | - | 100 |
| Utdelning | -250 | - | -250 |
| Utgående eget kapital den 30 juni 2014 | 4.771 | 40 | 4.811 |

| Mkr | Summa eget kapital | Innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande |
|---|--------------------|-------------------------------------|--|
| Ingående eget kapital den 1 januari 2013 | 3.812 | 24 | 3.836 |
| Periodens resultat | 308 | 3 | 311 |
| Övrigt totalresultat | 58 | 3 | 61 |
| Summa totalresultat | 4.178 | 30 | 4.208 |
| Teckningsoptioner | 3 | - | 3 |
| Utdelning | -215 | - | -215 |
| Utgående eget kapital den 30 juni 2013 | 3.966 | 30 | 3.996 |

Under 2014 har genom nyemission registrerats 532.000 nya aktier, vilket inneburit en höjning av eget kapital med 100 mkr.

Finansiella instrument

| Mkr | Tillgångar | Skulder |
|--|------------|------------|
| Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen den 30 juni 2014 | | |
| Råvarusäkringskontrakt | 139 | 84 |
| Valutasäkringskontrakt | 50 | 29 |
| Ränteswappar | - | 65 |
| Summa derivatinstrument | 189 | 178 |
| Verkligt värde förändring i lager | 13 | 3 |
| Summa finansiella instrument | 202 | 181 |

AAK-koncernen – Kassaflödesanalys

| Mkr | Kv 2 2014 | Kv 2 2013 | Kv 1-2 2014 | Kv 1-2 2013 | Helår 2013 |
|---|--------------|--------------|----------------|----------------|---------------|
| Den löpande verksamheten | | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet | 267 | 233 | 524 | 442 | 1.083 |
| Förändringar i rörelsekapitalet | -99 | 343 | -275 | 347 | 217 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 168 | 576 | 249 | 789 | 1.300 |
| Investeringsverksamheten | | | | | |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -142 | -164 | -309 | -259 | -732 |
| Kassaflöde efter investeringsverksamheten | 26 | 412 | -60 | 530 | 568 |
| Finansieringsverksamheten | | | | | |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 23 | -445 | 99 | -610 | -666 |
| Periodens kassaflöde | 49 | -33 | 39 | -80 | -98 |
| Likvida medel vid periodens början | 222 | 282 | 231 | 330 | 330 |
| Kursdifferens i likvida medel | 6 | 5 | 7 | 4 | -1 |
| Likvida medel vid periodens slut | 277 | 254 | 277 | 254 | 231 |

AAK-koncernen – Aktieuppgifter

| | Kv 2 2014 | Kv 2 2013 | Kv 1-2 2014 | Kv 1-2 2013 | Helår 2013 |
|--|--------------|--------------|----------------|----------------|---------------|
| Antal aktier, tusental | 41.654 | 40.898 | 41.654 | 40.898 | 41.122 |
| Vinst per aktie, kr* | 4,14 | 3,74 | 8,67 | 7,53 | 17,87 |
| Vinst per aktie inklusive utspädning, kr** | 4,09 | 3,69 | 8,57 | 7,43 | 17,62 |
| Vinst per aktie inklusive full utspädning, kr*** | 4,07 | 3,62 | 8,54 | 7,28 | 17,38 |
| Eget kapital per aktie, kr | 115,18 | 96,97 | 115,18 | 96,97 | 105,76 |
| Balansdagens börskurs | 446,50 | 342,00 | 446,50 | 342,00 | 412,00 |

* 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.

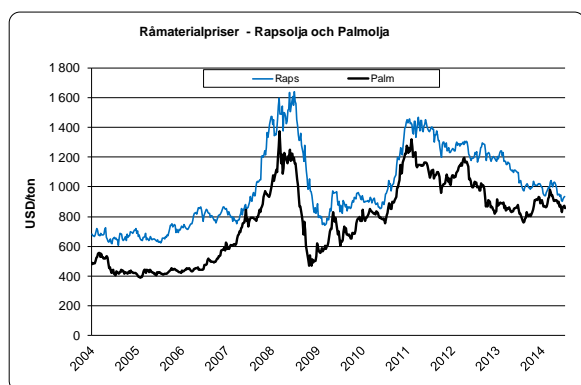
Kvartalsuppgifter för affärsområdena

Rörelseresultat

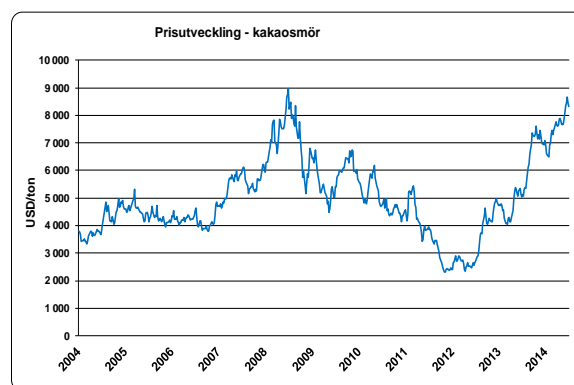
| Mkr | 2013 | | | | Hel året | 2014 | |
|--|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
| | Kv 1 | Kv 2 | Kv 3 | Kv 4 | | Kv 1 | Kv 2 |
| Food Ingredients | 158 | 184 | 211 | 218 | 771 | 174 | 198 |
| Chocolate & Confectionery Fats | 84 | 65 | 105 | 115 | 369 | 116 | 91 |
| Technical Products & Feed | 26 | 23 | 24 | 24 | 97 | 29 | 24 |
| Group Functions | -26 | -28 | -27 | -29 | -110 | -32 | -32 |
| AAK-koncernen totalt, exkl. förvärvskostnader | 242 | 244 | 313 | 328 | 1.127 | 287 | 281 |
| Förvärvskostnader | | | -10 | | -10 | | -9 |
| AAK-koncernens legala rörelseresultat | 242 | 244 | 303 | 328 | 1.117 | 287 | 272 |
| Finansnetto | -23 | -28 | -26 | -23 | -100 | -26 | -31 |
| Resultat före skatt | 219 | 216 | 277 | 305 | 1.017 | 261 | 241 |

Råvarupristrender

Rapsolja och palmolja



Kakaosmör



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

Övriga uppgifter

Press- och analytikerkonferens

AAK bjuder in till telefonkonferens för investerare, analytiker och media den 17 juli 2014, kl. 13.00 lokal tid. Anmälan till telefonkonferensen kan göras via vår webbplats www.aak.com.

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

Finansiell kalender 2014

Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2014 kommer att publiceras den 29 oktober 2014.

En kapitalmarknadsdag med ett fabriksbesök i Karlshamn kommer att hållas den 12 november 2014.

Delårsrapporten för det fjärde kvartalet och bokslutskommunikén för hela 2014 kommer att publiceras den 3 februari 2015.

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 också 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@aac.com

eller

Anders Byström, Direktör Externredovisning och Investor Relations
Telefon: + 46 40 627 83 32
Mobil: + 46 709 88 56 13
E-post: anders.bystrom@aac.com



The first choice for value-added vegetable oil solutions

AAK är en av världens ledande producenter av högförädlade vegetabiliska specialoljor och fettlösningar, vilka kännetecknas av en hög grad av teknikinnehåll och innovation. AAK:s lösningar är transfria med låg andel mättade fetter och ersätter mjölkfett och kakaosmör samt tillgodoser andra behov hos våra kunder. AAK har produktionsanläggningar i Belgien, Colombia, Danmark, Mexiko, Nederländerna, Sverige, Storbritannien, Uruguay och USA. AAK har även kontraktstillverkning i Ryssland och Malaysia. Företaget är organiserat i tre affärsområden: Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats och Technical Products & Feed. AAK:s aktier är noterade på NASDAQ OMX, Stockholm, inom segmentet Large Cap. Mer information om AAK finns på företagets webbplats www.aak.com.

AAK AB (publ)

Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö

Telefon: +46 40 627 83 00, organisationsnummer 556669-2850, www.aak.com