

AAK



Delårsrapport för tredje kvartalet 2014

Koncernchefens kommentarer

Återigen ett rekordhög rörelseresultat

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet blev återigen rekordhög. Framgången beror främst på att Chocolate & Confectionery Fats, som förväntat, har fortsatt att kraftigt förbättras. Rörelseresultatet för Food Ingredients var oförändrat, trots att affärsområdet haft en del utmaningar under kvartalet. Totalt ökade volymerna med 6 procent.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 331 mkr (313 mkr), en förbättring med 6% jämfört med motsvarande kvartal 2013.

Rörelseresultatet, inklusive förvävsrelaterade kostnader på 7 mkr (10 mkr) och en engångspost med en positiv nettoeffekt på 20 mkr som avser förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien, uppgick till 344 mkr (303 mkr), en förbättring med 14%. Valutaomräkningseffekten uppgick till 16 mkr.

Rörelseresultatet per kilo, exklusive engångsposter, var oförändrat och uppgick till 0,75 kronor (0,75 kronor), trots utspädnings-effekten från förvärven i Belgien och Colombia samt de fortsatta utmaningarna inom barnmat i Kina. Inom Food Ingredients minskade rörelseresultatet per kilo från 0,78 till 0,71 kronor. Rörelseresultatet per kilo, exklusive utspädnings-effekten från ovan nämnda förvärv, skulle varit 0,08 kronor högre. Chocolate & Confectionery Fats förbättrade rörelseresultatet per kilo avsevärt till 1,59 kronor (1,36 kronor). Technical Products & Feed förbättrade rörelseresultatet per kilo till 0,37 kronor (0,36 kronor).

Affärsområdenas rörelseresultat:

- Food Ingredients resultat var oförändrat och uppgick till 211 mkr (211 mkr), jämfört med ett mycket starkt tredje kvartal 2013.
- Chocolate & Confectionery Fats förbättrade resultatet avsevärt med 19% till 125 mkr (105 mkr).
- Technical Products & resultat var oförändrat och uppgick till 24 mkr (24 mkr).

Vinsten per aktie ökade med 10%, och uppgick till 5,36 kronor (4,86 kronor).

Omsättningen uppgick till 4.715 mkr (4.206 mkr). Ökningen berodde främst på

förvärven och en positiv valutaomräkningseffekt på 238 mkr.

Affärsutveckling

Resultatet för Food Ingredients var sammantaget oförändrat men med olika trender inom de olika segmenten. Mejeriapplikationer rapporterade en hög ensiffrig tillväxt. Infant Nutrition, produktsegmentet Akonino®, uppvisade också en stark tillväxt. Produkterna inom InFat®-segmentet, som bedrivs inom Advanced Lipids AB; ett joint venture-bolag mellan AAK och Enzymotec, hade dock fortfarande stora utmaningar på den kinesiska marknaden, vilket vi tidigare förutsett och kommunicerat. Bulkvolymerna fortsatte att minska.

Chocolate & Confectionery Fats utvecklades mycket positivt, med en hög tvåsiffrig tillväxt för kakaosmörersättning (CBE). Volymerna till Ukraina minskade. De ryska volymerna ökade.

Operativt kassaflöde enligt förväntan

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till -52 mkr (303 mkr). Som vi tidigare förutsett ökade rörelsekapitalet och ökningen uppgick till 369 mkr (en ökning med 12 mkr) på grund av ökade råvarupriser under det fjärde kvartalet 2013. Vi räknar med att rörelsekapitalet kommer att vara oförändrat under det fjärde kvartalet 2014. Vi förväntar oss dock att kassaflödet förbättras avsevärt under första kvartalet 2015 som en följd av dagens låga råvarupriser.

Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE) har påverkats negativt av förvärv och initiala nyinvesteringar i Brasilien och Kina. Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 16,5% (16,4% den 31 december 2013). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 14,3% för det tredje kvartalet (16,1% den 30 september 2013).

Förvärv och viktiga investeringar

AAK genomförde två förvärv under kvartalet: ett i Belgien och ett i Colombia. Förvärven konsoliderades under tredje kvartalet och har



båda en utspädningseffekt på rörelseresultatet per kilo både för koncernen och för Food Ingredients. Integrationen av förvärven i AAK:s befintliga verksamhet går enligt plan.

Som vi tidigare kommunicerat är byggnationen av en ny fabrik i Brasilien i full gång.

Bolaget har också tillkännagivit sitt beslut att bygga en produktionsanläggning för special- och semispecialoljor i Kina.

AAktion

I januari 2014 offentliggjorde vi det nya företagsprogrammet "AAktion" för 2014–2016. AAKtion ska ytterligare stärka vårt fokus på

"Försäljning – Innovation – Genomförande" och programmet fortlöper planenligt.

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

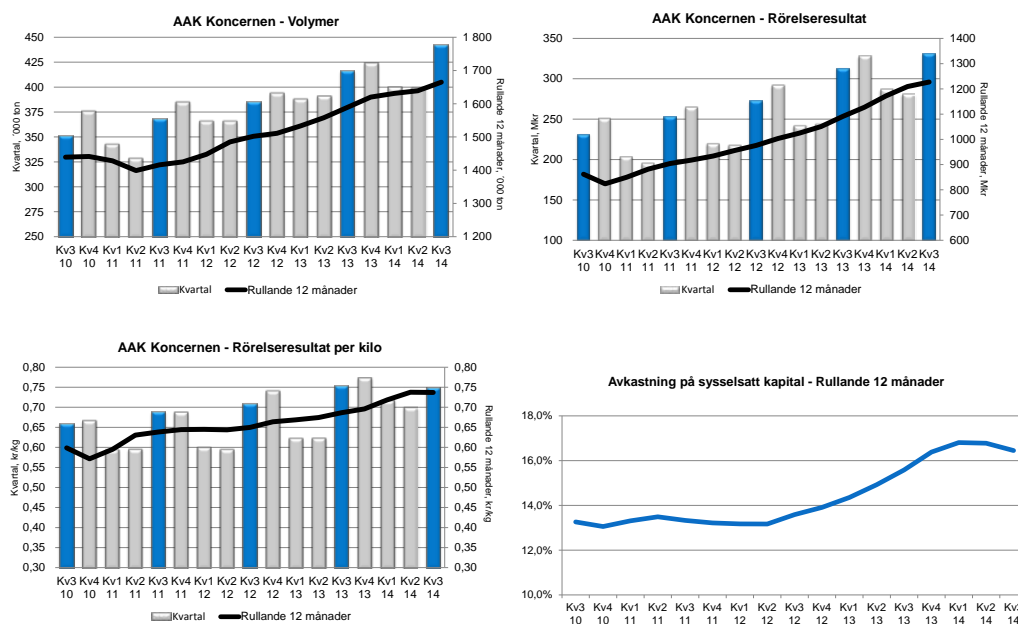


Arne Frank
Koncernchef och VD

Viktiga siffror och nyckeltal

Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Δ %	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Δ %	Helår 2013
Resultaträkning							
Volymen ('000 ton)	442	416	+6	1.241	1.196	+4	1.620
Rörelseresultat exklusive engångsposter*	331	313	+6	899	799	+13	1.127
Rörelseresultat inklusive engångsposter*	344	303	+14	903	789	+14	1.117
Nettoresultat	225	201	+12	588	512	+15	741
Finansiell ställning							
Summa tillgångar	12.455	9.356	-	12.455	9.356	-	10.045
Eget kapital	5.268	4.051	-	5.268	4.051	-	4.364
Nettorörelsekapital	3.406	2.481	-	3.406	2.481	-	2.581
Räntebärande nettoskuld	2.886	2.367	-	2.886	2.367	-	2.255
Kassaflöde							
EBITDA	442	390	+13	1.184	1.050	+13	1.460
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-52	303	-	197	1.092	-82	1.300
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-352	-329	+7	-661	-589	+12	-732
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-404	-26	-	-464	503	-	568
Vinst per aktie							
Vinst per aktie före utspädning	5,36	4,86	+10	14,03	12,39	+13	17,87
Vinst per aktie efter utspädning	5,31	4,78	+11	13,89	12,21	+14	17,62
Nyckeltal							
Volymtillväxt i procent	+6	+8	-	+4	+7	-	+7
Rörelseresultat per kilo exkl. engångsposter*	0,75	0,75	-	0,72	0,67	+7	0,69
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande tolv månadersperioder)	16,5	16,0	+3	16,5	16,0	+3	16,4
Nettoskuld/EBITDA	1,79	1,68	+7	1,79	1,68	+7	1,54

*) Engångsposterna för Kv 3 består av förvävsrelaterade kostnader på 7 mkr (10 mkr) och engångsposter med en positiv nettoeffekt på 20 mkr som avser förväret av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien. Engångsposterna för Kv 1-3 består av förvävsrelaterade kostnader på 16 mkr (10 mkr) och engångsposterna på 20 mkr.



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

AAK-koncernen, tredje kvartalet 2014

Volymer

Volymerna ökade med 6% jämfört med föregående år, vilket främst förklaras av förvärven i Belgien och Colombia. Den organiska tillväxten uppgick till -3%. Mejeriapplikationer hade en hög ensiffrig tillväxttakt i kvartalet. Efterfrågan på våra transfria produkter och produkter med låg andel mättat fett, som vi erbjuder till konkurrenskraftiga priser, ökar på flera av våra viktigaste marknader. Försäljningen av vår modersmjölk ersättning Akonino® ökade kraftigt på samtliga marknader. InFat®-segmentet, som bedrivs inom Advanced Lipids AB; ett joint venture-bolag mellan AAK och Enzymotec, hade fortsatt stora utmaningar på den kinesiska marknaden, vilket vi tidigare förutsett och kommunicerat. Mexiko påverkades negativt till följd av höjd direkt skatt på industriellt producerade bageri-, konfektyr- och konditoriprodukter. Volymerna för bulkprodukter minskade.

Chocolate & Confectionery Fats fortsatte att utvecklas mycket positivt, med en hög tvåsiffrig tillväxt för kakaosmörersättning (CBE). Intresset för CBE är fortsatt starkt på marknaden.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 509 mkr, främst på grund av förvärven och en positiv valutaomräkningseffekt på 238 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet, exklusive förvävsrelaterade kostnader och engångsposter med en positiv nettoeffekt på 20 mkr som avser förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien, uppgick till 331 mkr (313 mkr), en förbättring med 6% jämfört med tredje kvartalet 2013.

Rörelseresultatet, inklusive förvävsrelaterade kostnader på 7 mkr (10 mkr) och en engångspost med en positiv nettoeffekt på 20 mkr som avser förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien, uppgick till 344 mkr (303 mkr), en förbättring med 14%. Valutaomräkningseffekten uppgick till 16 mkr.

Rörelseresultatet per kilo, exklusive förvävsrelaterade kostnader och engångsposter med en positiv nettoeffekt som avser förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien, var oförändrat och uppgick till 0,75 kronor (0,75 kronor), trots utspädningsseffekten från de förvärv som nyligen gjordes i Belgien och Colombia och utmaningarna för Advanced Lipids i Kina. Inom

Food Ingredients minskade rörelseresultatet per kilo från 0,78 till 0,71 kronor. Chocolate & Confectionery Fats förbättrade sitt rörelseresultat per kilo avsevärt till 1,59 kronor (1,36 kronor). Technical Products & Feed förbättrade sitt rörelseresultat per kilo till 0,37 kronor (0,36 kronor).

De koncerngemensamma kostnaderna (Group Functions) ökade med 2 mkr, framför allt på grund av att resurserna till produktutveckling ökat. Denna innovationssatsning är en viktig del i AAKtion. Dessutom belastas det tredje kvartalets rörelseresultat med förvävsrelaterade kostnader på 7 mkr (10 mkr) och engångsposter med en positiv nettoeffekt på 20 mkr som avser förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien.

Finansiella nettokostnader

De finansiella nettokostnaderna ökade och uppgick till 29 mkr (26 mkr). Ökningen förklaras av ökade lån för att finansiera förvärven samt en ökning av rörelsekapitalet.

Kassaflöde och investeringar

Under det tredje kvartalet var det operativa kassaflödet som förväntat och uppgick till -52 mkr (303 mkr). Som vi tidigare förutsett och kommunicerat ökade rörelsekapitalet. Ökningen uppgick till 369 mkr (ökning med 12 mkr förra året), på grund av högre råvarupriser under det fjärde kvartalet 2013. Vi räknar med att rörelsekapitalet kommer att vara oförändrat under det fjärde kvartalet 2014. Under första kvartalet 2015 förväntar vi oss dock att rörelsekapitalet förbättras avsevärt till följd av dagens låga råvarupriser.

Efter nettoinvesteringar på 352 mkr (329 mkr), som omfattade förvärv och initiala nyinvesteringar, uppgick kassaflödet till -404 mkr (26 mkr).

AAK har förvärvat bagerifettspecialist i Belgien

Som vi meddelade i den andra kvartalsrapporten har AAK förvärvat olje- och fettverksamheten från CSM Benelux NV i Merksem, Belgien. Företaget är en ledande leverantör av bagerifetter till framför allt bagerimarknaderna i Belgien, Nederländerna och Frankrike och sysselsätter cirka 100 personer. Under 2013 hade företaget en omsättning på cirka 970 mkr.

Förvärvet förväntas ha en mycket begränsad inverkan på AAK:s rörelseresultat för 2014 och

detta förvärv har därför en utspädningseffekt på rörelseresultatet per kilo.

Förvärvet slutfördes den 1 juli 2014 och enheten konsoliderades under det tredje kvartalet.

Som vi tidigare kommunicerat kommer förvärvet inte att börja bidra till AAK:s rörelseresultat förrän under andra halvåret 2015. En väsentlig "turnaround" av verksamheten är planerad. Som en konsekvens av detta förvärv redovisades negativ goodwill på 95 mkr under det tredje kvartalet. Koncernen har samtidigt gjort en avsättning för nödvändiga omstruktureringsskostnader om 75 mkr för planerade integrations- och rationaliseringsåtgärder som under hösten 2015 skall leda till resultatförbättringar. Följaktligen har engångsposter med en positiv nettoeffekt på 20 mkr därför redovisats på raden "Övriga rörelseintäkter" i resultaträkningen på sidan 14.

Omstruktureringen och integrationen av det belgiska förvärvet löper planenligt.

AAK har stärkt sin geografiska närvaro i Colombia genom att förvärva FANAGRA

AAK förvärvade den 10 juli 2014 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. Förvärvet förväntas ha en mycket begränsad inverkan på AAK:s rörelseresultat för 2014 och detta förvärv har därför en utspädningseffekt på rörelseresultatet per kilo.

AAK fortsätter att expandera i Turkiet och förvärvar ytterligare ett varumärke från Unilever

Den 18 juli 2014 tillkännagav AAK att det hade undertecknat ett avtal om att förvärva Frita, ett marknadsledande turkiskt varumärke inom fritureolja, från Unilever. Frita har redan en väsentlig del av den lokala Food Service-marknaden. Varumärket hade 2013 en omsättning på cirka 75 mkr.

Förvärvet ska ses som ett naturligt komplement till AAK Turkiets befintliga produktportfölj och är

ett tillägg till förvärvet av Unipro, som skedde under det tredje kvartalet 2013. Förvärvet förväntas ha en mycket begränsad inverkan på AAK:s rörelseresultat.

AAK investerar i Kina

Den 5 september 2014 tillkännagav AAK att bolaget kommer att bygga en produktionsanläggning för special- och semispecialolja i Kina. Detta för att driva AAK:s globala tillväxtstrategi och för att ytterligare öka närvaron på denna strategiskt mycket viktiga marknad.

Fabriken kommer att ligga i Zhangjiagang längs Yangtze-deltat. Regionen, som ligger strax nordväst om Shanghai, är ett av de viktigaste centralt belägna logistikcentren i landet.

Investeringen förväntas under den kommande tvåårsperioden att uppgå till cirka 400 mkr. Produktionsstart är planerad till första delen av 2016 och fabriken kommer fullt utnyttjad att öka AAK:s totala kapacitet med cirka 100.000 ton, med utrymme för ytterligare kapacitetsökning vid en senare tidpunkt.

Byggandet av fabriken är ett led i en långsiktig plan för Kina som inleddes med etableringen av ett eget dotterbolag 2011 och som följdes av öppnandet av ett innovationscenter i Shanghai förra året.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 42% (43% den 31 december 2013). Koncernens nettoskuld den 30 september 2014 uppgick till 2.886 mkr (2.255 mkr den 31 december 2013).

Den 30 september 2014 uppgick koncernens totala bindande låneavtal till cirka 5.918 mkr (4.716 mkr den 31 december 2013), med outnyttjade, bindande låneavtal som uppgick till cirka 2.720 mkr.

Medarbetare

Medelantalet anställda den 30 september 2014 uppgick till 2.463 (2.207 den 31 december 2013). Ökningen av antalet anställda beror på den senaste tidens förvärv i Belgien och Colombia.

Affärsområdet Food Ingredients, Kv 3 2014

Rörelseresultat	Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Δ %	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Δ %	Helår 2013
0 %	Volym (’000 ton)	298	272	+10	807	776	+4	1.049
	Nettoomsättning	3.089	2.780	+11	8.294	7.991	+4	10.798
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat	211	211	0	583	553	+5	771
-9 %	Rörelseresultat per kilo	0,71	0,78	-9	0,72	0,71	+1	0,73

Volym

Food Ingredients visade en volymtillväxt på 10%, vilket främst förklaras av förvärven i Belgien och Colombia. Resultatet för Food Ingredients var totalt sett oförändrat under kvartalet, även om resultatet för de enskilda produktgrupperna inom detta affärsområde varierade mycket.

Mejeriapplikationer rapporterade en hög ensiffrig tillväxttakt. Även Infant Nutrition, produkt-sortimentet Akonino®, uppvisade en stark tillväxt, medan bulkvolymerna fortsatte att minska.

I Mexiko rapporterades en negativ effekt till följd av höjd direkt skatt på industriellt producerade bageri-, konfektyr- och konditoriprodukter.

Som vi tidigare förutsett och kommunicerat fortsatte specialbarnmatsvolymerna InFat®, genom Advanced Lipids AB; ett joint venture-bolag mellan AAK och Enzymotec, att påverkas negativt av utmaningarna på den kinesiska marknaden för modersmjölk ersättningar.

Inom Advanced Lipids ansvarar AAK, bland många andra funktioner, för försäljningen. I just Kina ansvarar dock vår joint venture-partner Enzymotec för försäljningen.

För jämförbara enheter uppgick volymminskningen till 3%.

Nettoomsättning

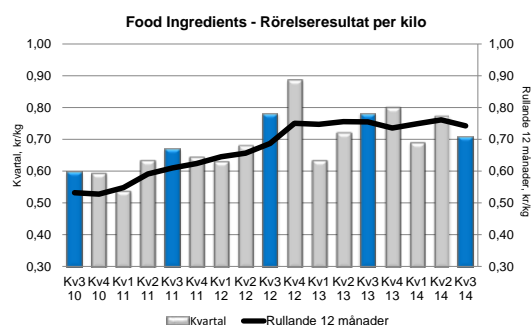
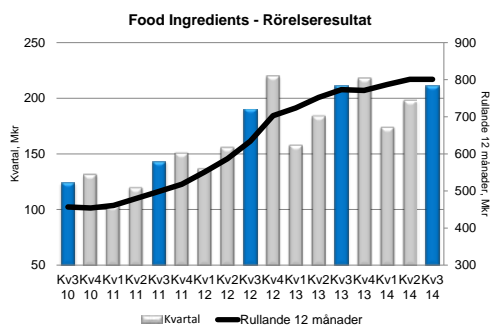
Nettoomsättningen ökade med 309 mkr, vilket främst förklaras av ökade volymer till följd av förvärv och en positiv valutaomräkningseffekt på 186 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet låg oförändrat på 211 mkr, jämfört med 211 mkr under det mycket starka tredje kvartalet 2013. Valutaomräkningseffekten uppgick till 10 mkr.

Rörelseresultatet per kilo, inklusive utspädnings-effekten från förvärven i Belgien och Colombia samt utmaningarna för Advanced Lipids i Kina, minskade, som förväntat, från 0,78 kronor till 0,71 kronor. Rörelseresultatet per kilo, exklusive utspädnings-effekten från ovan nämnda förvärv, skulle varit 0,08 kronor högre.

Rörelseresultatet för helåret 2014 förväntas bli bättre än föregående år.



Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats, Kv 3 2014

Rörelseresultat	Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Δ %	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Δ %	Helår 2013
+19 %	Volym (’000 ton)	79	77	+2	230	219	+5	300
	Nettoomsättning	1.277	1.059	+21	3.571	3.059	+17	4.200
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat	125	105	+19	332	254	+31	369
+17 %	Rörelseresultat per kilo	1,59	1,36	+17	1,44	1,16	+24	1,23

Volym

Volymerna inom affärsområdet ökade med 2%.

Produktmixen förbättrades avsevärt och våra specialprodukter (främst kakaosmörersättning, CBE) hade en hög tvåsiffrig tillväxt, medan volymerna för mer lågförädlade produkter minskade. Volymerna till Ukraina fortsatte att minska. Volymerna till Ryssland fortsatte att öka. Det nyligen införda ryska förbudet mot livsmedelsimport omfattar inte AAK:s ingrediensprodukter.

För jämförbara enheter uppgick volymminskningen till 2% till följd av lägre volymer för mer lågförädlade produkter, medan volymerna av kakaosmörersättning (CBE) hade en mycket hög tvåsiffrig tillväxt.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Chocolate & Confectionery Fats ökade med 218 mkr tack vare ökade volymer och en förbättrad produktmix. Valutaomräkningseffekten uppgick till 50 mkr.

De senaste årens kraftansträngning, inom detta affärsområde under en period med mycket låga priser på kakaosmör, avseende produktutveckling i nära samarbete med kunderna och satsningen på att förtydliga fördelarna med kakaosmörersättning (CBE) än bara de

kostnadsmässiga, ger nu resultat och väntas ge ytterligare resultat framöver.

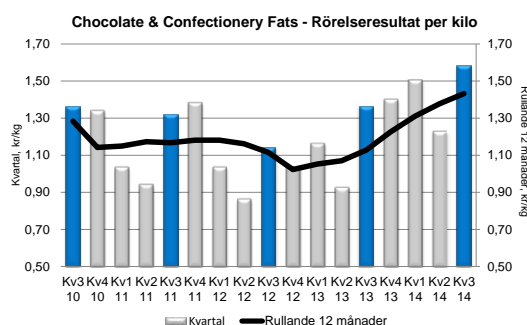
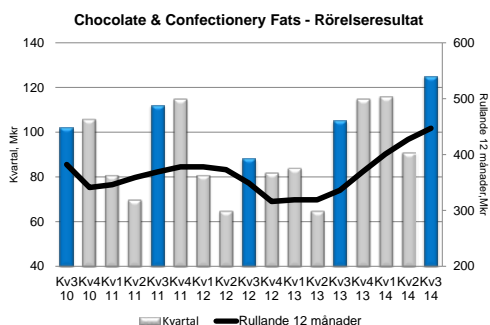
Rörelseresultat

Som förväntat förbättrades rörelseresultatet avsevärt, med 19%, och uppgick till 125 mkr (105 mkr). Marginalerna fortsätter att förbättras till följd av att priserna på kakaosmör stigit betydligt sedan 2013. Valutaomräkningseffekten uppgick till 7 mkr.

Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 17% och uppgick till 1,59 kronor (1,36 kronor). Dessa förbättringar förklaras främst av den ökade andelen kakaosmörersättning (CBE) och den minskade andelen lågförädlade produkter.

AAK köper in sheakärnor på platser som gränsar till de länder där ebola finns. Med anledning av detta har vi vidtagit mycket stränga säkerhetsrutiner och försiktighetsåtgärder. Förutom dessa åtgärder har ebolautbrottet i Västafrika för närvarande inte påverkat vår verksamhet där. Läs mer om detta under rubriken Risker och osäkerhetsfaktorer på sidan 11.

Affärsområdets rörelseresultat förväntas att fortsätta förbättras betydligt jämfört med motsvarande kvartal 2013.



Affärsområdet *Technical Products & Feed*, Kv 3 2014

Rörelseresultat	Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Δ %	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Δ %	Helår 2013
0 %	Volymerna ('000 ton)	64	67	-5	204	201	+1	271
Rörelseresultat per kilo	Nettoomsättning	348	367	-5	1.092	1.201	-9	1.539
+3 %	Rörelseresultat	24	24	0	77	73	+5	97
	Rörelseresultat per kilo	0,37	0,36	+3	0,38	0,36	+5	0,36

Volymerna

Volymerna minskade med 5% jämfört med tredje kvartalet 2013, vilket främst förklaras av en minskad försäljning av tekniska produkter.

Nettoomsättning

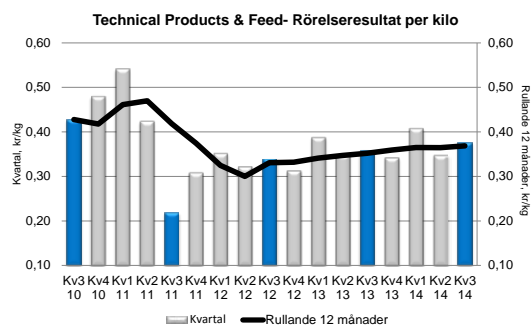
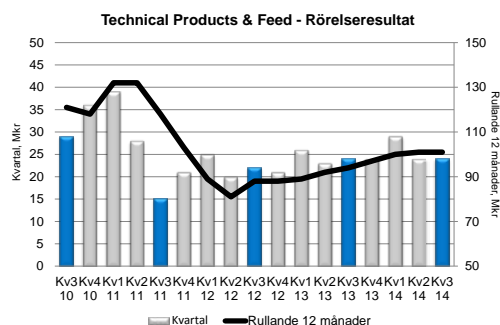
Affärsområdets nettoomsättning minskade med 19 mkr, eller 5%, på grund av en förändrad produktmix.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet var oförändrat och uppgick till 24 mkr (24 mkr).

Rörelseresultatet per kilo ökade med 3% och uppgick till 0,37 kronor (0,36 kronor).

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



AAK-koncernen, första nio månaderna 2014

Volymer

Volymerna ökade med 4% under de första nio månaderna, huvudsakligen genom förvärv. Den organiska tillväxten uppgick till -2% på grund av minskande volymer för bulkprodukter, lägre volymer för semispecialprodukter i Mexiko och utmaningarna inom barnmattssegmentet InFat® i Kina. Merparten av resterande verksamheter har utvecklats väl eller mycket väl.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 707 mkr, huvudsakligen till följd av förvärven. Valutaomräkningseffekten uppgick till 286 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet under de första nio månaderna 2014, exklusive förvärvsrelaterade kostnader och engångsposter med en positiv nettoeffekt på 20 mkr som avser förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien, var rekordhögt och uppgick till 899 mkr (799 mkr), en förbättring med 13%. Valutaomräkningseffekten uppgick till 21 mkr.

Rörelseresultatet, inklusive förvärvsrelaterade kostnader på 16 mkr (10 mkr) och engångsposter med en positiv nettoeffekt på 20 mkr som avser förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien, uppgick till 903 mkr (789 mkr), en förbättring med 14%.

Rörelseresultatet per kilo, exklusive förvärvsrelaterade kostnader och engångsposter med en positiv nettoeffekt på 20 mkr som avser förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien, uppgick till 0,72 kronor (0,67 kronor), trots utspädnings-effekten från de förvärv som nyligen gjorts i Belgien och Colombia. Inom Food Ingredients ökade rörelseresultatet per kilo, trots utspädnings-effekten från förvärven, och uppgick till 0,72 kronor (0,71 kronor). Chocolate & Confectionery Fats förbättrade rörelseresultatet per kilo avsevärt till 1,44 kronor (1,16 kronor). Technical Products & Feed förbättrade rörelseresultatet per kilo till 0,38 kronor (0,36 kronor).

Finansiella nettokostnader

De finansiella nettokostnaderna ökade till 86 mkr (77 mkr), vilket främst förklaras av de ökade lånen för att finansiera förvärven, initiala nyinvesteringar samt det ökade rörelsekapitalet. Engångskostnaden för refinansiering har påverkat de finansiella nettokostnaderna under de första nio månaderna.

Kassaflöde

För de första nio månaderna 2014 uppgick kassaflödet inklusive förändringar av rörelsekapitalet till 197 mkr (1.092 mkr). Här ingår också en ökning av rörelsekapitalet på 644 mkr (335 mkr) till följd av ökade råvarupriser och tillväxten inom Chocolate & Confectionery Fats.

AAK:s strategiska investering i Brasilien

Under första kvartalet 2014 fattade AAK beslut om att uppföra en ny produktionsanläggning för specialoljor och semispecialoljor i Jundiaí, São Paulo, Brasilien. Investeringen förväntas under den kommande tvåårsperioden att uppgå till cirka 400 mkr. Produktionsstarten är planerad till 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.

Förvärv under det tredje kvartalet

Följande förvärv har genomförts och konsoliderats under det tredje kvartalet:

	Omsättning 2013: mkr	Medarbetare
CSM Benelux NV	970	100
FANAGRA	270	155

Dessa förvärv har skett under året och är av underordnad betydelse.

Fler detaljer rörande förvärv och initiala nyinvesteringar finns på sidorna 5–6.

Refinansiering

AAK har tecknat nya bindande låneavtal. 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.

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.

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 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 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.

AAK och Ebola

AAK köper in sheakärnor i Västafrika och har kontor, anläggningar och lagerbyggnader i Burkina Faso, Mali, Elfenbenskusten, Ghana, Togo och Benin. Några av dessa länder gränsar till länder där ebola förekommer.

AAK övervakar noggrant situationen i Västafrika och följer de råd och den vägledning som myndigheter och sakkunniga internationella organisationer ger.

Tack vare vår omfattande och välutvecklade leveranskedja och vårt lager av sheakärnor, förväntar vi oss för närvarande inga störningar i inköpen av sheakärnor, inte heller när det gäller att förse våra kunder med produkter innehållande shea (främst CBE). Vår handel med sheakärnor påverkas för närvarande inte, fränsett de försiktighetsåtgärder vi har infört.

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.

Resultatet för moderbolaget efter finansiella poster uppgick till -61 mkr (52 mkr).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -801 mkr (-661 mkr den 31 december 2013). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (0) mkr.

Moderbolagets balansräkning och resultaträkning finns på sidorna 14–15.

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. Dessutom belastades resultatet under det andra och tredje kvartalet med förvävsrelaterade kostnader som redovisas under Group Functions. Under tredje kvartalet bokfördes en engångspost med en positiv nettoeffekt på 20 mkr som avser

förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien.

Redovisning för juridiska personer.

Redovisningsprinciper

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

Förändringar i balansräkningen

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

Malmö den 29 oktober 2014



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 2014 kl. 08.15 lokal tid.

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AAK AB (publ) per 30 september 2014 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att jag 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 2014

PricewaterhouseCoopers



Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

Mkr	Koncernen					Moderbolaget		
	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	4.715	4.206	12.958	12.251	16.537	54	47	72
Övriga rörelseintäkter*	59	32	111	118	172	0	0	0
Summa rörelseintäkter	4.774	4.238	13.069	12.369	16.709	54	47	72
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-3.590	-3.242	-9.776	-9.530	-12.792	-	-	-
Övriga externa kostnader	-395	-318	-1.105	-919	-1.265	-55	-50	-78
Kostnader för ersättning till anställda	-345	-287	-1.001	-866	-1.189	-48	-42	-57
Avskrivningar och nedskrivningar	-98	-87	-281	-261	-343	-1	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-2	-1	-3	-4	-3	0	0	0
Summa rörelsekostnader	-4.430	-3.935	-12.166	-11.580	-15.592	-104	-93	-136
Rörelseresultat (EBIT)	344	303	903	789	1.117	-50	-46	-64
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	-	115	1.146
Ränteintäkter	1	1	4	4	6	-	-	-
Räntekostnader	-28	-20	-75	-58	-81	-10	-16	-20
Övriga finansiella poster	-2	-7	-15	-23	-25	-1	-1	-1
Resultat från finansiella poster	-29	-26	-86	-77	-100	-11	98	1.125
Resultat före skatt	315	277	817	712	1.017	-61	52	1.061
Skatt	-90	-76	-229	-200	-276	13	-	0
Nettoresultat	225	201	588	512	741	-48	52	1.061
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	2	3	6	6	9	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	223	198	582	506	732	-48	52	1.061

* inkluderar en engångspost med en positiv nettoeffekt på 20 mkr som avser förvärvet av CSM Benelux NV i Merksem, Belgien.

Totalresultat

Mkr	Koncernen					Moderbolaget		
	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013
Periodens resultat	225	201	588	512	741	-48	52	1.061
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:								
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-9	-	-16	-	-7	-	-	-
	-9	-	-16	-	-7	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:								
Omräkningsdifferenser	239	-144	485	-105	-54	-	-	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	0	-3	-7	27	21	-	-	-
Skatt hänförligt till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	0	1	2	-7	-5	-	-	-
	239	-146	480	-85	-38	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	455	55	1.052	427	696	-48	52	1.061
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	2	1	8	7	10	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	453	54	1.044	420	686	-48	52	1061

Balansräkning i sammandrag

Mkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2014.09.30	2013.09.30	2013.12.31	2014.09.30	2013.09.30	2013.12.31
Tillgångar						
Goodwill	1.277	1.089	1.115	-	-	-
Övriga immateriella tillgångar	118	128	123	-	1	0
Materiella anläggningstillgångar	3.637	2.929	3.027	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	191	139	162	5.476	4.532	5.476
Summa anläggningstillgångar	5.223	4.285	4.427	5.477	4.534	5.477
Varulager	3.411	1.997	2.501	-	-	-
Kortfristiga fordringar	3.392	2.830	2.886	73	46	146
Likvida medel	429	244	231	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	7.232	5.071	5.618	73	46	146
Summa tillgångar	12.455	9.356	10.045	5.550	4.580	5.623
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	5.226	4.020	4.330	4.712	3.858	4.909
Innehav utan bestämmande inflytande	42	31	34	-	-	-
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	5.268	4.051	4.364	4.712	3.858	4.909
Summa långfristiga skulder	3.701	2.872	2.797	-	-	-
Leverantörsskulder	2.247	1.374	1.727	5	1	18
Övriga kortfristiga skulder	1.239	1.059	1.157	833	721	696
Summa kortfristiga skulder	3.486	2.433	2.884	838	722	714
Summa eget kapital och skulder	12.455	9.356	10.045	5.550	4.580	5.623

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

AAK-koncernen – förändring av eget kapital

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämman de 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

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämman de inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2013	3.812	24	3.836
Periodens resultat	506	6	512
Övrigt totalresultat	-86	1	-85
Summa totalresultat	4.232	31	4.263
Teckningsoptioner	3	-	3
Utdelning	-215	-	-215
Utgående eget kapital den 30 september 2013	4.020	31	4.051

Under 2014 har genom nyemission registrerats 540.500 nya aktier, vilket inneburit en höjning av eget kapital med 102 mkr.

Finansiella instrument

Mkr	Tillgångar	Skulder
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen den 30 september 2014		
Råvarusäkringskontrakt	317	72
Valutasäkringskontrakt	70	53
Ränteswappar	14	68
Summa derivatinstrument	401	193
Verkligt värde förändring i lager	-35	58
Summa finansiella instrument	366	251

AAK-koncernen – kassaflödesanalys

Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013
Den löpande verksamheten					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	317	315	841	757	1.083
Förändringar i rörelsekapitalet	-369	-12	-644	335	217
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-52	303	197	1.092	1.300
Investeringsverksamheten					
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-352	-329	-661	-589	-732
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-404	-26	-464	503	568
Finansieringsverksamheten					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	543	24	641	-585	-666
Periodens kassaflöde	139	-2	177	-82	-98
Likvida medel vid periodens början	277	254	231	330	330
Kursdifferens i likvida medel	13	-8	21	-4	-1
Likvida medel vid periodens slut	429	244	429	244	231

AAK-koncernen – aktieuppgifter

	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013
Antal aktier, tusental	41.662	40.898	41.662	40.898	41.122
Vinst per aktie, kr*	5,36	4,86	14,03	12,39	17,87
Vinst per aktie inklusive utspädning, kr**	5,31	4,78	13,89	12,21	17,62
Vinst per aktie inklusive full utspädning, kr***	5,27	4,71	13,82	11,99	17,38
Eget kapital per aktie, kr	125,44	98,31	125,91	98,31	105,76
Balansdagens börskurs	377,00	401,50	377,00	401,50	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.

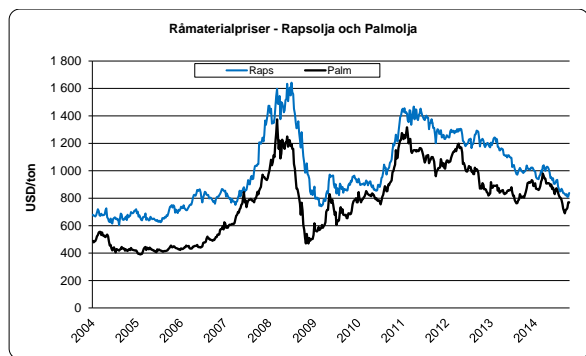
Kvartalsuppgifter för affärsområdena

Rörelseresultat

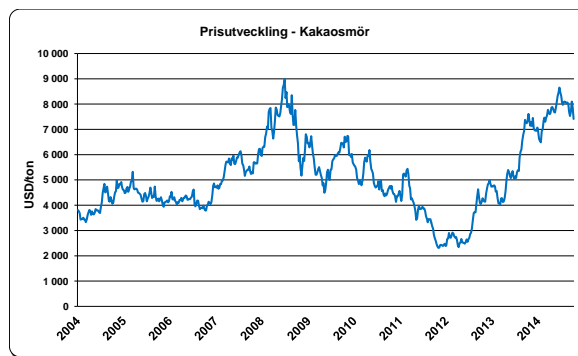
Mkr	2013					2014		
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Food Ingredients	158	184	211	218	771	174	198	211
Chocolate & Confectionery Fats	84	65	105	115	369	116	91	125
Technical Products & Feed	26	23	24	24	97	29	24	24
Group Functions	-26	-28	-27	-29	-110	-32	-32	-29
AAK-koncernen totalt, exkl. engångsposter	242	244	313	328	1.127	287	281	331
Förvärvskostnader och engångsposter			-10		-10		-9	13
AAK-koncernens legala rörelseresultat	242	244	303	328	1.117	287	272	344
Finansnetto	-23	-28	-26	-23	-100	-26	-31	-29
Resultat före skatt	219	216	277	305	1.017	261	241	315

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 29 oktober 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

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.

Finansiell kalender 2015

Delårsrapporten för det första kvartalet 2015 kommer att publiceras den 22 april 2015.

Delårsrapporten för det andra kvartalet 2015 kommer att publiceras den 17 juli 2015.

Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2015 kommer att publiceras den 29 oktober 2015.

Delårsrapporten för det fjärde kvartalet och bokslutskommunikén för hela 2015 kommer att publiceras den 2 februari 2016.

Uttalanden om framtiden

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

Giltig lydelse

Denna rapport ges 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