



## Koncernchefens kommentar

### Högt rörelseresultat, organisk volymtillväxt och starkt kassaflöde

Rörelseresultatet för det andra kvartalet blev återigen högt och samtliga affärsområden rapporterade en förbättring jämfört med föregående år. Chocolate & Confectionery Fats stod, som förväntat, för en stor del av den positiva utvecklingen, även om Food Ingredients också redovisade ett starkt kvartal.

Totalt ökade volymerna med 12% (2%) och den organiska volymtillväxten uppgick till 4% (-2%).

Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 326 mkr (281 mkr), en förbättring med 16% jämfört med motsvarande kvartal 2014. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser och justerat för fjolårets avyttring av Binol förbättrades med 4%.

Rörelseresultatet inklusive engångsposter – vinsten från avyttringen av kontorsbyggnaden i Århus, engångsavsättningar som gjorts under kvartalet samt fjolårets förvärvskostnader – uppgick till 339 mkr (272 mkr), en förbättring med 25% jämfört med motsvarande kvartal 2014. Valutaomräkningseffekten uppgick till 39 mkr (3 mkr).

Rörelseresultatet per kilo exklusive engångsposter uppgick till 0,73 kronor (0,70 kronor). Valutaomräkningseffekten var 0,09 kronor (0,01 kronor). Rörelseresultatet per kilo påverkades återigen negativt av utspädningseffekten från förvärven i Belgien och Colombia och den fortsatta volymtillväxten för enkla produkter inom Food Ingredients.

Food Ingredients rörelseresultat per kilo minskade från 0,77 till 0,71 kronor. Rörelseresultatet per kilo, exklusive utspädningseffekten från ovannämnda förvärv, skulle ha varit 0,08 kronor högre. Chocolate & Confectionery Fats förbättrade rörelseresultatet per kilo avsevärt till 1,61 kronor (1,23 kronor), en förbättring med 31%. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 11%. Technical Products & Feed redovisade ett förbättrat rörelseresultat per kilo, 0,35 kronor (0,29 kronor justerat för avyttringen av Binol).

Affärsområdenas rörelseresultat:

- Food Ingredients uppnådde ett rörelseresultat på 221 mkr (198 mkr), en förbättring med 12%.
- Chocolate & Confectionery Fats förbättrade rörelseresultatet med 27% till 116 mkr (91 mkr).
- Technical Products & Feed uppnådde ett rörelseresultat på 22 mkr (20 mkr justerat för avyttringen av Binol).



Vinsten per aktie ökade med 30%, och uppgick till 5,38 kronor (4,14 kronor).

Omsättningen uppgick till 4.954 mkr (4.114 mkr). Ökningen berodde främst på en positiv valutaomräkningseffekt på 452 mkr, effekten från förvärven och den organiska volymtillväxten.

### Utveckling av våra affärsområden

Food Ingredients utveckling under kvartalet var stabil, men med olika trender inom de olika segmenten.

Bagerisegmentet, som hade ett utmanande år 2014, visade fortsatt organisk volymtillväxt även under andra kvartalet 2015. Volymtillväxten var särskilt hög i Nordamerika och Turkiet.

Våra största marknader inom Food Service (Storbritannien, USA och Norden) uppvisade en fortsatt stark tillväxt inom detta segment.

Mejerisegmentet gick tillbaka något under kvartalet. Norden och andra regioner fortsatte att visa god tillväxt, medan de lågförädlade produkterna gick tillbaka på flera marknader eftersom det låga mjölkfettspriset har lett till en ökad konkurrens.

Volymtillväxten för enkla produkter var återigen exceptionell för tredje kvartalet i följd, men från en mycket låg nivå.

Specialbarnmatsvolymerna inom Infat®-segmentet, som bedrivs inom Advanced Lipids AB; ett joint venture-bolag mellan AAK och Enzymotec – rapporterade volymtillväxt i kvartalet jämfört med föregående år. Volymutvecklingen för det första halvåret 2015 var fortsatt negativ efter det exceptionellt

starka första kvartalet 2014. Produktsegmentet Akonino® inom Infant Nutrition redovisade återigen tvåsiffrig volymtillväxt.

Chocolate & Confectionery Fats har fortsatt att förbättra produktmixen men de betydligt försämrade marknadsförhållandena i Ukraina och Ryssland har fortsatt att påverka volymerna negativt under kvartalet. Konkurrenssituationen för lågförädlade produkter är sedan ett antal kvartal mycket utmanande och volymerna fortsatte att minska. Exklusive Ukraina och Ryssland fortsatte volymtillväxten.

### **Starkt kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 389 mkr (168 mkr). Som vi tidigare förutsett var kassaflödet från rörelsekapitalet positivt och uppgick till 83 mkr (-99 mkr). Särskilt högt var kassaflödet från lagerförändringar under kvartalet.

### **Avkastning på sysselsatt kapital**

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,9% (16,0% den 31 december 2014). Avkastningen på sysselsatt kapital har påverkats negativt av förvärv, nyinvesteringar i Brasilien och Kina samt högre rörelsekapital under 2014. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 15,6% för det andra kvartalet, vilket kan jämföras med 15,5% andra kvartalet 2014.

### **Nyinvesteringar**

Arbetet med att uppföra nya produktionsanläggningar i Brasilien och Kina, som vi informerade om under 2014, fortlöper planenligt.

### **Avyttring av kontorsbyggnad i Århus**

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

### **AAKtion**

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

### **Avslutande kommentar**

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

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



Arne Frank  
Koncernchef och VD



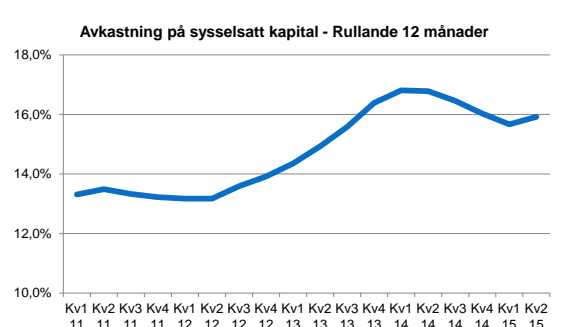
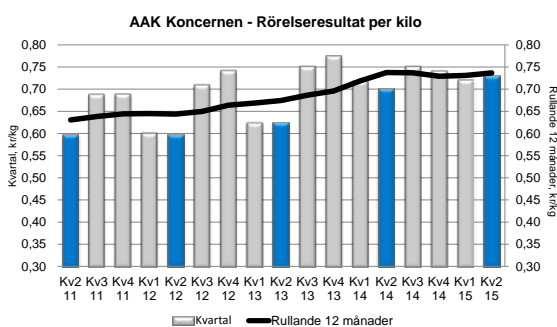
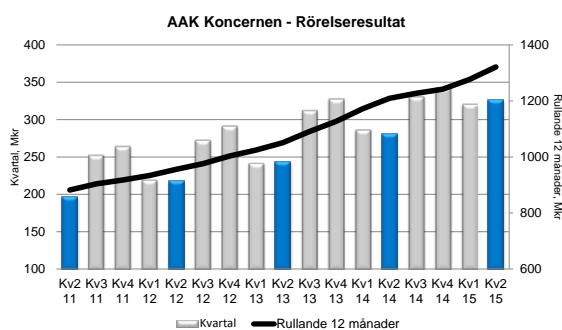
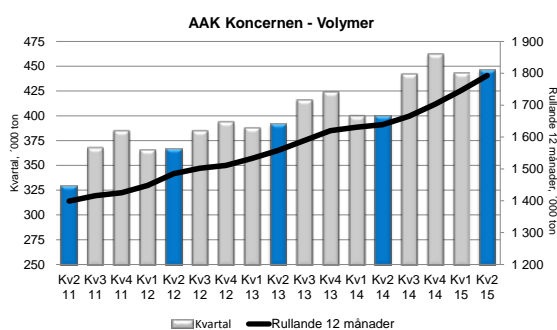
## Viktiga siffror och nyckeltal

Mkr	Kv 2 2015	Kv 2 2014	Δ %	Kv 1-2 2015	Kv 1-2 2014	Δ %	Helår 2014
<b>Resultaträkning</b>							
Volym (ton)	446	399	+12	889	799	+11	1.703
Rörelseresultat exklusive engångsposter	326 <sup>1)</sup>	281 <sup>2)</sup>	+16	647 <sup>1)</sup>	568 <sup>2)</sup>	+14	1.242 <sup>3)</sup>
Rörelseresultat inklusive engångsposter	339 <sup>1)</sup>	272 <sup>2)</sup>	+25	660 <sup>1)</sup>	559 <sup>2)</sup>	+18	1.262 <sup>3)</sup>
Nettoreultat	229	174	+32	445	363	+23	887
<b>Finansiell ställning</b>							
Summa tillgångar	12.616	10.916	-	12.616	10.916	-	12.512
Eget kapital	6.220	4.811	-	6.220	4.811	-	5.800
Nettorörelsekapital	3.208	2.987	-	3.208	2.987	-	3.301
Räntebärande nettoskuld	2.032	2.482	-	2.032	2.482	-	2.508
<b>Kassaflöde</b>							
EBITDA	445	364	+22	871	742	+17	1.643
Kassaflöde från den löpande verksamheten	389	168	-	817	249	-	692
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-74	-142	-	-234	-309	-	-708
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	315	26	-	583	-60	-	-16
<b>Vinst per aktie</b>							
Vinst per aktie före utspädning	5,38	4,14	+30	10,49	8,67	+21	21,15
Vinst per aktie efter utspädning	5,36	4,09	+31	10,44	8,57	+22	20,97
<b>Nyckeltal</b>							
Volymtillväxt i procent	+12	+2	-	+11	+2	-	+5
Rörelseresultat per kilo (exkl. engångskostnader)	0,73	0,70	+4	0,73	0,71	+3	0,73
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande tolv månadersperioder)	15,9	16,8	-5	15,9	16,8	-5	16,0
Nettoskuld/EBITDA	1,15	1,61	-29	1,15	1,61	-29	1,52

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

<sup>2)</sup> Engångsposterna för det andra kvartalet 2014 uppgick till 9 mkr och består av förvävsrelaterade kostnader.

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



I diagrammen ovan har rörelseresultat och rörelseresultat per kilo justerats och exkluderar förvävskostnader.

## AAK-koncernen, andra kvartalet 2015

### Volymmer

Volymerna ökade med 12% jämfört med det andra kvartalet 2014, vilket delvis förklaras av förvärven i Belgien och Colombia. Den organiska volymtillväxten uppgick till 4%.

Food Ingredients visade en organisk tillväxt på 9%. Bagerisegmentet, som hade ett utmanande 2014, visade fortsatt organisk volymtillväxt under andra kvartalet 2015. Volymtillväxten var särskilt hög i Nordamerika och Turkiet.

Våra största marknader inom Food Service (Storbritannien, USA och Norden) uppvisade en fortsatt stark tillväxt inom detta segment.

Mejerisegmentet gick tillbaka något under kvartalet. Norden och andra regioner fortsatte att visa god tillväxt, medan de lågförädlade produkterna gick tillbaka på flera marknader eftersom det låga mjölkfettspriset har lett till en ökad konkurrens.

Volymtillväxten för enkla produkter var återigen exceptionell för tredje kvartalet i följd, men från en mycket låg nivå.

Specialbarnmatsvolymerna inom Infat®-segmentet, som bedrivs inom Advanced Lipids AB; ett joint venture-bolag mellan AAK och Enzymotec – rapporterade volymtillväxt i kvartalet jämfört med föregående år. Volymutvecklingen för det första halvåret 2015 var fortsatt negativ efter det exceptionellt starka första kvartalet 2014. Produktsegmentet Akonino® inom Infant Nutrition redovisade återigen tvåsiffrig volymtillväxt.

Chocolate & Confectionery Fats har fortsatt att förbättra produktmixen men de betydligt försämrade marknadsförhållandena i Ukraina och Ryssland har fortsatt att påverka volymerna negativt under kvartalet. Konkurrenssituationen för lågförädlade produkter är sedan ett antal kvartal mycket utmanande och volymerna fortsatte att minska. Totalt minskade volymerna för affärsområdet med 3%. Exklusive Ukraina och Ryssland fortsatte volymtillväxten. Intresset för CBE är fortsatt starkt på marknaden.

### Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 4.954 mkr (4.114 mkr). Ökningen berodde främst på en positiv valutaomräkningseffekt på 452 mkr, effekten från förvärven och den organiska volymtillväxten.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 326 mkr (281 mkr), en förbättring med 16% jämfört med motsvarande kvartal 2014. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser och justerat för fjolårets avyttring av Binol förbättrades med 4%.

Rörelseresultatet inklusive engångsposter – vinsten från avyttringen av kontorsbyggnaden i Århus, engångsavsättningar som gjorts under kvartalet samt fjolårets förvärvskostnader – uppgick till 339 mkr (272 mkr), en förbättring med 25% jämfört med motsvarande kvartal 2014. Valutaomräkningseffekten uppgick till 39 mkr (3 mkr).

Rörelseresultatet per kilo exklusive engångsposter uppgick till 0,73 kronor (0,70 kronor). Valutaomräkningseffekten var 0,09 kronor (0,01 kronor). Rörelseresultatet per kilo påverkades återigen negativt av utspädningseffekten från förvärven i Belgien och Colombia och den fortsatta volymtillväxten för enkla produkter inom Food Ingredients.

Food Ingredients rörelseresultat per kilo minskade från 0,77 till 0,71 kronor. Rörelseresultatet per kilo, exklusive utspädningseffekten från ovannämnda förvärv, skulle ha varit 0,08 kronor högre. Chocolate & Confectionery Fats förbättrade rörelseresultatet per kilo ytterligare till 1,61 kronor (1,23 kronor), en förbättring med 31%. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 11%. Technical Products & Feed redovisade ett förbättrat rörelseresultat per kilo, 0,35 kronor (0,29 kronor justerat för avyttringen av Binol).

### Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna var oförändrade och uppgick till 30 mkr (31 mkr).

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 389 mkr (168 mkr). Som vi tidigare förutsett var kassaflödet från rörelsekapitalet positivt och uppgick till 83 mkr (-99 mkr). Särskilt positivt var kassaflödet från minskat lager.

Kassaflödet från investeringar, inklusive försäljningen av kontorsbyggnaden i Århus, uppgick till -74 mkr (-142 mkr).

### **Finansiell ställning**

Soliditeten uppgick till 49% (46% den 31 december 2014). Koncernens nettoskuld den 30 juni 2015 uppgick till 2.032 mkr (2.508 mkr den 31 december 2014).

Vid utgången av kvartalet uppgick koncernens totala bindande låneavtal till 5.742 mkr

(5.818 mkr den 31 december 2014), med outnyttjade, bindande låneavtal som uppgick till 3.660 mkr.

### **Medarbetare**

Medelantalet anställda den 30 juni 2015 uppgick till 2.442 (2.439 den 31 december 2014).

## Affärsområdet Food Ingredients, Kv 2 2015

Rörelseresultat	Mkr	Kv 2 2015	Kv 2 2014	Δ %	Kv 1-2 2015	Kv 1-2 2014	Δ %	Helår 2014
<b>+12%</b>	Volym	311	256	+21	613	508	+21	1.117
	Nettoomsättning	3.397	2.635	+29	6.642	5.205	+28	11.509
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat	221	198	+12	416	372	+12	803
<b>-8%</b>	Rörelseresultat per kilo	0,71	0,77	-8	0,68	0,73	-7	0,72

### Volym

Food Ingredients visade en volymtillväxt på 21%, vilket delvis förklaras av förvärven i Belgien och Colombia. För jämförbara enheter var volymökningen 9%, men utvecklingen för de olika produktsegmenten varierade en del.

Bagerisegmentet, som hade ett utmanande år 2014, visade fortsatt organisk volymtillväxt under andra kvartalet 2015. Volymtillväxten var särskilt hög i Nordamerika och Turkiet.

Våra största marknader inom Food Service (Storbritannien, USA och Norden) uppvisade en fortsatt stark tillväxt inom detta segment.

Mejerisegmentet gick tillbaka något under kvartalet. Norden och andra regioner fortsatte att visa god tillväxt, medan de lågförädlade produkterna gick tillbaka på flera marknader eftersom det låga mjölkfettspriset har lett till en ökad konkurrens.

Volymtillväxten för enkla produkter var återigen exceptionell för tredje kvartalet i följd, men från en mycket låg nivå.

Specialbarnmatsvolymerna inom Infat®-segmentet, som bedrivs inom Advanced Lipids AB; ett joint venture-bolag mellan AAK och Enzymotec – rapporterade volymtillväxt i kvartalet jämfört med föregående år. Volymutvecklingen för det första halvåret 2015 var fortsatt negativ efter det exceptionellt starka första kvartalet 2014. Produktsegmentet Akonino® inom Infant Nutrition redovisade återigen tvåsiffrig volymtillväxt.

### Nettoomsättning

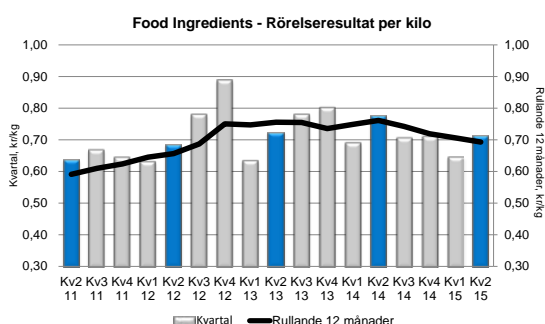
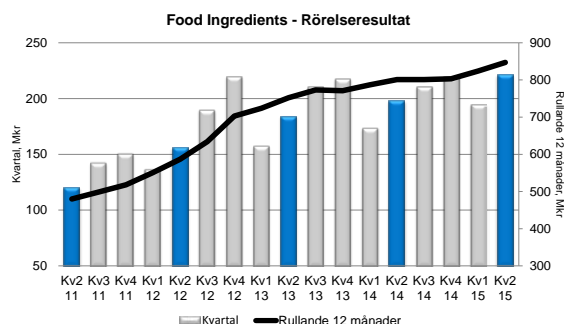
Nettoomsättningen ökade med 762 mkr, vilket främst förklaras av organisk volymtillväxt, ovannämnda förvärv och en positiv valutaomräkningseffekt på 313 mkr.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 12% till 221 mkr (198 mkr). Valutaomräkningseffekten uppgick till 20 mkr.

Rörelseresultatet per kilo, inklusive utspädnings-effekten från förvärven och den exceptionella volymtillväxten för enkla produkter, minskade, som förväntat, från 0,77 kronor till 0,71 kronor. Rörelseresultatet per kilo, exklusive utspädnings-effekten från ovannämnda förvärv, skulle ha varit 0,08 kronor högre.

Vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling inom detta affärsområde.



# Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats, Kv 2 2015

Rörelseresultat	Mkr	Kv 2 2015	Kv 2 2014	Δ %	Kv 1-2 2015	Kv 1-2 2014	Δ %	Helår 2014
<b>+27%</b>	Volym	72	74	-3	144	151	-5	314
	Nettoomsättning	1.253	1.116	+12	2.512	2.294	+10	4.891
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat	116	91	+27	252	207	+22	460
<b>+31%</b>	Rörelseresultat per kilo	1,61	1,23	+31	1,75	1,37	+28	1,46

## Volym

Chocolate & Confectionery Fats har fortsatt att förbättra produktmixen men de betydligt försämrade marknadsförhållandena i Ukraina och Ryssland har fortsatt att påverka volymerna negativt under kvartalet. Konkurrenssituationen för lågförädlade produkter är sedan ett antal kvartal mycket utmanande och volymerna fortsatte att minska.

Totalt minskade volymerna för affärsområdet med 3%. Exklusive Ukraina och Ryssland fortsatte volymtillväxten.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Chocolate & Confectionery Fats ökade med 137 mkr tack vare en förbättrad produktmix och en positiv valutaomräkningseffekt på 139 mkr, vilket har motverkats av lägre volymer.

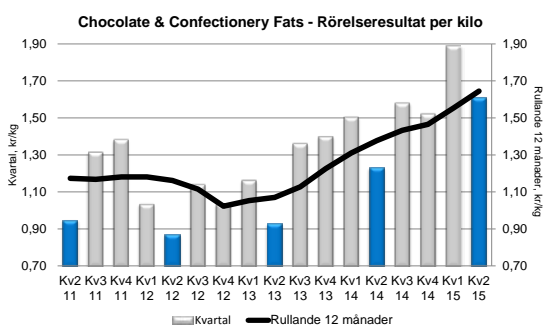
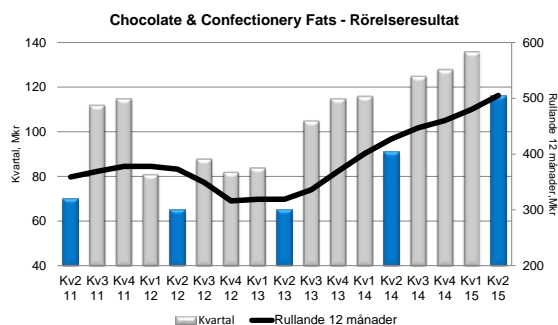
De senaste årens kraftansträngning inom detta affärsområde, med bland annat produktutveckling i nära samarbete med kunderna och satsningar på att förtydliga andra fördelar med kakaosmörersättning (CBE) än bara de kostnadsmässiga, fortsätter att ge resultat.

## Rörelseresultat

Som förväntat förbättrades rörelseresultatet ytterligare, med 27%, och uppgick till 116 mkr (91 mkr). Valutaomräkningseffekten uppgick till 19 mkr.

Rörelseresultatet per kilo förbättrades med 31% och uppgick till 1,61 kronor (1,23 kronor). Dessa förbättringar förklaras främst av den ökade andelen kakaosmörförbättrare (CBI) och kakaosmörsättning (CBE) i den totala produktmixen och det höga priset på kakaosmör men även betydelsefulla kundfördelar inom bland annat det tekniska området, den minskade andelen lågförädlade produkter och en positiv valutaomräkningseffekt.

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





# Affärsområdet *Technical Products & Feed*, Kv 2 2015

Rörelseresultat	Mkr	Kv 2 2015	Kv 2 2014*	Δ%	Kv 1-2 2015	Kv 1-2 2014*	Δ%	Helår 2014*
<b>+10%</b>	Volymer	63	68	-7	132	137	-4	268
Rörelseresultat per kilo	Nettoomsättning	304	337	-10	636	689	-8	1.324
<b>+21%</b>	Rörelseresultat	22	20	+10	45	46	-2	89
	Rörelseresultat per kilo	0,35	0,29	+21	0,34	0,34	0	0,33

## Volymer

Volymerna minskade med 7% jämfört med motsvarande kvartal 2014, vilket främst förklaras av en minskad försäljning av foderprodukter. Till största delen beror detta på en tidsförskjutning i avrop från några större kunder. Produktmixen förbättrades dock.

## Nettoomsättning

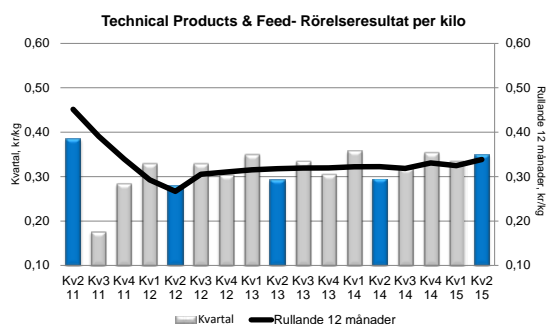
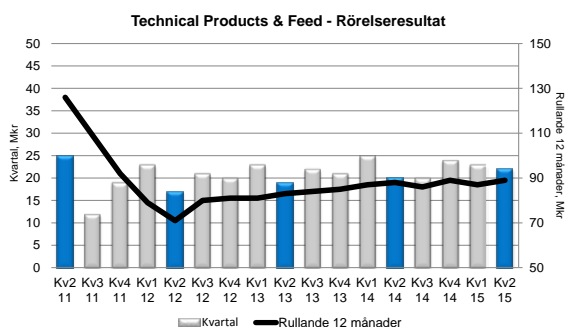
Affärsområdets nettoomsättning minskade med 33 mkr, eller 10%, på grund av lägre volymer.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade till 22 mkr (20 mkr), vilket främst förklaras av att foderverksamheten har fortsatt att utvecklas positivt. För vår verksamhet inom fettsyror har även detta kvartal varit utmanande.

Rörelseresultatet per kilo ökade med 21% till 0,35 kronor (0,29 kronor).

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



\*) Fjollåret justerat för avyttringen av Binol.

## AAK-koncernen, första halvåret 2015

### Volymer

Totalt ökade volymerna med 11% (2%) och den organiska volymtillväxten uppgick till 4% (-1%).

### Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 9.790 mkr (8.243 mkr). Ökningen berodde främst på en positiv valutaomräkningseffekt på 962 mkr, effekten från förvärven och den organiska volymtillväxten.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 647 mkr (568 mkr), en förbättring med 14% jämfört med motsvarande period 2014. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser och justerat för fjolårets avyttring av Binol förbättrades med 2%.

Rörelseresultatet inklusive engångsposter – vinsten från avyttringen av kontorsbyggnaden i Århus, engångsavsättningar som gjorts under det andra kvartalet samt fjolårets förvärvskostnader – uppgick till 660 mkr (559 mkr), en förbättring med 18% jämfört med motsvarande period 2014. Valutaomräkningseffekten uppgick till 75 mkr (5 mkr).

Rörelseresultatet per kilo exklusive engångsposter uppgick till 0,73 kronor (0,71 kronor). Valutaomräkningseffekten var 0,08 kronor (0,01 kronor). Rörelseresultatet per kilo påverkades negativt av utspädningseffekten från förvärven i Belgien och Colombia och den fortsatta volymtillväxten för enkla produkter inom Food Ingredients.

### Finansiella nettokostnader

De finansiella nettokostnaderna var oförändrade och uppgick till 57 mkr (57 mkr).

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 817 mkr (249 mkr). Som vi tidigare förutsett var kassaflödet från rörelsekapitalet positivt och uppgick till 169 mkr (-275 mkr). Särskilt högt var kassaflödet från lagerförändringar under det första halvåret.

### Avyttring av kontorsbyggnad i Århus

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

## Allmän information

### Närstående parter

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

### Skiljeförfarande mot Enzymotec

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

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

### Risker och osäkerhetsfaktorer

AAK är ett globalt företag som bedriver verksamhet i många länder, varför vi exponeras för ett antal olika kommersiella och finansiella risker. Det gör riskhantering till en viktig del av AAK:s arbete för att nå de uppsatta målen.

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

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

En mer ingående riskanalys finns i AAK:s årsredovisning för 2014.

#### *AAK och ebola*

AAK köper in sheakärnor runt om 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 robusta leveranskedja och vårt lager av sheakärnor, förväntar vi oss för närvarande inga störningar i vår verksamhet med 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 2015

Delårsrapporten är upprättad enligt den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om redovisningsprinciperna finns i årsredovisningen för 2014. Vi tillämpar här samma redovisningsprinciper som för 2014. Ett antal nya och ändrade standarder gäller för perioder som inleds efter den 1 januari 2015. Ingen av dessa förväntas dock få någon större effekt på koncernens eller moderbolagets redovisning.

### Definitioner

Se årsredovisningen för 2014.

### Moderbolaget och Group Functions

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

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

Moderbolagets fakturering under det första halvåret 2015 uppgick till 37 mkr (36 mkr). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -42 mkr (-46 mkr).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -978 mkr (-803 mkr den 31 december 2014). Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 0 mkr (1 mkr). Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidorna 13–14.

### Redovisningsprinciper

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

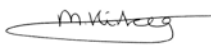
### Förändringar i balansräkningen

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

Malmö den 17 juli 2015



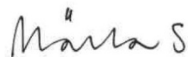
Melker Schörling  
Styrelseordförande



Marianne Kirkegaard  
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 företagets 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 2015 kl. 11.00 lokal tid.



## Resultaträkning

Mkr	Koncernen					Moderbolaget		
	Kv 2 2015	Kv 2 2014	Kv 1-2 2015	Kv 1-2 2014	Helår 2014	Kv 1-2 2015	Kv 1-2 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	4.954	4.114	9.790	8.243	17.814	37	36	74
Övriga rörelseintäkter	74	30	104	52	216	0	0	0
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>5.028</b>	<b>4.144</b>	<b>9.894</b>	<b>8.295</b>	<b>18.030</b>	<b>37</b>	<b>36</b>	<b>74</b>
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-3.725	-3.091	-7.355	-6.186	-13.452	-	-	-
Övriga externa kostnader	-436	-357	-868	-710	-1.630	-33	-37	-95
Kostnader för ersättning till anställda	-390	-333	-768	-656	-1.297	-43	-35	-61
Avskrivningar och nedskrivningar	-106	-92	-211	-183	-381	-1	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-32	1	-32	-1	-8	-	-	0
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-4.689</b>	<b>-3.872</b>	<b>-9.234</b>	<b>-7.736</b>	<b>-16.768</b>	<b>-77</b>	<b>-73</b>	<b>-157</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>339</b>	<b>272</b>	<b>660</b>	<b>559</b>	<b>1.262</b>	<b>-40</b>	<b>-37</b>	<b>-83</b>
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	-	-	93
Ränteintäkter	0	1	1	3	6	-	-	-
Räntekostnader	-24	-25	-47	-47	-97	-2	-8	-13
Övriga finansiella poster	-6	-7	-11	-13	-17	-	-1	-1
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>-30</b>	<b>-31</b>	<b>-57</b>	<b>-57</b>	<b>-108</b>	<b>-2</b>	<b>-9</b>	<b>79</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>309</b>	<b>241</b>	<b>603</b>	<b>502</b>	<b>1.154</b>	<b>-42</b>	<b>-46</b>	<b>-4</b>
Skatt	-80	-67	-158	-139	-267	9	10	0
<b>Nettoresultat</b>	<b>229</b>	<b>174</b>	<b>445</b>	<b>363</b>	<b>887</b>	<b>-33</b>	<b>-36</b>	<b>-4</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	2	2	4	4	8	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	227	172	441	359	879	-33	-36	-4

## Totalresultat

Mkr	Koncernen					Moderbolaget		
	Kv 2 2015	Kv 2 2014	Kv 1-2 2015	Kv 1-2 2014	Helår 2014	Kv 1-2 2015	Kv 1-2 2014	Helår 2014
Periodens resultat	229	174	445	363	887	-33	-36	-4
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:								
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-	-9	-	-7	-62	-	-	-
	-	-9	-	-7	-62	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:								
Omräkningsdifferenser	-161	202	170	246	755	-	-	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar	8	-3	8	-7	-5	-	-	-
Skatt hänförlig till förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar	-2	1	-2	2	1	-	-	-
	-155	200	176	241	751	-	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>74</b>	<b>365</b>	<b>621</b>	<b>597</b>	<b>1.576</b>	<b>-33</b>	<b>-36</b>	<b>-4</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0	4	4	6	11	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	74	361	617	591	1.565	-33	-36	-4

## Balansräkning i sammandrag

Mkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2015.06.30	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	2014.06.30	2014.12.31
<b>Tillgångar</b>						
Goodwill	1.349	1.161	1.327	-	-	-
Övriga immateriella tillgångar	121	123	127	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	3.911	3.243	3.812	1	2	1
Finansiella anläggningstillgångar	168	180	162	5.484	5.486	5.476
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5.549</b>	<b>4.707</b>	<b>5.428</b>	<b>5.485</b>	<b>5.488</b>	<b>5.477</b>
Varulager	3.049	3.029	3.209	-	-	-
Kortfristiga fordringar	3.641	2.903	3.611	71	57	156
Likvida medel	377	277	264	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7.067</b>	<b>6.209</b>	<b>7.084</b>	<b>71</b>	<b>57</b>	<b>156</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12.616</b>	<b>10.916</b>	<b>12.512</b>	<b>5.556</b>	<b>5.545</b>	<b>5.633</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>						
Eget kapital	6.171	4.771	5.755	4.532	4.723	4.767
Innehav utan bestämmande inflytande	49	40	45	-	-	-
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>6.220</b>	<b>4.811</b>	<b>5.800</b>	<b>4.532</b>	<b>4.723</b>	<b>4.767</b>
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2.824</b>	<b>3.084</b>	<b>3.109</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Leverantörsskulder	2.079	2.028	2.244	7	4	7
Övriga kortfristiga skulder	1.493	993	1.359	1.017	818	859
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3.572</b>	<b>3.021</b>	<b>3.603</b>	<b>1.024</b>	<b>822</b>	<b>866</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>12.616</b>	<b>10.916</b>	<b>12.512</b>	<b>5.556</b>	<b>5.545</b>	<b>5.633</b>

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

## AAK-koncernen – förändring av eget kapital

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2015	5.755	45	5.800
Periodens resultat	441	4	445
Övrigt totalresultat	176	-	176
<b>Summa totalresultat</b>	<b>6.372</b>	<b>49</b>	<b>6.421</b>
Nyemission av aktier	83	-	83
Utdelning	-284	-	-284
<b>Utgående eget kapital den 30 juni 2015</b>	<b>6.171</b>	<b>49</b>	<b>6.220</b>

Under 2015 har det genom nyemission registrerats 441.200 nya aktier, vilket inneburit en höjning av det egna kapitalet med 83 mkr.

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2014	4.330	34	4.364
Periodens resultat	359	4	363
Övrigt totalresultat	232	2	234
<b>Summa totalresultat</b>	<b>4.921</b>	<b>40</b>	<b>4.961</b>
Nyemission av aktier	100	-	100
Utdelning	-250	-	-250
<b>Utgående eget kapital den 30 juni 2014</b>	<b>4.771</b>	<b>40</b>	<b>4.811</b>

Under 2014 har det genom nyemission registrerats 532.000 nya aktier, vilket inneburit en höjning av det egna kapitalet med 100 mkr.

## Finansiella instrument

Mkr	Tillgångar	Skulder
<b>Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen den 30 juni 2015</b>		
Råvarusäkringskontrakt	349	95
Valutasäkringskontrakt	72	119
Ränteswappar	-	73
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>421</b>	<b>287</b>
Verkligt värde förändring i lager	28	13
<b>Summa finansiella instrument</b>	<b>449</b>	<b>300</b>

## AAK-koncernen – kassaflödesanalys

Mkr	Kv 2 2015	Kv 2 2014	Kv 1-2 2015	Kv 1-2 2014	Helår 2014
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	306	267	648	524	1.252
Förändringar i rörelsekapitalet	83	-99	169	-275	-560
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>389</b>	<b>168</b>	<b>817</b>	<b>249</b>	<b>692</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-74	-142	-234	-309	-708
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>315</b>	<b>26</b>	<b>583</b>	<b>-60</b>	<b>-16</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-271	23	-468	99	26
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>44</b>	<b>49</b>	<b>115</b>	<b>39</b>	<b>10</b>
Likvida medel vid periodens början	342	222	264	231	231
Kursdifferens i likvida medel	-9	6	-2	7	23
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>377</b>	<b>277</b>	<b>377</b>	<b>277</b>	<b>264</b>

## AAK-koncernen – aktieuppgifter

	Kv 2 2015	Kv 2 2014	Kv 1-2 2015	Kv 1-2 2014	Helår 2014
Antal aktier, tusental	42.160	41.654	42.160	41.654	41.719
Vinst per aktie, kr*	5,38	4,14	10,49	8,67	21,15
Vinst per aktie inklusive utspädning, kr**	5,36	4,09	10,44	8,57	20,97
Vinst per aktie inklusive full utspädning, kr***	5,36	4,07	10,46	8,54	20,86
Eget kapital per aktie, kr	147,06	115,18	147,06	115,18	138,51
Balansdagens börskurs	491,30	446,50	491,30	446,50	417,50

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

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

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



## Kvartalsuppgifter för affärsområdena

### Rörelseresultat

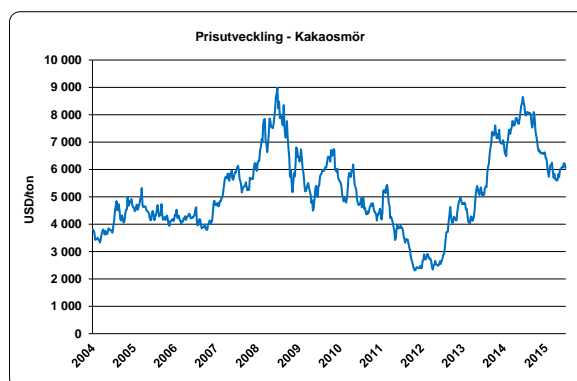
Mkr	2014					2015	
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2
Food Ingredients	174	198	211	220	803	195	221
Chocolate & Confectionery Fats	116	91	125	128	460	136	116
Technical Products & Feed	29	24	24	25	102	23	22
Group Functions	-32	-32	-29	-30	-123	-33	-33
<b>AAK-koncernen totalt, exkl. engångsposter</b>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

## Råvarupristrender

### Rapsolja och palmolja



### Kakaosmör



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

## Övriga uppgifter

### Press- och analytikerkonferens

AAK inbjuder till telefonkonferens för investerare, analytiker och medier den 17 juli 2015, kl. 13.00 lokal tid. Anmälan till telefonkonferensen kan göras via vår webbplats [www.aak.com](http://www.aak.com).

Årsredovisningen och kvartalsrapporterna finns också tillgängliga på [www.aak.com](http://www.aak.com).

### Finansiell kalender 2015

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

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

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

### Uttalanden om framtiden

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

### Giltig lydelse

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

### Kontaktperson, Investor Relations:

Fredrik Nilsson, Finansdirektör  
Telefon: + 46 40 627 83 34  
Mobil: + 46 708 95 22 21  
E-post: [fredrik.nilsson@aac.com](mailto:fredrik.nilsson@aac.com)



## The first choice for value-added vegetable oil solutions

AAK är en av världens ledande tillverkare 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 även andra kundbehov. AAK har produktionsanläggningar i Belgien, Colombia, Danmark, Mexiko, Nederländerna, Sverige, Storbritannien, Uruguay och USA. AAK har även anläggningar för produktanpassning 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](http://www.aak.com).