



Delårsrapport

Tredje kvartalet 2016

AAK

Koncernchefens kommentar

Rekordhög rörelseresultat

Vi kan stolt konstatera att vårt beslutsamma, målinriktade och hårda arbete baserat på vår tydliga strategi ger resultat. Rörelseresultatet blev återigen rekordhög och koncernen fortsatte att redovisa tvåsiffrig förbättring jämfört med föregående år. Detta trots att delar av världsmarknaden har svåra utmaningar.

Rörelseresultatet, exklusive förvärvsrelaterade kostnader på 15 mkr, uppgick till 431 mkr (376 mkr), en förbättring med 15% jämfört med motsvarande kvartal 2015. Detta trots en valutaomräkningseffekt som uppgick till -10 mkr (27 mkr), huvudsakligen hänförlig till Food Ingredients. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser exklusive förvärvsrelaterade kostnader förbättrades med 17%.

Food Ingredients rapporterade ännu ett starkt kvartal med hög ensiffrig vinstökning tack vare en förbättrad produktmix och en högre andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med kunderna.

Chocolate & Confectionery Fats rapporterade ett imponerande kvartal med stark tvåsiffrig organisk volymtillväxt och en fortsatt tvåsiffrig vinsttillväxt.

Technical Products & Feed redovisade ett starkt kvartal, med en fortsatt god utveckling för de tekniska produkterna.

Volymerna fortsatte att utvecklas positivt med en tillväxt på 11% (2%). Den organiska volymtillväxten var 4% (2%), trots fortsatt lägre volymer för enklare produkter inom Food Ingredients, vilka visade exceptionell tillväxt under 2015. Efterfrågan på special- och semispecialprodukter var stark och genererade en organisk volymtillväxt på 5% (2%).

Affärsområdenas rörelseresultat:

- Food Ingredients förbättrade rörelseresultatet med 9% till 251 mkr (230 mkr).
- Chocolate & Confectionery Fats redovisade ett rörelseresultat på 190 mkr (166 mkr), en förbättring med 14%.
- Technical Products & Feeds rörelseresultat uppgick till 24 mkr (11 mkr). Förra årets låga resultat berodde på ett planerat och långt underhållsstopp.

Rörelseresultatet per kilo, exklusive förvärvsrelaterade kostnader, uppgick till 0,85 kronor (0,83 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,02 kronor (0,06 kronor).



Rörelseresultatet per kilo för Food Ingredients var stabilt, 0,75 kronor (0,74 kronor). Detta berodde på en förbättrad produktmix som motverkades av en negativ valutaomräkningseffekt samt kostnader i samband med nyinvesteringarna. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 4%.

Rörelseresultatet per kilo för Chocolate & Confectionery Fats fortsatte att ligga på en hög nivå och uppgick till 1,88 kronor (2,02 kronor). Volymerna för både special- och semispecialprodukter fortsatte att växa organiskt under kvartalet, där volymtillväxten för semispecialprodukter var särskilt hög. Kostnader i samband med nyinvesteringarna har haft en negativ inverkan på rörelseresultat per kilo.

Technical Products & Feed redovisade ett starkt rörelseresultat per kilo, 0,35 kronor (0,18 kronor).

Vinsten per aktie var 6,00 kronor (6,03 kronor). Högre finansiella kostnader till följd av utökade lån i högränteländer som Brasilien, Kina och Indien, liksom ökad intjäning i länder med högre skattesatser har haft en ofördelaktig inverkan på vinsten per aktie.

Omsättningen uppgick till 5.678 mkr (5.058 mkr). Ökningen berodde främst på den bättre produktmixen, högre råvarupriser samt förvärv, men motverkades delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 183 mkr.

Food Ingredients

Efterfrågan på special- och semispecialprodukter var god och genererade en organisk volymtillväxt på 2% (2%). Trenderna mellan de olika segmenten varierade däremot.

Bagerisegmentet hade ännu ett utmanande kvartal globalt. Volymerna fortsatte att minska, men i långsammare takt än under årets första två kvartal.

Mejerisegmentet fortsatte de senaste kvartalets trend och redovisade ånyo en stark organisk volymtillväxt. Ett flertal regioner och marknader redovisade särskilt stark tillväxt inom detta segment. Mjölkfettspriserna har legat på en mycket låg nivå under flera kvartal men har stigit markant sedan i somras.

Infant Nutrition redovisade en stark tvåsiffrig volymtillväxt som förklaras av den exceptionellt goda volymtillväxten för vårt produktsortiment Akonino® men också av InFat®, som säljs genom Advanced Lipids AB, ett joint venture-bolag mellan AAK och Enzymotec.

Foodservice redovisade en organisk volymtillväxt som var särskilt god i Storbritannien, USA och Norden.

De enklare produkterna visade en negativ volymutveckling efter exceptionell tillväxt 2015.

Chocolate & Confectionery Fats

Totalt ökade volymerna med 23% (4%). Under kvartalet uppgick den organiska volymtillväxten till 15% (4%).

Volymerna för både hög- och lågförädlade produkter fortsatte att växa organiskt under kvartalet, där volymtillväxten för lågförädlade produkter var särskilt god efter några utmanande kvartal.

Efter två år med kraftigt försämrade marknadsförhållanden i Ryssland och Ukraina fortsatte de första två kvartalets starka tillväxt, men alltjämt från relativt låga nivåer.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till -135 mkr (258 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet var negativt, och uppgick till 467 mkr (-81 mkr). Detta berodde på den negativa inverkan från de senaste kvartalets betydligt högre råvarupriser kombinerat med det rörelsekapital som binds upp i de båda nyinvesteringarna. Under återstoden av 2016 kommer de högre priserna på råvaror och nyinvesteringarna att fortsätta inverka negativt på rörelsekapitalet.

Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, var oförändrad och uppgick till 15,7% (15,7% den 31 december 2015). Detta trots negativ påverkan av ett högre rörelsekapital till följd av

ökade råvarupriser, nyinvesteringarna i Brasilien och Kina samt förvärv. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 13,9% för det tredje kvartalet, vilket kan jämföras med 15,7% för motsvarande kvartal 2015.

Förvärv av California Oils Corporation

Som tidigare meddelats har AAK under kvartalet förvärvat California Oils Corporation, det ledande företaget inom special- och semispecialoljor på den amerikanska västkusten, från japanska Mitsubishi Corporation. California Oils Corporation, även känt som CalOils, hade föregående år en omsättning på cirka 1.350 mkr och har en årlig volym på cirka 110.000 ton. Företaget har 65 anställda.

En stark närvaro på den amerikanska västkusten har sedan en längre tid varit en prioritet för AAK. Västkusten omfattar 20% av USA:s befolkning och ekonomi och denna expansion är en viktig del av AAK:s långsiktiga tillväxtstrategi. Förvärvet av CalOils gör AAK till ett i USA nationellt företag inom special- och semispecialoljor.

Nyinvesteringar

Nyinvesteringen i Brasilien utvecklas enligt plan. Under kvartalet har begränsade volymer levererats. Under de kommande kvartalen kommer vi successivt att öka kapaciteten för att möjliggöra leveranser av hela produkt-sortimentet.

Arbetet med den nya fabriken i Kina fortsätter också att utvecklas enligt plan.

AAKtion

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

Avslutande kommentar

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

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

Arne Frank
Koncernchef

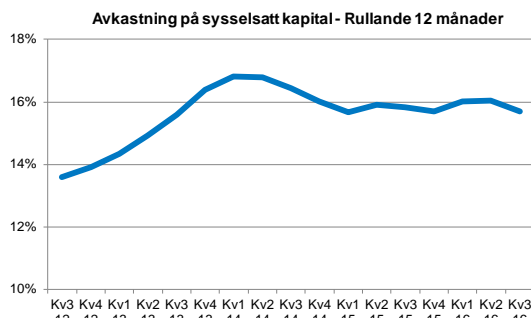
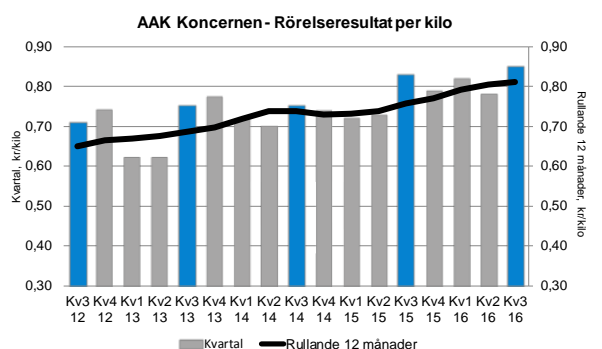
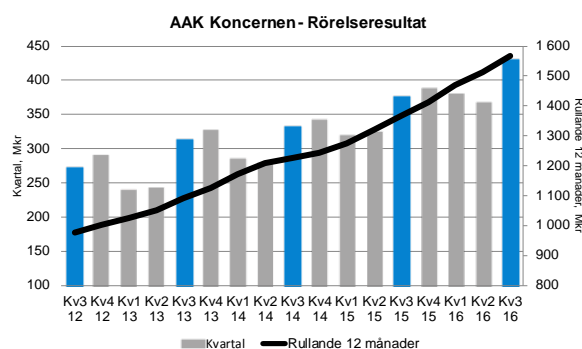
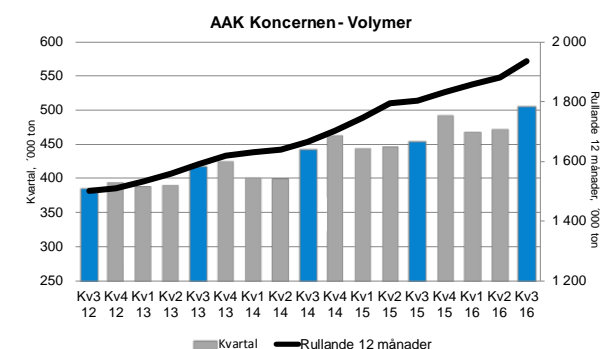
Viktiga siffror och nyckeltal

	Kv 3 2016	Kv 3 2015	Δ %	Kv 1-3 2016	Kv 1-3 2015	Δ %	Helår 2015
Mkr (om inget annat anges)							
Resultaträkning							
Volymer ('000 ton)	505	453	+11	1.442	1.342	+7	1.833
Rörelseresultat exklusive engångsposter	431 ¹⁾	376	+15	1.180 ¹⁾	1.023 ²⁾	+15	1.411 ³⁾
Rörelseresultat inklusive engångsposter	416 ¹⁾	376	+11	1.165 ¹⁾	1.036 ²⁾	+12	1.409 ³⁾
Nettoresultat	263	256	+3	753	701	+7	945
Finansiell ställning							
Summa tillgångar	16.091	12.891	-	16.091	12.891	-	13.896
Eget kapital	7.087	6.422	-	7.087	6.422	-	6.650
Rörelsekapital	4.047	3.309	-	4.047	3.309	-	3.087
Räntebärande nettoskuld	3.165	2.035	-	3.165	2.035	-	2.083
Kassaflöde							
EBITDA	530	479	+11	1.505	1.351	+11	1.840
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-135	258	-	369	1.075	-	1.736
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-708	-234	-	-1.094	-467	-	-1.016
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-843	24	-	-725	608	-	720
Vinst per aktie							
Vinst per aktie före utspädning, kr	6,00	6,03	-0	17,03	16,52	+3	22,17
Vinst per aktie efter utspädning, kr	6,00	6,01	-0	17,03	16,47	+3	22,12
Nyckeltal							
Volymtillväxt i procent	+11	+2	-	+7	+8	-	+8
Rörelseresultat per kilo (exkl. engångsposter), kr	0,85	0,83	+2	0,82	0,76	+8	0,77
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande tolv månadersperioder), %	15,7	15,8	-1	15,7	15,8	-1	15,7
Nettoskuld/EBITDA, multipel	1,59	1,12	+42	1,59	1,12	+42	1,13

1) Förvävsrelaterade kostnader för California Oils Corporation på 15 mkr har bokförts under tredje kvartalet 2016.

2) Försäljningen av företagets kontorsbyggnad vid M.P. Bruuns Gade i Århus, Danmark, har medfört en nettovinst på 45 mkr som redovisats under det andra kvartalet 2015. I slutet av det andra kvartalet 2015 gjordes en genomgång av de tidigare engångsavsättningar som vi har informerat om under de senaste kvartalen, vilket ledde till ökade avsättningar på 32 mkr. Engångsposter med en positiv nettoeffekt på 13 mkr har redovisats i resultaträkningen på sidan 12.

3) Engångsposter för helåret 2015 uppgick till -2 mkr och består av förvävsrelaterade kostnader på 15 mkr och en nettovinst på 45 mkr från försäljningen av företagets kontorsbyggnad vid M.P. Bruuns Gade i Århus, Danmark. En genomgång av tidigare engångsavsättningar ledde till ökade avsättningar på 32 mkr.



AAK-koncernen, tredje kvartalet 2016

Volymer

Volymerna ökade med 11% (2%) jämfört med det tredje kvartalet 2015. Den organiska volymtillväxten var 4% (2%), trots fortsatt sjunkande volymer för enklare produkter inom Food Ingredients, vilka visade exceptionell tillväxt under 2015. Efterfrågan på special- och semi-specialprodukter var stark och genererade en organisk volymtillväxt på 5% (2%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 5.678 mkr (5.058 mkr). Ökningen berodde främst på den bättre produktmixen, högre råvarupriser samt förvärv, men motverkades delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 183 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet, exklusive förvärvsrelaterade kostnader på 15 mkr, uppgick till 431 mkr (376 mkr), en förbättring med 15% jämfört med motsvarande kvartal 2015. Detta trots en valutaomräkningseffekt som uppgick till -10 mkr (27 mkr), huvudsakligen hänförlig till Food Ingredients. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser exklusive förvärvsrelaterade kostnader förbättrades med 17%. Rörelseresultatet inklusive förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 416 mkr (376 mkr).

Rörelseresultatet per kilo, exklusive förvärvsrelaterade kostnader, uppgick till 0,85 kronor (0,83 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,02 kronor (0,06 kronor).

Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna ökade och uppgick till 47 mkr (28 mkr). Koncernens lån i högränteländer som Brasilien, Kina och Indien har ökat till följd av nyinvesteringar, förvärv och ökat rörelsekapital på grund av högre råvarupriser.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till -135 mkr (258 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet var negativt, och uppgick till 467 mkr (-81 mkr). Detta berodde på den negativa inverkan från de senaste kvartalens betydligt högre råvarupriser kombinerat med det rörelsekapital som binds upp i de båda nyinvesteringarna. Under återstoden av 2016 kommer de högre råvarupriserna och nyinvesteringarna att fortsätta inverka negativt på rörelsekapitalet.

Förvärv av California Oils Corporation

Den 15 juli 2016 tillkännagav AAK att man ingått en överenskommelse om att förvärva California Oils Corporation. Förvärvet slutfördes den 31 augusti.

Förvärvet kommer inte att börja bidra till AAK:s rörelseresultat förrän under tredje kvartalet 2017. En omfattande omstrukturering av verksamheten är planerad och inbegriper införandet av vårt koncept med kundgemensam produktutveckling. Fokus kommer att ligga på kundanpassade special- och semispecialprodukter.

På grund av komplexiteten med att beräkna verkligt värde på tillgångar och skulder i California Oils Corporation, har AAK gjort en preliminär bedömning av det verkliga värdet. Denna bedömning resulterade i en negativ goodwill.

Koncernen har under kvartalet även bokfört kostnader som hör ihop med den planerade integrationen.

Dessa kostnader och den negativa goodwillens nettoeffekt på resultaträkningen är neutral. AAK:s bedömning har gjorts med beaktande av försiktighetsprincipen. Bedömningen är högst preliminär och det är inte osannolikt att en engångsintäkt kommer att rapporteras under fjärde kvartalet när en slutlig beräkning av verkligt värde har gjorts.

Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande i AAK Mexiko

AAK har under kvartalet förvärvat 4,5% av innehavet utan bestämmande inflytande i AAK Mexiko från United Plantation Berhad. AAK äger nu mer än 99% av aktierna i AAK Mexiko.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 44% (48% den 31 december 2015). Koncernens nettoskuld den 30 september 2016 uppgick till 3.165 mkr (2.083 mkr den 31 december 2015). Den 30 september 2016 uppgick koncernens totala bindande låneavtal till 6.219 mkr (5.924 mkr den 31 december 2015), med outnyttjade, bindande låneavtal på 3.189 mkr.

Medarbetare

Medelantalet anställda den 30 september 2016 uppgick till 2.858 (2.738 den 31 december 2015). Ökningen beror på den senaste tidens förvärv och de pågående nyinvesteringarna.

Affärsområdet Food Ingredients, Kv 3 2016

Rörelseresultat		Kv 3 2016	Kv 3 2015	Δ%	Kv 1-3 2016	Kv 1-3 2015	Δ%	Helår 2015
+9%	Volym (’000 ton)	336	309	+9	971	923	+5	1.258
	Nettoomsättning, mkr	3.792	3.372	+12	10.561	10.014	+5	13.556
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat, mkr	251	230	+9	718	646	+11	903
+1%	Rörelseresultat per kilo, kr	0,75	0,74	+1	0,74	0,70	+6	0,72

Volym

Affärsområdet redovisade en volymtillväxt på 9% (4%). Efterfrågan på special- och semispecialprodukter var god och genererade en organisk volymtillväxt på 2% (2%). Trenderna mellan de olika segmenten varierade däremot.

Bagerisegmentet hade ännu ett utmanande kvartal globalt. Volymerna fortsatte att minska, men i långsammare takt än under de första två kvartalen 2016.

Mejerisegmentet fortsatte de senaste kvartalets trend och redovisade änyo en stark organisk volymtillväxt. Ett flertal regioner och marknader redovisade särskilt stark tillväxt inom detta segment. Mjölfettspriserna har legat på en mycket låg nivå under flera kvartal men har stigit markant sedan i somras.

Infant Nutrition redovisade en stark tvåsiffrig volymtillväxt som förklaras av den exceptionellt goda volymtillväxten för vårt produktsortiment Akonino® men också av InFat®, som säljs genom Advanced Lipids AB, ett joint venture-bolag mellan AAK och Enzymotec.

Foodservice redovisade en organisk volymtillväxt som var särskilt god i Storbritannien, USA och Norden.

De enklare produkterna visade en negativ volymutveckling efter exceptionell tillväxt 2015.

Nettoomsättning

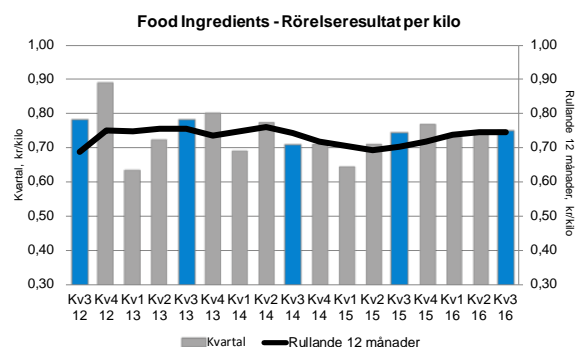
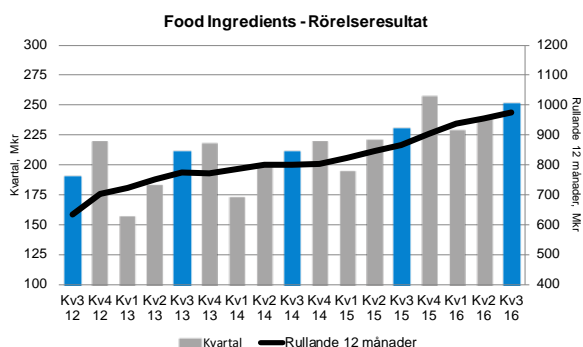
Omsättningen uppgick till 3.792 mkr (3.372 mkr). Ökningen berodde främst på förvärv, ökade råvarupriser och en förbättrad produktmix, som delvis motverkades av lägre volymer för enklare produkter, samt en negativ valutaomräknings-effekt på 168 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 9% till 251 mkr (230 mkr). Valutaomräkningseffekten uppgick till -9 mkr (15 mkr).

Rörelseresultatet per kilo för Food Ingredients var stabilt, 0,75 kronor (0,74 kronor). Detta berodde på en förbättrad produktmix som motverkades av en negativ valutaomräkningseffekt samt kostnader i samband med nyinvesteringarna. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 4%.

Vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling inom detta affärsområde.



Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats, Kv 3 2016

Rörelseresultat		Kv 3 2016	Kv 3 2015	Δ%	Kv 1-3 2016	Kv 1-3 2015	Δ%	Helår 2015
+14%	Volym (000 ton)	101	82	+23	267	225	+19	312
	Nettoomsättning, mkr	1.580	1.389	+14	4.259	3.901	+9	5.315
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat, mkr	190	166	+14	495	419	+18	553
-7%	Rörelseresultat per kilo, kr	1,88	2,02	-7	1,85	1,86	-0	1,77

Volym

Totalt ökade volymerna för affärsområdet med 23% (4%). Under kvartalet uppgick den organiska volymtillväxten till 15% (4%).

Volymerna för både hög- och lågförädlade produkter fortsatte att växa organiskt under kvartalet.

Efter två år med kraftigt försämrade marknadsförhållanden i Ryssland och Ukraina fortsatte de första två kvartalens starka tillväxt, men alltjämt från relativt låga nivåer.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Chocolate & Confectionery Fats ökade med 191 mkr tack vare ökade volymer, högre råvarupriser samt förvärv. Detta motverkades dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 15 mkr.

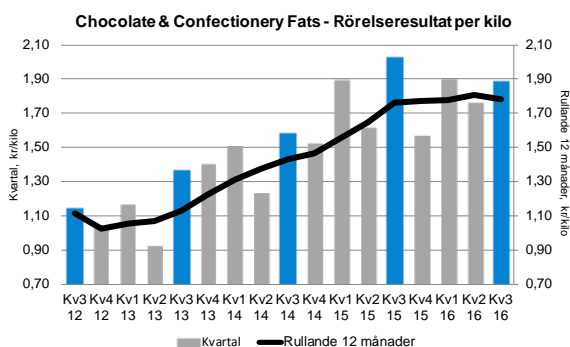
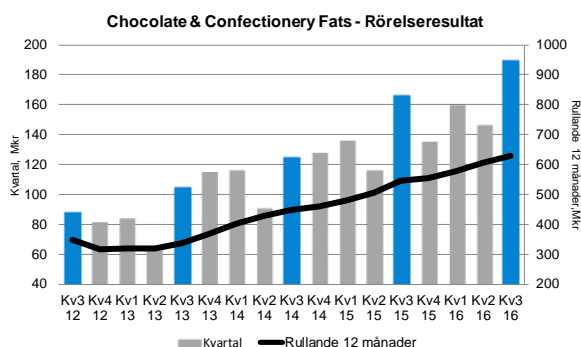
De senaste årens starka produktutveckling i nära samarbete med kunderna, nya innovativa lösningar och vår utökade geografiska närvaro fortsätter att ge positiva resultat.

Rörelseresultat

Som förväntat förbättrades rörelseresultatet ytterligare, med 14%, och uppgick till 190 mkr (166 mkr). Valutaomräkningseffekten uppgick till -1 mkr (12 mkr).

Rörelseresultatet per kilo för Chocolate & Confectionery Fats fortsatte att ligga på en hög nivå och uppgick till 1,88 kronor (2,02 kronor). Volymerna för både special- och semispecialprodukter fortsatte att växa organiskt under kvartalet, där volymtillväxten för semispecialprodukter var särskilt hög. Kostnader i samband med nyinvesteringarna har haft en negativ inverkan på rörelseresultatet per kilo.

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



Affärsområdet *Technical Products & Feed*, Kv 3 2016

Rörelseresultat

+118%

Rörelseresultat per kilo

+94%

	Kv 3 2016	Kv 3 2015	Δ%	Kv 1-3 2016	Kv 1-3 2015	Δ%	Helår 2015
Volym (000 ton)	68	62	+10	204	194	+5	263
Nettoomsättning, mkr	306	297	+3	911	933	-2	1.243
Rörelseresultat, mkr	24	11	+118	76	56	+36	88
Rörelseresultat per kilo, kr	0,35	0,18	+94	0,37	0,29	+28	0,33

Volym

Volymerna ökade med 10% (-2%) jämfört med motsvarande kvartal 2015. Både foder- verksamheten och verksamheten för tekniska produkter rapporterade volymtillväxt. Förra årets volymer påverkades av ett planerat och långt underhållsstopp.

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 9 mkr på grund av högre volymer.

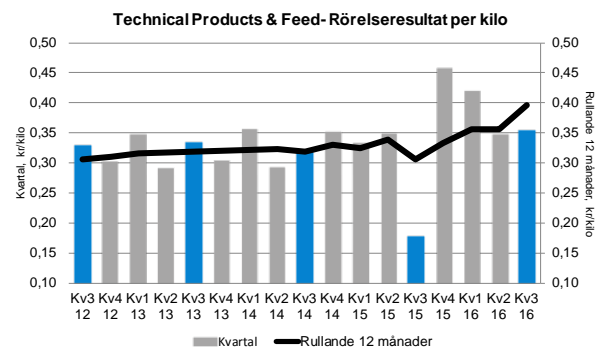
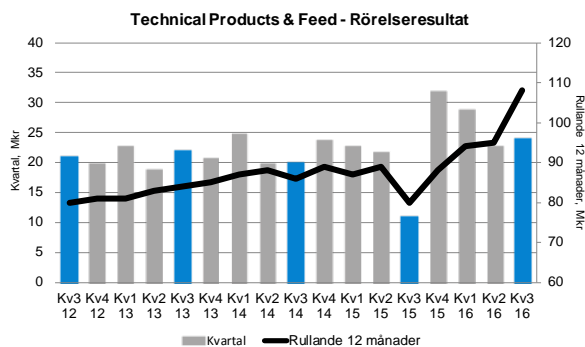
Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 13 mkr till 24 mkr (11 mkr). Förra årets låga resultat berodde på ett planerat men längre underhållsstopp.

De senaste kvartalens positiva utveckling för tekniska fettsyror fortsatte även under tredje kvartalet.

Rörelseresultatet per kilo var starkt och uppgick till 0,35 kronor (0,18 kronor).

Rörelseresultatet förväntas bli oförändrat eller förbättras något jämfört med föregående år.



AAK-koncernen, första nio månaderna 2016

Volym

Totalt ökade volymerna med 7% (8%) och den organiska volymtillväxten med 1% (4%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 15.731 mkr (14.848 mkr). Ökningen berodde främst på den bättre produktmixen, högre råvarupriser samt förvärv, men motverkades delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 552 mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet exklusive förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 1.180 mkr (1.023 mkr exklusive engångsposter), en förbättring med 15% jämfört med motsvarande period 2015. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser exklusive förvärvsrelaterade kostnader förbättrades med 18%. Rörelseresultatet inklusive förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 1.165 mkr (1.036 mkr inklusive engångsposter).

Rörelseresultatet per kilo, exklusive förvärvsrelaterade kostnader, uppgick till 0,82 kronor (0,76 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,02 kronor (0,08 kronor).

Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna ökade och uppgick till 124 mkr (85 mkr). Koncernens lån i högränteländer som Brasilien, Kina och Indien har ökat till följd av pågående nyinvesteringar och nyligen genomförda förvärv.

Skattekostnader

Redovisade skattekostnader uppgick till 288 mkr (251 mkr), vilket innebar en skattesats på 27,7%. Skattesatsen är 1,4% högre än föregående år och beror på en högre intjäning av intäkterna från länder med högre skattesatser.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 369 mkr (1.075 mkr). Som vi tidigare förutsett var kassaflödet från rörelsekapitalet negativt, och uppgick till 689 mkr (88 mkr). De senaste kvartalets markant stigande råvarupriser kombinerat med det rörelsekapital som binds upp i de nya fabriker i Brasilien och Kina kommer att fortsätta inverka negativt på rörelsekapitalet under 2016.

Förvärv

Vänligen se sidorna 3 och 5 för mer information.

Allmän information

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2015.

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 2015.

Redovisningsprinciper 2016

Delårsrapporten är upprättad enligt den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om redovisningsprinciperna finns i årsredovisningen för 2015. Vi tillämpar här samma redovisningsprinciper som för 2015. Ett antal nya och ändrade standarder gäller för perioder som inleds efter den 1 januari 2016. Ingen av dessa förväntas dock få någon större effekt på koncernens eller moderbolagets redovisning.

Alternativa nyckeltal

De nya riktlinjerna från Esma (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) om alternativa nyckeltal har börjat gälla för verksamhetsåret 2016. AAK publicerar därför en förklaring till hur dessa nyckeltal ska användas, definitioner samt avstämningar mellan koncernens alternativa nyckeltal och redovisningen enligt IFRS.

AAK presenterar alternativa nyckeltal för att ge en tydlig bild av affärsresultatet samt för att uppnå förbättrad jämförbarhet från period till period. De alternativa nyckeltalen ska inte anses ersätta nyckeltalen enligt IFRS.

Definitioner av alternativa nyckeltal finns på www.aak.com under Investor-fliken. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 16–17.

Definitioner

Se årsredovisningen för 2015.

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 ökade satsningar på forskning och utveckling. Denna innovationssatsning är en viktig del i AAKtion.

Moderbolagets fakturering under de första nio månaderna 2016 uppgick till 60 mkr (55 mkr). Resultatet för moderbolaget efter finansiella poster uppgick till -57 mkr (-72 mkr).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -1.419 mkr (-995 mkr den 31 december 2015). Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 5 mkr (2 mkr). Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidorna 12–13.

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.

Händelser efter balansdagen

Den 24 oktober 2016 meddelade Melker Schörling att han kommer att lämna sitt uppdrag som styrelseordförande för AAK AB (publ.) vid årsstämman den 17 maj 2017.

Bolagets valberedning kommer att återkomma med förslag på ny styrelseordförande under de närmaste månaderna. Melker Schörling kommer att fortsätta som stöd och rådgivare till bolagets ledning och styrelse.

Som tidigare kommunicerats kommer Ulrik Svensson vid kommande årsskifte att lämna sin anställning som VD och koncernchef vid Melker Schörling AB (publ.). Han kommer vid samma tidpunkt att lämna sitt uppdrag som styrelseledamot i AAK AB (publ.).

Malmö den 26 oktober 2016

Arne Frank
Koncernchef

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Fredrik Nilsson
Finansdirektör
Mobil: +46 708 95 22 21
E-post: fredrik.nilsson@aak.com

Denna information är sådan som AAK AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 26 oktober 2016 kl. 08.50 lokal tid.

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AAK AB (publ.) per 30 september 2016 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation 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 företagens 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 vi blir medveten 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 25 oktober 2016

PricewaterhouseCoopers

Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

Mkr	Koncernen					Moderbolaget			
	Kv 3 2016	Kv 3 2015	Kv 1-3 2016	Kv 1-3 2015	Helår 2015	Kv 1-3 2016	Kv 1-3 2015	Helår 2015	
Nettoomsättning	5.678	5.058	15.731	14.848	20.114	60	55	80	
Övriga rörelseintäkter	25	43	65	147	194	0	0	-	
Summa rörelseintäkter	5.703	5.101	15.796	14.995	20.308	60	55	80	
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-4.268	-3.770	-11.621	-11.125	-15.008	-	-	-	
Övriga externa kostnader	-474	-454	-1.415	-1.320	-1.833	-34	-59	-96	
Kostnader för ersättning till anställda	-415	-396	-1.234	-1.164	-1.590	-77	-63	-88	
Avskrivningar och nedskrivningar	-114	-103	-340	-314	-431	0	-1	-1	
Övriga rörelsekostnader	-16	-2	-21	-36	-37	-3	-	-15	
Summa rörelsekostnader	-5.287	-4.725	-14.631	-13.959	-18.899	-114	-123	-200	
Rörelseresultat (EBIT)	416	376	1.165	1.036	1.409	-54	-68	-120	
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	-	-	125	
Ränteintäkter	2	4	5	10	3	0	0	0	
Räntekostnader	-44	-25	-116	-72	-99	-3	-4	-4	
Övriga finansiella poster	-5	-7	-13	-23	-18	0	-	0	
Resultat från finansiella poster	-47	-28	-124	-85	-114	-3	-4	121	
Resultat före skatt	369	348	1.041	951	1.295	-57	-72	1	
Skatt	-106	-92	-288	-250	-350	14	16	-1	
Nettoresultat	263	256	753	701	945	-43	-56	0	
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	10	2	33	6	12	-	-	-	
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	253	254	720	695	933	-43	-56	0	

Totalresultat

Mkr	Koncernen					Moderbolaget			
	Kv 3 2016	Kv 3 2015	Kv 1-3 2016	Kv 1-3 2015	Helår 2015	Kv 1-3 2016	Kv 1-3 2015	Helår 2015	
Periodens resultat	263	256	753	701	945	-43	-56	0	
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:									
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	14	3	-1	3	19	-	-	-	
	14	3	-1	3	19	-	-	-	
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:									
Omräkningsdifferenser	39	-62	-5	105	44	-	-	-	
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	8	9	21	17	25	-	-	-	
Skatt hänförligt till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-2	-2	-5	-4	-6	-	-	-	
	45	-55	11	118	63	-	-	-	
Summa totalresultat för perioden	322	204	763	822	1.027	-43	-56	0	
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	12	-1	34	3	7	-	-	-	
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	310	205	729	819	1.020	-43	-56	0	

Balansräkning i sammandrag

Mkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
Tillgångar						
Goodwill	1.644	1.346	1.567	-	-	-
Övriga immateriella tillgångar	348	119	377	5	1	3
Materiella anläggningstillgångar	4.875	3.977	4.295	4	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	30	39	52	5.486	5.476	5.476
Uppskjutna skattefordringar	130	115	97	15	16	-
Summa anläggningstillgångar	7.027	5.596	6.388	5.510	5.494	5.480
Varulager	4.533	3.249	3.599	-	-	-
Kundfordringar	3.055	2.573	2.426	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	1.073	1.082	1.024	199	62	193
Likvida medel	403	391	459	-	-	0
Summa omsättningstillgångar	9.064	7.295	7.508	199	62	193
Summa tillgångar	16.091	12.891	13.896	5.709	5.556	5.673
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	7.035	6.374	6.597	4.218	4.510	4.590
Innehav utan bestämmande inflytande	52	48	53	-	-	-
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	7.087	6.422	6.650	4.218	4.510	4.590
Skulder till banker och kreditinstitut	3.263	2.199	2.132	-	-	-
Pensionsåtaganden	144	136	128	8	-	-
Uppskjutna skatteskulder	517	353	454	-	-	-
Icke-räntebärande skulder	301	95	288	-	-	-
Summa långfristiga skulder	4.225	2.783	3.002	8	-	-
Skulder till banker och kreditinstitut	196	94	287	-	-	-
Leverantörsskulder	2.670	2.250	2.383	9	10	6
Övriga kortfristiga skulder	1.913	1.342	1.574	1.474	1.036	1.077
Summa kortfristiga skulder	4.779	3.686	4.244	1.483	1.046	1.083
Summa eget kapital och skulder	16.091	12.891	13.896	5.709	5.556	5.673

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 2016	6.597	53	6.650
Periodens resultat	720	33	753
Övrigt totalresultat	9	1	10
Summa totalresultat	729	34	763
Innehav utan bestämmande inflytande	37	-35	2
Utdelning	-328	-	-328
Utgående eget kapital den 30 september 2016	7.035	52	7.087

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2015	5.755	45	5.800
Periodens resultat	695	6	701
Övrigt totalresultat	124	-3	121
Summa totalresultat	819	3	822
Nyemission av aktier	84	-	84
Utdelning	-284	-	-284
Utgående eget kapital den 30 september 2015	6.374	48	6.422

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

Finansiella instrument

Mkr	Tillgångar	Skulder
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 30 september 2016		
Råvarusäkringskontrakt	95	240
Valutasäkringskontrakt	113	113
Ränteswappar	-	42
Summa derivatinstrument	208	395
Verkligt värde förändring i lager	200	-10
Summa finansiella instrument	408	385

AAK-koncernen – kassaflödesanalys

Mkr	Kv 3 2016	Kv 3 2015	Kv 1-3 2016	Kv 1-3 2015	Helår 2015
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	416	376	1.165	1.036	1.409
Avskrivningar och nedskrivningar	114	103	340	315	431
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-15	-28	-1	-80	-100
Kassaflöde före ränta och skatt	515	451	1.504	1.271	1.740
Erlagd och erhållen ränta	-49	-28	-121	-85	-114
Betald skatt	-134	-84	-325	-199	-270
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet	332	339	1.058	987	1.356
Förändringar i lager	-540	-232	-541	-46	-292
Förändringar i kundfordringar	-403	-48	-541	-67	126
Förändringar i leverantörsskulder	446	214	251	9	148
Förändringar i andra rörelsekapitalposter	30	-15	142	192	398
Förändringar i rörelsekapitalet	-467	-81	-689	88	380
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-135	258	369	1.075	1.736
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-265	-234	-651	-568	-994
Förvärv av verksamheter och aktier exklusive likvida medel	-447	-	-447	-	-123
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	4	-	4	1	1
Avyttring av verksamheter och aktier	-	-	-	100	100
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-708	-234	-1.094	-467	-1.016
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-843	24	-725	608	720
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	1	-	84	107
Förändringar i lån	761	1	988	-266	-344
Utbetald utdelning	-	-	-328	-284	-284
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	761	2	660	-466	-521
Periodens kassaflöde	-82	26	-65	142	199
Likvida medel vid periodens början	485	377	459	264	264
Kursdifferens i likvida medel	0	-12	9	-15	-4
Likvida medel vid periodens slut	403	391	403	391	459

AAK-koncernen – aktieuppgifter

	Kv 3 2016	Kv 3 2015	Kv 1-3 2016	Kv 1-3 2015	Helår 2015
Antal aktier, tusental	42.288	42.165	42.288	42.165	42.288
Vinst per aktie, kr*	6,00	6,03	17,03	16,52	22,17
Vinst per aktie inklusive utspädning, kr**	-	6,01	-	16,47	22,12
Vinst per aktie inklusive full utspädning, kr***	-	6,01	-	16,47	22,16
Eget kapital per aktie, kr	166,35	151,65	166,35	151,65	156,77
Balansdagens börskurs, kr	633,50	543,00	633,50	543,00	627,50

* 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	2015					2016		
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Food Ingredients	195	221	230	257	903	229	238	251
Chocolate & Confectionery Fats	136	116	166	135	553	159	146	190
Technical Products & Feed	23	22	11	32	88	29	23	24
Group Functions	-33	-33	-31	-36	-133	-36	-39	-34
AAK-koncernen totalt, exkl. engångsposter	321	326	376	388	1.411	381	368	431
Förvärvskostnader och engångsposter	-	13	-	-15	-2	-	-	-15
AAK-koncernens legala rörelseresultat	321	339	376	373	1.409	381	368	416
Finansnetto	-27	-30	-28	-29	-114	-38	-39	-47
Resultat före skatt	294	309	348	344	1.295	343	329	369

Alternativa nyckeltal

Organisk volymtillväxt

%	Kv 3 2016	Kv 3 2015	Kv 1-3 2016	Kv 1-3 2015	Helår 2015
Food Ingredients					
Organisk volymtillväxt	-0	4	-2	7	5
Förvärv/avyttringar	9	-	7	7	8
Volymtillväxt, som redovisat	9	4	5	14	13
Chocolate & Confectionery Fats					
Organisk volymtillväxt	15	4	12	-2	-2
Förvärv/avyttringar	8	-	7	-	1
Volymtillväxt, som redovisat	23	4	19	-2	-1
Technical Products & Feed					
Organisk volymtillväxt	10	-2	5	-3	-2
Förvärv/avyttringar	-	-2	-	-2	-1
Volymtillväxt, som redovisat	10	-4	5	-5	-3
AAK-koncernen					
Organisk volymtillväxt	4	2	1	4	3
Förvärv/avyttringar	7	0	6	4	5
Volymtillväxt, som redovisat	11	2	7	8	8

EBITDA

Mkr	Kv 3 2016	Kv 3 2015	Kv 1-3 2016	Kv 1-3 2015	Helår 2015
Rörelseresultat (EBIT)	416	376	1.165	1.036	1.409
Återföring avskrivningar och nedskrivningar	114	103	340	315	431
EBITDA	530	479	1.505	1.351	1.840

Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	2016.09.30	Rullande 12- månadersperiod 2016	Helår 2015
Summa tillgångar	16.091	14.211	13.896
Likvida medel	-403	-430	-459
Finansiella anläggningstillgångar	-35	-11	-8
Leverantörsskulder	-2.670	-2.300	-2.383
Övriga icke-räntebärande skulder	-1.909	-1.671	-1.571
Sysselsatt kapital	11.074	9.799	9.475
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	1.537	1.537	1.409
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,9	15,7	14,9

Rörelsekapital

Mkr	2016-09-30	Helår 2015
Varulager	4.533	3.599
Kundfordringar	3.055	2.426
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	1.038	1.016
Leverantörsskulder	-2.670	-2.383
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-1.909	-1.571
Rörelsekapital	4.047	3.087

Nettoskulder

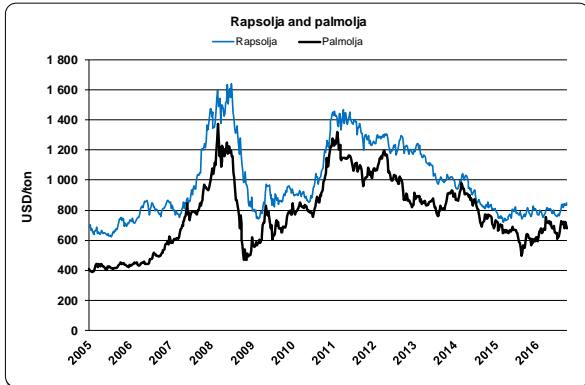
Mkr	2016-09-30	Helår 2015
Kortfristiga räntebärande fordringar	36	8
Likvida medel	403	459
Pensionsåtaganden	-144	-128
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-3.263	-2.132
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-196	-287
Övriga räntebärande skulder	-1	-3
Nettoskulder	-3.165	-2.083

Soliditet

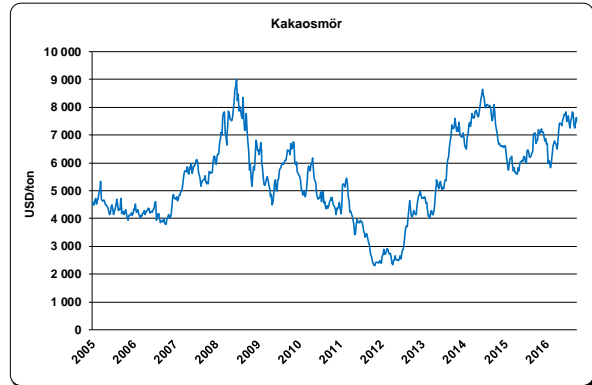
Mkr	2016-09-30	Helår 2015
Eget kapital	7.035	6.597
Innehav utan bestämmande inflytande	52	53
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	7.087	6.650
Summa tillgångar	16.091	13.896
Soliditet, %	44,0	47,9

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 medier den 26 oktober 2016, kl. 13.00 lokal tid. Anmälan till telefonkonferensen kan göras via vår webbplats, www.aak.com.

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

Finansiell kalender 2016–2017

En kapitalmarknadsdag kommer att hållas i Stockholm den 16 november 2016.

Delårsrapporten för det fjärde kvartalet och bokslutskommunikén för hela 2016 kommer att publiceras den 3 februari 2017.

Bolagsstämman kommer att hållas i Malmö den 17 maj 2017.

Uttalanden om framtiden

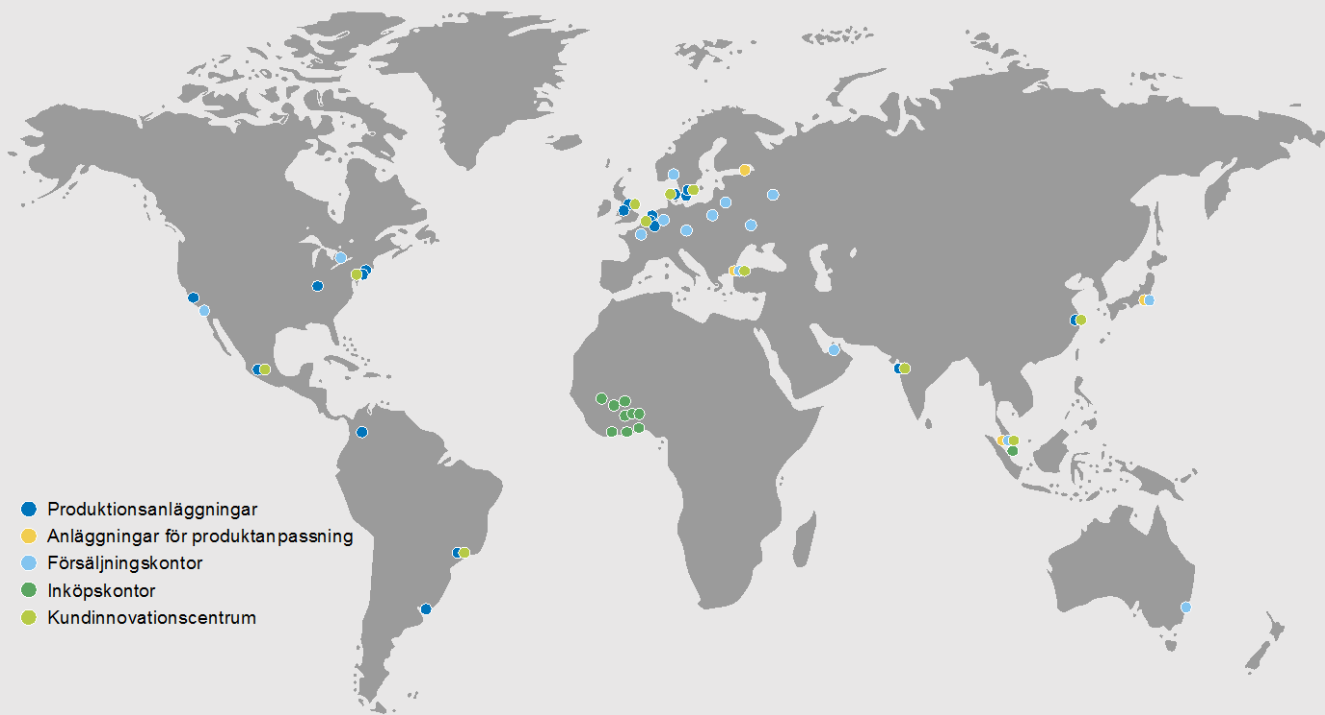
Den här rapporten innehåller uttalanden om framtiden. Sådana uttalanden är förknippade med risker och osäkerhet. Den faktiska utvecklingen och resultaten kan avvika betydligt från de förväntningar vi ger uttryck för här, på grund av olika faktorer som till stor del ligger utanför AAK AB:s (publ.) kontroll.

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
Mobil: +46 708 95 22 21
E-post: fredrik.nilsson@aa.com



The first choice for value-adding vegetable oil solutions

Vi utvecklar och erbjuder vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad i nära samarbete med våra kunder, för att på så sätt skapa förutsättningar för bestående affärsresultat.

Detta åstadkommer vi genom vår djupgående expertis inom oljor och fetter i livsmedelsapplikationer, vårt stora utbud av olika råvaror samt vår breda processkapacitet.

Vår unika produktutveckling i nära samarbete med våra kunder kombinerar våra kunders kompetens och kunskap med våra egna kapaciteter och synsätt. Det ger oss möjlighet att utveckla lösningar på kundspecifika behov inom många industrier – däribland choklad och konfektyr, bageri, mejeri, barnmat, foodservice och kroppsvård.

Vår beprövade expertis är baserad på mer än 140 års erfarenhet inom oljor och fetter. Vårt huvudkontor finns i Malmö. AAK har 20 olika produktions- och kund Anpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och fler än 2.800 anställda som arbetar engagerat med att skapa innovativa och värdeskapande lösningar för våra kunder.

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

Vi är AAK – The Co-Development Company.



AAK AB (publ.)

Skrivaregatan 9, 215 32 Malmö
Telefon: 040 627 83 00, organisationsnummer 556669-2850, www.aak.com