



Delårsrapport

Andra kvartalet 2017

AAK

Tillförordnade VD:ns kommentar

Rekordhøgt rörelseresultat för ett andra kvartal

Vårt beslutsamma, målinriktade och hårda arbete baserat på vår tydliga strategi fortsätter att ge goda resultat. Rörelseresultatet blev rekordhøgt för 26:e kvartalet i följd. För det andra kvartalet redovisade koncernen tvåsiffrig resultatförbättring jämfört med föregående år. Detta trots betydande utmaningar på delar av världsmarknaden.

Rörelseresultatet uppgick till 409 mkr (368 mkr), en förbättring med 11% jämfört med motsvarande kvartal 2016. Valutaomräknings-effekten uppgick till 6 mkr, hänförlig till Chocolate & Confectionery Fats. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 10%.

Food Ingredients redovisade ett starkt kvartal med tvåsiffrig vinstökning tack vare en fortsatt förbättrad produktmix och en högre andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med kunderna.

Chocolate & Confectionery Fats redovisade ännu ett imponerande kvartal, med tvåsiffrig organisk volymtillväxt och vinsttillväxt. Produktmixen fortsatte att utvecklas positivt, med stark tillväxt för både special- och semispecialprodukter.

Uppstartskostnader för nyinvesteringarna i Brasilien och Kina har planenligt inkluderats i det redovisade rörelseresultatet för dessa affärsområden.

För Technical Products & Feed blev det ett mer utmanande kvartal, dels till följd av ett längre, men planerat, underhållsstopp i vår crusher och dels fortsatte de högre råvarupriserna att ofördelaktigt påverka rörelseresultatet för tekniska fettsyror.

Volymerna fortsatte att utvecklas positivt med en tillväxt på 11% (6%). Den organiska volymtillväxten uppgick till 5% (1%). Efterfrågan på special- och semispecialprodukter fortsatte att vara stark och genererade en organisk volymtillväxt på 5% (5%).

Affärsområdenas rörelseresultat:

- Food Ingredients förbättrade rörelseresultatet med 14% till 271 mkr (238 mkr).
- Chocolate & Confectionery Fats redovisade ett rörelseresultat på 165 mkr (146 mkr), en förbättring med 13%.
- Technical Products & Feeds rörelseresultat uppgick till 9 mkr (23 mkr).

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,79 kronor (0,78 kronor). Valutaomräknings-effekten uppgick till 0,01 kronor.



Rörelseresultatet per kilo för Food Ingredients var oförändrat och uppgick till 0,75 kronor (0,74 kronor). Detta var främst en effekt av den förbättrade produktmixen som motverkades av uppstartskostnader i samband med nyinvesteringarna samt utspädningen från vårt förvärv 2016.

Rörelseresultatet per kilo för Chocolate & Confectionery Fats var i princip oförändrat, 1,74 kronor (1,76 kronor). Volymerna för både special- och semispecialprodukter fortsatte att uppvisa en stark organisk tillväxt. Uppstartskostnader i samband med nyinvesteringarna har haft en negativ inverkan på rörelseresultat per kilo.

Rörelseresultatet per kilo för Technical Products & Feed minskade till 0,14 kronor (0,35 kronor).

Vinsten per aktie ökade med 14% och uppgick till 6,25 kronor (5,47 kronor). Detta trots ökad intjäning i länder med höga skattesatser.

Omsättningen uppgick till 6.612 mkr (5.090 mkr). Ökningen berodde främst på högre råvarupriser, den bättre produktmixen, organisk volymtillväxt, en valutaomräkningseffekt på 94 mkr samt 2016 års företagsförvärv.

Food Ingredients

Efterfrågan på special- och semispecialprodukter fortsatte att vara god och genererade en organisk volymtillväxt på 2% (3%). Däremot varierade trenderna mellan segmenten.

Bagerisegmentet ställdes inför en del utmaningar under kvartalet. Den europeiska marknaden hade ännu ett utmanande kvartal och för Norra Latinamerika var utvecklingen något svagare under det andra kvartalet. Tillväxten var emellertid god i Asien och Södra Latinamerika.

Mejerisegmentet fortsatte 2016 års starka trend och redovisade återigen en hög tvåsiffrig organisk volymtillväxt. Samtliga regioner redovisade mycket stark tillväxt, utom Norden där utvecklingen varit mer blygsam.

Segmentet Special Nutrition, som omfattar Infant Nutrition, Senior Nutrition och Medical Nutrition, redovisade en hög tvåsiffrig volymtillväxt med en betydligt bättre produktmix än motsvarande kvartal föregående år. Detta förklaras av en tvåsiffrig volymtillväxt för vårt produktsortiment Akonino® inom Infant Nutrition. Vårt andra produktsortiment inom Infant Nutrition, InFat®, som säljs genom Advanced Lipids AB, ett joint venturebolag mellan AAK och Enzymotec, redovisade också tvåsiffrig volymtillväxt under kvartalet.

Foodservice redovisade minskade volymer under kvartalet, vilket främst berodde på fortsatt utmanande marknadsförhållanden i Norden.

De enklare produkterna redovisade en organisk volymtillväxt på 7% (-21%).

Chocolate & Confectionery Fats

Såväl den totala volymtillväxten som den organiska volymtillväxten uppgick till 14% under kvartalet.

Volymerna för både special- och semispecial-produkter fortsatte att visa en stark, och i flera fall exceptionell, organisk tillväxt – såväl på utvecklade marknader som på tillväxtmarknader.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 171 mkr (520 mkr). Som vi tidigare kommunicerat blev kassaflödet från rörelsekapitalet negativt, och uppgick till 66 mkr (158 mkr).

Högre råvarupriser och stark organisk volymtillväxt kombinerat med det rörelsekapital som binds upp i de båda nyinvesteringarna har fortsatt att inverka negativt på rörelsekapitalet. Lagerhanteringen har varit god och lager-volymerna har minskat. Sedan mitten av första kvartalet har råvarupriserna gått ner, vilket kommer att få en positiv inverkan på kassaflödet med en fördröjning på 6–9 månader.

Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (Return on Capital Employed, ROCE), beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,3% (15,8%

den 31 december 2016). Avkastningen på sysselsatt kapital minskade på grund av ökade råvarupriser, nyinvesteringar i Brasilien och Kina samt förvärvet 2016. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 14,5% för det andra kvartalet, vilket kan jämföras med 15,2% för motsvarande kvartal 2016.

Nyinvesteringar

Nyinvesteringen i Brasilien utvecklas enligt plan och volymerna ökar kvartal för kvartal.

Nyinvesteringen i Kina utvecklas också enligt plan. Kapaciteten kommer successivt att öka under de kommande kvartalen för att möjliggöra leveranser ur i princip hela produktsortimentet.

The AAK Way

Vårt nya företagsprogram, The AAK Way, kommer att vara vägledande för vår verksamhet fram till och med 2019. Vårt främsta fokus för programmet är att företaget ska kunna öka den organiska tillväxten ytterligare. Detta ska uppnås genom fem prioriterade områden: "Go to Market", "Operational Excellence", "Special Focus Areas", "Innovation" och "People". Programmet fortlöper enligt plan.

Under det andra kvartalet levererade vi våra första volymer av Akovita®, AAK:s nya produktsortiment inom nutrition för äldre. Detta är en viktig milstolpe inom The AAK Way. AAK:s skräddarsydda specialblandning Akovita® kommer att användas i en pulverprodukt för den europeiska marknaden.

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.

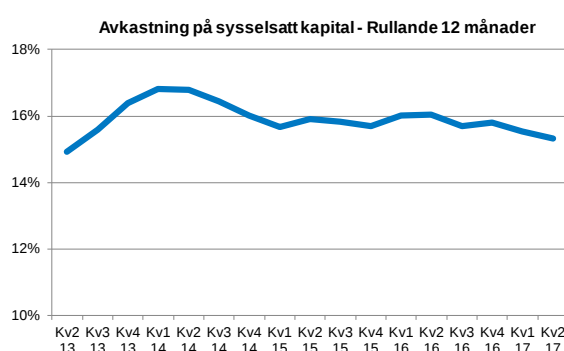
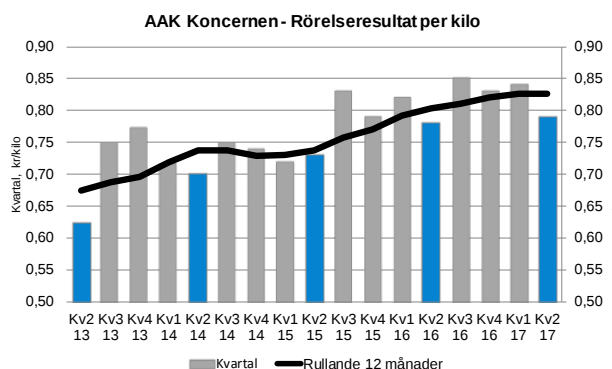
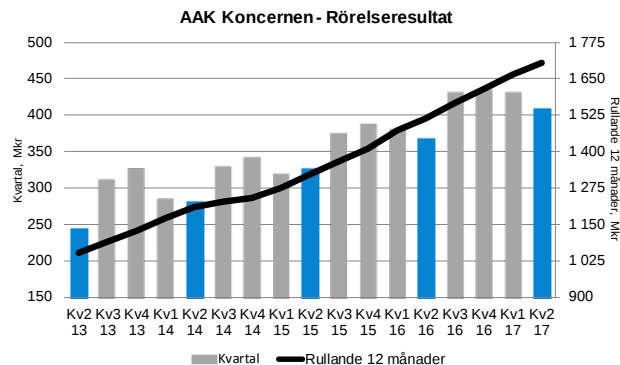
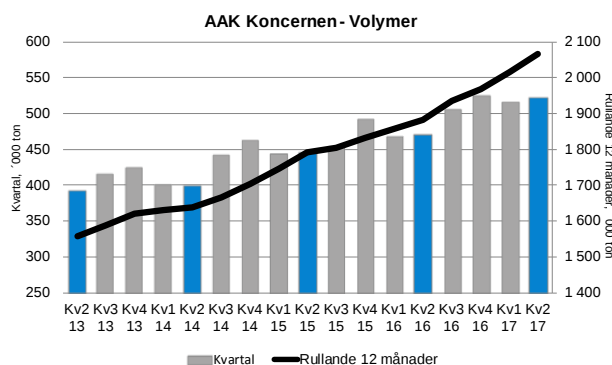
De viktigaste drivkrafterna är den positiva utvecklingen för Food Ingredients och den fortsatta förbättringen inom Chocolate & Confectionery Fats.

Fredrik Nilsson
Finansdirektör och tillförordnad VD

Viktiga siffror och nyckeltal

Mkr (om inget annat anges)	Kv 2 2017	Kv 2 2016	Δ %	Kv 1-2 2017	Kv 1-2 2016	Δ %	Helår 2016
Resultaträkning							
Volym (000 ton)	521	471	+11	1.036	938	+10	1.966
Rörelseresultat exklusive engångsposter	409	368	+11	840	749	+12	1.615*
Rörelseresultat inklusive engångsposter	409	368	+11	840	749	+12	1.615*
Nettoresultat	273	241	+13	548	490	+12	1.040
Finansiell ställning							
Summa tillgångar	17.194	14.245	-	17.194	14.245	-	17.184
Eget kapital	7.333	6.765	-	7.333	6.765	-	7.576
Nettorörelsekapital	4.510	3.221	-	4.510	3.221	-	3.604
Räntebärande nettoskuld	3.539	2.342	-	3.539	2.342	-	2.620
Kassaflöde							
EBITDA	532	482	+10	1.085	975	+11	2.079
Kassaflöde från den löpande verksamheten	171	520	-	-237	504	-	1.213
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-192	-194	-	-344	-386	-	-1.421
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-21	326	-	-581	118	-	-208
Vinst per aktie							
Vinst per aktie, kr	6,25	5,47	+14	12,72	11,03	+15	23,71
Nyckeltal							
Volymtillväxt i procent	+11	+6	-	+10	+6	-	+7
Rörelseresultat per kilo (exkl. engångskostnader), kr	0,79	0,78	+1	0,81	0,80	+1	0,82
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande tolv månadersperioder), %	15,3	16,0	-4	15,3	16,0	-4	15,8
Nettoskuld/EBITDA, multipel	1,62	1,20	+35	1,62	1,20	+35	1,26

* Engångsposterna för helåret 2016 uppgick till 0 mkr och består av förvärsrelaterade kostnader på 15 mkr och en positiv nettoeffekt på 15 mkr som avser förväret av California Oils Corporation.



AAK-koncernen, andra kvartalet 2017

Volym

Volymerna ökade med 11% (6%) jämfört med det andra kvartalet 2016. Den organiska volymtillväxten var 5% (1%) på grund av en ökad efterfrågan på special- och semispecialprodukter, vilket i sig genererade en organisk volymtillväxt på 5% (5%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 6.612 mkr (5.090 mkr). Ökningen berodde främst på högre råvarupriser, den bättre produktmixen, organisk volymtillväxt, en valutaomräkningseffekt på 94 mkr samt 2016 års företagsförvärv.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 409 mkr (368 mkr), en förbättring med 11% jämfört med motsvarande kvartal 2016. Valutaomräkningseffekten uppgick till 6 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 10%.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,79 kronor (0,78 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,01 kronor (-0,02 kronor).

Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna minskade och uppgick till 22 mkr (39 mkr). De lägre finansiella kostnaderna beror på företagets optimerade finansiering i ett fåtal högränteländer. Företaget har dessutom temporärt dragit fördel av strukturen i räntemarknaden.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 171 mkr (520 mkr). Som vi tidigare kommunicerat blev kassaflödet från rörelsekapitalet negativt, och uppgick till 66 mkr (158 mkr).

Högre råvarupriser och stark organisk volymtillväxt kombinerat med det rörelsekapital

som binds upp i de båda nyinvesteringarna har fortsatt att inverka negativt på rörelsekapitalet. Lagerhanteringen har varit god och lagervolymerna har minskat. Sedan mitten av första kvartalet har råvarupriserna gått ner, vilket kommer att få en positiv inverkan på kassaflödet med en fördröjning på 6–9 månader.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 192 mkr (194 mkr). Den lägre investeringsnivån berodde huvudsakligen på att våra nyinvesteringar nu är slutförda.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 43% (44% den 31 december 2016). Koncernens nettoskuld den 30 juni 2017 uppgick till 3.539 mkr (2.620 mkr den 31 december 2016).

Den 30 juni 2017 uppgick koncernens totala bindande låneavtal till 6.135 mkr (6.139 mkr den 31 december 2016), med utnyttjade, bindande låneavtal på 2.537 mkr.

Medarbetare

Medelantalet anställda den 30 juni 2017 uppgick till 3.329 (3.256 den 31 december 2016). Ökningen beror på den senaste tidens förvärv och de pågående nyinvesteringarna.

Uppdatering om AAK:s VD

Som meddelades i ett pressmeddelande den 8 maj 2017 har AAK:s VD Arne Frank genomgått medicinsk behandling. Rehabiliteringen fortsätter men kommer att ta lite längre tid än tidigare beräknat. Fredrik Nilsson fortsätter som tillförordnad VD fram till dess att Arne Frank åter är i full tjänst.

Händelser efter balansdagen

Det finns inga händelser efter balansdagen att rapportera.

Affärsområdet Food Ingredients, Kv 2 2017

Rörelseresultat	Kv 2 2017	Kv 2 2016	Δ%	Kv 1-2 2017	Kv 1-2 2016	Δ%	Helår 2016
+14%	360	322	+12	705	636	+11	1.325
Rörelseresultat per kilo	4.457	3.474	+28	8.852	6.769	+31	14.707
+1%	271	238	+14	520	467	+11	996
	0,75	0,74	+1	0,74	0,73	+1	0,75

Volymer

Food Ingredients redovisade en organisk volymtillväxt på 3% (-3 mkr). Efterfrågan på special- och semispecialprodukter fortsatte att vara stark och genererade en organisk volymtillväxt på 2% (3%). Däremot varierade trenderna mellan segmenten.

Bagerisegmentet ställdes inför en del utmaningar under kvartalet. Den europeiska marknaden hade ännu ett utmanande kvartal och för Norra Latinamerika var utvecklingen något svagare under det andra kvartalet. Tillväxten var emellertid god i Asien och Södra Latinamerika.

Mejerisegmentet fortsatte 2016 års starka trend och redovisade återigen en hög tvåsiffrig organisk volymtillväxt. Samtliga regioner redovisade mycket stark tillväxt, utom Norden där utvecklingen varit mer blygsam.

Segmentet Special Nutrition, som omfattar Infant Nutrition, Senior Nutrition och Medical Nutrition, redovisade en hög tvåsiffrig volymtillväxt med en betydligt bättre produktmix än motsvarande kvartal föregående år. Detta förklaras av en tvåsiffrig volymtillväxt för vårt produktsortiment Akonino® inom Infant Nutrition. Vårt andra produktsortiment inom Infant Nutrition, InFat®, som säljs genom Advanced Lipids AB, ett joint venturebolag mellan AAK och Enzymotec, redovisade också tvåsiffrig volymtillväxt under kvartalet.

Foodservice redovisade minskade volymer under kvartalet, vilket främst berodde på utmaningar på den nordiska marknaden.

De enklare produkterna redovisade en organisk volymtillväxt på 7% (-21%).

Nettoomsättning

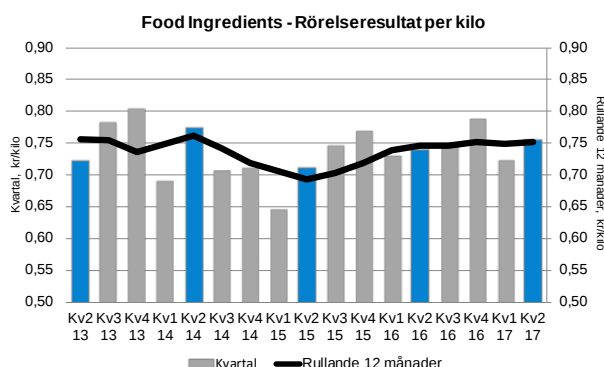
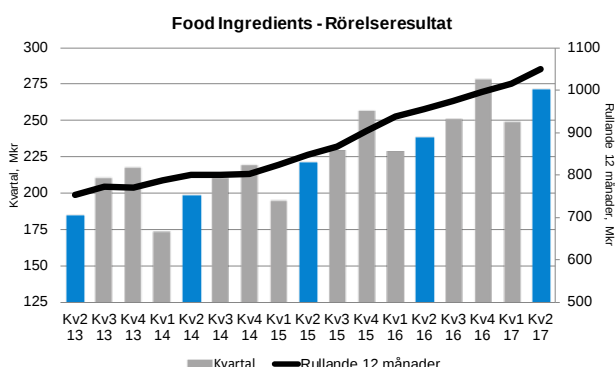
Omsättningen uppgick till 4.457 mkr (3.474 mkr). Ökningen berodde främst på högre råvarupriser, den bättre produktmixen, organisk volymtillväxt, en valutaomräkningseffekt på 46 mkr samt 2016 års företagsförvärv.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 14% till 271 mkr (238 mkr). Detta berodde på en fortsatt förbättrad produktmix och en högre andel produktlösningar som utvecklats i samarbete med kunderna. Uppstartskostnader för nyinvesteringarna i Brasilien och Kina har planenligt inkluderats i det redovisade rörelseresultatet. Resultatet har inte påverkats av någon valutaomräkningseffekt under kvartalet.

Rörelseresultatet per kilo för Food Ingredients var oförändrat och uppgick till 0,75 kronor (0,74 kronor). Detta var främst en effekt av den förbättrade produktmixen som motverkades av uppstartskostnader i samband med nyinvesteringarna samt utspädningen från 2016 års företagsförvärv.

Vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling inom detta affärsområde.



*Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats,
Kv 2 2017*

	Kv 2 2017	Kv 2 2016	Δ %	Kv 1-2 2017	Kv 1-2 2016	Δ %	Helår 2016	
Rörelseresultat								
+13%	Volymer ('000 ton)	95	83	+14	193	167	+16	367
	Nettoomsättning, mkr	1.796	1.317	+36	3.699	2.679	+38	6.117
Rörelseresultat per kilo	Rörelseresultat, mkr	165	146	+13	361	305	+18	664
-1%	Rörelseresultat per kilo, kr	1,74	1,76	-1	1,87	1,83	+2	1,81

Volymer

Totalt ökade volymerna för affärsområdet med 14% (15%). Den organiska volymtillväxten fortsatte att imponera och ökade med 14% (11%) under kvartalet.

Volymerna för både special- och semispecialprodukter fortsatte att uppvisa en stark, och i flera fall exceptionell, organisk tillväxt – såväl på utvecklade marknader som på tillväxtmarknader.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Chocolate & Confectionery Fats ökade med 479 mkr, tack vare högre råvarupriser, ökade volymer, en förbättrad produktmix och en valutaomräknings-effekt på 47 mkr.

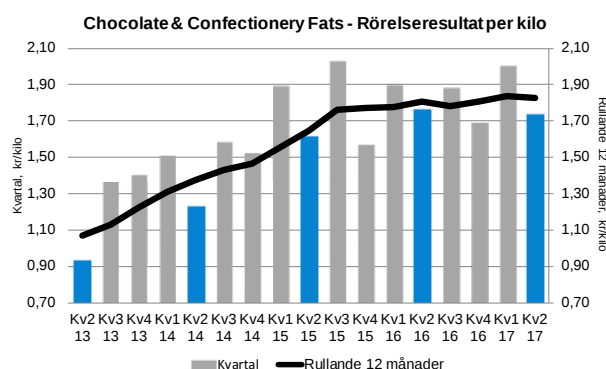
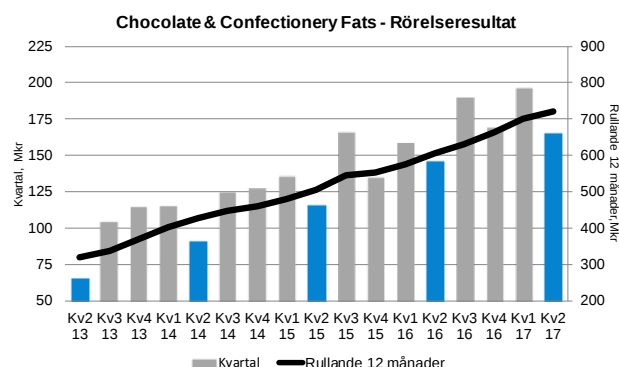
De senaste årens starka produktutveckling i nära samarbete med kunderna, nya innovativa lösningar och vår utökade geografiska närvaro fortsätter att ge positiva resultat.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades med 13% och uppgick till 165 mkr (146 mkr). Uppstarts-kostnader för nyinvesteringarna i Brasilien och Kina har planenligt inkluderats i det redovisade rörelseresultatet. Valutaomräkningseffekten uppgick till 6 mkr.

Rörelseresultatet per kilo var i princip oförändrat och uppgick till 1,74 kronor (1,76 kronor). Detta berodde på en ytterligare förbättrad produktmix som delvis motverkades av de inkluderade uppstartskostnaderna.

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



Affärsområdet Technical Products & Feed, Kv 2 2017

	Kv 2 2017	Kv 2 2016	Δ%	Kv 1-2 2017	Kv 1-2 2016	Δ%	Helår 2016
Rörelseresultat							
-61%	66	66	+0	138	135	+2	274
	359	299	+20	738	605	+22	1.233
Rörelseresultat per kilo	9	23	-61	28	52	-46	100
-60%	0,14	0,35	-60	0,20	0,39	-49	0,36

Volymer

Under kvartalet låg volymerna kvar på samma nivå till följd av ett längre, men planerat, underhållsstopp.

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 60 mkr till följd av högre råvarupriser.

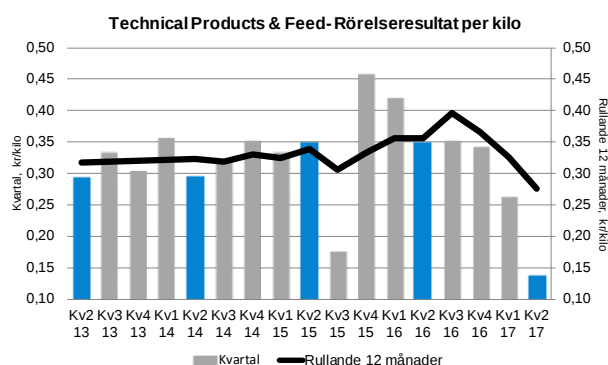
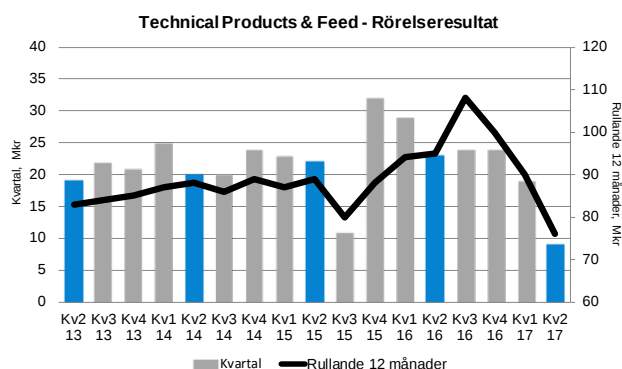
Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 9 mkr (23 mkr). Det längre, men planerade, underhållsstoppet i vår crusher inverkade negativt på rörelseresultatet.

Högre råvarupriser fortsatte att påverka rörelseresultatet för tekniska fettsyror ofördelaktigt. Vi räknar emellertid med att denna påverkan successivt kommer att avta under de kommande kvartalen.

Rörelseresultatet per kilo minskade med 60% till 0,14 kronor (0,35 kronor).

Rörelseresultatet förväntas gradvis återgå till mer normala nivåer under de kommande kvartalen.*



* Rörelseresultatet förväntas bli oförändrat eller förbättras något jämfört med föregående år (skrivning i kvartalsrapporten för första kvartalet 2017).

AAK-koncernen, första halvåret 2017

Volymer

Volymerna ökade med 10% (6%), vilket inkluderar en organisk volymtillväxt på 5% (0%).

Nettoomsättning

Omsättningen uppgick till 13.289 mkr (10.053 mkr). Ökningen berodde främst på högre råvarupriser, den bättre produktmixen, organisk volymtillväxt, en valutaomräkningseffekt på 168 mkr samt 2016 års företagsförvärv.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 840 mkr (749 mkr), en förbättring med 12%. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 10%. Valutaomräkningseffekten uppgick till 13 mkr.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 0,81 kronor (0.80 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till 0,01 kronor.

Finansiella kostnader

De finansiella kostnaderna minskade och uppgick till 63 mkr (77 mkr). De lägre finansiella kostnaderna beror på företagets optimerade finansiering i ett fåtal högränteländer. Företaget har dessutom temporärt dragit fördel av strukturen i räntemarknaden.

Skattekostnader

Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 29% (27%). Skattesatsen är 2% högre än föregående år, vilket beror på att vinsten ökat i länder med högre skattesatser.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till -237 mkr (504 mkr). Som vi tidigare kommunicerat blev kassaflödet från rörelsekapitalet negativt, och uppgick till 806 mkr (-222 mkr).

Högre råvarupriser och stark organisk volymtillväxt kombinerat med det rörelsekapital som binds upp i de båda nyinvesteringarna har fortsatt att inverka negativt på rörelsekapitalet. Lagerhanteringen har varit god och lager-volymerna har minskat. Sedan mitten av första kvartalet har råvarupriserna gått ner, vilket kommer att få en positiv inverkan på kassaflödet med en fördröjning på 6–9 månader.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 344 mkr (386 mkr). Den lägre investeringsnivån berodde huvudsakligen på att våra nyinvesteringar nu är slutförda.

Allmän information

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2016.

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 2016.

Redovisningsprinciper 2017

Delårsrapporten är upprättad enligt den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om redovisningsprinciperna finns i årsredovisningen för 2016. Vi tillämpar här samma redovisningsprinciper som för 2016. Ett antal nya och ändrade standarder gäller för perioder som inleds efter den 1 januari 2017. Ingen av dessa förväntas dock få någon större effekt på koncernens eller moderbolagets redovisning.

Alternativa nyckeltal

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 2016.

Moderbolaget och Group Functions

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

Moderbolagets fakturering under det första halvåret 2017 uppgick till 47 mkr (39 mkr). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -26 mkr (-37 mkr).

De koncerngemensamma kostnaderna (Group Functions) har ökat, framför allt på grund av den stärkta ledningsambitionen i fråga om tillväxt och The AAK Way, särskilt innovationssatsningen som omfattar ytterligare resurser för ny produktutveckling.

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till -1.656 mkr (-1.301 mkr den 31 december 2016). Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 0 mkr (5 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.

Malmö den 17 juli 2017

Mikael Ekdahl
Styrelseordförande

Arne Frank
Koncernchef och VD

Gun Nilsson
Styrelseledamot

Märta Schörling Andreen
Styrelseledamot

Bengt Baron
Styrelseledamot

Marianne Kirkegaard
Styrelseledamot

Lillie Li Valeur
Styrelseledamot

Annika Westerlund
Facklig representant

Leif Håkansson
Facklig representant

Denna rapport har inte granskats av företagets revisorer.

Mer information kan lämnas av:

Fredrik Nilsson
Finansdirektör och tillförordnad VD
Mobil: 0708 95 22 21
E-post: fredrik.nilsson@aak.com

Denna information är sådan information 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 17 juli 2017 kl. 10.20 lokal tid.

Resultaträkning

Mkr	Koncernen		Kv 1-2 2017	Kv 1-2 2016	Helår 2016	Moderbolaget		Helår 2016
	Kv 2 2017	Kv 2 2016				Kv 1-2 2017	Kv 1-2 2016	
Nettoomsättning	6.612	5.090	13.289	10.053	22.057	47	39	95
Övriga rörelseintäkter	27	16	54	40	109	0	0	0
Summa rörelseintäkter	6.639	5.106	13.343	10.093	22.166	47	39	95
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-5.075	-3.729	-10.238	-7.353	-16.362	-	-	-
Övriga externa kostnader	-545	-488	-1.074	-944	-1.973	-18	-20	-63
Kostnader för ersättning till anställda	-485	-405	-944	-819	-1.726	-52	-53	-101
Avskrivningar och nedskrivningar	-123	-114	-245	-226	-464	-1	0	-1
Övriga rörelsekostnader	-2	-2	-2	-2	-26	-	-	-3
Summa rörelsekostnader	-6.230	-4.738	-12.503	-9.344	-20.551	-71	-73	-168
Rörelseresultat (EBIT)	409	368	840	749	1.615	-24	-34	-73
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	-	-	63
Ränteintäkter	5	2	6	3	6	-	-	0
Räntekostnader	-26	-39	-63	-72	-159	-2	-3	-4
Övriga finansiella poster	-1	-2	-6	-8	-17	-	-	-
Resultat från finansiella poster	-22	-39	-63	-77	-170	-2	-3	59
Resultat före skatt	387	329	777	672	1.445	-26	-37	-14
Skatt	-114	-88	-229	-182	-405	5	6	-5
Nettoresultat	273	241	548	490	1.040	-21	-31	-19
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	9	9	10	23	37	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	264	232	538	467	1.003	-21	-31	-19

Totalresultat

Mkr	Koncernen		Kv 1-2 2017	Kv 1-2 2016	Helår 2016	Moderbolaget		Helår 2016
	Kv 2 2017	Kv 2 2016				Kv 1-2 2017	Kv 1-2 2016	
Periodens resultat	273	241	548	490	1.040	-21	-31	-19
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen: Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	11	-15	11	-15	5	-	-	-
	11	-15	11	-15	5	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen: Omräkningsdifferenser	-411	197	-432	-44	189	-	-	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-	7	-	13	23	-	-	-
Skatt hänförlig till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-	-2	-	-3	-5	-	-	-
	-411	202	-432	-34	207	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-127	428	127	441	1.252	-21	-31	-19
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	7	11	9	22	36	-	-	-
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-134	417	118	419	1.216	-21	-31	-19

Balansräkning i sammandrag

Mkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Tillgångar						
Goodwill	1.626	1.583	1.686	-	-	-
Övriga immateriella tillgångar	335	348	357	4	4	5
Materiella anläggningstillgångar	5.098	4.571	5.164	4	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	42	41	32	5.492	5.486	5.486
Uppskjutna skattefordringar	135	119	201	5	6	-
Summa anläggningstillgångar	7.236	6.662	7.440	5.505	5.500	5.495
Varulager	4.717	3.594	4.850	-	-	-
Kundfordringar	3.358	2.544	3.027	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	1.244	960	1.281	80	209	144
Likvida medel	639	485	586	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	9.958	7.583	9.744	80	209	144
Summa tillgångar	17.194	14.245	17.184	5.585	5.709	5.639
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	7.270	6.688	7.522	3.852	4.231	4.243
Innehav utan bestämmande inflytande	63	77	54	-	-	-
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	7.333	6.765	7.576	3.852	4.231	4.243
Skulder till banker och kreditinstitut	3.829	2.476	2.857	-	-	-
Pensionsåtaganden	125	153	134	14	8	8
Uppskjutna skatteskulder	527	479	520	-	-	-
Icke räntebärande skulder	340	291	320	-	-	-
Summa långfristiga skulder	4.821	3.399	3.831	14	8	8
Skulder till banker och kreditinstitut	233	204	217	-	-	-
Leverantörsskulder	2.875	2.176	3.258	7	10	9
Övriga kortfristiga skulder	1.932	1.701	2.302	1.712	1.460	1.379
Summa kortfristiga skulder	5.040	4.081	5.777	1.719	1.470	1.388
Summa eget kapital och skulder	17.194	14.245	17.184	5.585	5.709	5.639

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 2017	7.522	54	7.576
Periodens resultat	538	10	548
Övrigt totalresultat	-420	-1	-421
Summa totalresultat	118	9	127
Utdelning	-370	-	-370
Utgående eget kapital den 30 juni 2017	7.270	63	7.333

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	467	23	490
Övrigt totalresultat	-48	-1	-49
Summa totalresultat	419	22	441
Innehav utan bestämmande inflytande	-	2	2
Utdelning	-328	-	-328
Utgående eget kapital den 30 juni 2016	6.688	77	6.765

Finansiella instrument

Mkr	Tillgångar	Skulder
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen 30 juni 2017		
Råvarusäkringskontrakt	306	195
Valutasäkringskontrakt	163	193
Summa derivatinstrument	469	388
Verkligt värde förändring i lager	0	81
Summa finansiella instrument	469	469

AAK-koncernen – kassaflödesanalys

Mkr	Kv 2 2017	Kv 2 2016	Kv 1-2 2017	Kv 1-2 2016	Helår 2016
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	409	368	840	749	1.615
Avskrivningar och nedskrivningar	123	114	245	226	464
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-131	22	-165	14	-37
Kassaflöde före ränta och skatt	401	504	920	989	2.042
Erlagd och erhållen ränta	-18	-34	-64	-72	-163
Betald skatt	-146	-108	-287	-191	-403
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet	237	362	569	726	1.476
Förändringar i lager	112	68	21	-1	-818
Förändringar i kundfordringar	-83	-20	-424	-138	-489
Förändringar i leverantörsskulder	-319	123	-323	-195	814
Förändringar i andra rörelsekapitalposter	224	-13	-80	112	230
Förändringar i rörelsekapitalet	-66	158	-806	-222	-263
Kassaflöde från den löpande verksamheten	171	520	-237	504	1.213
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-196	-194	-350	-386	-977
Förvärv av verksamheter och aktier exklusive likvida medel	-	-	-	-	-449
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	4	-	6	-	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-192	-194	-344	-386	-1.421
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-21	326	-581	118	-208
Finansieringsverksamheten					
Förändringar i lån	474	58	1.028	227	645
Utbetald utdelning	-370	-328	-370	-328	-328
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	104	-270	658	-101	317
Periodens kassaflöde	83	56	77	17	109
Likvida medel vid periodens början	581	414	586	459	459
Kursdifferens i likvida medel	-25	15	-24	9	18
Likvida medel vid periodens slut	639	485	639	485	586

AAK-koncernen – aktieuppgifter

	Kv 2 2017	Kv 2 2016	Kv 1-2 2017	Kv 1-2 2016	Helår 2016
Antal aktier, tusental	42.288	42.288	42.288	42.288	42.288
Vinst per aktie, kr*	6,25	5,47	12,72	11,03	23,71
Eget kapital per aktie, kr	171,91	158,15	171,91	158,15	177,87
Balansdagens börskurs, kr	615,00	599,50	615,00	599,50	599,50

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

Kvartalsuppgifter för affärsområdena

Rörelseresultat

	2016					2017	
Mkr	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2
Food Ingredients	229	238	251	278	996	249	271
Chocolate & Confectionery Fats	159	146	190	169	664	196	165
Technical Products & Feed	29	23	24	24	100	19	9
Group Functions	-36	-39	-34	-36	-145	-33	-36
AAK-koncernen totalt, exkl. engångsposter	381	368	431	435	1.615	431	409
Förvärvskostnader och engångsposter	-	-	-15	15	-	-	-
AAK-koncernens rörelseresultat	381	368	416	450	1.615	431	409
Finansnetto	-38	-39	-47	-46	-170	-41	-22
Resultat före skatt	343	329	369	404	1.445	390	387

Alternativa nyckeltal

Organisk volymtillväxt

%	Kv 2 2017	Kv 2 2016	Kv 1-2 2017	Kv 1-2 2016	Helår 2016
Food Ingredients					
Organisk volymtillväxt	3	-3	3	-3	-2
Förvärv/avyttringar	9	7	8	7	7
Volymtillväxt, som redovisat	12	4	11	4	5
Chocolate & Confectionery Fats					
Organisk volymtillväxt	14	11	16	11	13
Förvärv/avyttringar	-	4	-	5	5
Volymtillväxt, som redovisat	14	15	16	16	18
Technical Products & Feed					
Organisk volymtillväxt	0	5	2	2	4
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	0
Volymtillväxt, som redovisat	0	5	2	2	4
AAK-koncernen					
Organisk volymtillväxt	5	1	5	0	2
Förvärv/avyttringar	6	5	5	6	5
Volymtillväxt, som redovisat	11	6	10	6	7

EBITDA

Mkr	Kv 2 2017	Kv 2 2016	Kv 1-2 2017	Kv 1-2 2016	Helår 2016
Rörelseresultat (EBIT)	409	368	840	749	1.615
Återföring avskrivningar och nedskrivningar	123	114	245	226	464
EBITDA	532	482	1.085	975	2.079

Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	2017-06-30	Rullande 12- månadersperiod 2017	Helår 2016
Summa tillgångar	17.194	16.472	17.184
Likvida medel	-639	-539	-586
Finansiella anläggningstillgångar	-10	-13	-3
Leverantörsskulder	-2.875	-2.849	-3.258
Övriga icke-räntebärande skulder	-1.924	-1.946	-2.293
Sysselsatt kapital	11.746	11.125	11.044
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	1.706	1.706	1.615
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,5	15,3	14,6

Rörelsekapital

Mkr	2017-06-30	Helår 2016
Varulager	4.717	4.850
Kundfordringar	3.358	3.027
Övriga kortfristiga fordringar	1.234	1.278
Leverantörsskulder	-2.875	-3.258
Övriga kortfristiga skulder	-1.924	-2.293
Rörelsekapital	4.510	3.604

Nettoskulder

Mkr	2017-06-30	Helår 2016
Kortfristiga räntebärande fordringar	10	3
Likvida medel	639	586
Pensionsåtaganden	-125	-134
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-3.829	-2.857
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-233	-217
Övriga räntebärande skulder	-1	-1
Nettoskulder	-3.539	-2.620

Soliditet

Mkr	2017-06-30	Helår 2016
Eget kapital	7.270	7.522
Innehav utan bestämmande inflytande	63	54
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	7.333	7.576
Summa tillgångar	17.194	17.184
Soliditet, %	42,6	44,1

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 17 juli 2017, 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 2017

Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2017 kommer att publiceras den 26 oktober 2017.

En kapitalmarknadsdag kommer att hållas i Stockholm den 28 november 2017.

Delårsrapporten för det fjärde kvartalet och bokslutskommunikén för hela 2017 kommer att publiceras den 5 februari 2018.

Uttalanden om framtiden

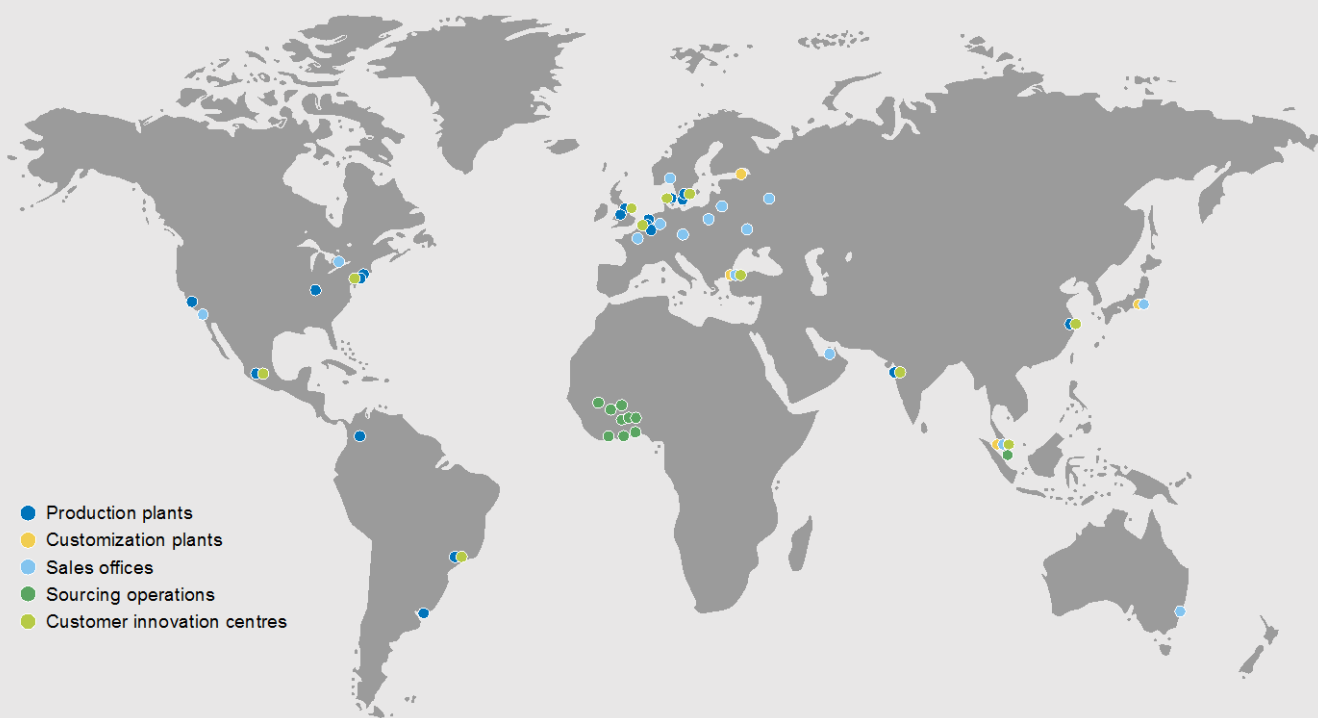
Den här rapporten innehåller uttalanden om framtiden. Sådana uttalanden är förknippade med risker och osäkerhet. Den faktiska utvecklingen och resultaten kan avvika betydligt från de förväntningar vi ger uttryck för här, på grund av olika faktorer som till stor del ligger utanför AAK AB:s (publ.) kontroll.

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 och tillförordnad VD
Mobil: 0708 95 22 21
E-post: fredrik.nilsson@aab.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 olika industrier – däribland choklad och konfektyr, bageri, mejeri, specialkost, foodservice och kroppsvård.

Vår beprövade expertis är baserad på mer än 140 års erfarenhet inom oljor och fetter. Vårt huvudkontor finns i Malmö, Sverige. AAK har 20 olika produktions- och kundanpassningsanläggningar, försäljningskontor i fler än 25 länder och fler än 3.000 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.

Explore more at
www.aak.com

Or contact us at
info@aat.com

AAK AB (publ.)

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

AAK