



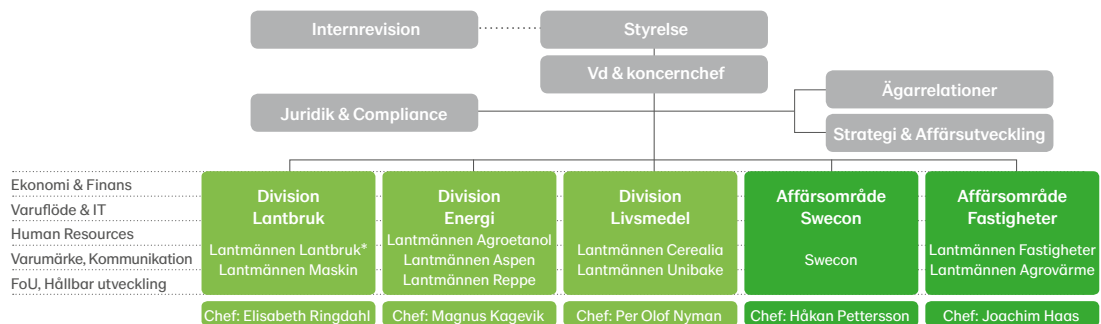
**Lantmännens
bokslutskommuniké**
Januari - december 2018



Lantmännen är ett lantbrukskooperativ och norra Europas ledande aktör inom lantbruk, maskin, bioenergi och livsmedel. Vi ägs av 25 000 svenska lantbrukare, har 10 000 anställda, med verksamheter i ett 20-tal länder och omsätter 45 miljarder SEK på årsbasis. Med basen i spannmål förädlar vi åkermarkens resurser för ett livskraftigt lantbruk. Några av våra mest kända varumärken inom livsmedel är AXA, Bonjour, Kungsörnen, GoGreen, Gooh, FINN CRISP, Korvbrödsbagarn och Hatting.

Vårt företag är grundat på kunskap och värderingar som har funnits i generationer hos våra ägare. Genom att vi har forskning, utveckling och verksamhet i hela värdekedjan så kan vi tillsammans ta ansvar från jord till bord.

Lantmännens organisation



* Lantmännen Lantbruk Sverige och internationella verksamheter.

Finansiell rapportering och beställning av publikationer

Årsredovisning med hållbarhetsredovisning 2018 samt årsrapport 2018 • 21 februari 2019
 Delårsrapport Tertiäl 1, 2019 • 29 maj 2019
 Delårsrapport Tertiäl 2, 2019 • 3 oktober 2019

Denna rapport kan laddas ned från lantmannen.com/finansiellinformation

Läs gärna mer om Lantmännen på: lantmannen.com Följ oss även på: facebook.com/jordtillbord och twitter.com/lantmannen

Vd kommenterar

Lantmännens resultat för 2018, efter finansnetto och justerat för jämförelsestörande poster, uppgår till 1 387 MSEK. Resultatet har kraftigt påverkats av torkan och ett lägre etanolpris och är lägre än föregående år (1 552 MSEK).

2018 har dominerats av torkan och värmen under våren och sommaren, vilket har lett till den minsta spannmålsskörden på många år och låg tillgång på grovfoder. Den låga skörden har inneburit stora utmaningar för våra medlemmar och för flera av Lantmännens verksamheter – och konsekvenserna kommer att fortsätta påverka oss även under 2019.

Lantmännen har under året gjort flera insatser för att underlätta för våra medlemmar – bland annat genom extra utdelning, extra rabatt och förmånligare räntesatser på krediter. Under året delade Lantmännen ut totalt 700 MSEK och utdelningen avseende 2018 föreslås bli 619 MSEK, vilket är den största ordinarie utdelningen i Lantmännens historia. Dessa insatser till trots är situationen för många lantbrukare mycket ansträngd när vi nu går in i 2019.

Utvecklingen i våra affärer

Division Lantbruk har haft ett intensivt år med stort fokus på åtgärder för att erbjuda lösningar för de lantbrukare som drabbats av torkan. Särskilt inom spannmålsaffären har den mycket låga skörden haft stor påverkan på resultatet. Divisionens övriga affärer har utvecklats på ett bra sätt och delvis kompensert tappet inom spannmålsaffären. Försäljningsvolymerna av foderprodukter har under året stigit kraftigt.

Även *division Energi* har haft ett utmanande år. Lantmännen Agroetanol har påverkats negativt av ett lägre genomsnittligt etanolpris under året, samt högre spannmålspriser mot slutet av året till följd av torkan. Lantmännen Aspen har fortsatt att utvecklas på ett bra sätt, även om det varma och torra vädret haft effekt på försäljningen. Lantmännen Reppes verksamhet i Växjö har utvecklats på grund av lönsamhetsproblem, men vi ser samtidigt ökade affärsmöjligheter i den kvarvarande verksamheten i Lidköping.

I *division Livsmedel* fortsätter Lantmännen Cerealia sitt förbättringsarbete: genom att fokusera på kärnområdena siktar vi på att skapa stabilitet och högre effektivitet i affären samt en stabil plattform för tillväxt på längre sikt. Lantmännen Unibakes affärer fortsätter att utvecklas på ett mycket bra sätt med en total tillväxt som överstiger marknadens. De nya bagerierna i Nowa Sól (Polen) och Londerzeel (Belgien) ökar planenligt sin produktion.



Försäljnings- och resultatutvecklingen i *affärsområde Swecon* har under året varit mycket stark, och resultatet är för andra året i rad det högsta någonsin. Förutom den framgångsrika svenska verksamheten så bidrar framförallt Tyskland i allt större utsträckning till den positiva resultatutvecklingen. Lanseringen av den digitala tjänsten "mySwecon" är en av flera höjdpunkter från det gångna året.

Affärsområde Fastigheter utvecklas enligt plan och levererar ett resultat, exklusive fastighetsförsäljningar, som är något högre än föregående år – främst tack vare ökad uthyrning.

Utmaningar på kort sikt – möjligheter på längre sikt

Lantmännen har haft en väldigt god utveckling under de senaste åren, och även om den utmanande situationen efter skörden 2018 leder till ett brott i den trenden, så är årets resultat likväl starkt. På längre sikt har vi lika höga ambitioner som tidigare – och alla möjligheter att nå dem. Under året har vår långsiktiga strategi uppdaterats för en längre tidshorisont; den uppdaterade strategin har fått namnet "Jord till Bord 2030" och är en ambitiös plan som visar vägen mot fortsatt lönsam tillväxt för alla våra affärer.

Under 2019 kommer vi att behöva agera kraftfullt och flexibelt för att möta de fortsatta marknadsutmaningarna vi ser framför oss på grund av 2018 års torra. Samtidigt kommer vi att ta ytterligare steg i linje med vår strategi för att bli ett ännu bättre och mer lönsamt företag under de kommande åren – och därmed stärka vår position som de svenska lantbrukarnas bästa affärspartner.

Stockholm, februari 2019

Per Olof Nyman
Vd och koncernchef, Lantmännen

Perioden i korthet Januari-december 2018

Nettoomsättningen för koncernen uppgick i tredje tertialet till 14 786 MSEK (13 928) och för hela 2018 till 43 962 MSEK (39 686).

Rörelseresultatet i tredje tertialet uppgick till 279 MSEK (472) och justerat för jämförelsestörande poster till 416 MSEK (503). För hela 2018 uppgick rörelseresultatet till 1 443 MSEK (1 677) och till 1 580 MSEK (1 708) justerat för jämförelsestörande poster.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under året till 1 023 MSEK (2 398). Rörelseöverskottet bidrog med 2 268 MSEK (2 453) och kassaflödet från rörelsekapital med -1 245 MSEK (-55). Investeringar i anläggningstillgångar har skett med 1 825 MSEK (2 593), dessutom har förvärv och avyttringar av verksamheter skett med netto -333 MSEK (-852). Kassaflöde före finansieringsverksamheten uppgick till -824 MSEK (-703) och totalt kassaflöde till -219 MSEK (-852).



Lantmännen förvärvade i tredje tertialet finska Raisios nötfoderaffär.

För att mildra torkans negativa effekter presenterade Lantmännen i augusti ett **åtgärds paket till medlemmarna** till ett totalt värde på cirka 220 MSEK. Paketet omfattar bland annat extra utdelning samt extra rabatt och tillägg på handel med Lantmännen. Vid extra föreningsstämma i september beslutades om extra vinstutdelning för 2017 på 133 MSEK som enligt plan betalades ut samma månad.

Föreslagen utdelning: Styrelsen föreslår att återbäring och efterlikvid lämnas med 1,5 procent (2,5) på handel med Lantmännen Lantbruk Sverige och att återbäring lämnas med 0,5 procent (0,5) på inköp från Lantmännen Maskins och Swecons svenska verksamheter. Totalt föreslås återbäring och efterlikvid med 156 MSEK (245).

Styrelsen föreslår att insatsutdelning lämnas med 8 procent (9) på insatsernas nominella värde, totalt 213 MSEK (222) samt insatsemmission med 250 MSEK (100). Sammantaget uppgår föreslagen insatsutdelning och insatsemmission till 17 procent (13) av föreningens insatskapital.

Total utdelning till medlemmarna föreslås därmed uppgå till 619 MSEK (700 föregående år inklusive extra vinstutdelning på 133 MSEK). Styrelsen föreslår även utdelning på förlagsandelar med 5,25 procent (6,0), totalt 13 MSEK (15).

Lantmännens nyckeltal	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Nettoomsättning, MSEK	14 786	13 928	43 962	39 686
Rörelseresultat, MSEK	279	472	1 443	1 677
Rörelsemarginal, %	1,9	3,4	3,3	4,2
Resultat efter finansiella poster, MSEK	192	409	1 250	1 521
Periodens resultat, MSEK	272	390	1 182	1 305
Kassaflöde före finansieringsverksamheten, MSEK	-912	48	-824	-703
Avkastning på eget kapital, %	5,1	7,8	7,6	9,0
Avkastning på operativt kapital, %	3,3	6,3	6,0	7,8
Balansomslutning, MSEK			37 095	34 540
Soliditet, %			43,2	43,3
Investeringar i anläggningstillgångar, MSEK	623	871	1 825	2 593
Nettolåneskuld, MSEK			8 719	7 274
Räntetäckningsgrad, gånger			6,0	6,3
Medelantal anställda			9 940	9 850
Justerat för jämförelsestörande poster				
Rörelseresultat, MSEK	416	503	1 580	1 708
Rörelsemarginal, %	2,8	3,6	3,6	4,3
Resultat efter finansiella poster, MSEK	329	440	1 387	1 552
Periodens resultat, MSEK	379	414	1 289	1 353
Avkastning på eget kapital, %	7,1	8,3	8,2	9,4
Avkastning på operativt kapital, %	5,0	6,7	6,6	7,9

Omvärld och marknad

Den globala ekonomin präglades under slutet av 2018 av oro kring handelspolitik, Brexit-förhandlingar och den italienska politiken. De flesta större ekonomier visar relativt god tillväxt; den amerikanska ekonomin går på högvär och euroområdet förutsättningar är fortsatt goda. Tillväxtmarknaderna Kina och Indien visar starka siffror, även om handelskonflikten mellan USA och Kina har försvagat den kinesiska tillväxten. Utvecklingen är positiv i de nordiska och baltiska länderna.

Den amerikanska centralbanken Fed höjde styrräntan fyra gånger under 2018, vilket har lett till att dollarn har stärkts och marknadsräntorna har stigit. Fed har signalerat ytterligare två räntehöjningar under 2019. Den europeiska centralbanken ECB avslutade vid årsskiftet sina obligationsköp, och en första höjning av inlåningsräntan väntas komma under 2019.

Den svenska ekonomin är fortsatt stark, även om en viss avmattning av tillväxten märktes under slutet av 2018. Riksgälden meddelade i januari att 2018 års budgetöverskott landade på 80 miljarder kronor, vilket är 16 miljarder lägre än väntat. De starka statsfinanserna har bidragit till stabilitet på finansmarknaden, trots den utdragna regeringsbildningen.

Det så kallade januariavtalet som ledde till en blocköverskridande regeringsbildning innehåller en del strukturella reformer, skattesänkningar och satsningar på infrastruktur. Regeringens ändringsbudget, som förväntas under början av året, förväntas öka inflationstrycket.

Inflationen med fast ränta (KPIF) steg i december till 2,2 procent. Strax innan jul meddelade Riksbanken att reporäntan höjs från -0,5 till -0,25 procent, den första räntehöjningen på sju år. Riksbankens direktion uttryckte dock en viss oro för det underliggande inflationstrycket, och valde att senarelägga tidpunkten för nästa planerade räntehöjning.

Den 29 mars väntas Storbritannien lämna EU. Det framförhandlade avtalet mellan Storbritannien och EU röstades i

januari ned av det brittiska parlamentet, vilket innebär att det för närvarande är oklart huruvida ett avtal hinner komma på plats innan utträdet.

Den globala spannmålsskörden 2018 var lägre än föregående år – inte minst veteskörden, som minskade med 5 procent från året innan. Den svenska skörden var extremt låg; den totala skörden beräknas uppgå till 3,3 miljoner ton, vilket är 45 procent mindre än ifjol och 43 procent mindre än femårsnittet. Åkerböneskörden minskade med 63 procent och skörden av slåttervall med 26 procent jämfört med året innan. Den låga skörden innebär att Sverige går från att vara nettoexportör till nettoimportör av spannmål.

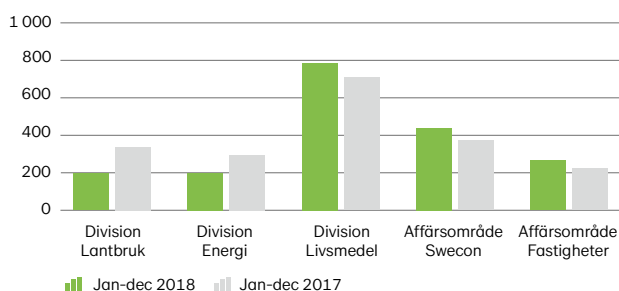
Den tidiga skörden och gynnsamma förutsättningar under hösten har medfört stora höstsådda arealer: höstve-tearealen har ökat med 13 procent, höstrågarealen med 62 procent och höstrapsarealen med 11 procent jämfört med femårsnittet. Den ekologiskt odlade arealen har ökat kraftigt och är ungefär 60 procent större än 2017.

Enligt SCB ökade den svenska dagligvaruhandelns försäljningsvolym med 0,8 procent under 2018. Omsättningen ökade under samma period med 3,2 procent.

Hälsa, hållbarhet och ursprung är viktiga konsumenttrender inom livsmedel i Norden. Intresset för klimatvänliga produkter och ekologiska varor är fortsatt starkt. Den vegetariska konsumtionen ökar och konsumenter efterfrågar i allt större utsträckning icke köttbaserade proteiner. Varumärken med tydliga syften och starka värderingar värdesätts – äkthet och ursprung är allt viktigare. Lokalproducerade produkter är en växande trend och en majoritet av svenska konsumenter är villiga att betala ett högre pris för svenska livsmedel. Konsumenter efterfrågar glutenfria livsmedel och produkter med låga socker- och salthalter. En annan hälsotrend är ett ökat intresse för så kallad "functional food", produkter som leder till förbättrad tarmhälsa som stärker välmående och kroppens funktioner.

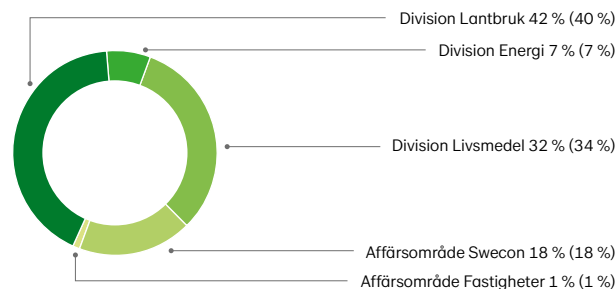
Rörelseresultat per segment, ackumulerat jan-dec

Justerat för jämförelsestörande poster, MSEK



Andel av koncernens omsättning

Inklusive koncernintern försäljning



Kommentarer till perioden

Koncernens nettoomsättning och resultat helår 2018

Nettoomsättning

Lantmännens nettoomsättning uppgick i tredje tertiet till 14 786 MSEK (13 928), en ökning med 6 procent.

Omsättningsökningen förklaras av organisk tillväxt 3 procent, valutaomräkningseffekter 2 procent och resterande del förvärvade och avyttrade verksamheter.

Årets nettoomsättning ökade med 11 procent till 43 962 MSEK (39 686). För hela 2018 uppgick den organiska tillväxten till 4 procent, valutaomräkningseffekter till 2 procent och förvärvade och avyttrade verksamheter förklarar resterande del av ökningen. Omsättningen ökade inom alla segment i såväl tertiet som för hela 2018.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet i tredje tertiet uppgick till 279 MSEK (472) och justerat för jämförelsestörande poster till 416 MSEK (503). Rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster var avsevärt lägre än samma period föregående år inom division Lantbruk men högre inom övriga segment.

Rörelseresultatet för hela 2018 uppgick till 1 443 MSEK (1 677) och justerat för jämförelsestörande poster till 1 580 MSEK (1 708). Torkan under 2018 har haft väsentlig påverkan på rörelseresultatet, framförallt inom division Lantbruk och division Energi som har betydligt lägre rörelseresultat än föregående år. Rörelseresultatet i affärsområde Swecon och division Livsmedel var däremot högre än föregående år.

Förvärvade och avyttrade verksamheter har påverkat tertiets rörelseresultat negativt. Framförallt förklaras det av torkan som har påverkat förvärven inom Lantbruksdivisionen. Rörelseresultatet för hela 2018 har påverkats positivt av förvärvade och avyttrade verksamheter. Valutaomräkningseffekter har påverkat rörelseresultatet positivt med 9 MSEK i tertiet och med 28 MSEK för hela 2018.

Jämförelsestörande poster uppgick till -137 MSEK (-31), både i tertiet och för hela 2018. Division Lantbruk har jämförelsestörande poster på -66 MSEK för extra rabatt och tilllägg på handel med Lantbruk Sverige samt för den borttagna avgiften vid återköp av spannmålskontrakt. Posten utgör en del av Lantmännens åtgärds paket för att mildra torkans effekter. Division Energi har omstruktureringskostnader på 32 MSEK till följd av avvecklingen av Lantmännen Reppes produktion av glukossirap i Växjö. Division Livsmedel har strukturkostnader på 39 MSEK för omstrukturering i Lantmännen Unibake som påverkar personal och anläggningstillgångar i både färsk- och frysbrödsverksamheten.

Jämförelsestörande poster 2017 uppgick till netto -31 MSEK. I division Livsmedel var de jämförelsestörande posterna 96 MSEK avseende den sista delen av försäkringssättningen för det nedbrunna bageriet i Belgien samt omstruktureringskostnader på 34 MSEK i Lantmännen Cerealia och 31 MSEK i Lantmännen Unibake. Inom division Energi gjordes 2017 en avsättning på 140 MSEK med anled-

ning av EU-kommissionens utredning av Lantmännen Agro- etanol och två andra etanoltillverkare angående misstänkt brott mot EU:s konkurrenslagstiftning. Fastighetsverksamheten påverkades av en realisationsvinst på 78 MSEK 2017.

Finansnetto och resultat efter finansiella poster

Finansnettot för tredje tertiet 2018 uppgick till -87 MSEK (-63). Resultat efter finansiella poster uppgick till 192 MSEK (409) och justerat för jämförelsestörande poster till 329 MSEK (440).

Finansnettot för hela perioden uppgick till -193 MSEK (-156). Förändringen förklaras av negativa valutakurseffekter under första halvåret 2018, men även av att finansnettot 2017 påverkades av realisationsvinster från aktieförsäljningar. Ackumulerat resultat efter finansiella poster uppgick till 1 250 MSEK (1 521) och justerat för jämförelsestörande poster 1 387 MSEK (1 552).

Skatt och resultat efter skatt

Årets skattekostnad uppgick till 68 MSEK (216). Lantmännens skattekostnad påverkas av att utdelningar, inklusive återbäring och efterlikvid, från ekonomiska föreningar är skattemässigt avdragsgilla. Årets skattekostnad har minskat till följd av aktivering av tidigare ej aktiverade skattemässiga underskott.

Resultat efter skatt uppgick till 1 182 MSEK (1 305), varav 1 176 MSEK (1 301) avser medlemmarna i den ekonomiska föreningen och 6 MSEK (4) avser ägare utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i koncernens dotterföretag.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under året till 1 023 MSEK (2 398), där rörelseöverskottet bidrog med 2 268 MSEK (2 453) och kassaflödet från rörelsekapital med -1 245 MSEK (-55). Det lägre kassaflödet från rörelsekapital är främst hänförligt till division Lantbruk som en effekt av torkan. Den låga skörden i Sverige har medfört att division Lantbruk har gått från att vara spannmålsexportör till att behöva importera spannmål, vilket har lett till en kraftigt ökad kapitalbindning.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till -1 825 MSEK (-2 593) och försäljning av anläggningstillgångar bidrog med 199 MSEK (319). Årets nettoinvesteringar uppgick därmed till -1 626 MSEK (-2 274). Bland investeringarna kan nämnas Lantmännen Unibakes fortsatta uppbyggnad av bageriet i Polen samt division Lantbruks förvärv av jordbruksmark för växtförädlingsändamål i Svalöv.

Förvärv och avyttringar av verksamheter uppgick netto till -333 MSEK (-852). Lantmännen har förvärvat finska Raisios nötfoderaffär (namnändrat till Lantmännen Feed) genom förvärv av aktier och anläggningstillgångar samt lösen av lån.

Kassaflöde före finansieringsverksamheten uppgick till -824 MSEK (-703). Förändring av räntebärande skulder uppgick till 1 108 MSEK (200).

Totalt kassaflöde, inklusive finansieringsverksamheten, uppgick till -219 MSEK (-852).

Finansiell ställning

Eget kapital uppgick per den 31 december till 16 027 MSEK (14 948), varav 92 MSEK (89) avser andra ägare än medlemmarna i den ekonomiska föreningen, det vill säga minoritetsintressen i koncernföretag. Nettolåneskulden ökade med 1 445 MSEK till 8 719 MSEK (7 274). Likvida medel var vid periodens utgång 720 MSEK (927) och balansomslutningen var 37 095 MSEK (34 540). Ökningen av balansomslutningen förklaras bland annat av ökade rörelsefordringar och rörelseskulder, upptagande av nya lån samt av valutaomräknings-effekter relaterat till utländsk verksamhet.

Soliditeten uppgick till 43,2 procent (43,3).

Risker och osäkerhetsfaktorer

Riskerna i Lantmännens verksamhet omfattar strategiska risker relaterade till bland annat varumärken, klimat, omvärldskrav och konjunktur, operativa risker såsom prisförändringar på energi, etanol och råvaror, samt finansiella risker. Riskerna beskrivs utförligt i Lantmännens årsredovisning.

Förändringar i koncernen

I november förvärvades finska Raisios nötfoderaffär (namnändrat till Lantmännen Feed) genom förvärv av aktier och anläggningstillgångar samt lösen av lån. Verksamheten omsätter cirka 74 MEUR på årsbasis och har en marknadsandel på ungefär 35 procent av den finska nötfodermarknaden. Cirka 70 medarbetare i Finland omfattades av förvärvet.

I januari förvärvades majoriteten av aktierna i bolaget ThermoSeed Global. Förvärvet säkerställer möjligheten till fortsatt satsning på miljövänlig behandling av utsäde, både i Sverige och internationellt.

Personal

Medelantalet anställda uppgick till 9 940 (9 850) och antal heltidsanställda per 31 december 2018 var 9 895 (9 597).

Lantmännens åtgärdspaket

För att mildra torkans negativa ekonomiska effekter presenterade Lantmännen i augusti, med en komplettering i november, ett åtgärdspaket till medlemmarna till ett totalt värde på cirka 220 MSEK.

Paketet omfattar:

- Extra vinstutdelning för 2017 beräknad som 2 procent på handel med Lantmännen Lantbruk Sverige under januari till augusti 2018. Utdelningen som uppgick till 133 MSEK utbetalades i september efter beslut vid extra föreningsstämma den 1 september 2018,
- Extra rabatt och tillägg på 55 MSEK beräknad som 2 procent på handel med Lantmännen Lantbruk Sverige under september till och med december 2018,
- Borttagande av avgiften på 10 öre per kilo vid återköp av spannmålskontrakt, till ett bedömt värde av 23 MSEK,
- Sänkning av räntesatsen på finansieringstjänsten med 1,5 procent under perioden 1 september 2018 till 30 september 2019, till ett bedömt värde av 12 MSEK,
- Erbjudande om en särskild kredit avseende hantering av återköpskostnaden på ej uppfyllda termins- och poolavtal.

Övriga viktiga händelser under tertialet

Lantmännens styrelse beslutade i november om en uppdatering av Lantmännens utdelningspolicy. Beslutet innebär att fördelning av insatsemission till medlemmar fortsättningsvis sker med 50 procent (tidigare 75 procent) på inbetalt och emitterat kapital och med 50 procent (tidigare 25 procent) på medlemmarnas omsättning med Lantmännen. Övriga delar av utdelningspolicyen är oförändrad.

Lantmännen och Felleskjøpet Agri initierade ett samarbete för att utveckla digitala lantbruksnära tjänster. Samtidigt gick det norska Felleskjøpet Agri in som delägare i Lantmännens dotterbolag Dataväxt, som tillhandahåller digitala tjänster till svenska lantbrukare. Lantmännen är fortsatt majoritetsägare i Dataväxt.

Kerstin Arnemo begärde eget utträde ur Lantmännens styrelse och avslutade sitt uppdrag i oktober.

Lantmännen utsågs till Sveriges mest hållbara varumärke inom kategorin snabbbrörliga konsumentprodukter. Detta var resultatet av Sustainable Brand Index (SBI) varumärkesundersökning bland svenska företagskunder som presenterades i november. Tidigare under året – när SBI publicerade sin varumärkesundersökning bland svenska konsumenter – utnämndes Lantmännen till Sveriges mest hållbara livsmedelsvarumärke och till Sveriges tredje mest hållbara varumärke.

Brexit

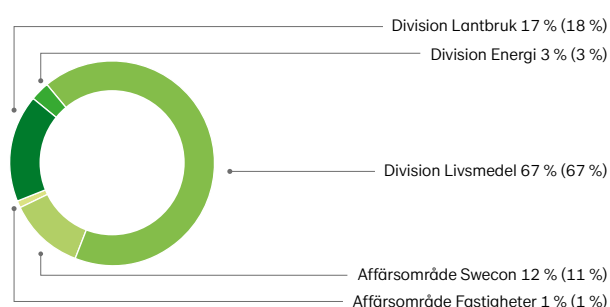
Storbritannien väntas lämna EU den 29 mars 2019, och "Brexit" bedöms ha en väsentlig påverkan på företag som gör affärer i eller med Storbritannien. Unibake förbereder sig för ett "worst case"-scenario, och Brexit har varit ett viktigt fokusområde under året. För att identifiera risker och säkerställa tillräckliga åtgärder har ett projektteam etablerats under året som kommer att fortsätta att arbeta under inledningen av 2019.

Händelser efter periodens utgång

Lantmännen Unibake förvärvade i januari 2019 det australiska bageriföretaget Bakery Du Jour. Företaget har en omsättning på drygt 200 MSEK och 90 anställda på årsbasis.

Lantmännen kom på första plats i Business Index 2019, en ny hållbarhetsstudie som rankar Sveriges 50 största företag avseende hållbarhet och värdeskapande inom verksamheten.

Andel av koncernens anställda





Division Lantbruk

Nyckeltal division Lantbruk	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	6 279	6 106	19 338	16 660	16 %
Rörelseresultat, MSEK	-95	71	131	337	-206
Rörelsemarginal, %	-1,5	1,2	0,7	2,0	
Avkastning på operativt kapital, %	-3,8	3,5	2,0	6,1	
Rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster, MSEK	-29	71	197	337	-140
Rörelsemarginal, justerad för jämförelsestörande poster, %	-0,5	1,2	1,0	2,0	
Avkastning på operativt kapital, justerat för jämförelsestörande poster, %	-1,2	3,5	3,0	6,1	
Medelantal anställda			1 678	1 697	-1 %

Division Lantbruks nettoomsättning för 2018 är avsevärt högre än föregående år, framförallt till följd av förvärvet av Lantmännen Agro i Finland, som genomfördes i juni 2017, samt av generellt högre prisnivåer. Divisionens rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster, uppgår till 197 MSEK – jämfört med förra årets resultat på 337 MSEK. Det lägre resultatet förklaras av årets låga spannmålsskörd.

Division Lantbruk har jämförelsestörande poster på -66 MSEK för extra rabatt och tillägg på handel med Lantbruk Sverige samt för den borttagna avgiften vid återköp av spannmålskontrakt. Posten utgör en del av Lantmännens åtgärds paket för att mildra torkans effekter.

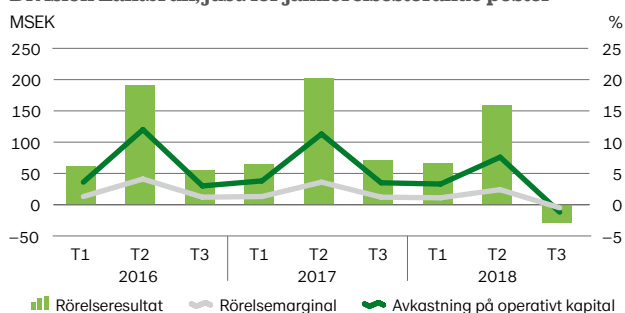
Torkan och värmeböljan under skördeåret 2018 har starkt präglat det sista halvåret och kommer att ha en stor påverkan även framöver. Det ställs bland annat stora krav på divisionens förmåga att förse industriverksamheterna med spannmål och på konkreta insatser för att mildra torkans effekter. Till följd av den låga skörden har Sverige gått från att vara spannmålsexportör till att behöva importera spannmål, vilket har lett till en kraftigt ökad kapitalbindning i Lantmännens lantbruksaffär.

Efterfrågan på foder har varit mycket stor under och efter sommaren, till följd av torkan och bristen på grovfoder på gårdarna. Årets höstsådda areal är ovanligt stor, vilket har lett till ökad efterfrågan på utsäde under hösten av framförallt raps och höstvete. Bristen på vårutsäde har varit stor; efter årsskiftet godkände EU en svensk dispens för utsäde från bruksodlingar vilket underlättar situationen inför vårsådden något.

Integrationen av Lantmännen Agro i Finland utvecklas väl, och i november slutfördes implementeringen av ett divisionsgemensamt affärssystem. Den 1 november fullföljdes förvärvet av finska Raisios nötfoderverksamhet, som numera har bytt namn till Lantmännen Feed.

Divisionens internationella intresseinnehav i Tyskland, Polen och Baltikum har också påverkats av sommarens extrema väder, och verksamheternas rapporterade resultat är lägre än föregående år.

Division Lantbruk, just. för jämförelsestörande poster





Nyckeltal Lantmännen Lantbruk Sverige	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	3 752	3 738	11 622	11 169	4 %
Rörelseresultat, MSEK	-109	3	38	226	-188
Rörelsemarginal, %	-2,9	0,1	0,3	2,0	
Avkastning på operativt kapital, %	-8,1	0,3	1,1	8,2	
Rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster, MSEK	-43	3	104	226	-122
Rörelsemarginal, justerad för jämförelsestörande poster, %	-1,1	0,1	0,9	2,0	
Avkastning på operativt kapital, justerat för jämförelsestörande poster, %	-3,2	0,3	3,0	8,2	
Medelantal anställda			757	807	-6 %

Nyckeltal Lantmännen Maskin Sverige	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	1 222	1 247	3 875	3 629	7 %
Rörelseresultat, MSEK	-2	-10	1	-3	4
Rörelsemarginal, %	-0,2	-0,8	0,0	-0,1	
Avkastning på operativt kapital, %	-0,5	-3,2	0,1	-0,3	
Medelantal anställda			815	831	-2 %

Den torra och varma sommaren har under året även påverkat Lantmännen Maskin: lantbrukarnas investeringsförmåga har minskat och den svenska traktormarknaden har fortsatt att minska under 2018 – vilket har lett till ytterligare ökad prispress på marknaden. Lantmännens ordergång till och med inledningen av tredje kvartalet var god, men minskade under slutet av året. Efterfrågan på redskap, reservdelar och service är fortsatt god.

Under året har ett besparings- och effektiviseringsprogram påbörjats inom Lantmännen Maskin. Personalstyrkan har minskats något och sortimentet utvecklas kontinuerligt med större fokus på att erbjuda maskinnära produkter, medan mer perifera delar av sortimentet fasas ut.

Ett antal nya tjänster i webbportalen LM² har lanserats under året, däribland prisvisning och LM² Ekonomi. I september inleddes ett samarbete kring digitalisering med norska Felleskjøpet Agri.



Division Energi

Nyckeltal division Energi	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	1 041	974	3 117	3 068	2 %
Rörelseresultat, MSEK	16	44	168	156	12
Rörelsemarginal, %	1,5	4,5	5,4	5,1	
Avkastning på operativt kapital, %	4,0	17,6	14,6	20,5	
Rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster, MSEK	48	44	200	296	-96
Rörelsemarginal, justerad för jämförelsestörande poster, %	4,6	4,5	6,4	9,6	
Avkastning på operativt kapital, justerat för jämförelsestörande poster, %	12,3	17,6	17,4	38,9	
Medelantal anställda			282	258	9 %

Divisionens nettoomsättning för 2018 är i nivå med föregående år, medan rörelseresultatet, justerat för jämförelsestörande poster, uppgår till 200 MSEK – en minskning jämfört med förra årets resultat på 296 MSEK. Nettoomsättningen och resultatet har påverkats positivt av Lantmännen Aspens förvärv av alkylatbensinproducenten Marline i Frankrike, som genomfördes i slutet av 2017.

Lantmännen Agroetanols resultat är avsevärt lägre än föregående år, vilket framförallt beror på ett lägre etanolpris än föregående år samt högre spannmålspriser under slutet av året till följd av sommarens torka. Produktionen har under året påverkats av planerade byten av fodertorkar; två av fyra

torkar har hittills bytts ut. I november invigdes en ny anläggning i Kotka i Finland för återvinning av restprodukter från bland annat Lantmännens bagerier för användning som råvara i etanolproduktionen.

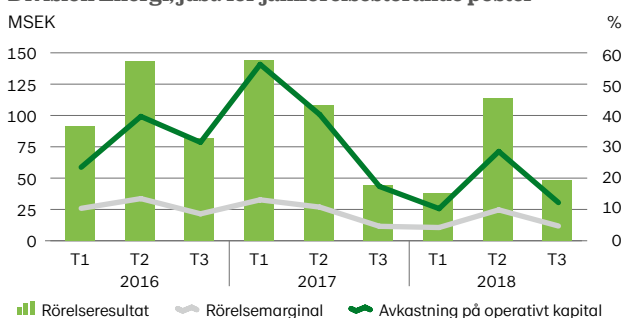
Lantmännen Aspen visar ett högre resultat än föregående år, vilket framförallt beror på tillskottet från förvärvet av Marline i Frankrike – samt en gynnsam valutaeffekt på grund av den svaga svenska kronan. Den torra och varma sommaren i norra Europa har inneburit lägre försäljning av alkylatbensin.

Lantmännen Reppe visar ett resultat i nivå med föregående år, och bolaget har fortsatt arbetet med att utveckla nya produkter och öka effektiviteten i produktionen. I december avvecklades produktionen i Växjö på grund av bristande lönsamhet; Reppe fokuserar framöver på tillverkningen av gluten, dryckessprit, stärkelse och foderråvara i Lidköping. Kostnader för avvecklingen i Växjö har påverkat divisionens resultat med en jämförelsestörande post på -32 MSEK.

Det delägda pelletsbolaget Scandbio visar ett något högre resultat än föregående år, vilket främst beror på den kalla inledningen på året.

I november lanserade Scania i samarbete med Agroetanol världens första etanolastbil för tyngre transporter. Den nya lastbilsmodellen drivs med etanolbränslet ED95, och är ett steg i att minska godstransporternas fossilberoende och utsläpp.

Division Energi, just. för jämförelsestörande poster





Division Livsmedel

Nyckeltal division Livsmedel	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	5 233	4 834	15 351	14 349	7 %
Rörelseresultat, MSEK	192	173	748	739	9
Rörelsemarginal, %	3,7	3,6	4,9	5,2	
Avkastning på operativt kapital, %	3,9	3,6	5,0	5,4	
Rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster, MSEK	231	204	787	708	79
Rörelsemarginal, justerad för jämförelsestörande poster, %	4,4	4,2	5,1	4,9	
Avkastning på operativt kapital, justerat för jämförelsestörande poster, %	4,6	4,3	5,3	5,1	
Medelantal anställda			6 568	6 499	1 %

Nettoomsättningen i division Livsmedel är högre än föregående år. Rörelseresultatet, justerat för jämförelsestörande poster, uppgår till 787 MSEK, jämfört med förra årets resultat på 708 MSEK. Både omsättning och resultat har påverkats positivt av valutaomräkningseffekter inom framförallt Lantmännen Unibake.

Lantmännen Cerealia visar ett något högre resultat än föregående år – främst tack vare fortsatta kostnadsbesparingar samt tillskottet av knäckebrödsproducenten Orient Products i Ryssland, som förvärvades i september 2017. Under året har Lantmännen Cerealia även övertagit mix- och packningsverksamheten från livsmedelsföretaget Ceres i Bjuv. Trots hård konkurrens på stora delar av marknaden har Lantmännen Cerealia ökat sin marknadsandel i Sverige i den

stora frukostkategorin. Särskilt efterfrågan på havreprodukter har ökat under 2018.

Lantmännen Unibake fortsätter att utvecklas positivt, och visar ett högre resultat än föregående år. Framförallt Ryssland, Storbritannien, Finland och Baltikum utvecklas väl, och visar en tillväxt som överstiger resten av marknaden. Unibakes resultat har påverkats negativt av planerade uppstarts-kostnader i de nya bagerierna i Belgien och Polen, som nu båda producerar med högre kapacitet och beläggning.

Lantmännen Unibakes resultat har påverkats positivt av det kontinuerliga arbete som görs för att minska kostnader i produktionen, samt av att kostnader för högre smörpriser i större utsträckning har kompenseras i handeln.

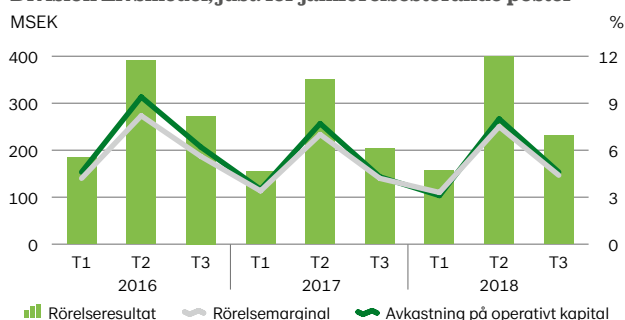
Både Lantmännen Cerealia och Lantmännen Unibake har under slutet av året påverkats av stigande råvarupriser till följd av sommarens torka. Inom vissa områden finns även utmaningar kopplade till den generellt lägre kvaliteten på årets skörd jämfört med föregående år.

Divisionen har en jämförelsestörande post på -39 MSEK för omstrukturering i Lantmännen Unibake.

Verksamheten i det delägda bolaget Viking Malt fortsätter att utvecklas väl, även om kvaliteten på årets skörd har inneburit vissa utmaningar i produktionen till följd av höga proteinhalter.

Divisionens resultat har påverkats positivt av försäljningen av intressebolaget Struer Brød.

Division Livsmedel, just. för jämförelsestörande poster





Affärsområde Swecon

Nyckeltal affärsområde Swecon	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	3 040	2 636	8 252	7 361	12 %
Rörelseresultat, MSEK	221	168	440	372	68
Rörelsemarginal, %	7,3	6,4	5,3	5,1	
Avkastning på operativt kapital, %	161,9	118,0	104,6	82,0	
Medelantal anställda			1 119	1 053	6 %

Affärsområde Swecons nettoomsättning är högre än föregående år. Rörelseresultatet uppgår till 440 MSEK, en ökning från förra årets resultat på 372 MSEK – och Swecons högsta resultat någonsin.

I Sverige ligger totalmarknaden kvar på en hög nivå, och både försäljning och orderstock vid utgången av 2018 låg på historiskt höga nivåer. Den större maskinpopulationen och en ökad nyttjandegrad av maskinerna bland Swecons kunder innebär att även service- och reservdelsmarknaden ökar. Konkurrensen har ökat något under årets sista månader.

I Tyskland ökar totalmarknaden, och Swecon har fortsatt att vinna marknadsandelar under året. I de baltiska länderna bibehåller Swecon sina marknadsandelar. Även i Tyskland

och Baltikum driver den ökade maskinpopulationen och en högre nyttjandegrad eftermarknaden i form av service och reservdelar.

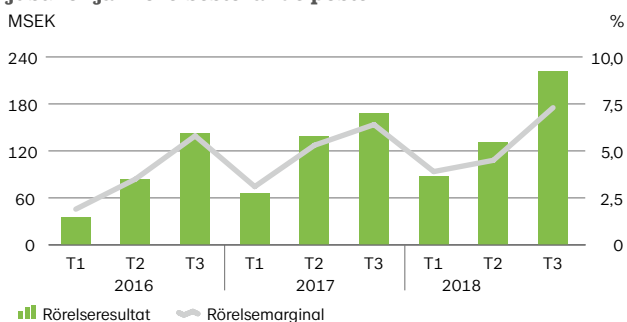
En fortsatt stor utmaning är bristen på teknisk personal och att hitta och utbilda nya medarbetare för att svara upp mot den ökade efterfrågan. Under året har Swecon anställt ett antal nya tekniker, även om tillgången på maskinoperatörer och teknisk personal är fortsatt begränsad och det råder hård konkurrens på arbetsmarknaden.

I slutet av året påbörjades leveranser av hjullastare till Försvarets materielverk. Avtalet avser cirka 50 nya hjullastare per år under de kommande två åren, och omfattar även tekniskt systemstöd och support, samt reservdelar och servicetillgänglighet.

I september ägde den stora tyska byggmässan NordBaurum, där Swecon deltog. På mässan presenterades bland annat mySwecon – en ny digital tjänst för Swecons kunder, som samlar information om kundens maskiner och underlättar kontakten med Swecon och bokning av reservdelar eller service. MySwecon bygger på samma tekniska plattform som LM².

I slutet av november hölls tävlingen Volvo CE Masters EMEA för tekniker i Dubai, där tio lag testades på både teoretiska och praktiska kunskaper. Swecon Tyskland kom på tredje plats och kommer därmed att delta i den globala finalen, som hålls i Eskilstuna i mars 2019.

Affärsområde Swecon, just. för jämförelsestörande poster





Lantmännen

Affärsområde Fastigheter

Nyckeltal affärsområde Fastigheter	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	177	176	525	511	3 %
Rörelseresultat, exklusive fastighetsförsäljning, MSEK	73	65	213	204	9
Rörelseresultat, MSEK	73	66	265	302	-37
Avkastning på operativt kapital, justerat för fastighetsförsäljning, %	9,6	9,2	9,6	9,7	
Rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster, MSEK	73	66	265	224	41
Medelantal anställda			46	45	2 %

Nettoomsättningen i affärsområde Fastigheter är något högre än föregående år och rörelseresultatet, exklusive fastighetsförsäljningar, uppgår till 213 MSEK – att jämföra med 204 MSEK förra året. Resultatet från fastighetsförsäljningar uppgår till 52 MSEK (98). Resultatet exklusive fastighetsförsäljningar har påverkats positivt av en ökad uthyrning, framförallt under årets första fyra månader.

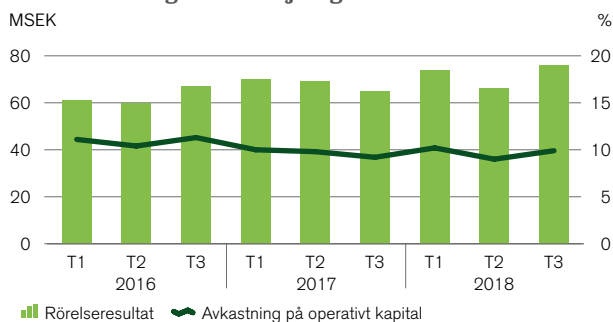
Skillnaden i resultat från fastighetsförsäljningar beror på den stora avyttringen av samhällsfastigheter som skedde förra året till det numera samägda fastighetsbolaget Lanthem, som Lantmännen Fastigheter äger tillsammans med Hemsö.

Som en del av förvärvet av finska Raisios nötfoderverksamhet, som slutfördes i november, har Lantmännen Fastigheter förvärvat två foderfabriker i Ylivieska och Kouvola.

Lantmännen Fastigheter har under året säkrat mark på ett antal strategiskt viktiga platser – däribland Svalöv, Kalmar och Örebro. Under året har även arbete påbörjats med att bygga en ny anläggning åt Swecon i Mölndal. Anläggningen planeras vara klar för inflyttning i sista kvartalet 2019.

Verksamheten i Lantmännen Agrovärme fortsätter att utvecklas enligt plan. Resultatet för 2018 är något lägre än föregående år, till följd av sommarens varma väder och utmaningar med att säkra flisråvara.

Affärsområde Fastigheter, exklusive fastighetsförsäljning





Lantmännens internationella delägarskap

Lantmännen är delägare i ett antal internationella bolag. Verksamheten i bolagen bedrivs främst i Norden, Tyskland, Polen och de baltiska länderna.

För att stärka och utvidga existerande samarbete på det internationella lantbruksområdet äger Lantmännen och det danska lantbruksföretaget DLG (Dansk Landbrugs Grovvarerelskab) tillsammans bolaget Lantmännen DLG International (LDI). Syftet med bolaget är att utvidga positionen inom de marknader och affärer där DLG och Lantmännen redan idag har ett starkt samarbete samt att expandera på nya, främst europeiska, marknader.

HaGe Kiel ägarandel 41 %

Hauptgenossenschaft Nord (HaGe Kiel) omsätter årligen cirka 2 miljarder EUR och har cirka 1 550 anställda. Lantmännen äger 41 procent av HaGe Kiel och DLG äger 54 procent. Verksamheten innefattar handel med spannmål samt försäljning av insatsvaror till jordbruket. HaGe Kiel har väl utvecklade logistikkedjor och hamnterminaler i Hamburg, Kiel och Rostock som förser marknaden med spannmål och oljväxter både lokalt och internationellt. HaGe Kiel har foderfabriker och bedriver handel med lantbruksvaror, maskiner, försäljning av produkter för fritid och trädgård. Lantmännens andel av resultatet ingår i division Lantbruk.

Scandagra Group ägarandel 50 %

Scandagra Group bedriver verksamhet i Baltikum. Koncernen omsätter årligen drygt 300 miljoner EUR och har cirka 350 anställda. Bolaget ägs till lika delar av Lantmännen och DLG. Verksamheten består av tre säljbolag; Scandagra Eesti, Scandagra Latvia och Scandagra Lietuva. Säljbolagen är verksamma inom försäljning av insatsvaror till växtodling samt inköp och försäljning av spannmål. Scandagra Eesti har också en foderfabrik med en produktionskapacitet på drygt 100 000 ton. Lantmännens andel av resultatet ingår i division Lantbruk.

Scandagra Polska ägarandel 50 %

Scandagra Polska bedriver handel med spannmål och insatsvaror på den polska lantbruksmarknaden och omsätter årligen drygt 400 miljoner PLN (cirka 100 miljoner EUR) samt har cirka 120 anställda. Bolaget ägs till lika delar av Lantmännen och DLG. Scandagra Polska är en av många handelsaktörer på den stora och fragmenterade polska marknaden. Lantmännens andel av resultatet ingår i division Lantbruk.

Scandbio ägarandel 50 %

Scandbio är Sveriges största träbränsleföretag och säljer 100 procent förnybar energi i form av värmepellets, träpulver, briketter, loggs samt stallpellets. Produkterna tillverkas genom restprodukter från sågverksindustrin. Bolaget omsätter årligen cirka 1 miljard SEK och har cirka 160 anställda. Scandbio har en stark ställning på den svenska marknaden och i Östersjöregionen. Lantmännen och Neova äger 50 procent vardera av bolaget. Lantmännens andel av resultatet ingår i division Energi.

Viking Malt ägarandel 37,5 %

Viking Malt förädlar spannmål och levererar cirka 600 000 ton malt på årsbasis till bryggerier och destillerier i Nordeuropa och till ett antal kunder i övriga världen. Viking Malt producerar malt i Finland, Sverige, Danmark, Polen och Litauen. Bolaget omsätter på årsbasis drygt 200 miljoner EUR och har cirka 240 anställda. Lantmännen äger 37,5 procent av bolaget, resterande del ägs av det finska bolaget Polttimo. Lantmännens andel av resultatet ingår i division Livsmedel.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Nettoomsättning	14 786	13 928	43 962	39 686
Övriga rörelseintäkter	70	66	279	440
Förändring i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	649	167	-301	-535
Råvaror och förnödenheter	-4 502	-4 826	-12 767	-12 186
Handelsvaror	-5 824	-4 366	-15 583	-12 471
Personalkostnader	-2 081	-1 924	-6 037	-5 747
Avskrivningar och nedskrivningar	-484	-427	-1 363	-1 242
Övriga rörelsekostnader	-2 362	-2 233	-6 866	-6 422
Andel av resultat i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	27	87	119	154
Rörelseresultat	279	472	1 443	1 677
Finansiella intäkter	18	70	96	151
Finansiella kostnader	-105	-133	-289	-307
Resultat efter finansiella poster	192	409	1 250	1 521
Skatt	80	-19	-68	-216
Periodens resultat	272	390	1 182	1 305
Periodens resultat hänförligt till:				
Medlemmar i den ekonomiska föreningen	272	391	1 176	1 301
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-1	6	4

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Periodens resultat	272	390	1 182	1 305
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</i>				
Aktuariella vinster och förluster i förmånsbaserade pensionsplaner, netto före skatt	-52	-45	-30	-1
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat, netto före skatt	-34	-	-69	-
Skatt hänförlig till poster som inte kommer att omklassificeras	11	10	12	0
Summa	-75	-35	-87	-1
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</i>				
Finansiella tillgångar som kan säljas, netto före skatt	-	-26	-	-17
Kassafördessäkringar, netto före skatt	203	-39	30	-6
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-315	217	198	118
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter, netto före skatt	79	-15	-50	-30
Skatt hänförlig till poster som kommer att omklassificeras	-51	19	15	10
Summa	-84	156	193	75
<i>Andel i övrigt totalresultat i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden</i>				
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-67	64	83	43
Summa	-67	64	83	43
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-226	185	189	117
Summa totalresultat för perioden	46	575	1 371	1 422
Summa totalresultat hänförligt till:				
Medlemmar i den ekonomiska föreningen	46	576	1 365	1 418
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-1	6	4

Koncernens tertialfördelade resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2018 sep-dec	2018 maj-aug	2018 jan-apr	2017 sep-dec	2017 maj-aug	2017 jan-apr
Nettoomsättning	14 786	15 432	13 744	13 928	13 560	12 198
Övriga rörelseintäkter	70	91	118	66	287	87
Förändring i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	649	19	-969	167	-192	-510
Råvaror och förnödenheter	-4 502	-4 849	-3 416	-4 826	-3 888	-3 472
Handelsvaror	-5 824	-5 233	-4 526	-4 366	-4 425	-3 680
Personalkostnader	-2 081	-1 958	-1 998	-1 924	-1 933	-1 890
Avskrivningar och nedskrivningar	-484	-442	-437	-427	-417	-398
Övriga rörelsekostnader	-2 362	-2 307	-2 197	-2 233	-2 217	-1 972
Andel av resultat i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	27	53	39	87	29	38
Rörelseresultat	279	806	358	472	804	401
Finansiella intäkter	18	36	42	70	42	39
Finansiella kostnader	-105	-77	-107	-133	-88	-86
Resultat efter finansiella poster	192	765	293	409	758	354
Skatt	80	-101	-47	-19	-157	-40
Periodens resultat	272	664	246	390	601	314
Periodens resultat hänförligt till:						
Medlemmar i den ekonomiska föreningen	272	663	241	391	602	308
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	5	-1	-1	6

Koncernens poster av jämförelsestörande karaktär

MSEK	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Redovisat rörelseresultat	279	472	1 443	1 677
<i>Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet:</i>				
Försäkringsersättning, division Livsmedel	-	-	-	96
Åtgärdspaket, division Lantbruk	-66	-	-66	-
Strukturkostnader, division Energi	-32	-	-32	-
Strukturkostnader, division Livsmedel	-39	-31	-39	-65
Reservering, division Energi	-	-	-	-140
Realisationsresultat, Lantmännen Fastigheter	-	-	-	78
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	-137	-31	-137	-31
Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster	416	503	1 580	1 708
Redovisat resultat efter finansiella poster	192	409	1 250	1 521
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat enligt ovan	-137	-31	-137	-31
Resultat efter finansiella poster justerat för jämförelsestörande poster	329	440	1 387	1 552
Avkastning på eget kapital, justerat för jämförelsestörande poster, %	7,1	8,3	8,2	9,4
Avkastning på operativt kapital, justerat för jämförelsestörande poster, %	5,0	6,7	6,6	7,9

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2018 31 dec	2017 31 dec
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	10 012	9 387
Förvaltningsfastigheter	661	643
Goodwill	5 350	5 238
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3 451	3 327
Innehav redovisade enligt kapitalandelsmetoden	2 299	2 182
Finansiella anläggningstillgångar	629	825
Uppskjutna skattefordringar	248	170
Övriga anläggningstillgångar	57	27
Summa anläggningstillgångar	22 707	21 799
Varulager	6 943	5 948
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	6 668	5 823
Kortfristiga räntebärande tillgångar	39	18
Aktuella skattefordringar	18	25
Likvida medel	720	927
Summa omsättningstillgångar	14 388	12 741
SUMMA TILLGÅNGAR	37 095	34 540
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförligt till medlemmar i den ekonomiska föreningen	15 935	14 859
Innehav utan bestämmande inflytande	92	89
Summa eget kapital	16 027	14 948
Långfristiga räntebärande skulder ¹⁾	5 493	4 523
Avsättningar för pensionsförpliktelser	611	554
Uppskjutna skatteskulder	650	638
Övriga långfristiga avsättningar	208	240
Övriga långfristiga skulder	43	28
Summa långfristiga skulder	7 005	5 983
Kortfristiga räntebärande skulder	4 002	3 841
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	9 280	8 966
Aktuella skatteskulder	103	98
Kortfristiga avsättningar	678	704
Summa kortfristiga skulder	14 063	13 609
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	37 095	34 540
Soliditet	43,2	43,3
¹⁾ Inklusivt förlagsinsatser, MSEK	250	250

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Rörelseresultat	279	472	1 443	1 677
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	464	314	1 191	1 107
Betalda finansiella poster, netto	-136	-105	-234	-210
Betald skatt	-35	-11	-132	-121
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	572	670	2 268	2 453
Förändring av rörelsekapital	-586	697	-1 245	-55
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14	1 367	1 023	2 398
Förvärv, avyttring av verksamheter, netto	-360	-639	-333	-852
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-623	-871	-1 825	-2 593
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	78	55	199	319
Förändring av finansiella placeringar	7	136	112	25
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-898	-1 319	-1 847	-3 101
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-912	48	-824	-703
Förändring av räntebärande skulder och pensionsavsättningar	40	-149	1 108	200
Förändring i insatskapital	0	-4	100	96
Utbetald utdelning	-132	-1	-603	-445
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-92	-154	605	-149
Periodens kassaflöde	-1 004	-106	-219	-852
Likvida medel vid periodens början	1 733	1 020	927	1 773
Kursdifferens i likvida medel	-9	13	12	6
Likvida medel vid periodens slut	720	927	720	927
¹⁾ Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	484	427	1 363	1 242
Andel av resultat i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-19	-84	-58	-117
Realisationsresultat från försäljning av anläggningstillgångar och verksamheter	4	1	-45	-108
Övriga ej likvidpåverkande poster	-5	-30	-69	90
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	464	314	1 191	1 107

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	2018 jan-dec			2017 jan-dec		
	Föreningens medlemmar	Ägare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Föreningens medlemmar	Ägare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Utgående balans	14 859	89	14 948	13 795	88	13 883
Förändring på grund av ändrade redovisnings- principer i intressebolag	-33	-	-33	-	-	-
Ingående balans den 1 januari	14 826	89	14 915	13 795	88	13 883
Summa totalresultat för perioden	1 365	6	1 371	1 418	4	1 422
Värdeöverföring till ägare	-356	-3	-359	-450	-7	-457
Av medlemmar inbetalt insatskapital	161	-	161	171	-	171
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-61	-	-61	-75	-	-75
Annan förändring ¹⁾	-	-	-	-	4	4
Utgående balans	15 935	92	16 027	14 859	89	14 948
Eget kapital hänförligt till medlemmar i den ekonomiska föreningen						
Insatskapital, inbetalt	1 318			1 208		
Insatskapital, emitterat	1 346			1 256		
Övrigt eget kapital	13 271			12 395		
Totalt eget kapital hänförligt till medlemmar i den ekonomiska föreningen	15 935			14 859		
¹⁾ Varav förvärv av dotterbolag med minoritet					4	4

Segmentsinformation, justerad för jämförelsestörande poster

Nettoomsättning per segment

MSEK	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	Förändring jan-dec, %
Division Lantbruk	6 279	6 106	19 338	16 660	16 %
Division Energi	1 041	974	3 117	3 068	2 %
Division Livsmedel	5 233	4 834	15 351	14 349	7 %
Affärsområde Swecon	3 040	2 636	8 252	7 361	12 %
Affärsområde Fastigheter	177	176	525	511	3 %
Övrig verksamhet	228	166	598	637	-6 %
Elimineringar	-1 212	-964	-3 219	-2 900	-11 %
Total	14 786	13 928	43 962	39 686	11 %

Rörelseresultat per segment, justerat för jämförelsestörande poster

MSEK	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Division Lantbruk	-29	71	197	337
Division Energi	48	44	200	296
Division Livsmedel	231	204	787	708
Affärsområde Swecon	221	168	440	372
Affärsområde Fastigheter ¹⁾	73	66	265	224
Övrig verksamhet	-58	-46	-180	-156
Koncernposter	-70	-4	-129	-73
Total	416	503	1 580	1 708
¹⁾ Inkluderar realisationsresultat från försäljning av fastigheter	0	1	52	20

Rörelsemarginal per segment, justerad för jämförelsestörande poster

%	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Division Lantbruk	-0,5	1,2	1,0	2,0
Division Energi	4,6	4,5	6,4	9,6
Division Livsmedel	4,4	4,2	5,1	4,9
Affärsområde Swecon	7,3	6,4	5,3	5,1
Total	2,8	3,6	3,6	4,3

Avkastning på operativt kapital per segment, justerad för jämförelsestörande poster

%	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Division Lantbruk	-1,2	3,5	3,0	6,1
Division Energi	12,3	17,6	17,4	38,9
Division Livsmedel	4,6	4,3	5,3	5,1
Affärsområde Swecon	161,9	118,0	104,6	82,0
Affärsområde Fastigheter ¹⁾	9,6	9,2	9,6	9,7
Total	5,0	6,7	6,6	7,9

¹⁾ Justerad för resultat från fastighetsförsäljningar.

Segmentsinformation

Nettoomsättning per segment

MSEK	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	Förändring jan-dec, %
Division Lantbruk	6 279	6 106	19 338	16 660	16 %
Division Energi	1 041	974	3 117	3 068	2 %
Division Livsmedel	5 233	4 834	15 351	14 349	7 %
Affärsområde Swecon	3 040	2 636	8 252	7 361	12 %
Affärsområde Fastigheter	177	176	525	511	3 %
Övrig verksamhet	228	166	598	637	-6 %
Elimineringar	-1 212	-964	-3 219	-2 900	-11 %
Total	14 786	13 928	43 962	39 686	11 %

Rörelseresultat per segment

MSEK	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Division Lantbruk	-95	71	131	337
Division Energi	16	44	168	156
Division Livsmedel	192	173	748	739
Affärsområde Swecon	221	168	440	372
Affärsområde Fastigheter ¹⁾	73	66	265	302
Övrig verksamhet	-58	-46	-180	-156
Koncernposter	-70	-4	-129	-73
Total	279	472	1 443	1 677
¹⁾ Inkluderar realisationsresultat från försäljning av fastigheter	0	1	52	98

Rörelsemarginal per segment

%	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Division Lantbruk	-1,5	1,2	0,7	2,0
Division Energi	1,5	4,5	5,4	5,1
Division Livsmedel	3,7	3,6	4,9	5,2
Affärsområde Swecon	7,3	6,4	5,3	5,1
Total	1,9	3,4	3,3	4,2

Avkastning på operativt kapital per segment

%	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Division Lantbruk	-3,8	3,5	2,0	6,1
Division Energi	4,0	17,6	14,6	20,5
Division Livsmedel	3,9	3,6	5,0	5,4
Affärsområde Swecon	161,9	118,0	104,6	82,0
Affärsområde Fastigheter ¹⁾	9,6	9,2	9,6	9,7
Total	3,3	6,3	6,0	7,8

¹⁾ Justerad för resultat från fastighetsförsäljningar.

Moderföretaget

Verksamheten i moderföretaget Lantmännen ek för består av Lantmännen Lantbruks svenska verksamhet inom division Lantbruk, av Agro Oil samt av koncerngemensamma funktioner.

Nettoomsättningen uppgick till 12 099 MSEK (11 571) och rörelseresultatet till -111 MSEK (-10).

Finansnettot uppgick till 165 MSEK (557). I finansnettot ingår utdelningar med 81 MSEK (597). Finansnettot påverkas även av valutakurseffekter på -67 MSEK (-54), främst till följd av en svagare svensk krona. Resultat efter finansiella poster uppgick till 54 MSEK (547).

Årets investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 169 MSEK (130).

Soliditeten vid utgången av året uppgick till 44,9 procent (45,0).

Medelantalet anställda uppgick till 953 (1 023).

Antalet medlemmar per den 31 december 2018 uppgick till 24 798 (25 021).

Vid extra föreningsstämma den 1 september 2018 fattades, som en del av Lantmännens åtgärds paket för att mildra torkans negativa ekonomiska effekter, beslut om extra vinstutdelning för 2017 beräknad som 2 procent på handel med Lantmännen Lantbruk Sverige under januari till augusti 2018. Utdelningen som uppgick till 133 MSEK utbetalades i september. Se sid 5 för ytterligare information om Lantmännens åtgärds paket.

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas till såväl direktanslutna medlemmar som lokalföreningar enligt följande:

Återbäring och efterlikvid:

- 1,5 procent (2,5) i återbäring och efterlikvid på medlemmarnas handel med Lantmännen Lantbruk Sverige.
 - 0,5 procent (0,5) i återbäring på medlemmarnas inköp från Lantmännen Maskins och Swecons svenska verksamheter.
- Totalt föreslås återbäring och efterlikvid med 156 MSEK (245).

Insatsutdelning med 8 procent (9) på insatsernas nominella värde, totalt 213 MSEK (222).

Insatsemission med 250 MSEK (100). Emissionskapitalet fördelas med 50 procent (75) baserat på medlemmarnas insatser, inbetalt och emitterat insatskapital, och med 50 procent (25) på medlemmarnas insatsgrundande omsättning med föreningen under 2018.

Sammantaget uppgår föreslagen insatsutdelning och insatsemission därmed till 17 procent (13) av föreningens insatskapital.

Utdelning

MSEK	2018 ¹⁾	2017
Återbäring och efterlikvid ²⁾	156	245
Extra utdelning utbetald i september 2018	-	133
Insatsutdelning	213	222
Insatsemission	250	100
Summa	619	700

¹⁾ Enligt styrelsens förslag. Till följd av ändringar i Lantmännen ek förs stadgar fattas från och med 2018 beslut om återbäring och efterlikvid på Lantmännens föreningsstämma och redovisas därmed som utdelning direkt i eget kapital.

²⁾ Det verkliga utfallet för 2017 års återbäring och efterlikvid blev 245 MSEK, att jämföra med avsatta 244 MSEK i 2017 års bokslut.

Styrelsen föreslår även utdelning på förlagsandelar med 5,25 procent (6,0), totalt 13 MSEK (15) i enlighet med villkoren i erbjudandet för förlagsandelarna.

Då det bedrivs handel med emissionsinsatser är dagen då innehavet ger rätt till utdelning, såväl vad gäller insatsutdelning som insatsemission, satt till dagen för föreningsstämman.

Utdelning är beräknad utifrån medlemsregistret per 31 december 2018. Belopp för insatsutdelning kan komma att ändras till följd av ändringar i medlemsregistret fram till och med 8 maj 2019.

Lantmännens föreningsstämma

Ordinarie föreningsstämma hålls på Clarion Hotel Sign, Norra Bantorget, Stockholm, onsdagen den 8 maj 2019.

Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Nettoomsättning, extern	9 521	9 168
Nettoomsättning, koncernintern	2 578	2 403
Nettoomsättning, totalt	12 099	11 571
Förändring av produkter i arbete, färdiga varor samt pågående arbeten för annans räkning	-50	292
Övriga rörelseintäkter	277	266
	12 326	12 129
Rörelsens kostnader		
Råvaror och förnödenheter	-7 914	-7 806
Handelsvaror	-1 841	-1 685
Övriga externa kostnader	-1 745	-1 699
Personalkostnader	-765	-790
Avskrivning och nedskrivning	-172	-159
Summa rörelsens kostnader	-12 437	-12 139
Rörelseresultat	-111	-10
Resultat från finansiella poster	165	557
Resultat efter finansiella poster	54	547
Återbäring och efterlikvid ¹⁾	-2	-243
Koncernbidrag	515	810
Skatt	-18	-99
Periodens resultat	549	1 015

¹⁾ Det verkliga utfallet för 2017 års återbäring och efterlikvid blev 2 MSEK högre än avsatt belopp 2017. Skillnaden har kostnadsförts 2018.

Moderföretagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2018 31 dec	2017 31 dec
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	477	499
Materiella anläggningstillgångar	749	729
Andelar i koncernföretag	9 808	7 795
Andelar i joint venture/intresseföretag	1 240	1 222
Fordringar hos koncernföretag	4 906	4 381
Andra långfristiga värdepappersinnehav	154	172
Övriga långfristiga fordringar	240	268
Summa anläggningstillgångar	17 574	15 066
Varulager	2 889	2 554
Fordringar hos koncernföretag	9 370	11 840
Övriga kortfristiga fordringar	2 191	1 752
Kortfristiga placeringar inklusive kassa och bank	105	186
Summa omsättningstillgångar	14 555	16 332
SUMMA TILLGÅNGAR	32 129	31 398
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	14 050	13 771
Obeskattade reserver	466	466
Avsättningar	95	125
Långfristiga skulder	5 043	4 023
Kortfristiga skulder till koncernföretag	6 966	7 291
Övriga kortfristiga skulder	5 509	5 722
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	32 129	31 398
Soliditet	44,9	45,0

Noter

Redovisningsprinciper

Lantmännen tillämpar de internationella redovisningsstandarderna, International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU. Denna bokslutskommuniké har upprättats i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering" och årsredovisningslagen. För moderföretaget tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning i juridiska personer, och den svenska årsredovisningslagen. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från dem som tillämpades i 2017 års årsredovisning förutom tillämpning av IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder som började tillämpas från och med 1 januari 2018. IFRS 9 och 15 och dess effekter på Lantmännen kommenteras nedan. Beskrivning av Lantmännens redovisningsprinciper till följd av införandet av IFRS 9 och 15 finns i Lantmännens årsredovisning 2017.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar och en omarbetad ansats till säkringsredovisning. Klassificering och värdering under IFRS 9 är baserade på den affärsmodell ett företag tillämpar för förvaltningen av finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från de finansiella tillgångarna. Införandet av IFRS 9 innebär för Lantmännen att klassificeringen av vissa finansiella tillgångar ändras. Ändringen påverkar inte hur dessa tillgångar värderas i balansräkningen, men påverkar hur värdeförändringar redovisas. I övrigt har införandet av IFRS 9 ingen väsentlig påverkan på redovisningen av finansiella instrument. Införandet av IFRS 9 medför följande förändringar avseende klassificering av finansiella tillgångar jämfört med klassificeringen enligt IAS 39:

- Vissa aktieinnehav som enligt IAS 39 klassificeras som "Finansiella tillgångar som kan säljas" klassificeras enligt IFRS 9 som "Verkligt värde via resultatet". Bokfört värde för dessa innehav uppgick per 31 december 2017 till 16 MSEK. Den ändrade klassificeringen påverkade inte det bokförda värdet vid övergångstidpunkten.
- Vissa aktieinnehav som enligt IAS 39 klassificeras som "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet" klassificeras enligt IFRS 9 som "Verkligt värde via övrigt totalresultat". Bokfört värde för dessa innehav uppgick per 31 december 2017 till 123 MSEK. Den ändrade klassificeringen påverkade inte det bokförda värdet vid övergångstidpunkten.

Sammanfattningsvis medför detta att tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat ökar jämfört med enligt IAS 39. Klassificeringen av övriga finansiella tillgångar och skulder förändras inte i och med övergången till IFRS 9. Däremot ändras benämningen av kategorierna för finansiella tillgångar och skulder. Lantmännen har valt att tillämpa möjligheten i övergångsreglerna i IFRS 9 att inte omräkna jämförelsetalen för 2017.

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder

IFRS 15 ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter med en samlad modell för intäktsredovisning. Enligt IFRS 15 ska en intäkt redovisas när en utlovad vara eller tjänst överförs till kund, vilket kan ske över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten ska utgöras av det belopp som företaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster.

IFRS 15 trädde i kraft den 1 januari 2018. Standarden, inklusive ändringar från 2016, har tillämpats av koncernen och moderbolaget från och med detta datum med fullständig retroaktiv omräkning. Övergången till IFRS 15 har inte inneburit någon väsentlig finansiell omräkningseffekt vid övergångstidpunkten vilket innebär att någon justering av ingående eget kapital per 1 januari 2017 inte redovisas. Inte heller för jämförelseåret 2017 har någon justering erfordrats. Jämförelsetalen för 2017 är således oförändrade.

Lantmännens nettoomsättning

MSEK	2018 sep-dec	2017 sep-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Nettoomsättning från kontrakt med kunder:				
Lantmännen Lantbruk Sverige	3 752	3 738	11 622	11 169
Lantmännen Lantbruk Finland	1 245	1 105	3 612	1 754
Lantmännen Maskin Sverige	1 222	1 247	3 875	3 629
Division Lantbruk övrigt och eliminerings	60	16	229	108
Division Lantbruk	6 279	6 106	19 338	16 660
Lantmännen Agroetanol	585	593	1 734	1 903
Lantmännen Reppe	166	151	472	454
Lantmännen Aspen	299	233	928	721
Division Energi övrigt och eliminerings	-9	-3	-17	-10
Division Energi	1 041	974	3 117	3 068
Lantmännen Cerealía	1 437	1 378	4 139	3 980
Lantmännen Unibake	3 914	3 575	11 584	10 726
Division Livsmedel övrigt och eliminerings	-121	-119	-375	-357
Division Livsmedel	5 230	4 834	15 348	14 349
Swecon Sverige	1 596	1 429	4 116	3 881
Swecon Tyskland	1 196	979	3 394	2 816
Swecon Baltikum	91	84	287	233
Affärsområde Swecon övrigt och eliminerings	-2	-4	-3	-6
Affärsområde Swecon	2 881	2 488	7 794	6 924
Affärsområde Fastigheter	39	43	114	109
Övrig verksamhet	228	166	598	637
Eliminerings	-1 127	-882	-2 967	-2 660
Summa	14 571	13 729	43 342	39 087
Nettoomsättning från leasingverksamhet:				
Division Livsmedel	3	-	3	-
Affärsområde Swecon	159	148	458	437
Affärsområde Fastigheter	138	133	411	402
Eliminerings	-85	-82	-252	-240
Summa	215	199	620	599
Total nettoomsättning	14 786	13 928	43 962	39 686

IFRS 16 Leasing

IFRS 16 Leasingavtal ersätter IAS 17 Leasingavtal från och med 1 januari 2019. Den nya standarden gör ingen åtskillnad mellan operationella och finansiella leasingavtal för leasingtagaren. Enligt den nya standarden ska leasingavtal för leasingtagaren redovisas som en nyttjanderättstillgång, rätten att nyttja tillgången under leasingperioden, samt en finansiell skuld, åtagandet leasingtagaren har att betala leasingavgifter. Avskrivning på tillgången redovisas i resultatet liksom en ränta på leasingskulden. Erlagda leasingavgifter redovisas dels som betalning av ränta, dels som amortering av leasingskulden. Lantmännen har utnyttjat möjligheten i standarden att undanta leasingavtal med en leasingperiod understigande 12 månader (korttidsleasingavtal) och leasingavtal avseende tillgångar som har ett mindre värde. För leasinggivare innebär den nya standarden inte några större skillnader.

Lantmännen har sedan 2017 drivit ett projekt för att utvärdera effekterna av den nya standarden. Projektet har identifierat operationella leasingavtal för främst mark, kontorslokaler, produktions- och lagerlokaler, uthyrningsmaskiner, servicebilar och tjänstebilar.

Lantmännen har valt att vid övergången tillämpa den förenklade metoden, vilket bland annat innebär att jämförelsetalen för tidigare perioder inte räknats om. En marginell låneränta har fastställts per land för

diskontering av identifierade leasingavtal. Nyttjanderättsperioden har bedömts utifrån kunskap om längden på underliggande avtal liksom uppsägnings- och förlängningsklausuler. Nyttjanderättsavtal kortare än 12 månader eller som upphör inom 12 månader från övergångstidpunkten är klassificerade som korttidsavtal och ingår därmed inte i de redovisade finansiella skulderna eller nyttjanderätterna. Nyttjanderättsavtal med ett nyanskaffningsvärde understigande 50 000 SEK samt samtliga avtal rörande kontorsutrustning har klassificerats som avtal till mindre värde och ingår inte i de redovisade finansiella skulderna eller nyttjanderätterna.

Existerande finansiella leasingavtal tidigare redovisade enligt IAS17 Leasing är omklassificerade i enlighet med IFRS16 till de belopp de var redovisade till dagen före tillämpningen av den nya standarden.

Lantmännens bedömning är att ytterligare 2,6 miljarder SEK av nyttjanderättstillgångar och leasingkulder kommer att redovisas i balansräkningen per övergångsdatum 1 januari 2019. Bedömningen är att rörelseresultatet under 2019 kommer att öka marginellt och att resultat efter finansiella poster kommer att minska marginellt.

I moderbolaget kommer undantaget i RFR 2 beträffande leasingavtal att tillämpas. Detta innebär att moderföretagets principer för redovisning av leasingavtal kommer att vara oförändrade.

Finansiella tillgångar och skulder med upplysning om verkligt värde, 31 december 2018

MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar		
Andra aktier och andelar	364	364
Övriga finansiella anläggningstillgångar	265	265
Övriga anläggningstillgångar	57	57
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	6 101	6 101
Kortfristiga räntebärande tillgångar	39	39
Likvida medel	720	720
Summa finansiella tillgångar	7 546	7 546
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	5 493	5 598
Övriga långfristiga skulder	43	43
Kortfristiga räntebärande skulder	4 002	3 999
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	7 565	7 565
Summa finansiella skulder	17 103	17 205

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde fördelade utifrån värderingsnivå, 31 december 2018

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivat med positivt verkligt värde	296	9	-	305
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	257	0	106	363
Summa tillgångar	553	9	106	668
Skulder				
Derivat med negativt verkligt värde	186	117	-	303
Summa skulder	186	117	-	303

Verkligtvärdehierarki med upplysning om basdata för värdering till verkligt värde

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska skulder och tillgångar.

Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade under nivå 1, dvs prisnoteringar eller data härledda från prisnoteringar.

Nivå 3: Data för värdering av tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata.

Ingen förskjutning har gjorts mellan nivåerna.

Ändrad skattesats i Sverige

Under 2018 har beslut fattats om sänkt bolagsskatt i Sverige från och med 1 januari 2019. En beräkning av effekten av lägre skattesats har gjorts vid utgången av året vilken visar att koncernens resultat och balansräkning endast påverkats marginellt.

Avsättning med anledning av EU-kommissionens utredning

Med anledning av EU-kommissionens utredning av Lantmännen Agro-etanol och två andra etanoltillverkare angående misstänkt brott mot EU:s konkurrenslagstiftning redovisas sedan föregående år en avsättning på 440 MSEK. Lantmännen har samarbetat fullt ut med EU-kommissionen under utredningen och är nu i en förlikningsprocess.

Segment

Den 1 januari 2018 genomfördes en organisatorisk förändring. Efter omorganisationen presenterar Lantmännen finansiell information för divisionerna Lantbruk, Energi och Livsmedel samt för affärsområdena Swecon och Fastigheter. Jämförelsesiffrorna för 2017 är omräknade enligt den nya organisationen.

Finansiella tillgångar och skulder med upplysning om verkligt värde, 31 december 2017

MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar		
Andra aktier och andelar	457	457
Övriga finansiella anläggningstillgångar	368	368
Övriga anläggningstillgångar	27	27
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	5 411	5 411
Kortfristiga räntebärande tillgångar	18	18
Likvida medel	927	927
Summa finansiella tillgångar	7 208	7 208
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	4 523	4 524
Övriga långfristiga skulder	28	28
Kortfristiga räntebärande skulder	3 841	3 841
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	7 346	7 346
Summa finansiella skulder	15 738	15 739

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde fördelade utifrån värderingsnivå, 31 december 2017

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivat med positivt verkligt värde	83	3	-	86
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	421	0	126	547
Summa tillgångar	504	3	126	633
Skulder				
Derivat med negativt verkligt värde	42	25	-	67
Summa skulder	42	25	-	67

Alternativa nyckeltal

Utöver tillämpningen av IFRS har Lantmännen även valt att följa nya riktlinjer kring definitioner av alternativa nyckeltal utgivna av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA). Ett alternativt nyckeltal är ett resultatmått som används för att utvärdera företagets finansiella

ställning men som inte definieras i någon av de av IASB utgivna redovisningsstandarderna. Riktlinjerna innebär att det ska finnas en förklaring till hur de använda alternativa nyckeltalen beräknas. Dessa principer syftar till att möjliggöra en ökad förståelse av en enhets redovisning för externa parter.

Beskrivning av finansiella nyckeltal (inklusive alternativa nyckeltal)

Nyckeltal	Beskrivning	Orsak till användning
Avkastning på eget kapital	Avkastning på eget kapital beräknas som periodens årsuppräknade resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.	Visar ägarna avkastningen på deras investerade kapital.
Avkastning på operativt kapital	Avkastning på operativt kapital beräknas som periodens årsuppräknade rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital.	Mäter avkastning på det kapital som används i verksamheten.
Betalningsberedskap	Likvida medel och beviljade krediter enligt bestämmelser i gällande låneavtal.	Visar tillgängligt låneutrymme enligt gällande låneavtal.
EBITDA enligt bankdefinition	Rörelseresultat, exklusive resultat från intressebolag, och exklusive av- och nedskrivningar. Resultatet justeras även för förvärvade och avyttrade bolag, och avser de senaste 12 månaderna.	För att beräkna nyckeltalet Net debt enligt bankdefinition/EBITDA enligt bankdefinition
Finansnetto	Finansnetto utgörs av finansiella intäkter med avdrag för finansiella kostnader.	Visar netto av företagets finansiella verksamhet.
Genomsnittligt eget/operativt kapital	Genomsnittligt kapital beräknas på utgående balans varje månad som ingår i den redovisade perioden, det vill säga tolv perioder för helår. Samtliga genomsnittliga kapitalmått beräknas på detta sätt.	För att beräkna korrekt avkastning på eget och operativt kapital.
Investeringar i anläggningstillgångar	Summan av periodens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Storleken av de investeringar som görs för att bibehålla befintlig kapacitet samt för att expandera och växa.
Justerat resultat	Justerat resultat är ett resultat som är justerat för jämförelsestörande poster.	Resultatet är justerat för jämförelsestörande poster.
Jämförelsestörande poster	Koncernens resultat kan påverkas av vissa poster av jämförelsestörande karaktär. Som jämförelsestörande poster definieras poster av engångskaraktär som inte har direkt samband med den planerade framtida verksamheten och som, i varje enskilt fall, ligger utanför beloppsintervallet +/- 30 MSEK.	Redovisning av poster som är justerade på grund av specifika händelser som i annat fall stör jämförbarheten mellan olika perioder. Ger en bättre förståelse för den operativa verksamheten.
Kapitalomsättningshastighet	Nettoomsättning i förhållande till genomsnittligt operativt kapital.	Visar effektiviteten av användningen av operativt kapital.
Kassaflöde från löpande verksamhet	Periodens resultat justerat för poster som inte är in- eller utbetalningar utan bokföringsmässiga kostnader, t.ex. avskrivningar och realisationsvinster och -förluster. Justeringar görs även för betalda finansiella poster och inkomstskatt samt förändringar i varulager, rörelsefordringar och rörelseskulder.	Kassaflödet från rörelsen som kan användas för investeringar och förvärv.
Net debt enligt bankdefinition	Net debt enligt bankdefinition utgår från Nettolåneskuld, men den räknas upp som effekt av att inga finansiella tillgångar räknas med, förutom likvida medel och vissa noterade (likvida) aktier, och reduceras med förlagsandelar.	För att beräkna nyckeltalet Net debt enligt bankdefinition/EBITDA enligt bankdefinition
Net debt enligt bankdefinition/EBITDA enligt bankdefinition	Net debt enligt bankdefinition dividerat med EBITDA enligt bankdefinition	Indikerar hur snabbt företaget kan återbetala sina skulder (uttryckt i år)
Nettolåneskuld	Nettolåneskulden utgörs av räntebärande skulder, inklusive pensionsskuld och upplupna räntor, med avdrag för finansiella tillgångar.	Används för att visa nettot av räntebärande tillgångar och räntebärande skulder.
Nettoskulsättningsgrad	Nettolåneskuld i förhållande till eget kapital.	Visar finansiell risk och används därför för att se skulsättningsnivån.
Operativt kapital	Operativt kapital beräknas som icke räntebärande tillgångar minus icke räntebärande skulder. Skattefordringar och skatteskulder inräknas inte i det operativa kapitalets tillgångar och skulder.	Visar hur mycket kapital som används i rörelsen.
Räntetäckningsgrad	Räntetäckningsgraden beräknas som resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.	Visar förmågan att täcka räntekostnader.
Rörelsemarginal	Rörelsemarginalen beräknas som rörelseresultatet i procent av periodens nettoomsättning.	Visar på lönsamheten i rörelsen.
Rörelseresultat	Rörelseresultatet utgörs av nettoomsättningen och övriga rörelseintäkter med avdrag för rörelsekostnader.	Visar resultatet för den operativa verksamheten.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.	Visar hur stor del av tillgångarna som är finansierat av ägarna.

På styrelsens uppdrag
Stockholm den 5 februari 2019



Per Olof Nyman
Vd och koncernchef
Lantmännen

Revisorernas granskningsrapport

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer.

För mer information kontakta

Per Olof Nyman
Vd och koncernchef

per.olof.nyman@lantmannen.com

Ulf Zenk
Ekonomi- och finansdirektör

ulf.zenk@lantmannen.com

Denna information är sådan information som Lantmännen ek för är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 6 februari 2019 kl. 08:00 CET.



Tillsammans tar vi ansvar från jord till bord

Lantmännen har valt att stödja We Effect.

We Effect är en biståndsorganisation som tänker och agerar långsiktigt, för att förändringar ska bestå.

Hjälp till självhjälp är ledstjärnan i We Effects biståndsarbete.