

Tillsammans tar vi ansvar från jord till bord



**Lantmännens Delårsrapport
Januari–april 2017**

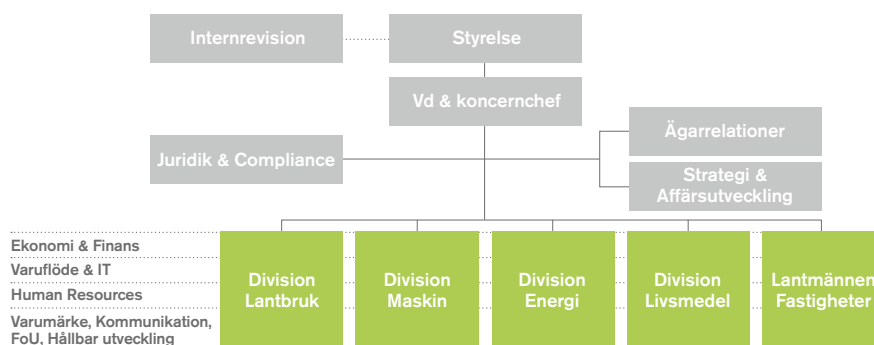

Lantmännen



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 37 miljarder kronor 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 och Schulstad.

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



Finansiell rapportering och beställning av publikationer

Delårsrapport Tertial 2 • 5 oktober 2017. Bokslutskommuniké 2017 • 6 februari 2018.

Årsredovisningen med Hållbarhetsredovisning, bilagan Hållbarhetsrelaterade indikatorer samt delårsrapporter och andra rapporter finns på engelska och svenska. Samtliga rapporter kan laddas ned från www.lantmannen.com/finansiellinformation
Läs gärna mer på: lantmannen.com/omlantmannen Följ oss även på: facebook.com/jordtillbord och twitter.com/lantmannen



Vd kommenterar

Lantmännens resultat efter finansiella poster för första tertialet 2017 uppgår till 354 MSEK – att jämföra med 304 MSEK för samma period föregående år.

Lantmännen fortsätter att utvecklas positivt. Vi har ett starkt momentum i våra affärer, och den goda intjäningsnivån från förra året har bibehållits.

Division Lantbruk har inlett året stabilt och visar ett rörelseresultat i nivå med föregående år. Verksamheterna i divisionen utvecklas väl inom samtliga områden jämfört med första tertialet föregående år. Divisionens internationella intresseinnehav visar likaså ett resultat på föregående års nivå.

Division Maskin fortsätter att utvecklas väl, hjälpt av en god marknadsutveckling speciellt för Swecons verksamhet. Divisionens rörelseresultat är högre än föregående år. Under första tertialet har Lantmännen Maskin tagit över importen av Massey Fergusons sortiment till den svenska marknaden. Den danska lantbruksmaskinsaffären har avvecklats, och delar av de norska verksamheterna har avyttrats.

Division Energi har markant förbättrat sitt rörelseresultat jämfört med föregående år – främst drivet av ett högre resultat i Lantmännen Agroetanol, som framgångsrikt fortsätter utveckla sin export av etanol med hög klimatprestanda och försäljning av hållbara, högförädlade produkter.

Division Livsmedels resultat är något lägre än föregående år. Resultatet påverkas negativt av planerade uppstartskostnader för Lantmännen Unibakes nya bageri i Londerzeel i Belgien samt en ovanligt kall vår med lägre försäljning av fast food-produkter. Lantmännen Cerealia möter hårdare konkurrens på samtliga huvudmarknader. Ett flertal produktlanseringar har gjorts under första tertialet: däribland ekologisk barnmat under varumärket ”Little Farmer” och pasta gjord på durumvete från Gotland. I februari förvärvade Lantmännen Unibake Anderson Bakery (PS Bageri AB utanför Stockholm), som stärker den svenska produktionsbasen med baguetter bakade på Lantmännens svenska kvalitetsmjöl.

Lantmännen Fastigheter fortsätter att utvecklas stabilt. Joachim Haas har under tertialet ersatt Mikael Nicander som vd för Lantmännens fastighetsverksamhet.

Fortsatt utveckling under 2017

Lantmännen fortsätter exekveringen av Strategi 2020. Bland annat har styrelsen fattat beslut om två större strukturprojekt inom spannmålsaffären: ett norr om Mälaren och ett på Österlen i Skåne. Syftet är bland annat att ersätta äldre anläggningar i Uppsala respektive Ystad. Investeringarna är en del av Lantmännens strategi att ytterligare stärka positionen inom svensk spannmålshandel och vidmakthålla en hög servicenivå till spannmålsodlarna i närområdet.

I mitten av maj lanserades det nya digitala arbetsverktyget LM² till alla Lantmännens kunder inom de lantbruksnära verksamheterna. Under året kommer flera nya tjänster att lanseras.

Förvärvet av K-maatalous i Finland ger oss möjligheter att etablera oss på den finska lantbruksmarknaden och stärka vår position inom spannmålsvärdekedjan i Östersjöområdet. K-maatalous är en av de största aktörerna på den finländska lantbruksmarknaden, med en stark produktportfölj och många väletablerade varumärken.

Jag vill tacka alla som deltog på vår föreningsstämma i maj, där vi som vanligt hade positiva diskussioner om Lantmännen, vår väg framåt och arbetet för att skapa ett livskraftigt svenskt lantbruk. På stämman valdes Henrik Wahlberg och Ove Gustafsson till nya styrelseledamöter. På det efterföljande styrelsemötet valdes Per Lindahl till ny ordförande, och Hans Wallemyr till vice ordförande. Jag vill välkomna dem till sina nya roller, och samtidigt rikta ett varmt tack till Bengt-Olov Gunnarson, som lämnar Lantmännen efter 12 år i Lantmännens styrelse, varav 5 år som ordförande.

Under våren påbörjades en omfattande ägardialog inför den kommande uppdateringen av vår långsiktiga strategi. Vi har redan fått många goda inspel, och jag ser fram emot att – tillsammans med ägare och medarbetare – fortsätta att utveckla Lantmännen till ett ännu mer konkurrenskraftigt och lönsamt företag.

Per Olof Nyman
Vd och koncernchef, Lantmännen

Perioden i korthet Januari-april 2017

Nettoomsättningen uppgick till 12 198 MSEK (11 680), en ökning med 4 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 401 MSEK (365), en förbättring från föregående år med 36 MSEK eller 10 procent. Rörelseresultatet ökade inom divisionerna Energi, Maskin samt Lantbruk.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 354 MSEK (304).

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 235 MSEK (641).

Investeringarna uppgick till 862 MSEK (641).

Vid Lantmännens föreningsstämma i maj fattades beslut om insatsutdelning och insatsemmission som tillsammans med efterlikvid och återbäring uppgår till 509 MSEK i utdelning till medlemmarna.

Lantmännens nyckeltal

	2017 jan-apr	2016 jan-apr	2016 jan-dec
Nettoomsättning, MSEK	12 198	11 680	37 244
Rörelseresultat, MSEK	401	365	1 606
Rörelsemarginal, %	3,3	3,1	4,3
Resultat efter finansiella poster, MSEK	354	304	1 457
Periodens resultat, MSEK	314	278	1 274
Kassaflöde före finansieringsverksamheten, MSEK	235	641	826
Avkastning på eget kapital, %	6,7	6,5	9,6
Avkastning på operativt kapital, %	5,9	5,6	8,0
Balansomslutning, MSEK	33 051	30 955	32 490
Soliditet, %	43,0	41,9	42,7
Investeringar i anläggningstillgångar, MSEK	862	641	2 333
Nettolåneskuld, MSEK	6 199	5 913	6 289
Räntetäckningsgrad, gånger	5,1	4,0	5,6
Medelantal anställda	9 811	9 874	9 880

Justerat för jämförelsestörande poster

	2017 jan-apr	2016 jan-apr	2016 jan-dec
Rörelseresultat, MSEK	401	365	1 697
Rörelsemarginal, %	3,3	3,1	4,6
Resultat efter finansiella poster, MSEK	354	304	1 548
Periodens resultat, MSEK	314	278	1 457
Avkastning på eget kapital, %	6,7	6,5	11,0
Avkastning på operativt kapital, %	5,9	5,6	8,4



Omvärld och marknad

Efter vårens genomförda val i Nederländerna och Frankrike har den politiska oron på världsmarknaderna avtagit något – även om politik troligen kommer att fortsätta att stå i fokus under resten av året. I juni genomförs nyval i Storbritannien och parlamentsval i Frankrike, och i USA kvarstår stor politisk osäkerhet i grundläggande frågor som skatter och sjukvård.

I slutet av mars utlöste Storbritannien artikel 50 i EU-fördraget, vilket innebär att nedräkningen på två år till landets utträde ur unionen har börjat. Det finns fortfarande stora motsättningar mellan brittiska och europeiska företrädare, och förhandlingarna väntas bli hårda. Resultatet i det franska presidentvalet ger samtidigt förutsättningar för ett starkare europeiskt samarbete, och eurozonens ekonomiska förutsättningar har stärkts. Den europeiska konjunkturen är som helhet starkare än den amerikanska.

Den svenska konjunkturen är god och väntas stärkas ytterligare de närmaste åren. Inflationen har också trendmässigt stigit under ett antal år. Trots detta beslutade Sveriges Riksbanks direktion vid sitt sammanträde den 27 april att behålla reporäntan på -0,5 procent, samt att utöka köpen av statsobligationer med 15 miljarder kronor under andra halvåret 2017. Förväntade framtida räntehöjningar har också senarelagts. Riksbanken reviderade ner inflationsprognosen något för 2018 och 2019, och angav som förklaring bland annat att de nyligen slutna centrala löneavtalen hamnat lägre än väntat.

Enligt det amerikanska jordbruksverket bedöms årets globala skörd bli lägre än föregående års rekordskördar för vete, majs och soja. Konsumtionen 2017/2018 för majs och soja väntas öka, och för vete vara oförändrad. Därmed bedöms utgående lager stiga något för vete, medan lagren för majs och soja väntas minska. International Grains Council prognosticerar att den globala handeln av vete, majs, ris och sojaböner kommer att öka under de kommande fem åren, främst drivet av ökad efterfrågan i Asien och Afrika. Livsmedel och foder väntas fortsatt vara de främsta drivkrafterna för efterfrågan.

Enligt LRF Mjölks senaste rapport sjunker mejeripriserna på världsmarknaden, trots minskad global produktion och stabil efterfrågan. Den globala mejerierporten steg under 2016

med drygt fyra procent, med störst volymökning från EU, Nya Zeeland och USA. Kinas mjölkimport steg med drygt 20 procent förra året. I Sverige har mjölkpriserna fortsatt uppåt under första tertialet, och lönsamheten i svensk mjölkproduktion har förbättrats något. I maj sänkte dock Arla avräkningspriset med drygt 9 öre.

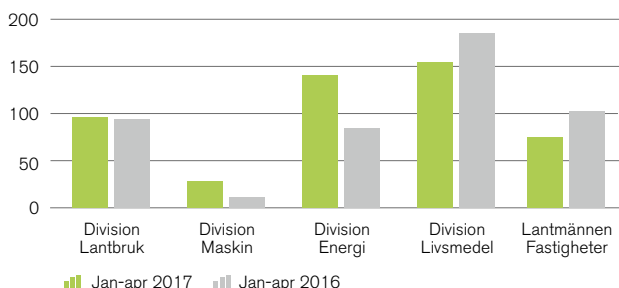
För att minska klimatpåverkan och bidra till en fossilfri fordonsflotta har den svenska regeringen föreslagit en så kallad reduktionsplikt, vilket skulle innebära att biodrivmedel blandas i den bensin och diesel som säljs. Reduktionsplikten är föreslagen att träda i kraft den 1 juli 2018. I november 2016 lade EU-kommissionen fram ett förslag som, om det går igenom, skulle få negativ inverkan på alla grödbaserade drivmedel inom EU.

Enligt SCB och HUI Research har försäljningsvolymen i svensk dagligvaruhandel under årets första tre månader minskat med 2,9 procent jämfört med föregående år, då påsken inföll i mars. Enligt Eurostat har försäljningen i Sverige, mätt i löpande priser, minskat med 1,1 procent under samma period. I Norge har omsättningen hittills i år ökat med 1,5 procent och i Finland med 1,2 procent – medan omsättningen i Danmark har minskat med 1,3 procent.

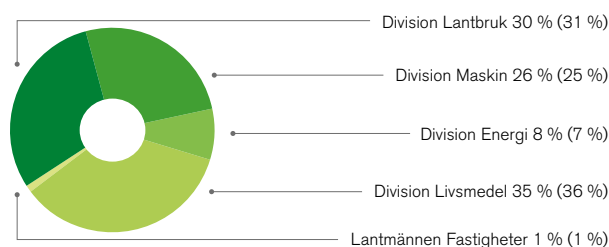
Starka konsumenttrender inom livsmedel i Norden är bland annat hälsa, ansvar och hållbarhet samt ursprung. I Sverige stiger efterfrågan på närproducerade produkter. Intresset för kvalitets- och premiumvaror är fortsatt stort, även om lågprismärken och kedjornas egna varumärken fortsätter att ta marknadsandelar. Urbaniseringen och en ökande andel ensamhushåll driver en ökad efterfrågan på "food-to-go" och bake-off-produkter. Efterfrågan på ekologiska varor är fortsatt stor; inom vissa livsmedelskategorier bedöms efterfrågan vara större än utbudet. Konsumenter efterfrågar också i allt större utsträckning så kallade alternativa proteiner: det vill säga icke köttbaserade proteiner.



Rörelseresultat per division, ackumulerat januari-april
Justerat för jämförelsestörande poster, MSEK



Andel av koncernens omsättning
Inklusive koncernintern försäljning



Kommentarer till delårsperioden

Koncernens nettoomsättning och resultat januari-april 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen i Lantmännen uppgick under första tertiet till 12 198 MSEK (11 680), en ökning med 4 procent. Omsättningen har ökat inom samtliga divisioner med störst ökning inom division Energi. Justerat för förvärvade och avyttrade verksamheter var omsättningsökningen 7 procent. Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 2 procent.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick under tertiet till 401 MSEK (365), en ökning med 36 MSEK eller 10 procent, justerat för förvärvade och avyttrade verksamheter var resultatökningen 12 procent. Rörelseresultatet jämfört med föregående år har förbättrats inom divisionerna Energi, Maskin och Lantbruk men är lägre inom division Livsmedel bland annat till följd av planerade uppstartskostnader i det nya bageriet i Londerzeel, Belgien. Lantmännen Fastigheter redovisar ett lägre rörelseresultat till följd av lägre vinst från försäljning av fastigheter, 5 MSEK jämfört med 41 MSEK föregående år. Rörelseresultatet påverkades positivt av valutakurseffekter med 4 MSEK.

Finansnetto och resultat efter finansiella poster

Finansnettot uppgick till -47 MSEK (-61). Det förbättrade finansnettot jämfört med föregående år förklaras av utdelningar och realisationsvinster samt positiva valutaomvärderingseffekter. Resultat efter finansiella poster uppgick till 354 MSEK (304).

Skatt och resultat efter skatt

Periodens skattekostnad uppgick till 40 MSEK (26). Skatten beräknas utifrån bedömd skattesats för hela året. Resultat efter skatt uppgick till 314 MSEK (278), varav 308 MSEK (277) avser medlemmarna i den ekonomiska föreningen och 6 MSEK (1) avser ägare utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i koncernens dotterföretag.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 902 MSEK (1 015), där rörelseöverskottet bidrog med 616 MSEK (522) och kassaflödet från rörelsekapital med 286 MSEK (493). Minskningen av kassaflödet från rörelsekapital är bland annat hänförlig till lagerökning inom division Lantbruk. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till -862 MSEK (-641) och försäljning av anläggningstillgångar bidrog med 123 MSEK (287). Periodens nettoinvesteringar uppgick därmed till -739 MSEK (-354). I tertiet har investeringar skett i egna produktionsfastigheter i Finland, i ett antal bagerier i bland annat Polen och Belgien samt i kvarnen i Strängnäs. Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 235 MSEK (641) och totalt kassaflöde inklusive finansieringsverksamheten till 53 MSEK (737).

Finansiell ställning

Eget kapital uppgick den 30 april till 14 216 MSEK (13 883 vid årsskiftet), varav 98 MSEK (88 vid årsskiftet) avser andra ägare än medlemmarna i den ekonomiska föreningen, det vill säga minoritetsintressen i koncernföretag. Nettolåneskulden har sedan årsskiftet minskat med 90 MSEK till 6 199 MSEK (6 289 vid årsskiftet). Likvida medel var per den 30 april 1 830 MSEK (1 773 vid årsskiftet) och balansomslutningen var 33 051 MSEK (32 490 vid årsskiftet). Soliditeten uppgick till 43,0 procent (42,7 vid årsskiftet).

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Förändringar i koncernen

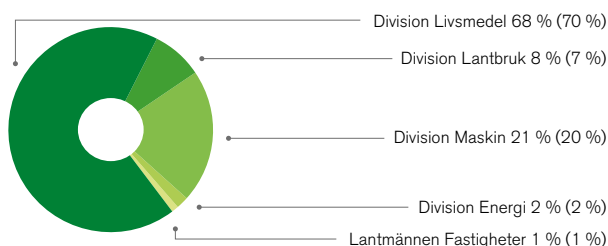
I januari avyttrades Lantmännens verksamhet med importansvar för Claas i Danmark (LMB Danmark A/S) till Danish Agro. Försäljningen gav ett realisationsresultat på 5 MSEK och ett positivt kassaflöde på 50 MSEK. Den avyttrade verksamhetens omsättning har uppgått till cirka 520 MSEK på årsbasis och balansomslutningen till cirka 200 MSEK. Medelantal anställda har uppgått till 15 personer. Likvida medel uppgick vid försäljningen till cirka 140 MSEK.

I mars förvärvade Unibake Anderson Bakery (PS Bageri AB utanför Stockholm). Företaget, som huvudsakligen producerar baguetter, har en omsättning på cirka 75 MSEK och 30 anställda. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Personal

Medelantalet anställda uppgick till 9 811 (9 874) och antal heltidsanställda per 30 april 2017 var 9 821 (9 789). Antal anställda har ökat genom förvärv av verksamheter under 2017 samt under slutet av 2016 men samtidigt minskat genom avyttrade verksamheter och effektiviseringsåtgärder inom främst division Livsmedel

Andel av koncernens anställda





Övriga viktiga händelser

Lantmännens ägardialog om strategiska framtidsfrågor har påbörjats med distriktsstyrelserna. De teman som diskuteras är bland annat Lantmännens strategi samt utdelning och finansiering av koncernen.

Lantmännen Fastigheter förvärvade två fastigheter i Finland i vilka Lantmännen Cerealia och Lantmännen Unibake (Vaasan) bedriver produktion.

Lantmännen Maskin övertog importfunktionen för Massey Ferguson i Sverige den 1 april 2017.

I undersökningen Sustainable Brand Index i Sverige förbättrar Lantmännenvarumärket sin position med fyra placeringar till en sjätteplats och bibehåller andra platsen i livsmedelskategorin.

Lantmännens hållbarhetschef, Claes Johansson, återfinns på topp tio-listan när Aktuell Hållbarhet utnämner Sveriges 101 mäktigaste personer inom hållbarhet.

Händelser efter periodens utgång

I maj lanserades version 1.0 av det digitala verktyget LM² för Lantmännens kunder inom lantbruksnära verksamheter. I verktyget ingår fem områden: Odling, Spannmål, Foder, Maskin och Ekonomi. Utvecklingen av LM² fortsätter och flera tjänster kommer att lanseras under 2017.

I maj avyttrades 50 procent av aktierna i dotterföretaget

Akershus Traktor AS som är återförsäljare av Valtra i Norge. Bolagets omsättning har uppgått till cirka 660 MSEK på årsbasis, balansomslutningen till cirka 340 MSEK och medelantal anställda till cirka 100 personer på årsbasis. Lantmännen äger efter försäljningen kvarvarande 50 procent.

Lantmännen förvärvade den 1 juni finska K-maatalous från Kesko Group. K-maatalous är en av de största aktörerna på den finska lantbruksmarknaden med en omsättning på cirka 3 miljarder SEK och 45 medarbetare. Bolaget verkar inom fyra områden: växtodling, foder, spannmål samt tillbehör och reservdelar för lantbruksmaskiner.

Lantmännens föreningsstämma

Vid Lantmännens föreningsstämma i maj valdes Henrik Wahlberg och Ove Gustafsson till nya styrelseledamöter efter Bengt-Olov Gunnarson och Björn Wallin som båda avböjt omval. Vid stämman omvaldes styrelseledamöterna Per Lindahl, Gunilla Aschan, Johan Mattsson och Hans Wallemyr. Beslut fattades om insatsutdelning och insatsemission som tillsammans med efterlikvid och återbäring uppgår till 509 MSEK i utdelning till medlemmarna.

Vid konstituerande styrelsemöte valdes Per Lindahl till styrelsens ordförande, efter Bengt-Olov Gunnarson, och Hans Wallemyr till vice ordförande.



Division Lantbruk

Nyckeltal division Lantbruk

Nettoomsättning, MSEK
Rörelseresultat, MSEK
Rörelsemarginal, %
Avkastning på operativt kapital, %
Medelantal anställda

	2017 jan-apr	2016 jan-apr	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	3 871	3 785	2 %
Rörelseresultat, MSEK	96	94	2
Rörelsemarginal, %	2,5	2,5	
Avkastning på operativt kapital, %	7,1	7,0	
Medelantal anställda	765	702	9 %

Nyckeltal Lantmännen Lantbruk Sverige

Nettoomsättning, MSEK
Rörelseresultat, MSEK
Rörelsemarginal, %
Avkastning på operativt kapital, %
Medelantal anställda

Nettoomsättning, MSEK	3 822	3 741	2 %
Rörelseresultat, MSEK	97	86	11
Rörelsemarginal, %	2,5	2,3	
Avkastning på operativt kapital, %	11,6	9,5	
Medelantal anställda	732	671	9 %

Division Lantbruks nettoomsättning är i nivå med föregående år, och divisionens rörelseresultat uppgår till 96 MSEK, jämfört med förra årets resultat på 94 MSEK.

Lantbruk Sverige har inlett året bra, och utvecklas väl inom samtliga områden jämfört med första tertiet föregående år. Den goda volymutvecklingen inom foder har fortsatt under första tertiet, även om konkurrensen på marknaden blivit hårdare med pressade marginaler som följd.

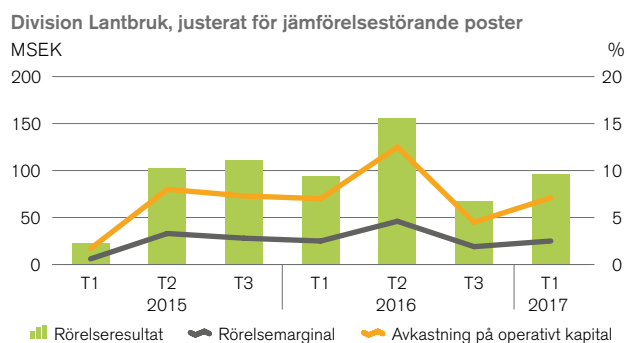
Divisionens internationella intresseinnehav visar ett resultat som är i nivå med samma period föregående år. Scandagra Group i Baltikum fortsätter att utvecklas positivt, medan Scandagra Polska visar ett resultat som är något lägre än förra året. Resultatet i HaGe Kiel är i nivå med föregående år – arbetet med effektivitetsförbättringar fortsätter som planerat.

Den 1 juni slutfördes Lantmännens förvärv av finska K-maatalous från Kesko Group. K-maatalous är en av de största aktörerna på den finska lantbruksmarknaden med en omsättning på cirka 3 miljarder SEK, ett landsomfattande nätverk med knappt 80 återförsäljare och 27 procents marknadsandel. Förvärvet ger Lantmännen möjligheter att växa och vidareutveckla positionen i den finska spannmålsvärdekedjan.

Lantmännens koncernstyrelse har fattat beslut om att inleda två större strukturprojekt inom spannmålsaffären i Sverige. Projekten berör området norr om Mälaren respektive Österlen i Skåne. Det huvudsakliga syftet är att ersätta de äldre anläggningarna i Uppsala och Ystad, som befinner sig i stadsnära lägen som gradvis omvandlas till bostäder – samt att öka tillgängligheten för kunder och leverantörer.

I mitten av maj lanserades det nya digitala arbetsverktyget LM² till alla Lantmännens kunder inom de lantbruksnära verksamheterna, efter lyckade pilottester. I verktyget ingår fem områden: Odling, Spannmål, Foder, Maskin och Ekonomi. Helt nya funktioner som till exempel finansiell spannmålshandel och maskinöversikt har tillkommit – och under 2017 kommer ytterligare tjänster att lanseras.

Utvecklingen fortsätter av Lantmännens ekologiska strategi: ambitionen är att fördubbla handeln med ekologisk spannmål till år 2020.





Division Maskin

<i>Nyckeltal division Maskin</i>	2017 jan-apr	2016 jan-apr	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	3 332	3 150	6 %
Rörelseresultat, MSEK	28	11	17
Rörelsemarginal, %	0,8	0,3	
Avkastning på operativt kapital, %	5,4	1,8	
Medelantal anställda	1 965	1 912	3 %
<i>Nyckeltal Lantmännen Maskin Sverige</i>			
Nettoomsättning, MSEK	1 025	944	9 %
Rörelseresultat, MSEK	-32	-33	1
Rörelsemarginal, %	-3,1	-3,5	
Avkastning på operativt kapital, %	-10,3	-10,0	
Medelantal anställda	812	771	5 %

Division Maskins nettoomsättning är högre än föregående år. Rörelseresultatet uppgår till 28 MSEK, en ökning jämfört med förra årets resultat på 11 MSEK.

Försäljningen inom både Lantmännen Maskin Sverige och Swecon har ökat markant under de senaste 12 månaderna, och utvecklingen under årets första tertiäl har varit fortsatt positiv. Swecon bibehåller sina marknadsandelar på växande marknader. Divisionens omsättning påverkas negativt av att de norska och danska importverksamheterna planenligt avyttrats.

Den 31 mars avslutade Lantmännen Maskin försäljningen av Claas-maskiner i Sverige. Den 1 april tog Lantmännen Maskin över importen av Massey Fergusons traktorer till den svenska marknaden; Massey Fergusons återförsäljarnät kom-

mer fortsatt att vara distributionskanal. Fendts tröskor har mottagits väl bland lantbrukarna, och försäljningen fortsätter att utvecklas positivt.

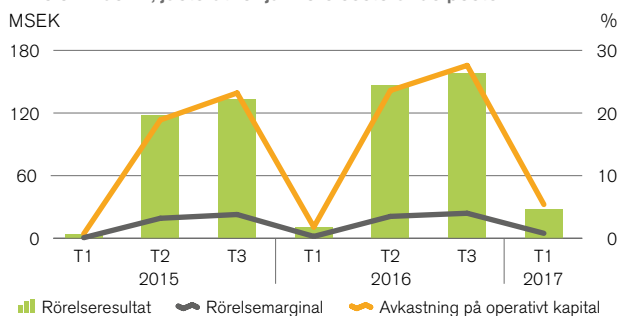
Numera sker alla reservdelsleveranser till AGCO:s återförsäljare i Skandinavien från Lantmännens utbyggda central-lager i Malmö, efter att AGCO:s lager i Köpenhamn stängts i november 2016.

Integrationen av maskinverksamheten i Kalmar är nu helt klar, och arbetet med att bygga en ny anläggning i Kalmar pågår som planerat. Alla Lantmännens lantbruksnära verksamheter kommer att samlas i den nya anläggningen, och inflyttning är planerad till fjärde kvartalet 2017.

Swecon utvecklas fortsatt mycket positivt. Efterfrågan på entreprenadmaskiner i Sverige har varit stor under början av året, med särskilt hårt tryck i storstadsregionerna, vilket drivs av stora pågående infrastrukturprojekt. Gruvsektorn i norra Sverige är dock fortsatt pressad och investeringar skjuts på framtiden. I Tyskland utvecklas marknaden stadigt uppåt, och Swecon har bibehållit sin marknadsandel inom segmentet stora maskiner. I Baltikum är marknaden relativt stabil inom träindustrin, men något svagare inom bygg- och infrastruktur.

Agro Oil utvecklas enligt plan och den nya affärsmodellen med försäljning via Lantmännen Maskin och Swecon i Sverige fungerar som planerat. Försäljningen har dock påverkats negativt av att kanalen via interna återförsäljare inom Lantmännen Maskin i Norge planenligt har upphört.

Division Maskin, justerat för jämförelsestörande poster





Division Energi

Nyckeltal division Energi

Nettoomsättning, MSEK
Rörelseresultat, MSEK
Rörelsemarginal, %
Avkastning på operativt kapital, %
Medelantal anställda

	2017 jan-apr	2016 jan-apr	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	1 034	809	28 %
Rörelseresultat, MSEK	141	84	57
Rörelsemarginal, %	13,6	10,4	
Avkastning på operativt kapital, %	57,4	22,7	
Medelantal anställda	232	228	2 %

Division Energis nettoomsättning i första tertiet är betydligt högre än föregående år, och rörelseresultatet uppgår till 141 MSEK – en markant ökning jämfört med förra årets resultat på 84 MSEK.

Den starka resultatförbättringen kommer framförallt från Lantmännen Agroetanol, som kraftigt ökat sitt resultat. Detta beror dels på fortsatt framgångsrikt arbete med export av klimatvänlig etanol till Tyskland och ökad försäljning av mer högförädlade produkter – men även på att etanolpriset under första tertiet har legat på en högre nivå.

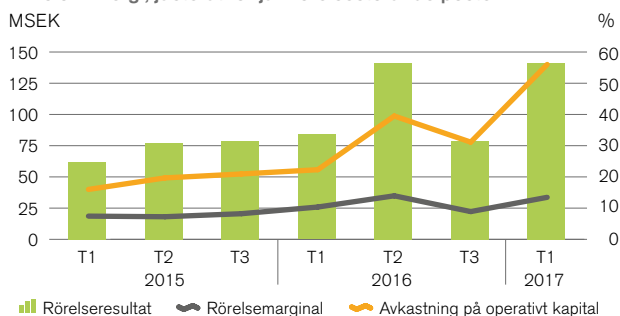
I början av april besökte vice statsminister och klimatminister Isabella Lövin, tillsammans med en grupp från Miljöpartiet och regeringskansliet, Agroetanol i Norrköping. Dialogen med svenska politiker är generellt god, vilket bidrar till en mer stabil marknadsbild. Samtidigt finns på EU-nivå förslag som skulle få en negativ inverkan på grödbaserade drivmedel inom EU, vilket bidrar till en fortsatt osäkerhet på marknaden och en volatil prisbild.

Inom Lantmännen Aspen har konkurrensen på de nordiska marknaderna ökat markant under början av året, medan flera marknader i övriga Europa har utvecklats väl. Den totala försäljningsvolymen fortsätter att utvecklas positivt, men högre råvarupriser påverkar resultatet negativt. Flera marknadsaktiviteter pågår för den nylanserade dieselprodukten Aspen D, som mottagits positivt på marknaden.

För Lantmännen Reppe är efterfrågan fortsatt god, samtidigt som högre råvarupriser påverkar resultatet negativt. Ett långsiktigt arbete pågår för att öka produktionskapaciteten.

Det delägda pelletsbolaget Scandbio har genomfört en del kapacitetsbegränsningar till följd av minskad efterfrågan och hårdare konkurrens.

Division Energi, justerat för jämförelsestörande poster





Division Livsmedel

Nyckeltal division Livsmedel

Nettoomsättning, MSEK
Rörelseresultat, MSEK
Rörelsemarginal, %
Avkastning på operativt kapital, %
Medelantal anställda

	2017 jan-apr	2016 jan-apr	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	4 529	4 424	2 %
Rörelseresultat, MSEK	154	185	-31
Rörelsemarginal, %	3,4	4,2	
Avkastning på operativt kapital, %	3,5	4,6	
Medelantal anställda	6 545	6 722	-3 %

Nettoomsättningen i division Livsmedel är i nivå med föregående år. Rörelseresultat uppgår till 154 MSEK, en minskning jämfört med förra årets resultat på 185 MSEK.

Lantmännen Cerealia möter fortsatt utmaningar i flera av sina produktkategorier, framförallt till följd av hårdare prispress och konkurrens från handelns egna varumärken. B2B-verksamheten utvecklas planenligt. I Strängnäs fortgår det omfattande projektet med att expandera Lantmännen Cerealias kvarnanläggning.

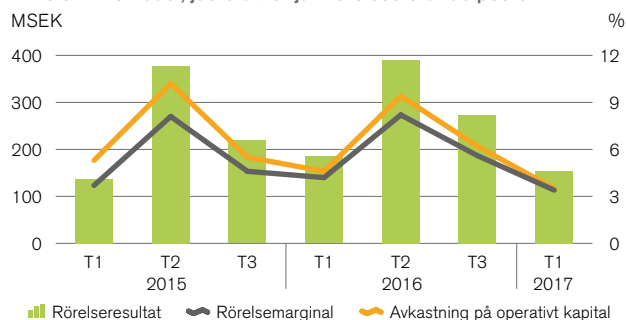
Flera produktlanseringar har gjorts under årets första månader. Ekologisk och närproducerad barnmat har lanserats under det helt nya varumärket "Little Farmer", och Kungsörns nya pasta gjord på durumvete från Gotland säljs nu till både konsumenter och till kunder inom Foodservice. Lantmännen är därmed först på marknaden med pasta som är tillverkad på svenskt durumvete. Lanseringen är ett resultat av flera års testodlingar, och ett bra exempel på hur Lantmännen kan utnyttja sin unika position i hela värdekedjan.

Lantmännen Unibake fortsätter att utvecklas stabilt och har ökat sin försäljning. Tillväxten märks framförallt i Polen och Ryssland, samt inom färskbrödsverksamheten i Danmark. Särskilt har efterfrågan från snabbmatsproducenter på Lantmännen Unibakes premiumbröd ökat. Resultatet påverkas negativt av planerade uppstartskostnader för det nya bageriet i Londerzeel i Belgien samt en ovanligt kall vår med lägre försäljning av fast food-produkter.

Ett flertal investeringar pågår inom Lantmännen Unibake: däribland bygget av ett nytt bageri i Nowa Sol i Polen, där produktionen förväntas börja under året. I Londerzeel i Belgien har produktionen kommit igång i det nybyggda bageriet, som ersatt det bageri som brann ned till grunden 2015.

Den 1 mars slutfördes förvärvet av bageriet Anderson Bakery (PS Bageri AB utanför Stockholm), som huvudsakligen producerar baguetter. Företaget har 30 anställda och en årlig omsättning på cirka 75 MSEK. Förvärvet skapar en starkare bas och öppnar för nya möjligheter på den nordiska hemmamarknaden.

Division Livsmedel, justerat för jämförelsestörande poster





Lantmännen Fastigheter

Nyckeltal Lantmännen Fastigheter

	2017 jan-apr	2016 jan-apr	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	176	165	7 %
Rörelseresultat, exklusive fastighetsförsäljning, MSEK	70	61	9
Rörelseresultat, MSEK	75	102	-27
Avkastning på operativt kapital, justerat för fastighetsförsäljning, %	10,0	11,1	
Medelantal anställda	43	39	10 %

Nettoomsättningen i Lantmännen Fastigheter är högre än föregående år och rörelseresultatet exklusive fastighetsförsäljningar uppgår till 70 MSEK – att jämföra med 61 MSEK förra året. Resultatet från fastighetsförsäljningar uppgår till 5 MSEK (41 MSEK).

Under första tertiet har två strategiska förvärv gjorts i Finland, av fastigheter där Lantmännen Cerealia och Lantmännen Unibake (Vaasan) bedriver produktion.

Lantmännen Fastigheter har tillsammans med systemleverantören Unit4 vunnit priset för ”Årets affärssystemprojekt 2017” för implementeringen av system Unit4 Business World. Det nya systemet hanterar bland annat redovisning, hyresadministration och kund- och leverantörsreskontra för Lantmännen fastighetsbolag.

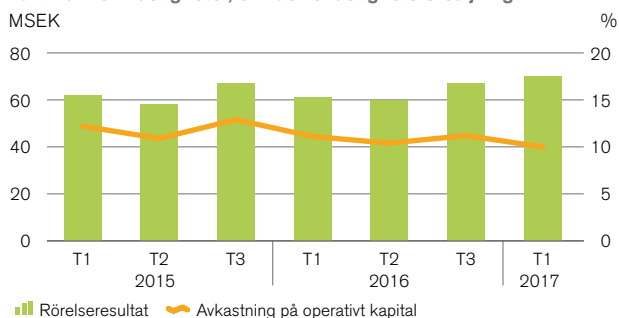
Fjärrvärmeverksamheten inom Lantmännen Agrovärme utvecklas stabilt och levererar ett resultat i nivå med föregående år.

I Örebro har planering genomförts inför rivning av en mindre silo, som påbörjas i juni. Målsättningen är att riva den större, intilliggande silon under hösten.

I Kalmar pågår bygget av ”Lantmännens hus”, där alla Lantmännens lantbruksnära verksamheter kommer att samlas. Inflyttning är planerad till fjärde kvartalet 2017.

Joachim Haas har under tertiet efterträtt Mikael Nicander som vd för Lantmännen Fastigheter.

Lantmännen 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. Med dessa delägarskap har Lantmännen förutsättningar att erbjuda kunderna i Sverige och på exportmarknaderna långsiktiga affärsrelationer med stabil leveranssäkerhet.

För att stärka och utvidga existerande samarbete på det internationella lantbruksområdet har Lantmännen och det danska lantbruksföretaget DLG (Dansk Landbrugs Grovvarereselskab) tillsammans etablerat 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 AG (HaGe Kiel) omsätter årligen 21 miljarder SEK och har 1 600 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 oljeväxter 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 AB bedriver verksamhet i Baltikum. Koncernen omsätter årligen 2,4 miljarder SEK och har 300 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 1,3 miljarder SEK samt har 160 anställda. Bolaget ägs till lika delar av Lantmännen och DLG. Scandagra Polska är en av många handelsaktörer på den stora och diversifierade polska marknaden. Lantmännens andel av resultatet ingår i division Lantbruk.

Scandbio ägarandel 50 %

(fd Agroenergi Neova Pellets)

Scandbio är Sveriges största träbränsleföretag och säljer 100 procent förnybar energi i form av pellets, briketter, loggs och pulver. Produkterna tillverkas genom restprodukter från skogs- och sågverksindustrin. Bolaget omsätter årligen 900 MSEK och har 130 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 38 %

Viking Malt förädlar spannmål och levererar cirka 600 000 ton malt på årsbasis till bryggerier och destillerier i Nord-europa och till utvalda kunder i hela världen. Viking Malt producerar malt i Finland, Sverige, Danmark, Polen och Litauen. Bolaget omsätter på årsbasis 1,8 miljarder SEK och har 240 anställda. Lantmännen äger 38 procent av bolaget, resterande del ägs av det finska bolaget Polttimo. Lantmännens andel av resultatet ingår i division Livsmedel.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2017 jan-apr	2016 jan-apr	maj 2016- apr 2017	2016 jan-dec
Nettoomsättning	12 198	11 680	37 762	37 244
Övriga rörelseintäkter	87	146	741	800
Förändring i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	-510	-858	48	-300
Råvaror och förnödenheter	-3 472	-2 871	-11 705	-11 104
Handelsvaror	-3 680	-3 639	-11 915	-11 874
Personalkostnader	-1 890	-1 802	-5 666	-5 578
Avskrivningar och nedskrivningar	-398	-365	-1 198	-1 165
Övriga rörelsekostnader	-1 972	-1 955	-6 532	-6 515
Andel av resultat i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	38	29	107	98
Rörelseresultat	401	365	1 642	1 606
Finansiella intäkter	39	42	162	165
Finansiella kostnader	-86	-103	-297	-314
Resultat efter finansiella poster	354	304	1 507	1 457
Skatt	-40	-26	-197	-183
Periodens resultat	314	278	1 310	1 274
Periodens resultat hänförligt till:				
Medlemmar i den ekonomiska föreningen	308	277	1 304	1 273
Innehav utan bestämmande inflytande	6	1	6	1

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	2017 jan-apr	2016 jan-apr	maj 2016- apr 2017	2016 jan-dec
Periodens resultat	314	278	1 310	1 274
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</i>				
Aktuariella vinster och förluster i förmånsbaserade pensionsplaner, netto före skatt	26	-41	-95	-162
Skatt på aktuariella vinster och förluster	-6	9	21	36
Summa	20	-32	-74	-126
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</i>				
Finansiella tillgångar som kan säljas, netto före skatt	-10	19	52	81
Kassaflödessäkringar, netto före skatt	-33	20	-31	22
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	26	7	212	193
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter, netto före skatt	-4	-26	-46	-68
Skatt hänförlig till poster som kommer att omklassificeras	14	-2	18	2
Summa	-7	18	205	230
<i>Andel i övrigt totalresultat i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden</i>				
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet	19	2	68	51
Summa	19	2	68	51
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	32	-12	199	155
Summa totalresultat för perioden	346	266	1 509	1 429
Periodens resultat hänförligt till:				
Medlemmar i den ekonomiska föreningen	340	265	1 503	1 428
Innehav utan bestämmande inflytande	6	1	6	1

Koncernens tertialfördelade resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2017 jan-apr	2016 sep-dec	2016 maj-aug	2016 jan-apr
Nettoomsättning	12 198	12 727	12 837	11 680
Övriga rörelseintäkter	87	189	465	146
Förändring i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	-510	-280	838	-858
Råvaror och förnödenheter	-3 472	-3 805	-4 428	-2 871
Handelsvaror	-3 680	-3 834	-4 401	-3 639
Personalkostnader	-1 890	-1 939	-1 837	-1 802
Avskrivningar och nedskrivningar	-398	-417	-383	-365
Övriga rörelsekostnader	-1 972	-2 166	-2 394	-1 955
Andel av resultat i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	38	58	11	29
Rörelseresultat	401	533	708	365
Finansiella intäkter	39	42	81	42
Finansiella kostnader	-86	-85	-126	-103
Resultat efter finansiella poster	354	490	663	304
Skatt	-40	77	-234	-26
Periodens resultat	314	567	429	278
Periodens resultat hänförligt till:				
Medlemmar i den ekonomiska föreningen	308	567	429	277
Innehav utan bestämmande inflytande	6	0	0	1

Koncernens poster av jämförelsestörande karaktär

MSEK	2017 jan-apr	2016 jan-apr	2016 jan-dec
Redovisat rörelseresultat	401	365	1 606
<i>Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet:</i>			
Försäkringsersättning, Division Livsmedel	-	-	357
Strukturkostnader, Division Livsmedel	-	-	-148
Reservering, Division Energi	-	-	-300
<i>Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultatet</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-91</i>
Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster	401	365	1 697
Redovisat resultat efter finansiella poster	354	304	1 457
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat enligt ovan	-	-	-91
Resultat efter finansiella poster justerat för jämförelsestörande poster	354	304	1 548
Avkastning på eget kapital, justerat för jämförelsestörande poster, %	6,7	6,5	11,0
Avkastning på operativt kapital, justerat för jämförelsestörande poster, %	5,9	5,6	8,4

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2017 30 apr	2016 30 apr	2016 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	8 670	7 136	8 240
Förvaltningsfastigheter	832	777	858
Goodwill	4 697	4 400	4 611
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 982	2 768	2 980
Innehav redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 918	1 745	1 896
Finansiella anläggningstillgångar	775	707	770
Uppskjutna skattefordringar	161	212	136
Övriga anläggningstillgångar	17	37	23
Summa anläggningstillgångar	20 052	17 782	19 514
Varulager	5 142	5 252	5 270
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	5 930	5 688	5 727
Kortfristiga räntebärande tillgångar	48	186	176
Aktuella skattefordringar	49	38	30
Likvida medel	1 830	2 009	1 773
Summa omsättningstillgångar	12 999	13 173	12 976
SUMMA TILLGÅNGAR	33 051	30 955	32 490
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till medlemmar i den ekonomiska föreningen	14 118	12 954	13 795
Innehav utan bestämmande inflytande	98	22	88
Summa eget kapital	14 216	12 976	13 883
Långfristiga räntebärande skulder ¹⁾	4 984	3 952	4 991
Avsättningar för pensionsförpliktelser	474	388	519
Uppskjutna skatteskulder	396	389	437
Övriga långfristiga avsättningar	260	329	247
Övriga långfristiga skulder	27	39	25
Summa långfristiga skulder	6 141	5 097	6 219
Kortfristiga räntebärande skulder	3 271	4 350	3 373
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	8 626	8 042	8 199
Aktuella skatteskulder	113	118	89
Kortfristiga avsättningar	684	372	727
Summa kortfristiga skulder	12 694	12 882	12 388
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	33 051	30 955	32 490
Soliditet	43,0	41,9	42,7
¹⁾ Inklusive förlagsinsatser, MSEK	250	250	250

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2017 jan-apr	2016 jan-apr	2016 jan-dec
Rörelseresultat	401	365	1 606
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	363	284	1 302
Betalda finansiella poster, netto	-64	-63	-205
Betald skatt	-84	-64	-132
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	616	522	2 571
Förändring av rörelsekapital	286	493	565
Kassaflöde från den löpande verksamheten	902	1 015	3 136
Förvärv, avyttring av verksamheter	4	-25	-357
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-862	-641	-2 333
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	123	287	449
Förändring av finansiella placeringar	68	5	-69
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-667	-374	-2 310
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	235	641	826
Förändring av låneskulder	-165	96	-57
Förändring i insatskapital	-17	0	103
Utbetald utdelning	0	0	-383
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-182	96	-337
Periodens kassaflöde	53	737	489
Likvida medel vid periodens början	1 773	1 252	1 252
Kursdifferens i likvida medel	4	20	32
Likvida medel vid periodens slut	1 830	2 009	1 773
¹⁾ Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	398	365	1 165
Andel av resultat i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-14	-29	-63
Realisationsresultat från försäljning av anläggningstillgångar och verksamheter	-9	-42	-23
Övriga ej likvidpåverkande poster	-12	-10	223
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	363	284	1 302

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	2017 jan-apr			2016 jan-apr			2016 jan-dec		
	För- eningens medlemmar	Ägare utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital	För- eningens medlemmar	Ägare utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital	För- eningens medlemmar	Ägare utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Utgående balans	13 795	88	13 883	12 660	21	12 681	12 660	21	12 681
Förändring på grund av ändrade redovisningsprinciper i intressebolag	-	-	-	66	-	66	66	-	66
Ingående balans den 1 januari	13 795	88	13 883	12 726	21	12 747	12 726	21	12 747
Summa totalresultat för perioden	340	6	346	265	1	266	1 428	1	1 429
Värdeöverföring till ägare	-	-	-	-	-	-	-425	-2	-427
Av medlemmar inbetalt insatskapital	1	-	1	-	-	-	153	-	153
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-18	-	-18	-	-	-	-50	-	-50
Annan förändring ¹⁾	-	4	4	-37	-	-37	-37	68	31
Utgående balans	14 118	98	14 216	12 954	22	12 976	13 795	88	13 883
Eget kapital hänförligt till medlemmar i den ekonomiska föreningen									
Insatskapital, inbetalt	1 083			986			1 101		
Insatskapital, emitterat	1 198			1 160			1 198		
Övrigt eget kapital	11 837			10 808			11 496		
Totalt eget kapital hänförligt till medlemmar i den ekonomiska föreningen	14 118			12 954			13 795		
¹⁾ Varav förvärv av dotterbolag med minoritet		4	4					68	68
Varav intressebolags förvärv av minoritet i dotterbolag				-37		-37	-37		-37

Segmentsinformation, justerad för jämförelsestörande poster

Nettoomsättning per segment

MSEK	2017 jan-apr	2016 jan-apr	Förändring %	maj 2016- apr 2017	2016 jan-dec
Division Lantbruk	3 871	3 785	2 %	10 853	10 767
Division Maskin	3 332	3 150	6 %	11 525	11 343
Division Energi	1 034	809	28 %	2 923	2 698
Division Livsmedel	4 529	4 424	2 %	14 153	14 048
Lantmännen Fastigheter	176	165	7 %	466	455
Övrig verksamhet	126	137	-8 %	409	420
Elimineringar	-870	-790	-10 %	-2 567	-2 487
Lantmännen totalt	12 198	11 680	4 %	37 762	37 244

Rörelseresultat per segment, justerat för jämförelsestörande poster

MSEK	2017 jan-apr	2016 jan-apr		maj 2016- apr 2017	2016 jan-dec
Division Lantbruk	96	94		320	318
Division Maskin	28	11		333	316
Division Energi	141	84		361	304
Division Livsmedel	154	185		818	849
Lantmännen Fastigheter ¹⁾	75	102		254	281
Övrig verksamhet	-83	-78		-187	-182
Koncernposter	-10	-33		-166	-189
Lantmännen totalt	401	365		1 733	1 697
¹⁾ Inkluderar realisationsresultat från försäljning av fastigheter	5	41		57	93

Rörelsemarginal per segment, justerad för jämförelsestörande poster

%	2017 jan-apr	2016 jan-apr		maj 2016- apr 2017	2016 jan-dec
Division Lantbruk	2,5	2,5		2,9	3,0
Division Maskin	0,8	0,3		2,9	2,8
Division Energi	13,6	10,4		12,4	11,3
Division Livsmedel	3,4	4,2		5,8	6,0
Lantmännen totalt	3,3	3,1		4,6	4,6

Avkastning på operativt kapital, justerad för jämförelsestörande poster

%	2017 jan-apr	2016 jan-apr		maj 2016- apr 2017	2016 jan-dec
Division Lantbruk	7,1	7,0		7,8	7,8
Division Maskin	5,4	1,8		19,5	17,8
Division Energi	57,4	22,7		42,8	31,4
Division Livsmedel	3,5	4,6		6,3	6,7
Lantmännen Fastigheter ¹⁾	10,0	11,1		10,5	10,9
Lantmännen totalt	5,9	5,6		8,5	8,4

¹⁾ Justerad för resultat från fastighetsförsäljningar.

Segmentsinformation

Nettoomsättning per segment

MSEK	2017 jan-apr	2016 jan-apr	Förändring %	maj 2016- apr 2017	2016 jan-dec
Division Lantbruk	3 871	3 785	2 %	10 853	10 767
Division Maskin	3 332	3 150	6 %	11 525	11 343
Division Energi	1 034	809	28 %	2 923	2 698
Division Livsmedel	4 529	4 424	2 %	14 153	14 048
Lantmännen Fastigheter	176	165	7 %	466	455
Övrig verksamhet	126	137	-8 %	409	420
Elimineringar	-870	-790	-10 %	-2 567	-2 487
Lantmännen totalt	12 198	11 680	4 %	37 762	37 244

Rörelseresultat per segment

MSEK	2017 jan-apr	2016 jan-apr		maj 2016- apr 2017	2016 jan-dec
Division Lantbruk	96	94		320	318
Division Maskin	28	11		333	316
Division Energi	141	84		61	4
Division Livsmedel	154	185		1 027	1 058
Lantmännen Fastigheter ¹⁾	75	102		254	281
Övrig verksamhet	-83	-78		-187	-182
Koncernposter	-10	-33		-166	-189
Lantmännen totalt	401	365		1 642	1 606
¹⁾ Inkluderar realisationsresultat från försäljning av fastigheter	5	41		57	93

Rörelsemarginal per segment

%	2017 jan-apr	2016 jan-apr		maj 2016- apr 2017	2016 jan-dec
Division Lantbruk	2,5	2,5		2,9	3,0
Division Maskin	0,8	0,3		2,9	2,8
Division Energi	13,6	10,4		2,1	0,1
Division Livsmedel	3,4	4,2		7,3	7,5
Lantmännen totalt	3,3	3,1		4,3	4,3

Avkastning på operativt kapital

%	2017 jan-apr	2016 jan-apr		maj 2016- apr 2017	2016 jan-dec
Division Lantbruk	7,1	7,0		7,8	7,8
Division Maskin	5,4	1,8		19,5	17,8
Division Energi	57,4	22,7		7,1	0,4
Division Livsmedel	3,5	4,6		7,9	8,4
Lantmännen Fastigheter ¹⁾	10,0	11,1		10,5	10,9
Lantmännen totalt	5,9	5,6		8,0	8,0

¹⁾ Justerad för resultat från fastighetsförsäljningar.

Moderföretaget

Verksamheten i moderföretaget Lantmännen ek för består av Lantmännens kärnverksamhet inom division Lantbruk, av Agro Oil samt av koncerngemensamma funktioner.

Nettoomsättningen uppgick till 3 940 MSEK (3 891) och rörelseresultatet till 9 MSEK (62). I föregående års resultat ingår reavinst från fastighetsförsäljningar med 68 MSEK.

Resultat från finansiella poster uppgick till 392 MSEK (42). I finansnettot ingår koncerninterna utdelningar med 158 MSEK (0) och rearesultat från försäljning av aktier i

dotterbolag med 192 MSEK (0). Finansnettot påverkas även av ett räntenetto på 27 MSEK (14) och ett valutareultat på -18 MSEK (28). Resultat efter finansiella poster uppgick till 401 MSEK (104).

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 50 MSEK (27).

Soliditeten uppgick till 44,8 procent (43,9 vid årsskiftet).

Medelantalet anställda i moderföretaget uppgick till 955 (929).

Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2017 jan-apr	2016 jan-apr
Nettoomsättning, extern	3 177	3 208
Nettoomsättning, koncernintern	763	683
Nettoomsättning, totalt	3 940	3 891
Förändring av produkter i arbete, färdiga varor samt pågående arbeten för annans räkning	-455	-479
Övriga rörelseintäkter	77	123
	3 562	3 535
Rörelsens kostnader		
Råvaror och förnödenheter	-2 044	-1 871
Handelsvaror	-704	-806
Övriga externa kostnader	-479	-478
Personalkostnader	-274	-264
Avskrivningar och nedskrivningar	-52	-54
Summa rörelsens kostnader	-3 553	-3 473
Rörelseresultat	9	62
Resultat från finansiella poster	392	42
Resultat efter finansiella poster	401	104
Skatt	-16	-10
Periodens resultat	385	94

Moderföretagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2017 30 apr	2016 30 apr
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	499	462
Materiella anläggningstillgångar	756	830
Andelar i koncernföretag	8 933	7 561
Andelar i joint venture/intresseföretag	1 235	1 184
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	2 801	639
Andra långfristiga värdepappersinnehav	187	112
Övriga långfristiga fordringar	180	169
Summa anläggningstillgångar	14 591	10 957
Varulager	1 557	1 496
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	10 857	12 355
Övriga kortfristiga fordringar	2 239	2 484
Kortfristiga placeringar inkl kassa och bank	1 171	733
Summa omsättningstillgångar	15 824	17 068
SUMMA TILLGÅNGAR	30 415	28 025
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	13 253	12 178
Obeskattade reserver	466	311
Avsättningar	137	130
Långfristiga skulder	4 503	3 449
Kortfristiga skulder till koncernföretag	6 744	5 963
Övriga kortfristiga skulder	5 312	5 994
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	30 415	28 025
Soliditet	44,8	44,3

Noter

Redovisningsprinciper

Lantmännen tillämpar de internationella redovisningsstandarderna, International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU. Denna delårsrapport 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.

De redovisningsprinciper som tillämpats i delårsrapporten överensstämmer med dem som använts vid upprättande av årsredovisningen

för 2016. Inga nya eller ändrade standarder gällande från 2017 har väsentligen påverkat Lantmännens redovisning.

Avsättning med anledning av EU-kommissionens pågående utredning

Med anledning av EU-kommissionens pågående utredning av Lantmännen Agroetanol och två andra etanoltillverkare angående misstänkt brott mot EU:s konkurrenslagstiftning kvarstår den avsättning på 300 MSEK som gjordes 2016.

Finansiella tillgångar och skulder med upplysning om verkligt värde, 30 april 2017

MSEK	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar		
Andra aktier och andelar	555	555
Finansiella placeringar	219	219
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	4 888	4 888
Kortfristiga räntebärande fordringar	48	48
Kassa och bank	1 830	1 830
Summa finansiella tillgångar	7 540	7 540
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	4 984	4 993
Övriga långfristiga skulder	26	26
Kortfristiga räntebärande skulder	3 271	3 271
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	5 166	5 166
Summa finansiella skulder	13 447	13 456

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde fördelade utifrån värderingsnivå, 30 april 2017

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivat med positivt verkligt värde	45	24	-	69
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	542	11	123	676
Summa tillgångar	587	35	123	745
Skulder				
Derivat med negativt verkligt värde	25	48	-	73
Summa skulder	25	48	-	73

Finansiella tillgångar och skulder med upplysning om verkligt värde, 30 april 2016

MSEK	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar		
Andra aktier och andelar	477	477
Finansiella placeringar	231	231
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	5 561	5 561
Kortfristiga räntebärande fordringar	184	184
Kassa och bank	2 009	2 009
Summa finansiella tillgångar	8 462	8 462
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	3 952	3 967
Övriga långfristiga skulder	40	40
Kortfristiga räntebärande skulder	4 350	4 350
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	5 812	5 812
Summa finansiella skulder	14 154	14 169

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde fördelade utifrån värderingsnivå, 30 april 2016

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivat med positivt verkligt värde	55	42	-	97
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	451	43	125	619
Summa tillgångar	506	85	125	716
Skulder				
Derivat med negativt verkligt värde	28	77	-	105
Summa skulder	28	77	-	105

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.

Alternativa nyckeltal

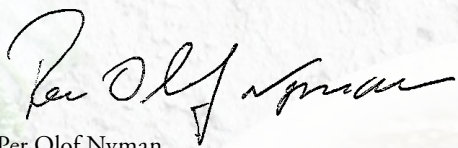
Utöver tillämpningen av IFRS har Lantmännen även valt att följa nya riktlinjer kring definitioner av alternativa nyckeltal utgivna av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA). Ett alternativt nyckeltal är ett resultatmått som används för att utvärdera

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 binds i verksamheten.
Betalningsberedskap	Likvida medel och beviljade krediter enligt bestämmelser i gällande låneavtal.	Visar tillgängligt låneutrymme enligt gällande låneavtal.
EBITDA enligt bankdefinition	Resultat före finansiella intäkter och kostnader, skatt, av- och nedskrivningar och vinstandelar från intressebolag, på rullande 12-månadersbasis, justerad för förvärvade och avyttrade bolag.	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 beloppintervall ± 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 utgörs av räntebärande skulder minus förlagsandelar, med avdrag för likvida medel.	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.
Nettoskuldssättningsgrad	Nettolåneskuld i förhållande till eget kapital	Visar finansiell risk och används därför för att se skuldssättningsnivån.
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 finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.	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 1 juni 2017



Per Olof Nyman
Vd och koncernchef
Lantmännen

Revisorernas granskningsrapport

Denna delårsrapport 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 2 juni 2017 kl. 08:00 CET.



GO GREEN
Lantmännen

EKO
Kidneybönor
ØKOLOGISKE KIDNEYBØNNER
LUOMU KIDNEYPAVUT

DE-ØKO-067
Ikke-EU Jordbrøk /
Tuotettu EU:n
ulkomailla

285 g
AVRUNNEN VIKT, UTEN LARZ
VALUTETTU PAINO 175 g



GO GREEN
Lantmännen

ODLAD I SVERIGE
Svarta Bönor
SVARTE BØNNER • MUSTAPAVUT

FRÅN ÖLAND

290 g
AVRUNNEN VIKT, UTEN LARZ
VALUTETTU PAINO 175 g



Vi skapar ett livskraftigt lantbruk

