

Årsredovisning 2023

The Multi-oil Ingredient House

AAK





Innehåll

Helhetsbilden – För en bättre morgondag

Vårt syfte	3
Kommentarer av styrelseordförande och VD	4
En viktig partner i omställningen inom och bortom livsmedelssystemet	6
Våra prioriteringar	8
Viktiga händelser	9
Making better impact happen	12

Vår verksamhet – Making Better Happen™

En affärsmodell för Co-Development	15
Vi genomför vår strategi	16
Vår portfölj håller oss relevanta	17
Förvärvsverksamheten fortsatt prioriterad	19
Making better careers happen	20
AAK i värdekedjan	22
AAK – ett Multi-oil Ingredient House	23

Våra affärsområden

Food Ingredients	26
Chocolate & Confectionery Fats	30
Technical Products & Feed	33

Risker och riskhantering	36
--------------------------	----

Bolagsstyrning och finansiell information

40

Vårt syfte:

Everything we do is about Making Better Happen™

Om AAK

AAK är ett Multi-oil Ingredient House specialiserat på växtbaserade oljor och fetter som används som värdehöjande ingredienser i en rad populära konsumentprodukter. Vi gör dessa produkter godare, hälsosammare och mer hållbara. Företaget är börsnoterat på Nasdaq Stockholm och har sitt huvudkontor i Malmö.

I hjärtat av AAK:s erbjudande ligger Co-Development, där vår önskan att förstå vad Making Better Happen™ betyder för varje enskild kund i kombination med våra unikt flexibla produktionsanläggningar och omfattande produkt- och branschkunskaper.

Våra värderingar och Better Behaviors

- Vi är **passionerade** över Making Better Happen™
- Vi är medvetet **agila**
- Vi tar **ansvar** för våra handlingar
- Vi är genuint **samarbetsvilliga**



Branscher där vi har Co-Development



Mer än 150 år av Making Better Happen™



Kommentarer av styrelseordförande och VD:

Med sikte på en växtbaserad framtid

Under 2023 överträffade vi förväntningarna, mot våra hållbarhetsmål samt vår aspiration. Vi hade en stark tillväxt i vårt rörelseresultat per kilo, och trots minskande volymer lyckades vi överskrida vårt finansiella mål att öka rörelseresultatet med en genomsnittlig årlig tillväxt på tio procent. Prestationen är ett resultat av engagemanget och den hängivna arbetsinsatsen från våra medarbetare, liksom relevansen i vår diversifierade portfölj av växtbaserade ingredienser.

Förändringar i styrelsen

I AAK finns kompetenta och professionella medarbetare med stort engagemang för vårt verksamhets-syfte Making Better Happen™. Denna ambition och framåtanda delas också av styrelsen som tillsammans arbetar för ständiga förbättringar och en positiv påverkan på vår omgivning.

Efter förra årets årsstämma välkomnade styrelsen Fabienne Saadane-Oaks, Ian Roberts och Nils-Johan Andersson som nya medlemmar.

I september utsågs Patrik Andersson till ordförande efter att den tidigare ordföranden Georg Brunstam plötsligt och djupt tragiskt avlidit. Georg, som valdes in 2018, var en varmhjärtad och visionär ledare som spelade en viktig roll när det gällde att forma AAK till ett Multi-oil Ingredient House. Patrik Andersson har varit en uppskattad ledamot i AAK:s styrelse sedan 2019 och har en operativ bakgrund som innefattar sex år som VD och koncernchef på Loomis samt ledande befattningar på Unilever, Barilla, Rieber & Son och Orkla.

Strategi och ambition för 2030

Som ett Multi-oil Ingredient House med expertis inom växtbaserade lösningar gynnas AAK av en växande konsumenttrend som medför en ökad efterfrågan på alternativ till animaliska- och fossilbaserade ingredienser. I november 2022 uppdaterade vi vår strategi och satte en aspiration för 2030 om att fördubbla rörelseresultatet per kilo samtidigt som vi ska växa snabbare än marknaden. Vi har också som aspiration att få våra intressenters erkännande för vår allt större och positiva påverkan på vår omgivning.

Vårt ökade fokus på internt samarbete och optimering inom hela organisationen har skapat ett högre rörelseresultat, trots minskande volymer. Våra satsningar på att få ett ökat erkännande har också börjat ge resultat.

En kulturrepa

Våra strategiska initiativ har förverkligats i en takt som överträffar förväntningarna, vilket till stor del kan tillskrivas det engagemang och ansvarstagande som genomsyrar vår decentraliserade organisation.

Finansiella strategier och effektiva processer är utan tvekan viktiga, men det är en gemensam kultur som gör oss starkare tillsammans. Under de senaste åren har AAK arbetat med att omforma företagskulturen för

att främja ett mer enhetligt samarbete. Det är en resa som har tagits emot på ett sätt som överträffar våra förväntningar, vilket hjälper oss att mer målmedvetet ställa om inför framtiden.

En växtbaserad framtid

Växtbaserade livsmedel är i behov av en ökad innovationstakt, för att fortsätta driva den globala omställningen mot hållbarhet och hälsa. Framsteg med att förbättra både smak och konsistens i växtbaserade livsmedel samt hybridlösningar kan påskynda omställningen till ett mer hållbart livsmedelssystem. Utanför livsmedelsindustrin har växtbaserade oljor och fetter potential att ytterligare accelerera omställningen från fossilbaserade ingredienser till mer hållbara alternativ.

För att kunna livnära en växande befolkning förväntas samtidigt den globala efterfrågan på mat öka avsevärt till 2050. Det innebär en betydande utmaning för den globala livsmedelskedjan att tillgodose de här behoven på ett hållbart och ansvarstagande sätt.

Hållbart producerad palmolja är en möjlig del av lösningen. Palmfrukten ger inte bara en högre produktion av olja per hektar jämfört med andra grödor – det spelar också en avgörande roll som en ersättningsprodukt för mindre hållbara fossilbaserade råvaror.

Mot denna bakgrund strävar AAK efter att sprida kunskap om palmolja och betona dess position som en av de mest mångsidiga och hållbara växtbaserade oljorna när den produceras på ett korrekt sätt. AAK arbetar också aktivt för att göra produktionen av palmolja mer hållbar och fri från avskogning.

Patrik Andersson, styrelseordförande

Johan Westman, koncernchef och VD



En viktig partner i omställningen inom och bortom livsmedelssystemet

Hållbarhet står i fokus för vårt verksamhetssyfte, Making Better Happen™. Vi ser på hållbarhet som ett viktigt åtagande och en pågående resa, inte ett slutmål.

Omvandling och omställning till mer hållbara lösningar inom och bortom livsmedelssystemet

I framtiden kommer allt fler produkter att vara växtbaserade. Växtbaserade oljor och fetter är viktiga i omställningen till hållbara livsmedelssystem och för att ersätta animaliska fetter, men också som hållbara, förnyelsebara och biologiskt nedbrytbara produkter som används i ljus, hygienprodukter och inom andra branscher som i dag är beroende av fossilbaserade lösningar. AAK är en del av den här omställningen och vi vill samarbeta med våra kunder för att hantera olika globala utmaningar och hjälpa dem att nå sina hållbarhetsmål.

Prioritera klimat, biologisk mångfald och människor

Vår hållbarhetsstrategi fokuserar på tre huvudområden där vi tror vårt företag kan göra störst skillnad: klimat, biologisk mångfald och människor. Inom dessa områden har vi goda möjligheter att förändra hela branscher och åstadkomma resultat som är både hållbara och skalbara. Vi har tagit fram färdplaner och fastställt mål för våra viktigaste prioriteringar där vi beskriver en rad aktiviteter och investeringar som ska genomföras till 2025 respektive 2030. Under 2024 kommer vi att arbeta mot uppdaterade mål för 2030 som återspeglar vår dubbla väsentlighetsbedömning och våra kund- och investerarundersökningar, så att vi kan täcka in alla prioriterade områden.

Hållbarhet som en del i värdekedjan

Våra prioriteringar är väl förankrade i färdplanerna och handlingsplanerna i våra leveranskedjor och vår verksamhet så att vårt åtagande till "Making Better Happen™" ska genomsyra hela värdekedjan. Vårt hållbarhetsarbete integreras på alla nivåer, med utgångspunkt i vår interna verksamhet och våra medarbetare.

En del av de oljor vi köper in kommer från grödor som produceras i regioner som har stor biologisk mångfald, men också betydande utmaningar i form av fattigdom och politisk instabilitet. Vi strävar efter att förbättra tillvaron och försörjningsmöjligheterna i dessa lokalsamhällen och arbetar också aktivt för att minska riskerna för miljöförstöring och brott mot de mänskliga rättigheterna i samband med våra inköp. Målet är att inte bara värna om miljön, utan att också påverka lokalsamhällena och människors hälsa i en positiv riktning. Vi tror på att möta utmaningar direkt och aktivt arbeta för att motverka dem.

Uppnå positiv påverkan genom FN:s hållbarhetsmål

FN:s 17 hållbarhetsmål adresserar olika globala utmaningar, där fattigdom, ojämlikhet, klimatförändringar, miljöförstöring samt fred och rättvisa är

AAK:s House of Sustainability



några exempel. Vårt arbete utifrån hållbarhetsmålen fokuserar på två huvudområden: Det första är miljön, där vi arbetar för att minska vår klimatpåverkan både i den egna verksamheten och i leveranskedjorna. Det andra är sociala frågor, där vi aktivt bidrar till framsteg genom att arbeta för att minska fattigdom och öka kvinnors och småjordbrukares försörjningsförmåga i vår leveranskedja.

Hållbarhetsramverk

AAK:s House of Sustainability är vårt ramverk för hållbarhet som strukturerar och håller samman:

- AAK:s prioriteringar och åtaganden för hållbarhet som har fastställts utifrån en väsentlighetsbedömning.
- Hållbarhetsmål och resultatindikatorer för att mäta och driva på framsteg.

AAK:s House of Sustainability beskriver hur vårt hållbarhetsarbete är organiserat, med inriktning på vårt verksamhetssyfte, Making Better Happen™. Det fastställer våra åtaganden och mål samt vårt bidrag till de av FN:s hållbarhetsmål som är avgörande för vår verksamhet och vår ambition att följa Parisavtalet.

Våra prioriteringar

AAK:s hållbarhetsstrategi fokuserar på tre huvudsakliga områden där vi tror att vi kan göra störst skillnad: klimat, biologisk mångfald och människor.

Minskad klimatpåverkan

Människans påverkan ligger bakom klimatförändringarna. AAK har åtagit sig att minska vår miljöpåverkan genom hela vår leveranskedja.

I december 2023 blev AAK:s utsläppsmål officiellt godkända av Science Based Targets initiative (SBTi). SBTi gör det möjligt för företag att fastställa mål för utsläppsminskningar i enlighet med den senaste klimatvetenskapen. Syftet är att ge företag runt om i världen vägledning så att de kan halvera sina utsläpp till 2030 och uppnå nettonollutsläpp till 2050. Genom att fastställa mål som överensstämmer med en utveckling mot 1,5-gradersmålet arbetar AAK proaktivt med vår miljöpåverkan. Godkännandet visar hur måna vi är om att arbeta utifrån de senaste klimatrönen.

Ett bra exempel på hur vi arbetar med utsläppsminskning är de biomassspannor som under 2023 färdiginstallerades i vår produktionsanläggning i Århus. Pannan kommer att minska anläggningens koldioxidavtryck med mer än 45.000 ton per år, motsvarande utsläppsminskning på 90 procent, samtidigt som det också ger biomassa som används för att generera grön el åt vår egen verksamhet.

Dessutom ger det en affärsmässigt bra kostnadsbesparing på ca 100 msek per år att använda sheamjöl istället för fossila bränslen.

Skydda skogar och ekosystem

Att minska avskogningen och inrätta en omvandlingsfri leveranskedja fortsätter att ha högsta prioritet i vårt arbete med att hantera förändrad markanvändning och skydda ekosystemen. Förändrad markanvändning och avskogning svarar i dag för 12–20 procent av de ökade utsläppen av växthusgaser¹⁾, vilket gör detta till ett av de allvarligaste miljöproblemen vi står inför.

Vi har som mål att uppnå en leveranskedja för palmolja och soja som är helt fri från avskogning samt att leveranskedjan för soja är omvandlingsfri senast 2025. För att uppnå de här målen arbetar vi proaktivt i leveranskedjan, har en effektiv hantering av klagomål samt samarbetar med många olika intressenter för att lösa grundorsakerna till dessa utmaningar.

Spårbarhet i leveranskedjan är en viktig faktor i denna strategi som ger insyn i potentiella risker och ansvarsfördelning. Under 2023 utökade vi våra insatser genom satellitövervakning och uppnådde fullskalig täckning för palmolja- och kokosnötskvarnar i Malaysia, Indonesien, Filippinerna, Papua Nya Guinea, olika länder i Afrika och Latinamerika.

Vår hantering av klagomål innebär rapportering och övervakning av eventuella överträdelser av vår policy för ansvarsfulla inköp. Vår klagomålsprocess är offentlig och efterföljs i i samtliga klagomålsärenden för att säkerställa öppenhet och ansvarsfördelning.

Samarbete med flera olika intressenter är avgörande för att förebygga avskogning. Genom olika forum bidrar vi till forskning och bransch-anpassade verktyg och tar oss an gemensamma miljöutmaningar. Att samarbeta med ägare av mindre jordbruk är också centralt för vår strategi. Vi integrerar dem i våra strategier för biologisk mångfald så att vi på ett effektivt sätt kan minska avskogningen och markomvandlingen.



Främja välbefinnande och mänskliga rättigheter

AAK värnar om mänskliga rättigheter och arbetar för att de ska respekteras och införlivas i hela vår verksamhet och värdekedja. Vårt åtagande är inte begränsat till arbetsplatserna, utan omfattar också ett aktivt engagemang i de lokalsamhällen där vi verkar och människorna i alla delar av våra leveranskedjor. Vi har satt upp viktiga mål för stegen i vår värdekedja utifrån prioritering och påverkan.

Ägare av mindre jordbruk, i synnerhet kvinnor, spelar en viktig roll i våra leveranskedjor. I Västafrika har vi byggt upp en av världens största leveranskedjor för hållbar shea. I Kolo Nafaso-programmet finansierar vi kvinnornas arbete, vilket gör att de kan investera och ha tillgång till pengar under perioder då de inte skördar. Vi erbjuder även utbildningsstöd etc. De här insatserna gör att de kan satsa på sina barns framtid genom direkta investeringar i utbildning eller i andra aktiviteter som genererar inkomster. Dessutom ger Kolo Nafaso tillgång till åtgärder för resurseffektivitet, exempelvis bättre spisar och projekt för rent vatten. Det gynnar samhällena i stort, vilket innebär att över 1,5 miljoner invånare i Västafrika har fått en bättre tillvaro. Under 2023 deltog 241 188 kvinnor i programmet.

¹⁾ climatefundsupdate.org

Viktiga händelser

Hälsa

Tillsammans för bättre hälsa

Diabetes typ 2 och relaterade hälsoproblem har i årtionden varit en växande utmaning globalt. I september 2023 erhöll ett av våra innovationsprojekt inom Health & Nutrition finansiering för att stödja en undersökning som syftar till att minska förekomsten av diabetes typ 2 och relaterade hälsotillstånd som fetma.

Projektet är ett samarbete mellan AAK och universitetet i Maastricht och finansieras av den nederländska staten.

Studiens mål är att undersöka de långsiktiga effekterna av förhöjda nivåer av korta kedjor av fettsyror, med särskilt fokus på deras potential att öka insulin-känsligheten, minska kroppsvikten och motverka inflammationer. Den är ett lysande exempel på hur AAK aktivt deltar i partnerskap för att skapa positiv förändring och främja utveckling av innovativa och hälsomedvetna lösningar inom livsmedels- och ingredienssektorn.



Co-Development

Invigning av växtbaserat innovationscenter

Invigningen av vårt växtbaserade innovationscenter i Nederländerna var en viktig milstolpe under 2023.

Anläggningen är ett levande nav för innovation där man bedriver banbrytande forskning och går i bränschen för utvecklingen av växtbaserad mat.

Anläggningen i Zaandijk är uppdelad på tre plan och verksamheten lyfter fram AAK:s engagemang för innovation. Den är också ett utmärkt exempel på Co-Development. På det moderna centret finns två pilotanläggningar som används för att utveckla växtbaserade kött- och mejeriprodukter,

ett tillämpningslaboratorium för matlagningsexperiment, ett fullt utrustat kök och sensoriska anläggningar.

Under ett och samma tak kan vi i detta innovationscenter lansera fler och bättre växtbaserade produkter som smakar gott. Med fokus på innovation och kvalitet ger det våra kunder möjlighet att lansera växtbaserad mat snabbare och tryggare.

Viktiga händelser



Hållbarhet

Vi introducerar en ny klimatplattform

Som en del i vårt åtagande för Science Based Target initiative inför vi en klimatplattform som är utformad för att mäta miljöpåverkan från raps.

Rapsproduktion svarar för en betydande del av AAK:s utsläpp inom Scope 3. De uppstår i huvudsak under grödans tillväxtfas. De här utsläppen är till sin natur dynamiska och beroende av faktorer som geografiskt läge, klimatförhållanden, skördens storlek, jordhälsa, jordbruksmetoder och användning av maskiner.

För att på ett exakt sätt kunna mäta och minska Scope 3-utsläppen krävs skalbar insamling och konsolidering av primärdata på fältnivå samt ett nära samarbete mellan olika intressenter.

Vår nya plattform för klimatpåverkan kopplar samman hållbarhetsinsatser och odlade råvaror, vilket ger verifierade utsläppsdata från hela livsmedelskedjan.

Genom att använda denna innovativa plattform vill vi öka transparensen, skapa förutsättningar för välgrundade beslut och bidra till kollektiva åtgärder som gör att vi kan uppnå våra hållbarhetsmål. Plattformen lyfter fram vårt åtagande för hållbarhet och säkerställer att våra åtgärder stämmer överens med åtaganden inom Science Based Targets initiative.

SBTi-målen officiellt godkända

Hållbarhet

Våra utsläppsmål blev officiellt godkända av Science Based Targets initiative (SBTi) i december 2023. Detta godkännande visar hur måna vi är om att arbeta utifrån de senaste klimatrönen och på ett effektivt sätt bidra till arbetet med globala klimatåtgärder.

Genom att fastställa mål som överensstämmer med en utveckling mot 1,5-gradersmålet arbetar AAK proaktivt med vår miljöpåverkan. Vårt åtagande är ett svar på IPCC:s (FN:s organ för bedömning av klimatvetenskap) senaste rön, som visar att vi snabbt måste minska utsläppen i stor skala för att kunna uppnå denna kritiska temperaturgräns, som FN kallat "röd flagg för mänskligheten". I enlighet med SBTi:s strikta kriterier har vi åtagit oss att införa bästa praxis för utsläppsminskningar. Vi bjuder in andra intressenter att ansluta sig till oss i det här arbetet och att anpassa sina verksamheter till vetenskapligt grundade klimatmål.

Innovation

AAK investerar i utveckling av alternativa fetter

AAK håller fortsatt fast vid målet att främja utvecklingen av alternativa ingredienser och är medvetna om företagets betydelse för en livsmedels-industri under utveckling.

I enlighet med detta åtagande investerade AAK under 2023 strategiskt i Big Idea Ventures New Protein Fund II. AAK har tidigare investerat i den första fonden.

Som en direkt följd av investeringen i den första fonden utvidgade AAK sitt innovationsprogram genom att samarbeta med Green-On under 2022. Detta joint venture visar också på AAK:s strävan att ta fram banbrytande lösningar och hållbarhetsinitiativ.

Dessa strategiska investeringar belyser även AAK:s pågående åtagande för att skapa positiv förändring och spela en viktig roll för att forma framtiden inom livsmedels- och ingrediensbranschen.

Finansiering för att stödja utvecklingen av mikrobiella cellfabriker för produktion av specialfetter

AAK har tillsammans med Chalmers tekniska högskola erhållit finansiering för att utöka forskningen och utvecklingen inom industriell och miljömässig bioteknik.

Finansieringen som beviljats av Novo Nordisk Foundation (NNF) kommer att användas för att utöka forskningen och utvecklingen kring mikrobiell produktion av funktionella fettsyror/lipider som kan användas i växtbaserade livsmedel, hälsosam nutrition och hygienprodukter. Detta är ett sätt att




stärka samarbetet mellan universitet och företag i syfte att väsentligt bidra till ett mer hållbart samhälle och en mer hållbar miljö. Drivkraften är att möjliggöra en omställning till en cirkulär och mer hållbar bioekonomi där lipidproduktion inte baseras på fossila eller animaliska råvaror.



Innovation

Making better impact happen

Hållbarhetsmål

Prioritering	Mål	Data 2023 (2022)	Framsteg
	50% av intäkterna bidrar till FN:s hållbarhetsmål senast 2025	37% (37)	●
Minskad klimatpåverkan			
	Minska de absoluta utsläppen inom Scope 1 och Scope 2 av växthusgaser med 50% till 2030 i förhållande till basåret 2019 ⁴⁾	12% (4,4)	●
	Minska de absoluta utsläppen inom Scope 3 av växthusgaser som avser FLAG med 33,3% till 2030 i förhållande till basåret 2019 ⁴⁾	2.287.447 tCO ₂ e ¹⁾	●
	Minska de absoluta utsläppen inom Scope 3 av växthusgaser som inte avser FLAG med 46,2% till 2030 i förhållande till basåret 2019 ⁴⁾	1.825.969 tCO ₂ e ¹⁾	●
	Baserat på utsläppsnivåer ska 10,4% av våra leverantörer ha vetenskapsbaserade mål för inköpta varor och tjänster samt transport och distribution senast 2027 ⁴⁾	Arbetet kommer att inledas under 2024	●
	Senast 2025 ska 100% av den el vi köper in till verksamheten vara förnybar	64,4% (70)	●
Skydda skogar och alla ekosystem			
	100% verifierat avskogningsfri (VDF) palmolja	Verifierat avskogningsfri palmolja: 83% (71)	●
	100% verifierat avskognings- och omvandlingsfri leveranskedja för soja senast 2025	Verifierat avskognings- och omvandlingsfri soja: 25% (20)	●
	100% spårbarhet till plantage (TTP) för palmolja	Spårbarhet till plantage för palmolja 93% (87)	●
	Ökad användning av certifierad, hållbar palmolja med 2% per år, gemensamt ansvar	RSPO-andel: 39% (36)	●
	150.000 sheaträd planterade till 2025 (från basåret 2019)	Totalt antal planterade sheaträd: 144.833 (110.445)	●
Främja välbefinnande och mänskliga rättigheter			
	En företagskultur med nolltolerans mot olyckor	Andel skador som leder till mer än en dags frånvaro: 0,46 (0,6)	●
	Vi vill ha en inkluderingsgrad på 95% senast 2030	Inkluderingsgrad 87% (82) ²⁾	●
	Vi vill att personalomsättningen understiger 8% senast 2030	Personalomsättning 17,2% (17,9)	●
	Senast 2025 ska en due diligence-process för mänskliga rättigheter ha införts för alla viktiga råvaror	35% ³⁾ av AAK:s nivå 1-palmoljeleverantörer anslutna till Sedex-plattformen	●
	Arbeta för att förbättra försörjningsmöjligheterna längs hela leveranskedjan, med fokus på småjordbrukare och kvinnor	241.188 (293.302) kvinnor i Kolo Nafaso-programmet	●

● I fas ● Pågående ● Behöver påskyndas

¹⁾ På grund av metoduppdateringar och ökad detaljrikedom när det gäller uppgifter fortsätter arbetet med att göra de totala utsläppen enligt Scope 3 jämförbara med vår baslinje.

Se förklaring på sidan 16, AAK Hållbarhetsrapport 2023.

²⁾ Inkluderingsnivån mäts vartannat år (2021: 82%).

³⁾ Nytt mål för 2023.

⁴⁾ SBTi-godkända.

Operativa nyckeltal

(Mkr om inget annat anges)	2019	2020	2021	2022	2023
Volymer, tusental ton	2.290	2.195	2.312	2.259	2.123
Nettoomsättning	28.510	27.934	35.452	50.425	46.028
Rörelseresultat	2.142	2.167	2.089	2.538	4.116
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	2.157	2.165	2.393	2.888	4.116
Rörelseresultat per kilo, kr	0,94	0,99	0,90	1,12	1,94
Rörelseresultat per kilo exkl. jämförelsestörande poster, kr	0,94	0,99	1,04	1,28	1,94
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.558	2.023	508	-73	5.314
Resultat per aktie, kr	5,86	6,16	5,59	6,84	11,35
Eget kapital per aktie, kr	40,74	38,00	45,58	57,93	65,95
Utdelning per aktie, kr	2,10	2,30	2,50	2,75	3,70¹⁾
Avkastning på sysselsatt kapital, R12M, %	15,0	14,2	15,6	14,5	19,1

¹⁾ I enlighet med styrelsens förslag.

Se sidan 127 för definitioner av finansiella begrepp.

Vår verksamhet

- Making
Better Happen™



En affärsmodell för Co-Development

AAK:s affärsmodell handlar om att förbättra och påskynda ny produktutveckling i nära samarbete med våra kunder för att skapa hållbar tillväxt och bidra i omställningen till en mer hållbar planet.

AAK är ett Multi-oil Ingredient House som erbjuder hållbara, innovativa och värdehöjande växtbaserade lösningar till branscher inom och bortom livsmedelsegmentet. Vår tekniska expertis och erfarenhet av innovation påverkar marknader runt om i världen i takt med att vi anpassar oss till förändrade konsument- och smakpreferenser.

Hållbarhet som bas

För AAK är hållbarhet en hörnsten i vårt arbete, som grundar sig i vårt ramverk, House of Sustainability. I vårt arbete med Co-Development strävar vi efter att skapa hållbara erbjudanden utifrån kundernas behov. I enlighet med FN:s globala mål identifierar vi de hållbarhetsprofiler som skapar mest värde för för klimat, biologisk mångfald och människor. Vi förbättrar oss genom att mäta och följa upp de framsteg vi gör på vägen mot de här målen.

Marknadstrender skapar utrymme för nya utvecklingsmöjligheter

Framgångsrik Co-Development börjar med en djupare förståelse för konsumenters beteende och för konsumenttrender. Den förståelsen får vi genom kund- och konsumentinsikter och konstruktiv dialog. Vi satsar fortsatt på att få ett helhetsperspektiv så att vi kan förstå hela värdekedjan för våra kunders produkter och konsumenters behov. Det gör att vi tillsammans kan skapa nya lösningar som stödjer våra kunders mål.

Samarbete för värdefull innovation

Våra starka kundrelationer och vår vilja att arbeta som ett enat team skapar förutsättningar för vår modell för Co-Development. Det här ger oss en snabbare

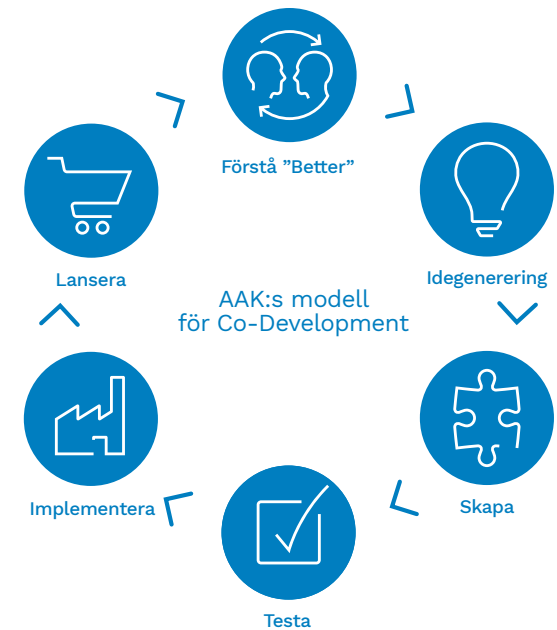
innovationsprocess samt effektiv marknadsföring av produkter, med bättre resursutnyttjande och kommersiellt genomslag.

Kunder efterfrågar ofta anpassade lösningar så att de kan ta sig an unika utmaningar och vara fortsatt konkurrenskraftiga på en dynamisk marknad. Vår Multi-oil-kapacitet och anpassade affärsmodell gör att vi kan erbjuda skräddarsydda lösningar som ger bättre näring, bättre funktionalitet, bättre hållbarhet och bättre smak.

Vårt globala nätverk av 16 kundinnovationscenter skapar många möjligheter för Co-Development med kunder och partners i hela världen. I det nyöppnade innovationscentret för växtbaserade livsmedel i Nederländerna erbjuder vi fullt utrustade laboratorier för växtbaserade kött- och mejeriprodukter, ett matlagingskök, ett sensoriskt laboratorium och utrymme för konsumentpaneler. På detta sätt kan vi påskynda och skapa förutsättningar för produktutveckling, ofta i samarbete med våra partners från exempelvis MISTA och Big Idea Ventures.

Kommersiell framgång

Genom vårt kommersiella program ska vi stärka vår ställning som ett mångsidigt Multi-oil Ingredient House. Vi har ett starkt fokus på att möjliggöra hållbara lösningar för våra kunder genom nära samarbeten och genom att tillföra värde med vår strategi för Co-Development, som säkerställer att vi har rätt produkt för varje unikt tillämpningsområde. AAK:s expertis ligger i att förstå hur olika varianter och fraktioner av vegetabiliska oljor och fetter fungerar och



samarbetar, men handlar också om att känna till hur olika proteinkällor kan påverka samma fettssystem på olika sätt.

AAK:s digitaliserade marknadsföringsprocesser bidrar till bättre och mer informativa kontaktytor. Digitala plattformar i kombination med mer likriktade projekt- och produktledningsprogram bidrar till att kundupplevelsorna blir mer enhetliga globalt och att vårt verksamhetssyfte Making Better Happen™ uppfylls.

Vi genomför vår strategi

Vi genomför kontinuerligt våra strategiska initiativ, vilket har levererat starka resultat och ger oss goda möjligheter att nå våra mål.

Den strategiska aspirationen är en milstolpe på vägen mot vår vision, vårt verksamhetssyfte och vårt finansiella mål – att EBIT ska växa med i genomsnitt 10 procent per år. Om vi uppnår detta kommer det att gagna alla våra intressenter: aktieägare, kunder, medarbetare och samhället i stort. Det kommer dessutom att göra oss väl rustade för långsiktig tillväxt och fler värdeskapande investeringsmöjligheter.

Flera åtgärder stöder vår aspiration och AAK utvecklas på ett positivt sätt. Vårt arbete med att optimera våra anläggningar har utvecklats väl och vi har infört bättre rutiner för portfölj- och prishantering, vilket har gett resultat. Våra fokuserade satsningar på tillväxt och innovation innefattar dessutom våra marknadsnära innovationscenter, investeringar i positiv inverkan och förbättrad hållbarhet i leveranskedjan. Vi investerar också i vår kultur med ledarskapsutveckling för att ge våra medarbetare goda förutsättningar och frigöra deras fulla potential och göra oss väl rustade för framtiden.

Efter det starka resultatet 2023 finns det fortfarande stora möjligheter som vi fokuserar på i vår ambition och våra strategiska planer inför framtiden. Vår portföljstrategi och de strategiska åtgärder vi genomför bidrar till att AAK är väl positionerade för att fortsätta att skapa värde, växa och ha en stor inverkan i de branscher vi verkar i, helt i linje med vår strategiska ambition.



AAK:s aspiration för 2030

Fördubbla EBIT per kilo genom att fortsätta satsa på specialisering

Växa snabbare än marknads-genomsnittet på våra prioriterade marknader för specialprodukter

Få erkännande från våra intressenter för att vi påverkar alltmer i positiv riktning

Vår portfölj gör oss relevanta

AAK:s portföljstrategi ringar in och prioriterar värdehöjande insatser och möjligheter för vår kärnverksamhet. Under 2023 har flera milstolpar uppnåtts som gör att vi kan förverkliga vår strategiska aspiration. Alla branscher som AAK samarbetar med har egna strategier med olika insats- och investeringsnivåer

Baserat på den marknadsdynamik som är utmärkande för slutmarknaderna har AAK definierat fyra portföljroller: "Investera för fortsatt tillväxt", "Satsa för framtiden", "Optimera för att skapa värde" och "Underhålla och utveckla".

Investera för fortsatt tillväxt

Både Chocolate & Confectionery Fats och Special Nutrition & Health är specialiserade, konsoliderade marknader för avancerade oljor och fetter, där köpkraften per capita förväntas öka. AAK har som mål att ytterligare stärka sin kapacitet för att kunna fortsätta leverera starka resultat inom de här branscherna.

Under året har AAK:s rörelseresultat fortsatt att växa på de här marknaderna, med fortsatt stark efterfrågan på snacks och konfektyr. Det har också funnits en fortsatt efterfrågan på modersmjölksersättning av hög hög kvalitet även om volymen minskat på grund av lägre födelsetal, ett segment som inte påverkas så mycket av en svagare ekonomi. Inom Chocolate &



Confectionery Fats har AAK investerat i ny kapacitet och nya produktionsmöjligheter samt fortsatt att arbeta med innovation och lansering av produkter som den högklassiga ersättningsprodukten för kakaosmör CEBES™ Choco 15. Inom Special Nutrition and Health fortsätter AAK att utveckla innovativa lösningar för hälsa. I september 2023 erhöll AAK forskningsstöd tillsammans med universitetet i Maasricht, Holland, för att stödja en undersökning som syftar till att minska förekomsten av diabetes typ 2 och relaterade hälsotillstånd som fetma.

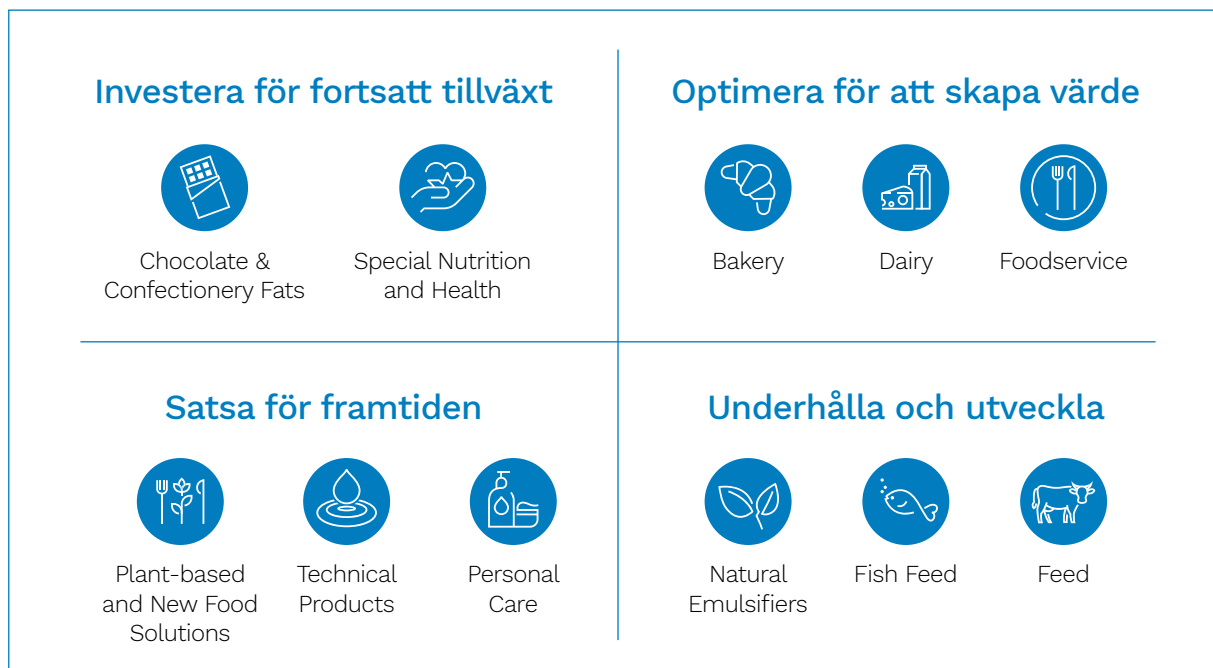
Optimera för att skapa värde

Bakery, Dairy och Foodservice är stora och fragmenterade regionala marknader med en relativt sett lägre andel specialoljor och specialfetter. Här finns dock många delsegment och regionala nischer med värdehöjande tillämpningsmöjligheter. AAK:s strategi är att optimera portföljmixen och strategin i syfte att utnyttja och expandera de värdehöjande delsegmenten på ett effektivt sätt.

Under året har de fokuserade insatserna för att optimera portföljmixen lett fram till en stark utveckling av rörelseresultatet inom Bakery and Dairy. Inte minst i vår bageriverksamhet ser vi positiva effekter av optimeringsinsatserna i Europa och av vårt ökade fokus på värdehöjande delsegment globalt.

Satsa för framtiden

Med en växande efterfrågan på mer hållbara alternativ till animaliebaserade fetter inom livsmedelsindustrin och på alternativ till petroleumbaserade lösningar inom konsumentprodukter och industrilösningar satsar AAK för framtiden inom Plant-based Foods, Personal Care och Technical Products. Dessa områden är idag ganska små marknader för växtbaserade oljor, men prognoserna tyder på en hög långsiktig tillväxt. AAK:s strategi väljs ut i ett tidigt skede, men det krävs smarta satsningar på de förmågor som behövs för att ge den framtida tillväxt och det värde som hjälper AAK:s kunder i omställningen till mer hållbara slutprodukter och lösningar.



Under året har AAK fortsatt att hjälpa kunderna att skapa fler nya växtbaserade livsmedel genom vårt nätverk av innovationscenter och vi har samarbetat med startup-företag och ledande branschpartner för att utforska nya livsmedelslösningar. I oktober 2023 var AAK en av värdarna för MISTA:s innovationssession med rubriken "Growth Hack". Syftet var att bidra till att påskynda utvecklingen av hållbara lösningar.

AAK uppmärksammas fortfarande för sin ledande position i omställningen till mer hållbara råvaror inom Personal Care. I oktober 2023 korades företaget till vinnare av Sustainable Beauty Award i kategorin Sustainability Pioneer. Inom tekniska produkter har AAK dragit igång globala strategiska initiativ som kommer att skapa långsiktig tillväxt, med tydligt fokus på den globala ljusindustrin på kort sikt. Företaget har dock också inlett utveckling av flera nya tekniska tillämpningsmöjligheter där befintlig teknik kan användas.

Detta handlar om områden där en större omställning till växtbaserade olje- och fettlösningar är att vänta.

Den försvagade ekonomin påverkar konsumenternas beteende och efterfrågan på slutmarknaden för Plant-Based Foods, Personal Care och Technical Products. Trots det har vårt rörelseresultat uppvisat en tvåsiffrig ökning för både Plant-based Foods och Personal Care under det senaste året.

Underhålla och utveckla

Vi kommer att fortsätta utöka och utveckla starka regionala marknadspositioner inom kategorin "Underhålla och utveckla" i vår industriportfölj. Vi fortsätter t.ex. att utveckla våra värdeerbjudanden och vår kompetens inom Natural Emulsifiers. Vad gäller Feed och Fish Feed erbjuder vi marknaden produkter med starkt mervärde samt kompetens för de möjligheter som finns på de regionala marknaderna.



Förvärvsverksamheten är fortsatt prioriterad

Vår verksamhetsutveckling och samarbetsinitiativ är viktiga delar i vår portföljstrategi. Under 2023 har våra förvärvsmöjligheter kartlagts systematiskt. Det gör att vi kan prioritera strategiska åtgärder för att ytterligare stärka vår position i utvalda regioner och marknader. Vi har en stark position att utgå från och höga ambitioner inför framtiden.

För att kunna genomföra vår strategiska aspiration och stärka vår tekniska kapacitet är vårt arbete med förvärv viktig för oss. Vi arbetar systematiskt och har satt upp mål kopplade till vår aspiration. Ambitionen är att se på förvärv som potentiellt förändrar branschen samt strategiska uppköp av mindre företag. Förvärven kompletteras med nyinvesteringar på områden där vår marknadskapacitet eller tillgången på förvävsobjekt är begränsad.

Åtagande för innovation och risk

Vi fortsätter att ligga i framkant vad gäller innovationer inom livsmedelsbranschen genom att samarbeta med innovatörer och startup-företag. Vi kommer att fokusera på investeringar i banbrytande F&O-teknik inom: fermentering, kultivering och Power-to-X. Ett bra exempel på vårt åtagande från det senaste året är AAK:s investering i Big Idea Ventures nya fond som har fokus på utveckling av alternativa proteiner,

ingredienser och fetter. Genom detta partnerskap kan vi samarbeta med banbrytande innovatörer och startup-företag och tillföra innovationsutveckling i vår organisation.

Resa mot högre värde och positiv påverkan

AAK är ett Multi-oil Ingredient House och strävar strategiskt efter att tillföra högre värde och påverka i positiv riktning. Vi är väl rustade för de trender som vi ser på marknaden. Med vårt breda utbud av oljor, en välförankrad och uppdaterad strategi, en omfattande produktportfölj och en flexibel organisation står vi starka med fortsatta tillväxtpotentialer framöver. Vi brinner för vårt verksamhetssyfte Making Better Happen™.



Making better careers happen

I AAK:s dynamiska och decentraliserade arbetsmiljö utvecklas företaget tack vare sina medarbetare som med olika bakgrunder tar ansvar för och känner sig stolta över AAK:s utveckling och positiva inverkan. Tillsammans är vi passionerade över vårt verksamhetssyfte Making Better Happen™ och stolta över att vara del av en arbetsplats där hälsa, säkerhet, jämlikhet, mångfald och inkludering är prioriterade frågor.

Mångfald och inkludering

En mångfald av bakgrunder och perspektiv är viktiga förutsättningar för innovation. Genom våra olika erfarenheter utvecklar vi en kreativ miljö som stimulerar till nya idéer och problemlösningar. På så sätt kan vi generera långsiktigt framgångsrika, innovativa och effektiva lösningar. Under 2023 startade vi upp en global e-utbildning om mångfald och inkludering. Den vänder sig till alla våra medarbetare och ges på tio olika språk.

AAK strävar efter att attrahera, utveckla och behålla kompetenta medarbetare för att kunna möjliggöra innovation och skapa en inkluderande och förtroendeingivande miljö för långsiktig framgång. AAK har medarbetare med 59 olika nationaliteter – sex olika nationaliteter bara i vår koncernledning. Vi arbetar kontinuerligt för att skapa en bättre balans mellan könen. Under 2023 var 43 procent av alla nya chefer kvinnor.

Omtanke om våra medarbetares hälsa och välbefinnande

Omtanke om våra medarbetares hälsa och välbefinnande är ett centralt åtagande och grunden för vårt företags identitet. Med hjälp av policyer som ger vägledning och en positiv arbetsmiljö prioriterar vi balans mellan arbete och privatliv och erbjuder möjligheter till professionell utveckling. AAK främjar aktivt medvetenhet om den fysiska och psykiska hälsan och skapar en samarbetskultur där målet

Vi arbetar för att bli en arbetsplats utan olyckor. Under 2023 var andelen skador med frånvaro (LTIR) 0,28 på våra produktionsanläggningar, vilket är något högre än 2022.

är att alla medlemmar i vår familj känner att de är uppskattade och får stöd. Vårt globala hälsofrämjande program AAKtivate har fyra pelare: fysisk hälsa, kost, medicinsk hälsa och psykisk hälsa. Vi introducerar också AAKulture, en investering för att främja berikande och tvärfunktionella aktiviteter som stärker företagskulturen.

Medarbetarengagemang är avgörande för medarbetarnas utveckling

När medarbetarna är delaktiga, motiverade och uppmuntras att bidra stärker de inte bara sin egen kompetens, utan får tillsammans företaget att växa och nå framgång.

I vårt arbete med ökat medarbetarengagemang samarbetar vi med Great Place to Work Institute™. Det innebär bland annat att våra affärsenheter certifieras som "Great Place to Work" och att vi genomför regelbundna pulsundersökningar för att kontrollera att vi uppfyller våra åtaganden. Under 2023 var 13 av de 15 länderna behöriga för GPTW-certifiering, däribland Indien, Kina, Malaysia, Uruguay, Colombia, Brasilien, Ghana, Mexiko, Benin, Burkina Faso, Danmark, USA och Turkiet.

Under 2023 anlidade vi Great Place to Work Institute™ för vår återkommande medarbetarundersökning. Med en svarsfrekvens på 87 procent fick vi mycket bra återkoppling. Tre av de områden med högst poäng handlar om rättvisa – att bli väl behandlad oberoende av sexuell läggning, etnicitet eller kön. Detta är ett direkt resultat av vårt fokuserade arbete med mångfald och inkludering. Vår ambition för 2030 är att höja nivån för vårt inkluderingsindex från dagens 87 procent till 95 procent.

Vi frigör potential genom att stärka vår kultur

Under 2023 inledde vi en resa för att stärka vår kultur. För att få en god förståelse för vår nuvarande kultur gjorde vi med hjälp av vår återkommande medarbetarundersökning, en nätverksstudie samt ett antal djupintervjuer och fältarbete en analys och utvärdering. Resultatet fokuserade på att urskilja mönster för våra starka och svaga sidor och med hjälp av detta skapa en stark, sammanhängande kultur inom hela AAK.

Investeringen i vår kulturreisa handlar om vårt företags och våra medarbetares välmående på lång sikt, att säkerställa en motståndskraftig och flexibel

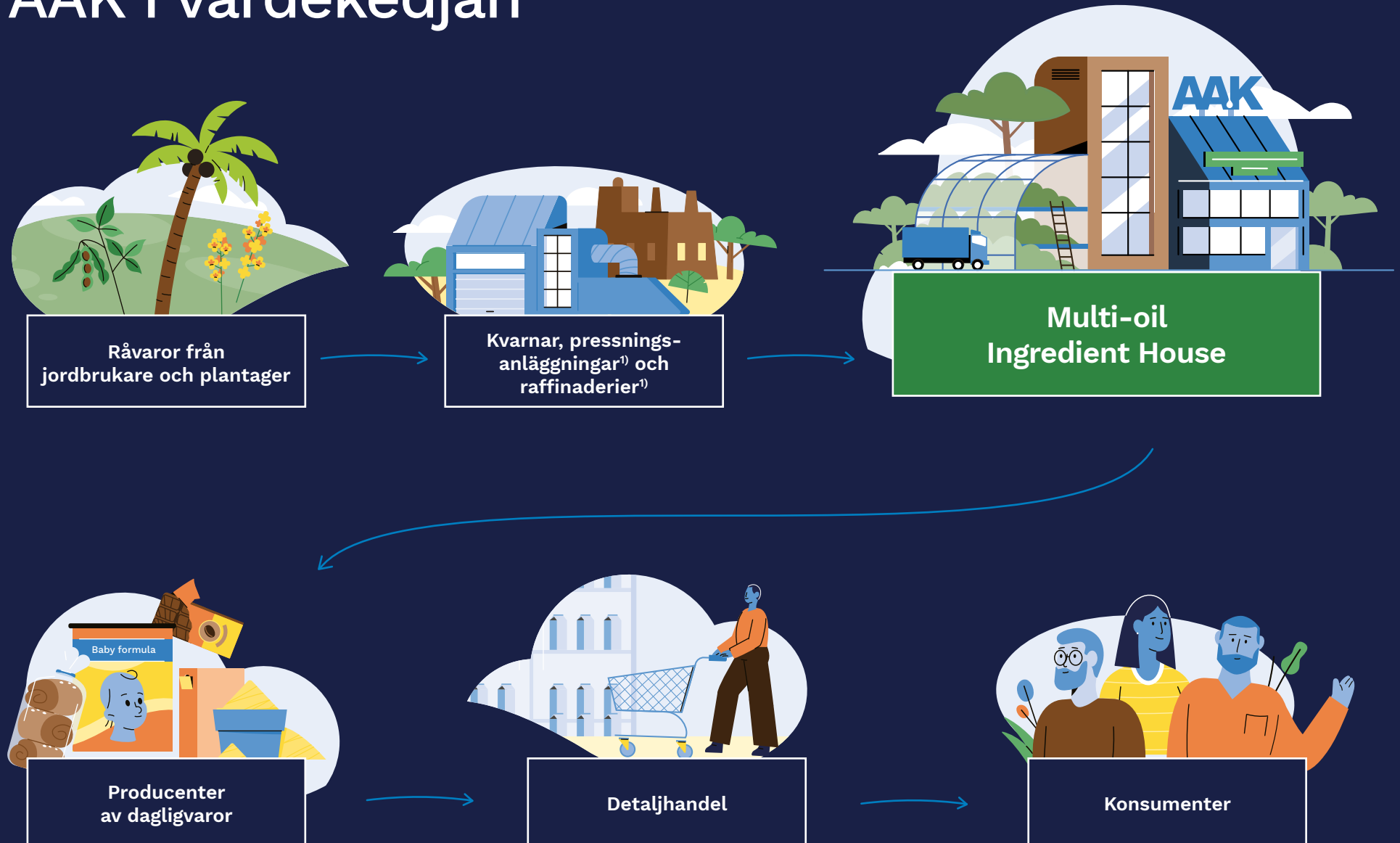


Våra Better Behaviors och ambitiösa etiska riktlinjer vägleder oss när vi agerar och fattar beslut.

organisation och att fortsätta attrahera och behålla starka medarbetare. Vårt mål är att frigöra potentialen hos våra medarbetare, leva upp till nya krav, uppnå vår

aspiration och agera i enlighet med vårt verksamhets-syfte Making Better Happen™ – som individer och team och tillsammans som företag.

AAK i värdekedjan



¹⁾ AAK utför pressning och raffinering av utvalda råvaror.

AAK – ett Multi-oil Ingredient House

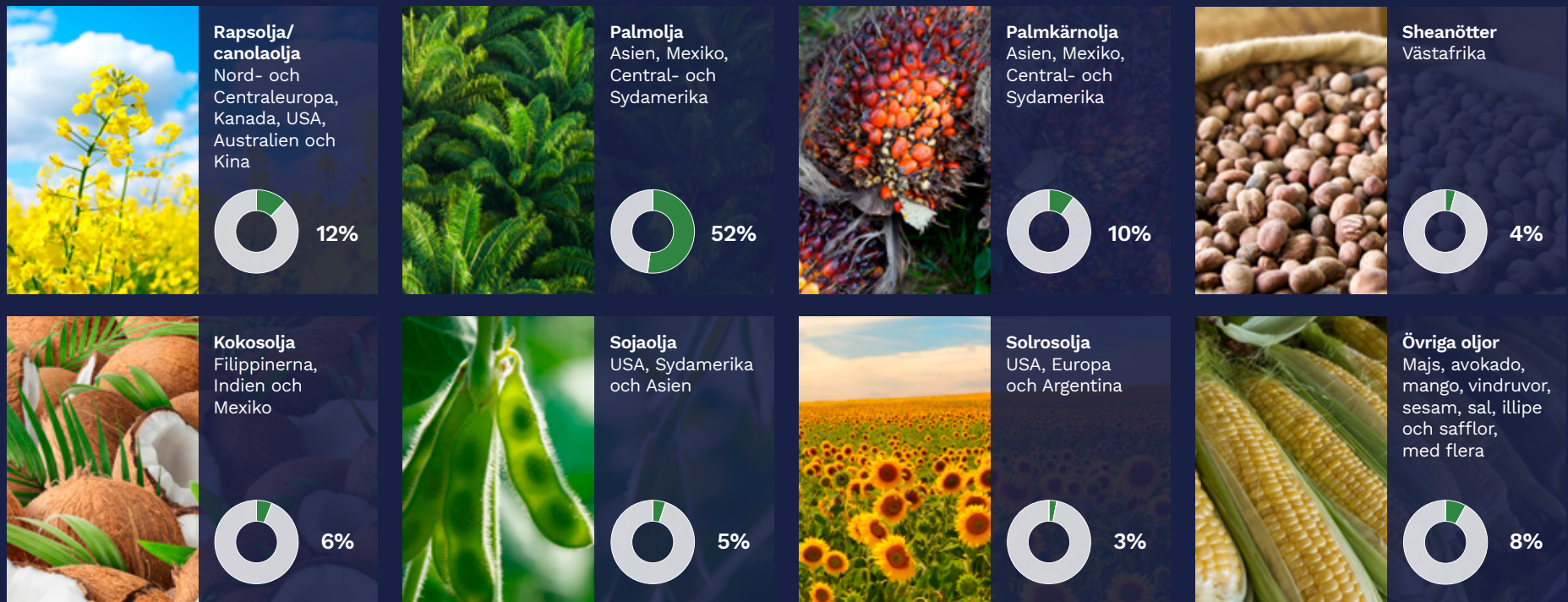
AAK erbjuder en diversifierad portfölj av oljor och fetter. Genom att använda oss av vår omfattande expertis, innovationskunskap och många års erfarenhet arbetar vi hela tiden för att förbättra våra kundsamarbeten genom ny och innovativ teknik.

Fett en viktig livsmedelsingrediens

Den globala efterfrågan på mat förväntas öka avsevärt för att försörja en växande befolkning, och fett är en viktig livsmedelsingrediens för människor. Nutritionister rekommenderar att ~30 procent av vårt dagliga kaloriintag bör komma från fett, med tyngdpunkt på att uppnå ett balanserat förhållande mellan mättat och omättat fett, där omättat fett anses vara hälsosammare. Som förekommande i varje cell i kroppen är fett en

viktig energikälla, avgörande för cellernas funktionalitet och hormonproduktion. Dessutom fungerar kroppsfett som en isolator och spelar därmed en viktig roll som organskydd.

Exakta kombinationer av olje- och fettingredienser gör det möjligt för specifika sensoriska egenskaper, som en jämn smak i en bit choklad, saftigheten i en växtbaserad burgare, eller klibbigheten i en barbecuesås.



● Andel av volymer i ton

Våra affärs- områden



Food Ingredients

Vårt största affärsområde som erbjuder lösningar till branscher som bageri, mejeri, specialnutrition, växtbaserade livsmedel och foodservice.



Bakery



Dairy



Plant-based
Foods



Special
Nutrition



Foodservice

Chocolate & Confectionery Fats

Erbjuder främst lösningar för chokladtillverkare, bredbara produkter och fyllningar men även till våra kunder i branschen för hygienprodukter.



Chocolate and
confectionery



Personal
Care

Technical Products & Feed

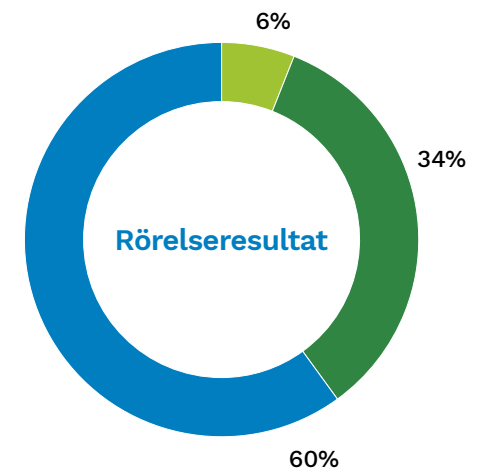
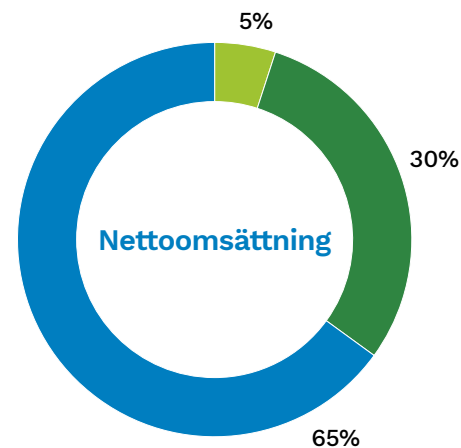
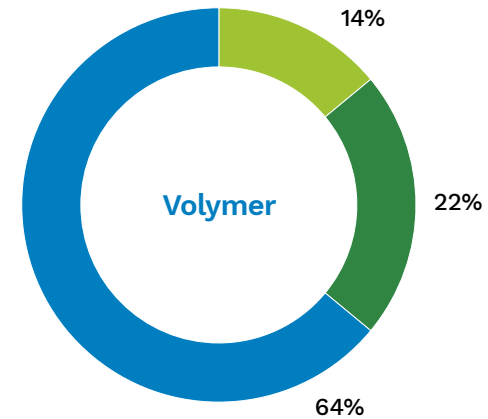
AAK erbjuder ett allt större sortiment av speciallösningar för att tillgodose den växande efterfrågan på naturliga ingredienser och hållbarhet och för att ersätta fossilbaserade ingredienser.



Technical
Products



Feed



■ Food Ingredients ■ Chocolate & Confectionery Fats ■ Technical Products & Feed

Affärsområde:

Food Ingredients

Stark resultattillväxt, fortsatt fokus på speciallösningar

Food Ingredients levererade ett starkt resultat under 2023. Rörelse-resultatet ökade med 47 procent, främst tack vare segmenten Bakery, Special Nutrition och Dairy. Volymerna påverkades av det pågående optimeringsprogrammet inom Bakery. Programmet har ett fortsatt fokus på portfölj- och prishantering och speciallösningar prioriteras. Volymerna inom Dairy ökade, medan volymerna inom Special Nutrition föll, främst på grund av lägre födelsetal i Kina. Inom Foodservice minskade volymerna på grund av lägre resultat i Europa.

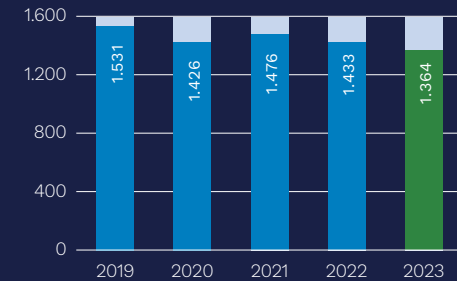
	2019	2020	2021	2022	2023
Volym, tusental ton	1.531	1.426	1.476	1.433	1.364
Rörelseresultat, mkr ¹⁾	1.366	1.286	1.380	1.716	2.642
Rörelseresultat per kilo, mkr ¹⁾	0,89	0,90	0,93	1,20	1,94

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster

Volym

(64% av total volym för koncernen)

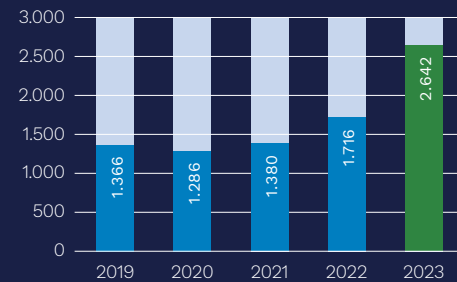
(Tusental ton)



Rörelseresultat¹⁾

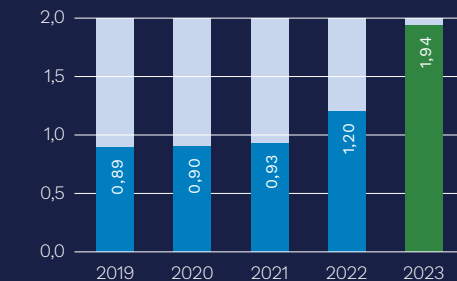
(60% av total volym för koncernen)

(Mkr)



Rörelseresultat per kilo¹⁾

(kr)



Affärsområde: Food Ingredients Bakery, Dairy och Plant-based



Våra segment Bakery och Dairy utvecklades starkt under hela året. Vår strategiska inriktning gav ökad lönsamhet. Bakery-segmentet genomför kontinuerliga optimeringsaktiviteter för att stärka vår produktionskapacitet och produktportfölj. Inom Dairy har vi haft en stabil tillväxt, i synnerhet för våra verksamheter i Europa och Amerika.

Fortsatt press på hushållens disponibla inkomst och stigande räntor under hela året hämmade



tillväxten på den globala marknaden för växtbaserade produkter. Många konsumenterna valde bort de ofta dyra växtbaserade produkterna till förmån för mer kostnadseffektiva alternativ.

Trender

Stigande levnadskostnader och klimatoro har stor påverkan på konsumenternas val. Konsumenterna har ett större helhetsperspektiv med fokus på en mer hälsosam, säker, prisvärd och hållbar livsstil, dock alltid med goda smakupplevelser.

I Europa är hållbarhet den viktigaste faktorn då lagstiftning om avskogning snart införs, medan hälsa och naturliga egenskaper är viktigast i Nord- och Sydamerika.

Kritikerna hävdar fortfarande att växtbaserade livsmedel är för kraftigt bearbetade och att hälsofördelarna är av underordnad betydelse. För att bemöta den här utmaningen fokuserar tillverkare av växtbaserade produkter på färre ingredienser och minskade nivåer av mättade fetter. Det stärker den redan kolesterolsnåla profilen för vegetabiliska oljor och fetter. AAK är väl rustat för att möta det här behovet inom ett stort antal tillämpningsområden.

Framtida tillväxtmöjligheter

Ett huvudfokus är att förbättra smaken och konsistensen hos växtbaserade produkter. Vårt ledande varumärke på det här området, AkoPlanet, finns nu tillgängligt i alla våra regioner globalt.

Via MISTA samarbetar vi med ledande globala tillverkare av ingredienser och konsumentprodukter för att skapa hållbara livsmedelsprodukter med bättre smak som också är hälsosamma. Under fjärde kvartalet 2023 bjöd vi in och ledde samtal med ett stort antal nyskapande startup-företag som arbetar med oljor och fetter. Syftet är att optimera den fulla potentialen hos deras produkter, som hämtas från innovativa källor, bland annat precisionsfermentering, alger, cellkulturer, CO₂, med mera.



Vi ser starka synergier och möjligheter i hela vår portfölj. Ett bra exempel är den nya produkt lanseringen av CEBES Choco 15 för segmentet "ChocoBakery" – där lösningar för konfektyr och bageri kombineras.

AAK stödjer mejeri- och glassindustrin med sensoriska lösningar, vilket är en enorm utmaning då man måste lösa utmaningen med att ersätta mjölkfett. Vår process för Co-Development bidrar till att möta kundernas krav och exempelvis kunna erbjuda marknaden hälsosammare pizzatopping, en glass med bättre hållbarhetsprofil eller en godare, mer lättbredd smörblandning.

Vårt fokus ligger nu på att erbjuda kostnadseffektiva och värdehöjande lösningar i produkter där mjölkfett helt eller delvis byts ut mot växtbaserade oljelösningar. Det ger ett ökat utbud av hybridprodukter och växtbaserade mejeriprodukter.

Affärsområde: Food Ingredients Foodservice



Med mer än 500 olika specialoljor, smaktillsatser, såser, dressingar och ingredienser för aktörer inom foodservice, grossistföretag och detaljhandelsföretag, med produkter både för marknadsledande varumärken och egna märkesvaror (EMV), hade vår Foodservice-verksamhet en stabil utveckling under 2023.

Trender

Hälsa, hållbarhet, "nostalgj" och en mer globalt inspirerad matlagning är trender som påverkar våra kunders menyer och kategorierbudanden. På de innovativa

menyerna finns nya versioner av gamla klassiker och rätter som ger konsumenterna en smak av andra kulturer. Vi har ett starkt fokus på vår strategi som innebär att vi skapar produkter och lösningar som hakar på de här trenderna.

Trenden att laga mat i en airfryer växer och vi vill erbjuda stöd och lösningar för hälsosammare matlagning hemma. Vi har lanserat sprayoljor för airfryers på den brittiska marknaden och satsar nu på att erbjuda den även på andra marknader.

Vår förpackningsstrategi utvecklas hela tiden så att vi kan erbjuda våra kunder bättre förpackningslösningar. Vi har en pågående satsning inom plastförpackningar, där vi förändrar alla PET-förpackningsformat på alla anläggningar i Europa så att de innehåller minst 30 procent återvunnet material. Satsningen har haft en positiv utveckling där projektet vid slutet av 2023 var till 80 procent genomfört.

Framtida tillväxt

Stigande kostnader och stramare hushållsbudgetar har påverkat marknaden för att äta ute. Även om ledande företag inom restaurangbranschen är avvaktande ser de ändå fortsatt positivt på den framtida tillväxten. Pressen förväntas avta under 2024, vilket bidrar till att konsumenternas köpkraft kommer att öka.

Lösningar för Co-Development är viktigt för nya företag på detaljhandelsmarknaden och för ledande restaurangvarumärken. Vi kommer att fortsätta att investera i viktiga strategiska initiativ kring kombinerade produkterbudanden, värdehöjande Co-Development och marknadsledande varumärken för att öka effektiviteten och marknads-tillväxten. Ett bra exempel är den fortsatta tillväxten för varumärket Lion.



Affärsområde: Food Ingredients Special Nutrition



AAK tillhandahåller skräddarsydda specialfettlösningar för Early Life Nutrition, Lifestyle Nutrition och Medical Nutrition. 2023 var ett utmanande år för den globala marknaden för modersmjölksersättning. Volymerna i Kina föll, främst drivet av lägre födelsetal, och vi hade en relativt plan utveckling i andra regioner.

Inhemskt producenter i Kina har tagit marknadsandelar och det har påverkat exportverksamheten för tillverkare i Europa och Australien/Nya Zeeland. Kunder har meddelat att deras europeiska tillverkningsverksamhet inom modersmjölksersättning har konsoliderats på grund av lägre exportvolym till Kina under de senaste åren.



Däremot var utmaningarna inom leveranskedjorna för råvaror inte lika tuffa som förra året. De lägre kostnaderna för råvaror och energi i kombination med ett fokus på optimering av den operativa verksamheten och prissättningen påverkade rörelseresultat positivt under 2023. Marknaden för Medical Nutrition har varit mer stabil och AAK fortsätter att bygga ut den här verksamheten tillsammans med våra nyckelkunder.

Genom Co-Development är de flesta produkterna inom Infant Nutrition gjorda av kundspecifika oljelösningar som är hållbart och etiskt inköpta. De ingår i en produktportfölj som också innehåller enkla oljor och värdehöjande specialoljor som algbaserad DHA, ARA, OPO (INFAT), äggfosfolipider och lecitin.

Vår specialiserade GMP-fabrik i Sverige levererar GMP-godkända oljor för Parenteral Nutrition och från vår anläggning i Indien erbjuder vi ett sortiment av fetthjälpämnen för användning i läkemedelstillämpningar. Vi strävar hela tiden efter att utöka produktsortimentet med relevanta, värdehöjande komponenter som gör det möjligt för AAK att växa. Under 2023 har produktsortimentet ARA tillkommit, en viktig ingrediens i modersmjölksersättning. Vi förväntar oss att nya koncept kommer att tas fram och lanseras under de kommande åren.

Trender

Medvetenheten om fetters näringsmässiga betydelse ökar. Vi fortsätter att investera i forskning som undersöker om det finns hälsofördelar i andra sammanhang än modersmjölksersättning.

Tillverkare av modersmjölksersättning har ett starkt önskemål om att kopiera modersmjölksens egenskaper och vår vision är att kunna erbjuda ingredienser som ger våra kunder stöd på den resan. Lagkraven kopplade till förorenande ämnen blir allt striktare och kräver extra fokus och investeringar i vår inköpsverksamhet och operativa verksamhet.



EU:s kommande avskogningsförordning, som träder i kraft den 1 januari 2025, förväntas påverka tillgängligheten och kostnaden för råvaror som används i en del av våra Special Nutrition- och hälsoprodukter. Vi är därför angelägna om att identifiera och implementera de åtgärder som krävs för att kunna fortsätta bistå våra kunder.

Framtida tillväxt

På en mycket konkurrensutsatt marknad för modersmjölksersättning med stagnerad tillväxt förväntar vi oss att innovativa, hållbara lösningar och lägre kostnader kommer att vara de särskiljande faktorer vi måste ha för att kunna optimera och nå framgång. Vårt fokus ligger på att växa inom nutritionsområdet som helhet genom att erbjuda innovationer på de globala marknaderna samt öka vår närvaro i vissa regioner. Vi vill dessutom behålla vår marknadsledande ställning inom Infant Nutrition och öka vår marknadsandel inom Lifestyle Nutrition, Medical Nutrition och läkemedelstillämpningar.

Affärsområde:

Chocolate & Confectionery Fats

Ett fantastiskt år tack vare vår unika marknadsposition

AAK:s ledande position bland globala och regionala tillverkare av choklad och konfektyr befestades under året och efterfrågan på vår expertis och våra innovativa lösningar var stark. Den samlade efterfrågan på choklad- och konfektyrprodukter skapade förutsättningar för en stark tillväxt för både rörelseresultatet och rörelseresultatet per kilo. Detta uppnåddes tack vare ett fortsatt fokus på växtbaserade lösningar, produktivitetsförbättringar samt ökad portföljhantering och viss prishantering.

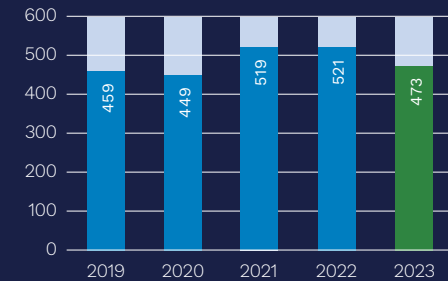
	2019	2020	2021	2022	2023
Volym, tusental ton	459	449	519	521	473
Rörelseresultat, mkr ¹⁾	794	865	971	1.092	1.521
Rörelseresultat per kilo, mkr ¹⁾	1,73	1,93	1,87	2,10	3,22

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster

Volym

(22% av total volym för koncernen)

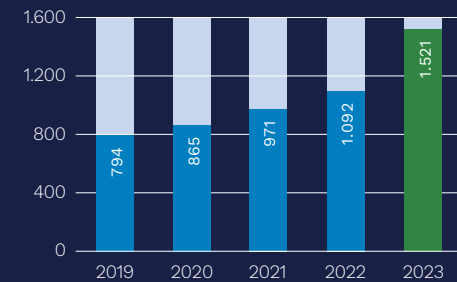
(Tusental ton)



Rörelseresultat¹⁾

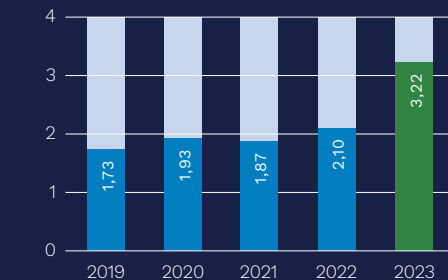
(34% av total volym för koncernen)

(Mkr)



Rörelseresultat per kilo¹⁾

(kr)



Affärsområde: Chocolate & Confectionery Fats Chocolate & Confectionery Fats



AAK:s växtbaserade ingredienser i kombination med vår djupgående tekniska expertis är grunden för vårt unika koncept, Co-Development, som genererar värde för våra kunder, choklad- och konfektyrproducenter. Våra kunder efterfrågar prisvärda lösningar för att kunna fortsätta vara relevanta på marknaden. Våra erbjudanden i kombination med vår kompetens via AAK Academies, webinarier och skräddarsydda innovationsseminarier har bidragit till att tillgodose denna efterfrågan.

Trender

Under året har konsumenterna fortsatt göra hälso-samma och miljömedvetna val i sin konsumtion. Vi har fokuserat på att tillgodose efterfrågan på veganska produkter, produkter med mindre tillsatt socker eller produkter med ingredienser som ersätter kakao, men som ändå ger en genuin chokladsmak.

Användningen av choklad i bageriprodukter – våra "ChocoBakery"-produkter – utvecklades positivt under året och fler produkter lanserades. Prisvolatiliteten för olika råvaror (t.ex. kakao, socker, etc.) medförde en fortsatt efterfrågan på prisvärda njutningsprodukter på choklad- och konfektyrmarknaden.

Efterfrågan på prisvärda premiumprodukter var fortsatt god under året. Vår lansering av lösningen CEBES™ Choco 15 togs emot väl. Denna innovativa produkt utsågs också till finalist vid Food Ingredients Europe Awards och hyllades för sina innovativa sensoriska egenskaper. Det är ett bra exempel på

AAK:s förmåga att kontinuerligt förbättra sitt erbjudande av fyllningar enligt den globala efterfrågan. CEBES™ Choco 15 är en högklassig ersättningsprodukt för kakaosmör (CBS) som möjliggör unikt höga kakaohalter i chokladsammansättningar för bättre smak.

Framtida tillväxt

AAK har proaktivt pratat med konsumenter i 14 länder för att få en bättre förståelse för varför de köper choklad. Det ger oss egna insikter i hur vi kan differentiera våra ingredienser och bidra till att påverka köpbeslutet.

Konsumenterna äter choklad för att uppleva njutning och välbefinnande. Därför är upplevelsen av en god smak det viktigaste skälet att köpa choklad. AAK har som mål att ytterligare stärka sin position som en innovativ, pålitlig och betrodd värdeskapare för våra kunder och säkerställa att de produkter som konsumeras innehåller våra funktionella, hållbara ingredienser.





Affärsområde: Chocolate & Confectionery Fats Personal Care



AAK samarbetar med alla typer av kunder på skönhetsområdet, från lokala, nischade startup-företag till multinationella, ledande varumärken. Tack vare vår djupa förståelse för lipidkemi och vår avancerade tekniska kompetens har vi kunnat utveckla en portfölj med hållbart inköpta, växtbaserade mjukgörare, som skickligt har bearbetats för att fungera optimalt och vara sensoriskt tilltalande. Vi erbjuder också nya möjligheter för kosmetiktillverkare som vill utveckla naturliga, miljömedvetna skönhetsprodukter.

AAK:s växtbaserade mjukgörande oljor skiljer sig märkbart från syntetiska, animaliska och fossilbaserade råvaror och används främst i olika typer av hudvårdsprodukter. Oljorna, med sina mjukgörande egenskaper, är ofta ett förstahandsval i produkter för ansikte, hud och solskydd. De används också i hårvårdsprodukter, kosmetika, deodoranter och våtservetter samt i ytskikt till blöjor för att skydda känslig babyhud.

Trender¹⁾

Den växande befolkningen med ökad köpkraft på tillväxtmarknaderna och en åldrande, aktiv, hälsoorienterad befolkning i mogna västekonomier ger stöd för branschens globala volym- och värdetillväxt. Den ökade oron för miljön och medvetenheten om den ojämlikhet som råder leder också till att konsumenterna alltmer efterfrågar kosmetikprodukter baserade på förnybara ingredienser som köpts in hållbart med respekt för miljön och människors sociala villkor.



AAK tillför värde genom att hjälpa kunderna med stödjande varumärkesprofilerade paket för våra shea-, canola- och kokosnötsmjukgörare som de kan använda i sin kommunikation. Budskapet förstärks ytterligare genom ackreditering från en oberoende part, t.ex. certifiering från Rainforest Alliance, COSMOS, NATRUE och Vegan Society.

Hållbart och ansvarsfullt

Etiska råvaruinköp, spårbarhet och ansvarsfullt bearbetade ingredienser och produkter har fortsatt hög relevans för kroppsvårdskonsumenter och kosmetiktillverkare. Det blir dessutom allt viktigare för våra kunder att minimera koldioxidavtrycket genom hela värdekedjan. Som ett svar på kundernas specifika behov av att kommunicera och dokumentera sina hållbarhetsåtaganden delar vi med oss av våra påverkansbedömningar av våra leveranskedjor för canola och shea, inklusive utmaningar och initiativ för fortsatta förbättringar.

Framtida tillväxt

Press från konsumenterna, stöd från företagen och ett åtagande för FN:s globala hållbarhetsmål för 2030 fortsätter att ha en positiv effekt på attraktionskraften hos och användningen av hållbart inköpta och bearbetade biobaserade ingredienser i kosmetika. Dessutom har veganska produkter snabbt etablerat sig och tagit marknadsandelar på den vanliga kosmetikmarknaden – ett område där AAK kan dra ytterligare fördel av våra växtbaserade erbjudanden.

¹⁾ Source: Vegan Cosmetics Market (fortunebusinessinsights.com)

Affärsområde:

Technical Products & Feed

Ett utmanande år med lägre volymer

Technical Products & Feed upplevde ett relativt utmanande år med minskade volymer, men med en positiv utveckling för växtbaserade ljusprodukter och biprodukter från biobränslen på grund av högre energipriser. Efterfrågan på Feed-produkter var fortsatt stark. Vi hanterade framgångsrikt dessa förutsättningar och lyckades ta höjd för inflationen och de stigande energipriserna.

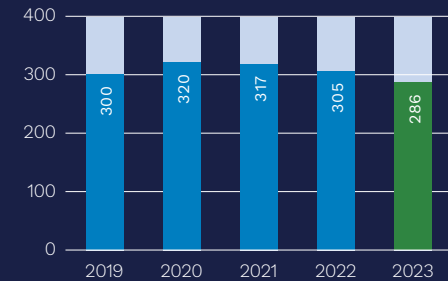
	2019	2020	2021	2022	2023
Volym, tusental ton	300	320	317	305	286
Rörelseresultat, mkr ¹⁾	150	157	214	303	258
Rörelseresultat per kilo, mkr ¹⁾	0,50	0,49	0,68	0,99	0,90

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster

Volym

(14% av total volym för koncernen)

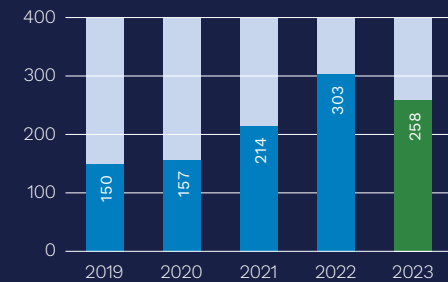
(Tusental ton)



Rörelseresultat¹⁾

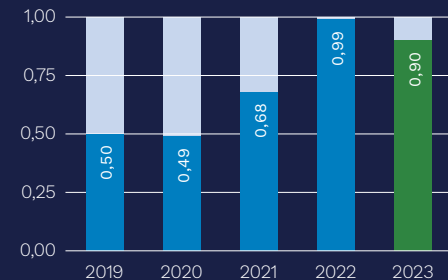
(6% av total volym för koncernen)

(Mkr)



Rörelseresultat per kilo¹⁾

(kr)





Affärsområde: Technical Products Technical Products



AAK erbjuder raffinerade fettsyror och glycerin till en lång rad tekniska industrier samt växtbaserade lösningar till ljusindustrin.

Trender

Trenden att använda mer naturligt vax i ljusindustrin i stället för fossilt paraffin är fortsatt stark. Dock var 2023 ett utmanande år med minskad efterfrågan från såväl gummi- och plastindustrierna som från konsumenter mot bakgrund av den pågående lågkonjunkturen.

I ett medellångt och längre perspektiv är vi övertygade om att omställningen från en fossilbaserad till en biobaserad ekonomi i Europa kommer att vara positiv för naturligt vax och verksamhet med oleokemikalier.

Framtida tillväxt

Vi tror starkt på utvecklingen av vax som kan ersätta icke-förnybara alternativ och kommer att fortsätta fokusera på att utveckla fler möjligheter inom detta segment för att skapa bästa möjliga förutsättningar för framtida tillväxt. Vi kommer också att stärka våra insatser och undersöka möjligheter för att ersätta fossila material i andra tekniska branscher.

Den främsta utmaningen under 2024 ligger i att förbereda oss för EU:s avskogningsdirektiv (EUDR), som anger nya och omfattande krav på spårbarhet och due diligence för råvaror med palmolja- och sojaurprung. Att säkerställa att vi följer kraven och har kontinuitet i verksamheten kommer att kräva enorma insatser från alla funktioner kopplade till vår europeiska verksamhet.

Affärsområde: Technical Products

Feed



AAK levererar ExPro®, ett rapsfrömjöl med hög proteinkvalitet för idisslare och ett innovativt alternativ till sojamjöl. Eftersom merparten av allt sojafoder är baserat på modifierad soja säljs icke-genmodifierade produkter som premiumprodukter. ExPro® har potential att helt ersätta sojamjöl i de flesta foderransoner. Det har flera fördelar utöver att det inte är modifierat: det har en exceptionellt hög andel bypassprotein och är garanterat salmonellafritt. Detta gör ExPro® till ett alltmer populärt val och ett mer kostnadseffektivt alternativ. Vi levererar även bypassfetter, som används i foder till mjölkboskap för att öka mjölkproduktionen, samt enklare flytande fetter.

Trender

Vi ser en ökad efterfrågan från konsumenter på hållbart producerat djurfoder, en efterfrågan som tidigare inte varit så stark inom det priskänsliga djurfodersegmentet.

Konsolideringen till färre och större gårdar väntas fortsätta. Lantbruken producerar i allt högre utsträckning sitt eget foder och efterfrågar istället mer koncentrerade foderprodukter med hög kvalitet, med högre energiinnehåll och mer protein. Dessutom ser vi att allt fler kunder byter till icke modifierat foder.

Framtida tillväxt

Under 2024 kommer vi att fokusera på att hantera eventuell påverkan av EU:s lagstiftning mot avskogning. Vi kommer vidta de åtgärder som krävs för att säkerställa att vi följer kraven, bland annat genom att ändra i formler samt utveckla nya, redan planerade produkter.

Våra våmskyddade fetter kommer att fortsätta växa i Norden. Vi ser potential för att ersätta svårimporterade produkter som en följd av det nya avskogningsdirektivet.



Risker och riskhantering

Som ledande leverantör av växtbaserade ingredienser i livsmedel och tekniska produkter står vi väl rustade att hantera risker som uppstår samtidigt som vi levererar värde, något vi visat under de senaste åren av instabilitet i världen. Även om vi förväntar ett fortsatt högt inflationstryck med en utmanande makroekonomi i vår omvärld ser vi ingen anledning att ändra vår uppfattning om de starka och gynnsamma långsiktiga trenderna på våra marknader. Vi är därför fortsatt försiktigt optimistiska om framtiden och fast beslutna om Making Better Happen™.

AAK:s verksamhet är ständigt utsatt för risker, hot och omvärldsfaktorer som kan påverka företaget. Med en proaktiv omvärldsanalys försöker vi förutse förändringar av de faktorer som påverkar verksamheten. AAK justerar fortlöpande planer och policyer för att motverka eventuella negativa effekter. En aktiv riskhantering, som till exempel säkring av råvarupriser och valutor, minskar några av riskerna.

Råvaror

Skördar är väderberoende. Ett år med dåliga skördar driver upp priserna, medan ett år med goda skördar pressar ned dem. De flesta av våra råvaror köps och säljs på den internationella världsmarknaden och betalas i utländska valutor. Detta gör att vi utsätts för stora valuta- och råvaruprisrisker. Vi tillämpar en aktiv riskhanteringsstrategi där vi säkrar försäljningsavtalen mot valuta- och råvaruprisexponering. Med denna praxis skyddar vi marginalerna mot pris- och valutarisker på ingångna försäljningsavtal. Eftersom många råvaror produceras långt från våra produktionsanläggningar och marknader är transportkostnaderna en viktig faktor. AAK måste väga in den potentiella påverkan på marginalerna från den ökande efterfrågan på miljövänliga transporter och de fluktuerande logistikostnaderna.

Processindustrin

Som en processindustri åstadkommer vi resultatförbättringar genom organisk volymtillväxt och ökad försäljning av specialprodukter med högre marginaler. Kapacitetsökningar för att höja volymerna och täcka en växande efterfrågan kräver en relativt långsiktig planering och vi måste analysera tillväxtpotentialen även tidsmässigt. Vi har också möjlighet att fördela produktionen mellan anläggningarna för att vissa produkter ska finnas närmare sina marknader och för att tillgodose förändringar i utbud och efterfrågan. Viktiga specialprodukter produceras i särskilda anläggningar, och eventuella problem med produktionsutrustningen där kan få stora konsekvenser.

Förändringar av konkurrenssituationen

Sektorn för specialingredienser där AAK är verksam genomgår en strukturomvandling. Det är en sektor som funnits i mer än 150 år och är en sektor som i grunden är beroende av produkter från naturen. Det finns en stark efterfrågan på mer innovation och efter en hållbar, etisk produktion där producenterna tar ansvar för hur deras verksamhet påverkar miljön. En stark balansräkning har lagt den finansiella grunden för framtida förvärv. Konkurrensen är hård i branschen. Flera globala konkurrenter levererar stora volymer av

enkla produkter med små marginaler. Vårt svar är att inrikta oss mer på specialprodukter med bättre marginaler och högre värde. Några exempel är konfektyr- och hygienprodukter, men även värdeskapande ingredienser för bageri-, mejeri- och barnmatsindustrin.

Politisk instabilitet

Att agera globalt medför alltid risker, men det kan samtidigt verka stabiliserande. Även om AAK till största delen arbetar på mogna marknader i USA och Europa genereras en stor del av företagets tillväxt på marknader i utveckling. Dessa marknader är ofta politiskt instabila vilket kan påverka valutor och växelkurser. Vi är också verksamma i Östeuropa, Mellanöstern, Asien, Afrika och Sydamerika, där läget ibland kan vara instabilt. Eftersom AAK sedan länge är etablerat i de här områdena har vi stor erfarenhet av att hantera denna typ av problem. Dessutom har vi en väletablerad strategi för riskhantering.

Att verka globalt medför även andra risker, som till exempel handelshinder, inflation, lagstiftning inom miljö- och hälsoområdena och förändringar i nationell och regional lagstiftning, exempelvis införande av skyddstullar och skatter som hindrar oss att verka på en fri marknad.

Handelssanktioner och exportkontroller

AAK värnar om att i sin affärsverksamhet följa rådande regleringar för handelssanktioner och exportkontroll vilka vi anser vara viktiga internationella styrmedel för att förbättra bland annat mänskliga rättigheter. AAK accepterar därför inte att koncernens anställda bryter mot några bestämmelser om handelssanktioner, exportkontroll eller liknande. Detta innebär att vi inte kommer att medverka, vare sig direkt eller indirekt, i några affärer, avtal eller affärsuppgörelser som är förbjudna enligt tillämpliga handelssanktioner eller exportkontrollbestämmelser.

AAK eller dess anställda kommer inte heller att bedriva direkta eller indirekta affärsaktiviteter med någon





person, något företag eller stat som omfattas av handelssanktioner, och inte heller exportera varor eller tjänster som omfattas av gällande exportkontrollagar utan nödvändiga tillstånd och/eller godkännanden från behöriga myndigheter.

Regelefterlevnad

AAK bedriver en global affärsverksamhet med kunder, leverantörer och andra intressenter, inklusive länder på tillväxtmarknader. Vi är därför utsatta för risker relaterade till korruption och mutor. AAK har nolltolerans mot korruption och mutor och alla anställda är skyldiga att följa lagar, förordningar och AAK:s policyer för uppförandekod, konkurrenslagstiftning, sanktioner, penningtvätt och antikorrup­tion. För att stärka medvetenheten i organisationen erbjuder AAK utbildning genom e-learning om konkurrenslagstiftning och antikorrup­tion. Misskötsamhet och överträdelse av lagar, bestämmelser och policyer kan rapporteras i ett anonymt visselblåsarsystem.

Hälsotrender

Eftersom vi arbetar med alla slags växtbaserade oljor och kan anpassa våra produkter för att tillgodose kundernas behov kan vi anpassa vårt produktsortiment till de senaste hälsotrenderna. Vi satsar dessutom mycket på gemensam produktutveckling med kunderna. Denna praxis begränsar riskerna med att lansera nya produkter. Dock finns risken att det sker förändringar av lagar och regler. Att AAK därför proaktivt vidtar hållbarhetsåtgärder för att föregripa skärpt lagstiftning blir allt viktigare.

Risker kopplade till klimatförändring

Under tidigare år har AAK analyserat klimatrelaterade risker och möjligheter kopplade till Scope 1 och 2. Den finansiella risken till följd av klimatförändring bedöms vara låg till medelhög, beroende på hur bland annat regeringar och länder väljer att agera lokalt.

Under 2023 fortsatte arbetet med att identifiera och utvärdera hur klimatrelaterade risker och möjligheter

relaterade till Scope 3 påverkar AAK finansiellt vid tillämpning av rapporteringskraven enligt Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD).

De övergripande slutsatserna är att kokosnöt och soja är de råvaror som har högre sannolikhet för påverkan av klimatförändring jämfört med shea, raps och solros. Översvämningar, torka och temperaturökningar kommer sannolikt att påverka palm- och soja-leverantörskedjorna, framför allt i Latinamerika. Indien är det ursprungsland som har störst risk för betydande påverkan i leverantörskedjorna, särskilt på grund av översvämningar och torka. Kokos kommer att påverkas av tropiska cykloner, översvämningar och torka.

Dessa insikter i klimatrelaterade risker är viktiga för vår organisation att ta hänsyn till vid utformningen av framtida strategier för råvaruanskaffning.

Lägger grunden för klimatresiliens

AAK har satt upp vetenskapligt baserade klimatmål i nivå med en temperaturökning om högst 1,5 grader.

Som ett led i vår ansökan till SBTi har vi gjort en bedömning av AAK:s utsläpp av växthusgaser. Bedömningen visade att 95 procent av våra växthusgasutsläpp kommer från leverantörskedjan. Omkring 64 procent av dessa utsläpp är relaterade till markanvändning (Forestry, Land and Agriculture – FLAG) och de återstående utsläppen kommer från produktionsprocesserna i kvarnar och raffinaderier i vår leverantörskedja.

I december 2023 godkändes våra mål avseende Scope 1, 2 och 3 enligt FLAG-standarderna för validering. Vi har börjat engagera leverantörer och nya potentiella partners för att finna och införa sätt att minska klimatpåverkan. Vi förväntar oss att dessa vägar kommer att konkretiseras i planer för klimatomställning under 2024.

Risker kopplade till biologisk mångfald

Under 2023 bedömde AAK de fysiska riskerna för den biologiska mångfalden som AAK:s leverantörskedjor

potentiellt är utsatta för eller bidrar till globalt. Riskbedömningen genomfördes med hjälp av WWF:s riskfilterverktyg för biologisk mångfald på landsnivå och omfattade ett brett spektrum av fysiska och ryktesrelaterade riskindikatorer för biologisk mångfald.

Även om denna analys redan ger goda insikter i en omfattande lista över riskindikatorer för biologisk mångfald, kommer AAK att behöva konkretisera analysen i framtiden för att gå från allmänna bedömningar på landsnivå till mer specifika analyser av inköpsregioner och råvaror.

Överlag har medelhöga till höga risker för biologisk mångfald identifierats i alla inköpsländer med regionala områdesskillnader. Ett fokusområde av global betydelse är markhälsa, där de flesta inköpsländerna upplever hög till mycket hög risk för att markhälsan påverkar avkastningen och den långsiktiga tillgången på råvaror. En annan högriskindikator är den generella trädförlusten, med oroshärdar i södra Latinamerika, Västafrika, Europa och Sydostasien.

Risker kopplade till mänskliga rättigheter

Under 2022 genomförde AAK en global riskbedömning för människorättsbrott i alla viktiga leverantörskedjor för råvaror. Under 2023 fokuserade vi på att införa det första steget i vårt due diligence-system för mänskliga rättigheter, med fokus på leverantörer på nivå 1. Många utmaningar inom området mänskliga rättigheter är kopplade till de lokala förhållandena och vi har därför ett nära, långsiktigt samarbete med lokala intressenter.

Människorättsfrågor kan omfatta alltifrån lön, arbetsförhållanden och diskriminering till tvångsarbete, barnarbete och markrättigheter. Vi ser sådana oroshärdar i Latinamerika, Afrika och Asien, med fokus på försörjningskedjor för tropiska råvaror som palm, kokosnöt, soja och shea.

Avbrott i kritiska IT-system

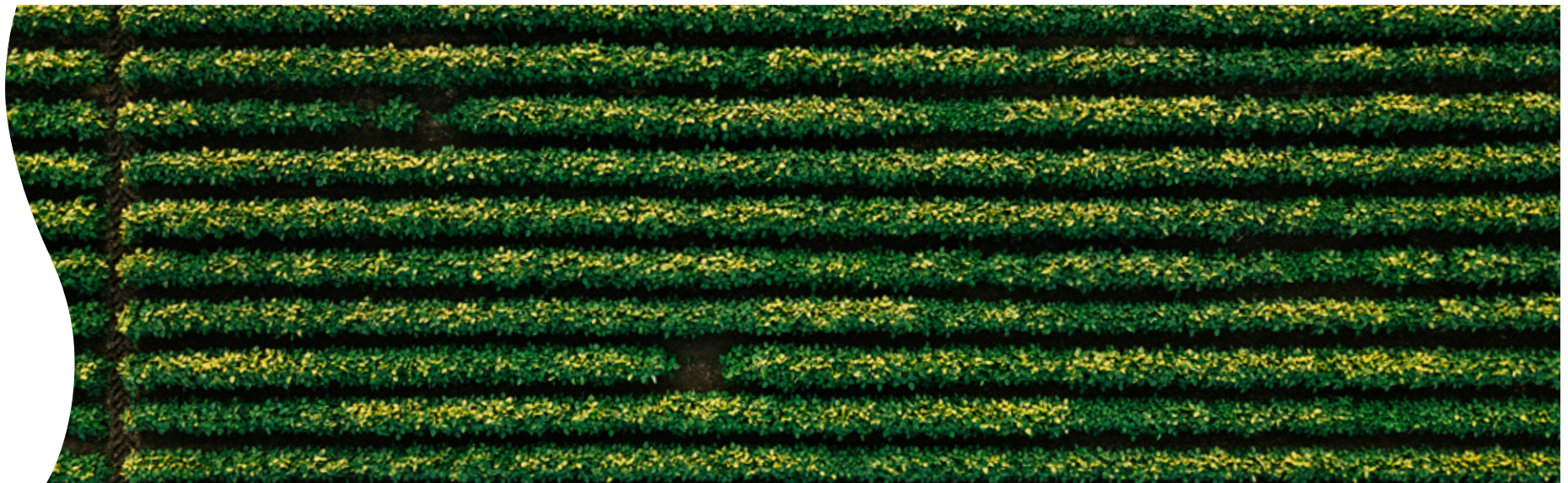
AAK använder modern IT-infrastruktur och teknik som stöd för verksamheten. Eftersom avbrott i kritiska IT-system allvarligt kan påverka verksamheten behöver risken för det analyseras och minskas för att förhindra

eventuella problem och minimera påverkan. Detta arbete utförs av koncernens IT-enhet tillsammans med våra lokala enheter. Våra kritiska IT-system ses över kontinuerligt, med fokus på säkerhet, interna processer och regelefterlevnad. Eftersom cybersäkerheten är mycket viktig för AAK investerar vi fortlöpande i teknik som hanteras av intern expertis för att minimera de externa riskerna.

Koncernen har en särskild policy för IT-säkerhet som implementeras i samtliga AAK-enheter och en gemensam IT-infrastruktur.

Förändringar i omvärldsfaktorer

Affärsverksamheten påverkas av en rad faktorer, exempelvis råvarupriser, transportkostnader, energipriser, ränteläge och växelkurser. Våra medarbetare är vana vid att snabbt reagera på förändringar i dylika omvärldsfaktorer och anpassa verksamheten och produkt- och serviceutbudet till kundernas behov.



Bolagsstyrning och finansiell information



Innehåll

Kommentarer av Tomas Bergendahl, finansdirektör	42
Förvaltningsberättelse	43
Styrelse	48
Koncernledning	50
AAK-aktien	52
Skäl att investera i AAK	54
Resultaträkning för koncernen	56
Rapport över totalresultat för koncernen	57
Koncernens balansräkning	58
Förändringar i koncernens eget kapital	60
Kassaflödesanalys för koncernen	61
Resultaträkning för moderbolaget	62
Rapport över totalresultat för moderbolaget	63
Balansräkning för moderbolaget	64
Förändringar i moderbolagets eget kapital	66
Kassaflödesanalys för moderbolaget	67
Noter	68
Alternativa nyckeltal	109
Bolagsstyrningsrapport	113
Revisionsberättelse	121
Informationstillfällen och årsstämma	126
Alternativa nyckeltal och andra finansiella definitioner	127



Kommentarer av AAK:s finansdirektör:

Strategiska initiativ genererar starka resultat

2023 var ett fantastiskt år för AAK. Vi uppnådde nya höjder och framgångar både finansiellt och i andra nyckeltal. Vi överträffade vårt mål om en genomsnittlig tillväxt för vårt rörelseresultat med tio procent genom en stark tillväxt för rörelseresultatet per kilo, trots minskade volymer. Lägre råvarupriser genererade ett starkt kassaflöde, stärkte balansräkningen och minskade skuldsättningen. I kombination med det förbättrade rörelseresultatet gav detta en avkastning på sysselsatt kapital på 19,1 procent.

Strategiska initiativ

Under de senaste åren har vi strävat efter att bygga upp en allt mer koordinerad organisation samtidigt som vår decentraliserade struktur har fortsatt att utvecklas. Den starka tillväxten av vårt rörelseresultat per kilo är ett resultat av detta. Vidare har den starka utvecklingen supporterats av ett par strategiska initiativ som återspeglar vårt verksamhetssyfte, Making Better Happen™, med ambitionen om att skapa en globalt koordinerad organisation.

Vi har fortsatt att optimera vår produktionskapacitet genom noggrant riktade förbättringsinsatser i våra produktionsanläggningar. Detta har resulterat i ökad kapacitet, förbättrad produktkvalitet och andra kostnadsbesparingar som mildrat effekterna av inflationen samt minskat koldioxidutsläppen.

Under året lanserade vi dessutom en förbättrad produkt- och prishantering. Anpassningen baserades på vår uppdaterade portföljstrategi och har varit en viktig drivkraft för förbättringar inom våra produktions- och kommersiella organisationer. Vi minskade antalet produkter och optimerade portföljen av produkter

med låg marginal. Vi initierade också värdebaserad prissättning i vår produktportfölj. Arbetet bidrog till att förbättra rörelseresultatet per kilo men hade samtidigt en något negativ inverkan på våra volymer. Vårt arbete med portfölj- och prishantering fortsätter med ytterligare förbättringar framåt.

ESG och ansvarsfullt företagande

Vi nådde viktiga milstolpar i vårt hållbarhetsarbete under året, då vi bland annat minskade vårt klimatavtryck och deltog i initiativ i de lokalsamhällen där vi finns representerade. Att skydda våra skogar och ekosystem är en viktig del i vårt arbete med att värna om den biologiska mångfalden och motverka klimatförändringar. Eftersom vårt företag är beroende av råvaror från jordbruk är hållbarheten inom dessa system en central del av vår strategi.

I slutet av 2022 hade vi uppnått 87 procents spårbarhet och 71 procents verifiering av palmolja som är fri från avskogning. Våra insatser under 2023 har fört oss närmare våra mål med 100 procent spårbarhet och 100 procent verifierat fri från avskogning senast 2025. Vår globala spårbarhet för



palmolja ligger nu på 93 procent och 83 procent är verifierat fri från avskogning. Framstegen är ett resultat av vårt aktiva arbete med hållbara och ansvarsfulla inköp i gott samarbete med våra leverantörer i hela leveranskedjan.

Stabil grund och värdeskapande för aktieägarna

AAK är ett finansiellt stabilt företag, karaktäriserat av en tvåsiffrig genomsnittlig vinsttillväxt och en stark positionering med en robust affärsmodell samt tydliga åtaganden inom hållbarhet. Denna kombination ger oss en utmärkt plattform att fortsätta skapa värde, både för våra interna och externa intressenter.

Tomas Bergendahl, finansdirektör

Förvaltningsberättelse

För räkenskapsåret 1 januari–31 december 2023

Styrelsen och verkställande direktören för AAK AB (publ.), organisationsnummer 556669-2850, med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2023.

Resultat och finansiell ställning

Vi gjorde väsentliga framsteg under 2023. Rörelseresultatet ökade med utomordentliga 43 procent, utöver en ökning på 21 procent under 2022. Tillväxten drevs av ett starkt resultat inom Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats, medan Technical Products & Feed minskade, vilket visar vår starka ställning som ett mångsidigt Multi-oil Ingredient House.

- Volymerna uppgick till 2.123.000 ton (2.259.000), en minskning med 6 procent jämfört med föregående år. Efter justering för den negativa årliga påverkan från det kontrollerade utträdet från Ryssland minskade volymerna med 5 procent.
- Nettoomsättningen minskade med 4.397 mkr till 46.028 mkr (50.425), en minskning med 9 procent, på grund av lägre volymer och lägre råvarupriser, men minskningen uppvägdes delvis av positiva effekter från valutaomräkning om 1.174 mkr.
- Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 4.116 mkr (2.888), en ökning med 43 procent jämfört med 2022. Valutaomräkningseffekten uppgick till 104 mkr. Det ökade rörelseresultatet uppnåddes till stor del genom interna optimeringsprojekt och delvis genom en bättre portfölj- och prishantering. Resultatet

påverkades dessutom positivt av fortsatt högre försäljning av speciallösningar. Food Ingredients redovisade en ökning med 54 procent och Chocolate & Confectionery Fats en förbättring med 39 procent, medan Technical Products & Feed minskade med 15 procent.

- Rörelseresultatet per kilo, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 1,94 kr (1,28), en ökning med 52 procent. Rörelseresultatet per kilo, omräknat till fasta växelkurser och exklusive jämförelsestörande poster, förbättrades med 48 procent.
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 3.824 mkr (2.350). Finansnettot uppgick till -292 mkr (-188), en ökning med 104 mkr. De ökade räntekostnaderna berodde på högre räntesatser och redovisning i höginflationsländer (IAS 29) men uppvägdes delvis av en minskad skuldnivå.
- Soliditeten uppgick till 56 procent den 31 december 2023 (44). Koncernens nettoskuld den 31 december 2023 uppgick till 2.425 mkr (5.707). Den 31 december 2023 uppgick koncernens totala kreditfaciliteter till cirka 7.085 mkr (8.366).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 5.314 mkr (-73). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till 1.573 mkr (-2.710). Kassaflödet från lager och kundfordringar var positivt till följd av lägre råvarupriser och lageroptimering. Kassaflödet från leverantörsskulder påverkade negativt under 2023. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 1.203 mkr (1.233), varav 89 mkr (14) var





hänförliga till verksamhetsförvärv. Investeringarna i anläggningstillgångar var huvudsakligen hänförliga till löpande underhållsinvesteringar samt kapacitetsökningar. Fritt kassaflöde uppgick till 4.111 mkr (-1.306).

- Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 19,1 procent (14,5).
- Vinsten per aktie var 11,35 kronor (6,84), en ökning med 66 procent. Exklusive jämförelsestörande poster under 2022 ökade resultatet per aktie med 41 procent. Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 23 procent (24).
- Den föreslagna utdelningen för räkenskapsåret 2023 uppgår till 3,70 kronor per aktie. Mer information finns på sidan 52.

Företagets största affärsområde, Food Ingredients, redovisade ett rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster om 2.642 mkr (1.716), en ökning med 54 procent. Rörelseresultatet per kilo ökade med 62 procent till 1,94 kronor.

Exklusive jämförelsestörande poster redovisade Chocolate & Confectionery Fats en förbättring av rörelseresultatet med 39 procent till 1.521 mkr (1.092).

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster för Technical Products & Feed minskade med 15 procent till 258 mkr (303). Minskningen berodde främst på lägre volymer, lägre marginaler inom biobränslen samt en något lägre marginal för pressningsverksamheten.

Verksamheten och väsentliga händelser

Affärsområden

Företagets affärsområden är Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats och Technical Products & Feed. Koncernens gemensamma funktioner ingår i segmentet Group Functions.

Food Ingredients har en fortsatt stark ställning regionalt, främst i Europa, USA och Norra Latinamerika, men stärker successivt sin ställning i andra regioner.

Chocolate & Confectionery Fats har världsledande positioner som successivt ska utvecklas på en alltmer global arena.

Technical Products & Feed har en stark position i norra Europa och kommer att fortsätta fokusera på tillväxt på dessa marknader genom sin starka anknytning till fabriken i Karlshamn, vilket innebär omfattande samordningseffekter.

Förvärv

Under fjärde kvartalet 2022 undertecknade AAK ett avtal att förvärva Arani Agro Oil med säte i östra Indien. Arani Agro Oil konsoliderades i koncernens räkenskaper från och med den 1 januari 2023.

Finansiell målsättning

AAK:s finansiella målsättning är att öka rörelseresultatet med i genomsnitt 10 procent per år.

Finansiell aspiration

AAK har en finansiell aspiration att fördubbla rörelseresultatet per kilo till 2030, jämfört med 2021. Dessutom strävar AAK efter att växa snabbare än marknadsgenomsnittet på våra prioriterade specialmarknader och få våra intressenters erkännande för att vi är ett företag som påverkar allt mer positivt.

Utdelningspolicy

Styrelsens målsättning är, med beaktande av koncernens resultatutveckling, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter, att föreslå årliga vinstutdelningar som motsvarar 30–50 procent av årets resultat efter skatt för koncernen.

Avslutande kommentar från VD

När vi nu avslutar 2023 kan jag med glädje konstatera att vi har nått flera viktiga milstolpar och att vi har gjort framsteg för att förverkliga vår långsiktiga ambition.

Vårt finansiella resultat för 2023 visar styrka och utmärktes av att rörelseresultatet ökade med imponerande 43 procent, trots minskande volymer. Resultatet befästes ytterligare av ett starkt kassaflöde och avkastning på sysselsatt kapital.

Vi får ett ökat erkännande för vårt positiva bidrag till den gröna omställningen i den globala livsmedelskedjan. Investerare, media och viktiga opinionsledare inser i allt större utsträckning möjligheterna med växtbaserade oljor och fetter.

Vi är fast beslutna att leverera enligt vår aspiration för 2030. När vi nu blickar framåt känner jag mig entusiastisk inför alla interna och externa möjligheter som öppnar sig för AAK framöver och jag anser att vi står väl rustade att fortsätta att växa och utöka vår verksamhet. Detta gör att vi även i fortsättningen kan vara försiktigt optimistiska och vi är fast beslutna att leva upp till vårt verksamhetsmål: Making Better Happen™.

Valberedning

AAK:s valberedning inför årsstämman 2024 består av:

- Märta Schörling Andreen (ordförande), Melker Schörling AB
- Henrik Didner, Didner & Gerge Fonder
- Daniel Kristiansson, Alecta
- Elisabet Jamal Bergström, SEB Investment Management

Aktiekapital och ägarförhållanden

Det totala antalet aktier i AAK uppgick per den 31 december 2023 till 259.559.202. I AAK finns ett aktieslag och varje aktie berättigar innehavaren till en röst. Det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en årsstämma. Det finns inte heller några begränsningar i aktiernas överlåtbarhet till följd av bestämmelse i lag eller bolagsordning.

Av bolagets aktieägare har endast Melker Schörling AB ett aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i AAK. Melker Schörling

AB:s aktieinnehav uppgick per den 31 december 2023 till 30,3 procent av aktier och röster.

AAK har inte kännedom om några avtal mellan direkta aktieägare i AAK som skulle medföra begränsningar i rätten att överlåta aktierna. Ägarförhållandena beskrivs vidare på sidan 53.

Bolagsordning

I bolagsordningen föreskrivs att styrelseledamöter ska tillsättas vid AAK:s årsstämma. Bolagsordningen innehåller inte några bestämmelser om entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Väsentliga avtal som påverkas av förändrad kontroll som följd av offentligt uppköps-erbjudande

Koncernens långfristiga finansieringsavtal innehåller bestämmelser som innebär att långgivaren i vissa fall har rätt att begära förtida betalning om kontrollen över AAK förändras på ett väsentligt sätt. En sådan väsentlig förändrad kontroll kan äga rum till följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

AAK:s bedömning är att det har varit nödvändigt att acceptera dessa bestämmelser för att erhålla finansiering på i övrigt godtagbara villkor.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare fastställdes av årsstämman 2023. Inga avvikelser från dessa riktlinjer har skett. Styrelsen i AAK föreslår att årsstämman 2024 beslutar om att samma riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällde för år 2023 ska tillämpas för år 2024. De nuvarande riktlinjerna återfinns i not 8, Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare.

Riktlinjerna ska omfatta de personer som ingår i koncernledningen under den tid som riktlinjerna gäller. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämmans beslut, samt för det fall ändringar görs i



befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Produktutveckling

Koncernens produktutveckling beskrivs vidare på sidorna 25–35.

Miljö

Anläggningarna påverkar miljön genom utsläpp av ämnen som luktar, lösningsmedel, rök och gaser till atmosfären, utsläpp av fett, syreförbrukande ämnen, näringsämnen till vattnet samt uppkomst av organiskt avfall och buller. I syfte att förbättra AAK:s miljöprestanda undersöker företaget kontinuerligt hur verksamheten påverkar miljön på alla plan. Verksamheterna har erforderliga tillstånd från myndigheter i alla länder där verksamhet bedrivs. I Sverige bedriver verksamheten i Karlshamn tillståndspliktig verksamhet enligt svensk lag.

Människor

För AAK-koncernen är det viktigt att anställa medarbetare med rätt kompetens för att förbli konkurrenskraftiga. Koncernen arbetar därför kontinuerligt med kompetensutveckling av personalen och med successionsplanering.

Riskhantering och känslighetsanalys

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en uthållig god lönsamhet. Risker kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad. En risk kan även vara rent företagsspecifik eller landsspecifik. I AAK är en effektiv riskhantering en kontinuerlig process som bedrivs inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt led i den löpande uppföljningen av verksamheten.

För utförligare information hänvisas till avsnittet Risker och riskhantering på sidorna 36–39 samt till not 3, Finansiell riskhantering.

Omvärldsrisker

AAK-koncernen är exponerad för den hårda konkurrens som råder i branschen avseende svängningar i råvarupriser och växelkurser som påverkar kapitalbindningen.

Verksamhetsrisker

Råvarorna som används i AAK:s verksamhet är naturprodukter och tillgången kan därför variera beroende på klimat och andra externa faktorer.

Finansiella risker

Koncernens hantering av finansiella risker beskrivs i not 3, Hantering av finansiella risker.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 113–119 är en del av förvaltningsberättelsen. Styrelsens sammansättning och arbete m.m. redovisas i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 114–116.

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11 § har AAK valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten överlämnades till revisorn samtidigt som årsredovisningen.

Moderbolaget

Moderbolaget är AAK-koncernens holdingbolag och dess verksamhet består i huvudsak av koncerngemensamma funktioner kopplade till koncernens utveckling och förvaltning. I moderbolaget finns kompetens för att utföra uppgifter kopplade till koncernens ekonomi, redovisning, kommunikation, IR, marknadsföring, produktutveckling, förvärvsverksamhet, HR samt IT. Moderbolaget ansvarar även för koncernens strategi- och riskhantering samt tillhandahåller juridiska och skatterelaterade tjänster till koncernbolagen.

Moderbolagets fakturering under 2023 uppgick till 413 mkr (160). Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -83 mkr (-63). Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 4.443 mkr (3.443). Investeringar

i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 23 mkr (1). Medelantalet anställda den 31 december 2023 uppgick till 45 (37).

Bakgrund och motivering till förslag till vinstdisposition

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2024 beslutar om vinstdisposition innebärande att aktieägarna erhåller en utdelning om 3,70 kronor per aktie. Den föreslagna vinstutdelningen uppgår således till sammanlagt 960 mkr. Det långsiktiga målet är att utdelningen ska motsvara 30–50 procent av koncernens resultat efter skatt, dock alltid med beaktande av AAK:s långsiktiga finansieringsbehov. I moderbolaget finns inga finansiella instrument som värderats enligt 4 kap. 14 a § årsredovisningslagen (1995:1554). Med anledning av styrelsens förslag till vinstutdelning, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § årsredovisningslagen (2005:551).

Balanserade vinstmedel från föregående år uppgår till 5.664 mkr och resultatet för räkenskapsåret 2023 uppgår till -101 mkr (2.946 mkr för koncernen). Förutsatt att årsstämman 2024 godkänner styrelsens förslag till vinstdisposition kommer 4.603 mkr att balanseras i ny räkning. Full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelning. Enligt styrelsens bedömning kommer bolagets och koncernens egna kapital efter utbetalning av föreslagen vinstutdelning att vara tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens art, omfattning och risker. Styrelsen har i sin bedömning beaktat bland annat bolagets och koncernens historiska utveckling, budgeterad utveckling och konjunkturläget. Styrelsen har bedömt bolagets och koncernens ställning samt bolagets och koncernens möjligheter att på kort och lång sikt infria alla sina åtaganden.

Föreslagen utdelning utgör sammanlagt 16 procent av bolagets eget kapital och 6 procent av koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till 52 procent respektive

55 procent. Styrelsen anser att bolaget och koncernen har goda förutsättningar att klara framtida affärsrisker och eventuella förluster. Vinstutdelningen kommer inte att ha negativ påverkan på bolagets och koncernens förmåga att göra ytterligare investeringar i enlighet med styrelsens planer. Föreslagen vinstutdelning kommer tillfälligt att ha en viss negativ påverkan på bolagets likviditet. Bolaget och koncernen har emellertid tillräcklig tillgång till såväl kort- som långfristiga krediter, som kan tas i anspråk med kort varsel.

Styrelsen bedömer därför att bolaget och koncernen har god beredskap att hantera såväl sannolika likviditetsförändringar som oväntade händelser. Styrelsen har dessutom övervägt andra kända förhållanden som kan ha väsentlig påverkan på bolagets och koncernens finansiella ställning. Ingen omständighet har därvid framkommit som gör att föreslagen vinstutdelning inte framstår som försvarlig. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 13 maj 2024 och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 16 maj 2024.

Förslag till vinstdisposition

kr	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående balanserade vinstmedel samt årets resultat	5.663.624.707 -100.734.336
Summa	5.562.890.371
disponeras på följande sätt:	
Till aktieägarna utdelas 3,70 kr per aktie	960.369.047
I ny räkning överföres	4.602.521.324
Summa	5.562.890.371

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 8 maj 2024, för fastställelse.

Förvaltningsberättelsen består av sidorna 43–47.

Styrelse



Patrik Andersson

Styrelsens ordförande, ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet

Invald år: 2019
(ordförande sedan 2023)

Född: 1963

Nationalitet: Svensk

Andra styrelseuppdrag: Ordförande i Midsona AB, Sesol AB och Cary Group AB. Styrelseledamot i Ecolan AB.

Erfarenhet: VD och koncernchef i Loomis. VD i Orkla Foods Sverige, koncernchef och VD i Rieber & Son, VD i Wasabröd globalt inom Barilla Group och olika ledande befattningar i Unilever Group.

Utbildning: MSc Business Administration and Economics – International Business

Oberoende: Ja

Innehav⁹⁾: 3.710 aktier



Marianne Kirkegaard

Styrelseledamot

Invald år: 2015

Född: 1968

Nationalitet: Dansk

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Dansk Supermarked.

Erfarenhet: Koncernchef och VD i CSM Bakery Solutions. Olika ledande befattningar i Unilever Europe och Carlsberg/Coca Cola.

Utbildning: Executive MBA, MBA

Oberoende: Ja

Innehav⁹⁾: Inget



Märta Schörling Andreen

Styrelseledamot, ledamot i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet

Invald år: 2013

Född: 1984

Nationalitet: Svensk

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Melker Schörling AB, Hexpol AB, Hexagon AB, och Absolent Group AB.

Erfarenhet: Styrelseledamot i Melker Schörling AB, Hexpol AB, Hexagon AB, och Absolent Group AB.

Utbildning: MSc Business Administration

Oberoende: Nej. Beroendeställning i förhållande till företagets större aktieägare genom sitt uppdrag för AAK:s huvudägare Melker Schörling AB.

Innehav⁹⁾: 78.774.412 aktier (genom Melker Schörling AB)



Nils-Johan Andersson

Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet

Invald år: 2023

Född: 1962

Nationalitet: Svensk

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Hexpol AB och Absolent Group AB. Ledamot i investeringskommittén i Greenbridge.

Erfarenhet: VD i Melker Schörling AB. Dessförinnan var han VD i MSX International, finansdirektör på Bravida, finansdirektör och chef för affärsområdet Ventilation på Lindab samt har därtöver dessutom haft olika finansbefattningar inom Boliden och Munksjö.

Utbildning: MSc Economics and Business Administration.

Oberoende: Oberoende i förhållande till företaget och dess ledning, men har anknytning till företagets huvudägare genom sitt uppdrag för Melker Schörling AB.

Innehav⁹⁾: 1.600 aktier



Fabienne Saadane-Oaks

Styrelseledamot

Invald år: 2023

Född: 1958

Nationalitet: Fransk

Andra styrelseuppdrag: Icke verkställande styrelseledamot i Fermentalg, Roal Oy och Fytexia Group samt ledamot i Comité Sully.

Erfarenhet: VD i ABF Ingredients, en avdelning inom Associated British Foods. Dessförinnan har hon haft olika chefsbefattningar inom Dupont, Danisco, Rhodia, SKW/Degussa Group och Sanofi Bio-Industries.

Utbildning: MSc Mechanical Engineering, ENSTA och MBA, ESSEC.

Oberoende: Ja

Innehav⁹⁾: Inget



Ian Roberts

Styrelseledamot

Invald år: 2023

Född: 1970

Nationalitet: Brittisk

Andra styrelseuppdrag: Ordförande i Restor, medgrundare och koncernchef i MassChallenge Switzerland, ledamot i MassChallenge Global.

Erfarenhet: Tidigare arbetslivserfarenhet omfattar bland annat olika chefsbefattningar inom Nestlé.

Utbildning: PhD Process Engineering, MSc Chemical Engineering och BEng Biochemical Engineering.

Oberoende: Ja

Innehav⁹⁾: Inget

⁹⁾ Innehav per den 16 februari 2024.

Styrelseledamöter utsedda av personalen



David Alfredsson

Arbetsstagarrepresentant

Invald år: 2022

Utsedd av: IF Metall

Född: 1994

Nationalitet: Svensk

Befattning: Huvudskyddsombud

Erfarenhet: Olika fackföreningsuppdrag i AAK och i fackföreningen på regional nivå

Utbildning: Gymnasieskola

Innehav¹⁾: Inget



Lena Nilsson

Arbetsstagarrepresentant

Invald år: 2018

Utsedd av: PTK-L

Född: 1960

Nationalitet: Svensk

Befattning: Marknadskoordinator

Erfarenhet: Ordförande i lokal fackförening, suppleant till huvudarbetsmiljöombudet, arbetsmiljöombud i lokal fackförening.

Utbildning: Gymnasieskola

Innehav¹⁾: Inget

Revisor — KPMG AB



Jonas Nihlberg

Auktoriserad revisor

Bolagets revisor sedan: 2021

Född: 1973

Nationalitet: Svensk

¹⁾ Innehav per den 16 februari 2024.

Koncernledning



Johan Westman

Koncernchef och VD

Anställd: 2018

Född: 1973

Nationalitet: Svensk

Andra ledande befattningar:

Styrelseordförande i Absolent Group AB (publ) och styrelseledamot i Thule Group AB (publ)

Erfarenhet: Förste Vice VD för den europeiska verksamheten och chef för BlankLight-divisjonen i Shiloh Industries, Inc., koncernchef och VD för FinnvedenBulten AB (publ), VD i Finnveden Metal Structures AB och managementkonsult för Arthur D. Little.

Utbildning: MSc Industrial Engineering and Management

Innehav: 54.000 aktier och 500.000 teckningsoptioner (incitamentsprogram 2022/2027)



Tomas Bergendahl

Finansdirektör.
Vice President AAK AB

Anställd: 2021

Född: 1974

Nationalitet: Svensk

Utbildning: MSc Business Administration

Innehav: 500.000 teckningsoptioner (incitamentsprogram 2022/2027)



Sten Estrup

President AAK AMEA och Global People Vice President AAK AB

Anställd: 2020

Född: 1968

Nationalitet: Dansk

Utbildning: MBA, MSc Dairy Science & Technology, EMCCC (Executive Master in Consulting and Coaching for Change), Diplom inom HRM

Innehav: 500.000 teckningsoptioner (incitamentsprogram 2022/2027)



Susanne Jaspers

President AAK Europe & Strategic Accounts. Vice President AAK AB

Anställd: 2022

Född: 1973

Nationalitet: Tysk

Utbildning: Diplom Betriebswirt (MBA), BSc International Business Administration

Innehav: 1.500 aktier och 125.000 teckningsoptioner (incitamentsprogram 2022/2027)



Octavio Díaz de León

President AAK Americas.
Vice President AAK AB

Anställd: 2007

Född: 1967

Nationalitet: Mexikansk

Utbildning: MBA, BSc Mechanical & Electrical Engineering

Innehav: 240.000 aktier och 300.000 teckningsoptioner (incitamentsprogram 2022/2027)



Tim Stephenson

President, Global Sourcing & Trading
and Sustainability Vice President
AAK AB

Anställd: 1995

Född: 1961

Nationalitet: Brittisk

Utbildning: MA (Oxon) Mathematics,
FCA

Innehav: 250.000 teckningsoptioner
(incitamentsprogram 2022/2027)



David Smith

President Global Operations Vice
President AAK AB

Anställd: 2001

Född: 1960

Nationalitet: Brittisk

Utbildning: MBA, Graduate Diploma
in Business Management

Innehav: 300.000 teckningsoptioner
(incitamentsprogram 2022/2027)



Niall Sands

President Commercial Development
and Innovation Vice President AAK AB

Anställd: 2018

Född: 1979

Nationalitet: Irländsk

Utbildning: MSc Operations
Management, BSc Computer Studies

Innehav: Inget

AAK-aktien

Handel med AAK-aktien bedrivs sedan den 2 oktober 2005 på NASDAQ OMX, Stockholm, den nordiska listan. Från och med den 2 januari 2014 handlas AAK-aktien i segmentet Large Cap, inom sektorn Konsumentvaror. Kortnamnet är AAK och ISIN-koden SE0011337708.

Omsättning och kursutveckling

Under 2023 omsattes 66,6 miljoner (67,7) aktier till ett sammanlagt värde av 13.327 mkr (11.435), vilket motsvarar en omsättningshastighet på 26 procent (26). Den genomsnittliga handeln per börsdag uppgick till 265.472 aktier (267.616) eller 53 mkr (45). Vid årets slut var kursen 224,80 kr (177,85) och AAK:s börsvärde 58.349 mkr (46.163). Högsta slutkurs under året var 226,60 kr (28 december) och lägsta slutkurs var 170,05 kr (13 mars).

Aktiekapital

Den 31 december 2023 uppgick aktiekapitalet i AAK till 432.598.670 kr (432.598.670). Antal aktier var 259.559.202 (259.559.202). Kvotvärdet per aktie var 1,67 kr. Varje aktie berättigar innehavaren till en röst. Samtliga aktier har lika rätt till del i bolagets vinst och tillgångar.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2023 till 21.664 (19.839). Det finns aktieägare i fler än 40 länder och den totala andelen utländska aktieägare uppgick vid årsskiftet till 31 procent (34). De tio största enskilda aktieägarna stod detta datum för 55 procent (61) av aktiekapitalet. Den 31 december 2023 ägde ledamöter i AAK:s koncernledning totalt 295.500 aktier (295.500) i AAK.

Planerad utdelningspolicy

Styrelsen har antagit en utdelningspolicy, enligt vilken den har som mål att föreslå årliga utdelningar

motsvarande 30–50 procent av koncernens resultat efter skatt för året, med hänsyn tagen till utvecklingen av koncernens resultat, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter.

Ordinarie utdelning

För verksamhetsåret 2023 föreslår styrelsen en utdelning om 3,70 kronor (2,75) per aktie, totalt 960 mkr (714), vilket motsvarar 33 procent (40) av årets resultat för koncernen.

AAK:s IR-arbete

AAK strävar efter att aktierna ska värderas utifrån relevant, korrekt och uppdaterad information. För att nå detta mål krävs en strategi som understryker vikten av en kontinuerlig finansiell dialog, tillförlitlig informationsspridning och fortlöpande samverkan med finansmarknadens intressenter.

Kontakterna med finansmarknaden sker via presentationer i samband med kvartalsrapporterna och möten med analytiker, investerare och journalister på kapitalmarknadsdagar, utställningar, konferenser och seminarier.

Intresserade kan via www.aak.com inhämta presentationsmaterial och lyssna på ljudupptagningar från presentationerna i samband med kvartalsrapporterna.

Analytiker

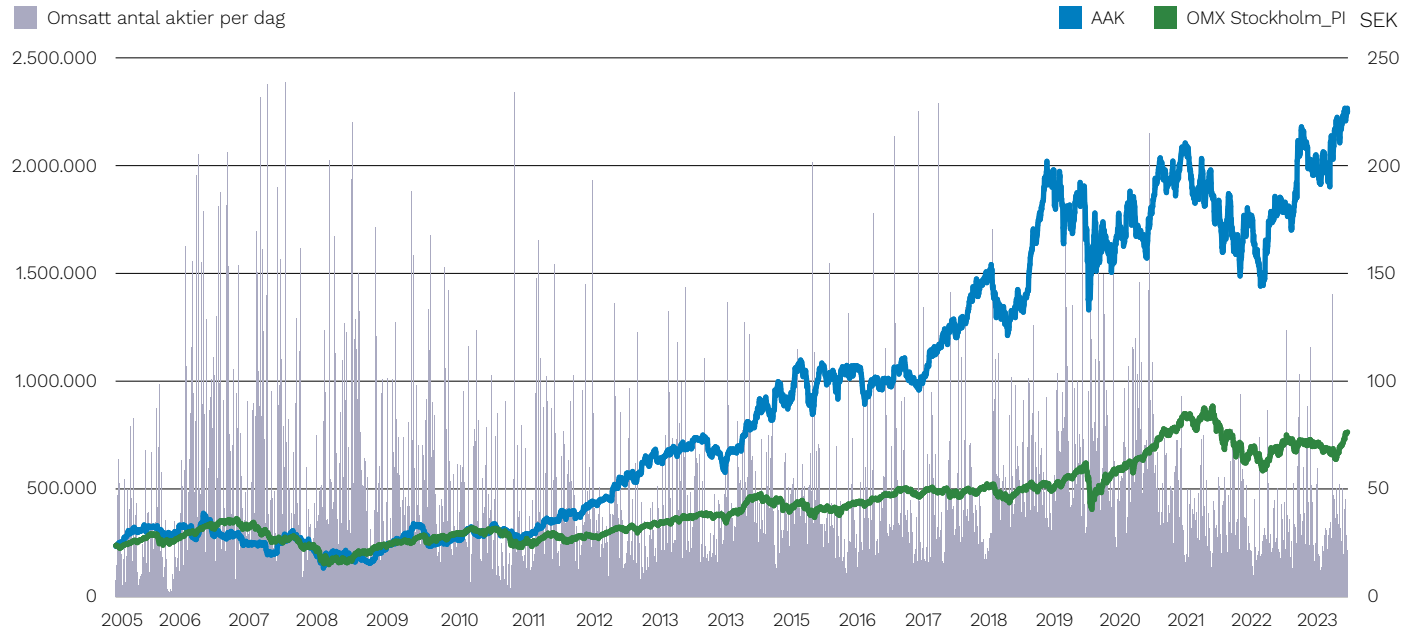
Bank of America – Alexander Jones
 Barclays – Alex Sloane
 Berenberg – Samantha Darbyshire
 Carnegie – Victor Hansen
 Danske Bank – Oskar Lindström
 DNB Bank – Simen Aas
 Exane BNP Paribas – Joan Lim
 Handelsbanken – Karri Rinta
 Jyske Bank – Morten Holm Enggaard

Nordea Bank – Daniel Ovin
 SEB – Johan Fred

Aktieägarkontakt

Carl Ahlgren, Head of Investor Relations,
 Communication & Brand
 Telefon: 0706 81 07 34
 E-post: carl.ahlgren@aak.com

AAK-aktien 29 september 2005 till och med 31 december 2023



De största aktieägarna 29 december 2023	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster, %
Melker Schörling AB	78.774.412	30,3
Alecta Tjänstepension	12.250.000	4,7
SEB Fonder	11.983.904	4,6
Didner & Gerge Fonder	8.150.069	3,1
Vanguard	6.706.740	2,6
Lannebo Fonder	5.923.347	2,3
Swedbank Robur Fonder	5.585.599	2,2
Nordea Funds	5.143.731	2,0
Handelsbanken Fonder	4.397.136	1,7
Spiltan Fonder	4.128.875	1,6
Andra aktieägare	116.515.389	44,9
Summa	259.559.202	100,0

Fördelning av aktieinnehav 29 december 2023	Antal aktieägare	Andel av alla aktieägare, %	Andel av aktiekapital och röster, %
1–500	16.300	75,2	0,6
501–1.000	1.832	8,5	0,5
1.001–5.000	2.535	11,7	2,1
5.001–10.000	507	2,3	1,4
10.001–15.000	136	0,6	0,6
15.001–20.000	60	0,3	0,4
20.001–	294	1,4	88,8
Okänd storlek på innehav	-	-	5,6
Summa	21.664	100,0	100,0

Data per aktie	2023	2022
Börskurs bokslutsdagen, kr	224,80	177,85
Utdelning per aktie, kr	3,70 ¹⁾	2,75
Direktavkastning, %	1,65	1,55
Vinst per aktie, kr	11,35	6,84
Eget kapital per aktie, kr	65,95	57,93
Börskurs/eget kapital	3,41	3,07

¹⁾ Styrelsens förslag.

För definitioner, se sidan 127.

Skäl att investera i AAK

Ett företag med tvåsiffrig genomsnittlig vinsttillväxt

AAK har under tio år haft en stabil tillväxt på sitt rörelseresultat med i genomsnitt 10 procent eller mer. Det gör att AAK listas som ett företag med tvåsiffrig genomsnittlig vinsttillväxt inom sektorn för specialingredienser. Tillväxten beror på en kombination av en rad faktorer, däribland underliggande marknadstillväxt, innovation, kapacitetsökningar och marginalförbättringar. 2023 var ett väldigt starkt år, främst beroende på en ökad försäljning av specialprodukter, produktivetsförbättringar samt en bättre portfölj- och prishantering.

Marknadstillväxt

Marknaden för ätbara oljor och fetter uppgår sammanlagt till cirka 200 miljoner ton och växer med runt 3 procent per år. Volymtillväxten är en följd av konsumenttrender inom områden där AAK har en stark ställning – hälsa och välbefinnande, njutning, hållbarhet, naturliga ingredienser och premiumisering. Marknaden för specialoljor och specialfetter står för cirka 5 procent av marknaden för ätbara oljor och fetter och väntas växa snabbare.

Innovation och Co-Development

Genom vår innovation, Co-Development och expertis inom växtbaserade oljor och fetter strävar vi efter att växa snabbare än den bredare marknaden för ätbara oljor och fetter.

Det råder hård konkurrens i branschen och flera konkurrenter på den internationella marknaden levererar stora volymer. AAK:s svar är att fokusera på segmentet för specialprodukter där kunderna i hög grad efterfrågar innovation och premiumkvalitetslösningar. Med vårt fokus på spårbarhet och hållbarhet

genom hela leverantörskedjan kan AAK dessutom dra nytta av sin konkurrensfördel med hållbarhet.

Förbättrade rörelsemarginaler och optimering

Med tanke på exponeringen för fluktuationer i råvarupriserna är en försiktig metod för att bedöma marginal- och lönsamhetstillväxt att granska rörelseresultatet per kilo. Eftersom cirka 80 procent av kostnaden för sålda varor kan hänföras till råvaror påverkas nettoomsättningen i hög grad av fluktuationer i råvarupriser. När det gäller att säkerställa sunda marginaler är målet att upprätthålla en omfattande back-to-back-säkringsstrategi som begränsar alla lönsamhetseffekter, positiva eller negativa, till följd av potentiella fluktuationer i råvarupriser.

Under de senaste tio åren har AAK mer än fördubblat rörelseresultatet per kilo, från 0,73 kronor 2014 till 1,94 kronor 2023, genom att satsa på innovation, optimering och ökat fokus på högfördlade speciallösningar.

Under senare år har vi vidtagit åtgärder för att optimera vår struktur, i synnerhet genom stram kostnadskontroll och ökad anpassning av organisationen.

Optimeringsprogrammet som inleddes 2020 genererade exempelvis årliga besparingar på cirka 150 mkr, och under 2021 bestämde vi oss för att konsolidera vår bageriproduktion i Europa. Under 2023 inriktade vi oss mer på ökad försäljning av specialprodukter, produktivetsförbättringar samt bättre portfölj- och prishantering.

Strukturell tillväxt

AAK har stor erfarenhet av att göra framgångsrika förvärv och har under det senaste årtiondet förvärvat 13 företag. Framöver är AAK:s ambition att fortsätta göra selektiva förvärv i syfte att expandera regionalt främst på tillväxtmarknader men även på mognare marknader där vi endast har begränsad närvaro eller ingen närvaro alls, förbättra vårt tekniska kunnande och vår tekniska kapacitet samt utöka sortimentet till närbesläktade produktportföljer.

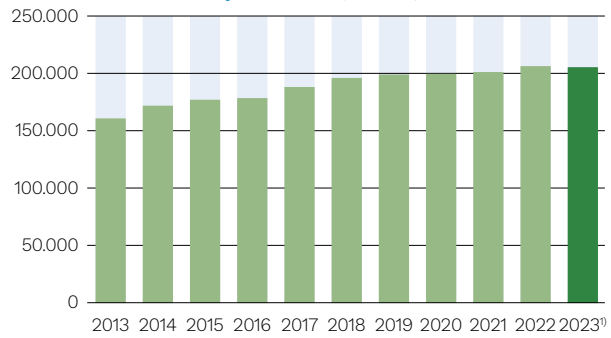
Nya marknader

För att fortsätta öka tillväxten av växtbaserade ingredienser i livsmedel har AAK dessutom möjligheten att utnyttja sin befintliga expertis inom oljor och fettkemi för icke-livsmedelstillämpningar.

Det kan till exempel vara genom att ersätta mineral- eller fossilbaserade oljor som paraffin. Uppskattningsvis används årligen 2,5 miljoner ton paraffin för tillverkning av ljus. Vi uppskattar att det för cirka 80 procent av dessa 2,5 miljoner ton finns ett befintligt växtbaserat alternativ tillgängligt.

Marknadstillväxt

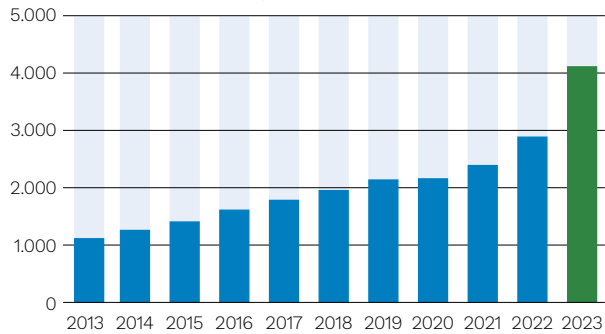
för ätbara växtbaserade oljor och fetter ('000 ton)



¹⁾ Uppskattad tillväxt

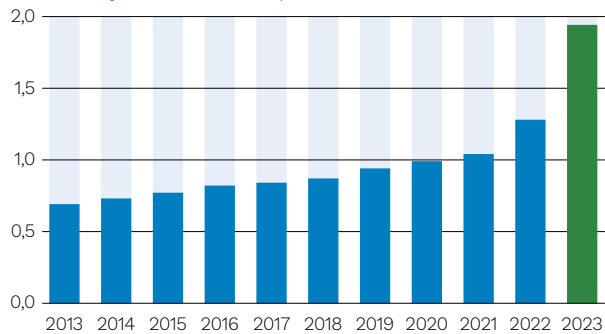
Rörelseresultat

mkr, exkl. jämförelsestörande poster



Rörelseresultat per kilo

kr/kilo, exkl. jämförelsestörande poster



Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2023	jan–dec 2022
Nettoomsättning	27	46.028	50.425
Övriga rörelseintäkter		225	149
Summa rörelseintäkter		46.253	50.574
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-64	201
Råvaror och förnödenheter		-33.421	-39.777
Handelsvaror		-811	-1.085
Övriga externa kostnader	5, 16, 27	-3.577	-3.401
Kostnader för ersättningar till anställda	6, 7, 8, 9	-3.399	-2.958
Avskrivningar och nedskrivningar	14, 15, 16	-877	-799
Övriga rörelsekostnader		12	-217
Summa rörelsekostnader		-42.137	-48.036
Rörelseresultat		4.116	2.538
Resultat från finansiella poster	10, 16		
Finansiella intäkter		83	69
Finansiella kostnader		-375	-257
Summa resultat från finansiella poster		-292	-188
Resultat före skatt		3.824	2.350
Skatt	11, 16	-870	-570
Årets resultat		2.954	1.780
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		8	10
Moderbolagets aktieägare		2.946	1.770
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	12	11,35	6,84
Resultat per aktie efter utspädning (kr per aktie)	12	11,35	6,84

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2023	jan–dec 2022
Periodens resultat		2.954	1.780
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	9	-11	149
Summa poster som inte ska återföras i resultaträkningen		-11	149
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferenser		-146	1.460
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-12	20
Skatt hänförligt till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		3	-4
Summa poster som senare kan återföras i resultaträkningen		-155	1.476
Summa övrigt totalresultat för perioden		-166	1.625
Summa totalresultat för perioden		2.788	3.405
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		9	16
Moderbolagets aktieägare		2.779	3.389

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	14		
Goodwill		2.712	2.538
Patent och andra immateriella tillgångar		290	293
Summa immateriella tillgångar		3.002	2.831
Materiella anläggningstillgångar	15		
Byggnader och mark		1.360	1.205
Maskiner och tekniska anläggningar		4.264	4.280
Inventarier, verktyg och installationer		275	272
Pågående nyanläggningar		1.594	1.187
Summa materiella tillgångar		7.493	6.944
Tillgångar med nyttjanderätt	16	760	685
Andelar i intresseföretag		13	32
Finansiella anläggningstillgångar		79	67
Uppskjutna skattefordringar	11	390	327
Summa övriga anläggningstillgångar		1.242	1.111
Summa anläggningstillgångar		11.737	10.886
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	8.656	11.174
Kundfordringar	3	5.312	6.635
Skattefordringar	11	602	610
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		227	330
Derivatinstrument	3	1.403	2.383
Övriga fordringar		1.111	457
Likvida medel	19	1.503	1.515
Summa omsättningstillgångar		18.814	23.104
SUMMA TILLGÅNGAR		30.551	33.990

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	20		
Aktiekapital		433	433
Reserver		545	701
Balanserade vinstmedel		16.139	13.902
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		17.117	15.036
Innehav utan bestämmande inflytande		56	47
Summa eget kapital		17.173	15.083
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	1.969	3.526
Avsättningar för pensioner	9	31	58
Leasingskulder	16	630	562
Summa långfristiga räntebärande skulder		2.630	4.146
Icke räntebärande skulder			
Uppskjutna skatteskulder	11	656	553
Övriga långfristiga avsättningar	22	238	177
Övriga långfristiga skulder		217	96
Summa långfristiga icke räntebärande skulder		1.111	826
Summa långfristiga skulder		3.741	4.972
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	1.715	2.997
Övriga kortfristiga skulder		11	12
Leasingskulder	16	171	162
Summa kortfristiga räntebärande skulder		1.897	3.171
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder	3	3.804	5.337
Skatteskulder	11	520	644
Övriga kortfristiga avsättningar	22	297	139
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1.997	2.361
Derivatinstrument	3	857	2.011
Övriga kortfristiga skulder		265	272
Summa kortfristiga icke räntebärande skulder		7.740	10.764
Summa kortfristiga skulder		9.637	13.935
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		30.551	33.990

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans, 1 januari 2022	431	-769	12.121	48	11.831
Justerad ingående balans IAS 29	-	-	41	-	41
Justerad ingående balans, 1 januari 2022	431	-769	12.162	48	11.872
Årets resultat	-	-	1.770	10	1.780
Övrigt totalresultat	-	1.470	149	6	1.625
Totalresultat	-	1.470	1.919	16	3.405
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission av aktier	2	-	145	-	147
Teckningsoptioner	-	-	80	-	80
Utträde från Ryssland	-	-	237	-17	220
Likvidation	-	-	5	-	5
Utdelning	-	-	-646	-	-646
Summa transaktioner med aktieägare	2	-	-179	-17	-194
Utgående balans, 31 december 2022	433	701	13.902	47	15.083

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans, 1 januari 2023	433	701	13.902	47	15.083
Årets resultat	-	-	2.946	8	2.954
Övrigt totalresultat	-	-156	-11	1	-166
Totalresultat	-	-156	2.935	9	2.788
Transaktioner med aktieägare					
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	16	-	16
Utdelning	-	-	-714	-	-714
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-698	-	-698
Utgående balans, 31 december 2023	433	545	16.139	56	17.173

Se not 20 för ytterligare information.

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	jan–dec 2023	jan–dec 2022
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		4.116	2.538
Avskrivningar och nedskrivningar	14, 15, 16	877	799
Justering för andra icke kassaflödespåverkande poster	28	-65	63
Erhållen ränta och andra finansiella intäkter		75	42
Erlagd ränta och andra finansiella kostnader		-283	-188
Betald skatt		-979	-617
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital		3.741	2.637
Förändringar i lager		2.463	-1.427
Förändringar i kundfordringar		1.241	-1.149
Förändringar i leverantörsskulder		-1.545	-812
Förändringar i andra rörelsekapitalposter		-586	678
Förändringar i rörelsekapital		1.573	-2.710
Kassaflöde från den löpande verksamheten		5.314	-73
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella tillgångar		-40	-11
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1.205	-1.215
Förvärv av verksamheter och aktier efter avdrag av förvärvade likvida medel		-89	-14
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		131	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1.203	-1.233
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån	28	259	4.625
Amortering av lån	28	-3.425	-2.261
Amortering av leasingkulder	16, 28	-181	-152
Nyemission av aktier		-	147
Teckningsoptioner		-	80
Utbetald utdelning		-714	-646
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-4.061	1.793
Årets kassaflöde		50	487
Likvida medel vid årets början		1.515	1.001
Kursdifferens i likvida medel		-62	27
Likvida medel vid årets slut	19	1.503	1.515

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	jan–dec 2023	jan–dec 2022
Nettoomsättning	26	413	160
Övriga rörelseintäkter		0	0
Summa rörelseintäkter		413	160
Övriga externa kostnader	5	-341	-151
Personalkostnader	6, 7, 8, 9	-153	-130
Avskrivningar och nedskrivningar		-10	-7
Summa rörelsekostnader		-504	-288
Rörelseresultat		-91	-128
Resultat från finansiella poster	10		
Resultat från andelar i koncernföretag		213	108
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	20
Räntekostnader och liknande resultatposter		-205	-63
Summa resultat från finansiella poster		8	65
Resultat före skatt		-83	-63
Skatt	11	-18	0
Årets resultat		-101	-63

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	jan–dec 2023	jan–dec 2022
Periodens resultat		-101	-63
Övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat för perioden		-101	-63

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		24	8
		24	8
Materiella anläggningstillgångar		3	1
		3	1
Tillgångar med nyttjanderätt		23	2
		23	2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	7.013	7.013
Fordringar hos koncernföretag		2.893	2.951
Uppskjutna skattefordringar	11	2	3
Övriga långfristiga fordringar		4	10
		9.912	9.977
Summa anläggningstillgångar		9.962	9.988
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		651	443
Skattefordringar	11	0	13
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		16	11
Övriga fordringar		15	26
		682	493
SUMMA TILLGÅNGAR		10.644	10.481

Balansräkning för moderbolaget

SEK million	Note	Dec 31, 2023	Dec 31, 2022
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital	20		
Aktiekapital		433	433
Reservfond		5	5
		438	438
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		5.663	6,436
Årets resultat		-101	-63
		5.562	6.373
Summa eget kapital		6.000	6.811
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	1.500	3.000
Leasingskulder		17	1
		1.517	3.001
Icke räntebärande skulder			
Övriga långfristiga skulder		27	36
		27	36
Summa långfristiga skulder		1.544	3.037
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	1.500	500
Leasingskulder		5	2
		1.505	502
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		19	18
Skulder till koncernföretag		1.477	24
Upplupna räntekostnader		14	11
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	71	72
Övriga kortfristiga skulder		14	6
		1.595	131
Summa skulder		3.100	633
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		10.644	10.481

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade medel	Summa eget kapital
Ingående balans, 1 januari 2022	431	5	6.937	7.373
Årets resultat	-	-	-63	-63
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	-63	-63
Nyemission av aktier	2	-	145	147
Utdelning	-	-	-646	-646
Utgående balans, 31 december 2022	433	5	6.373	6.811

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade medel	Summa eget kapital
Ingående balans, 1 januari 2023	433	5	6.373	6.811
Årets resultat	-	-	-101	-101
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	-101	-101
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	4	4
Utdelning	-	-	-714	-714
Utgående balans, 31 december 2023	433	5	5.562	6.000

Totalt antal aktier är 259.559.202 st med ett kvotvärde av 1,67 kr per aktie. Se not 20 för ytterligare information.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	jan–dec 2023	jan–dec 2022
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-91	-128
Avskrivningar och nedskrivningar		10	7
Justering för andra icke kassaflödespåverkande poster	28	-1	12
Erhållen ränta och andra finansiella intäkter		1	128
Erlagd ränta och andra finansiella kostnader		-205	-63
Betald skatt		-3	-1
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		-289	-45
Förändring övriga kortfristiga fordringar		10	-115
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		21	57
Förändring i rörelsekapital		31	-58
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-258	-103
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-20	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-3	-
Förvärv av verksamheter och aktier efter avdrag av förvärvade likvida medel		-	-1.225
Förändring fordran hos koncernföretag		1.500	933
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1.477	-293
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna externa lån	28	-500	899
Amortering av leasingkulder	28	-5	-4
Nyemission av aktier		-	147
Utdelning		-714	-646
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1.219	396
Årets kassaflöde		0	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid årets slut		0	0

Not 1 | Allmän information

AAK AB (publ), organisationsnummer 556669-2850, är ett svensktregistrerat aktieföretag med säte i Malmö. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholm, inom segmentet Large Cap och sektor Konsumentvaror. Adressen till huvudkontoret är Pulpvetgatan 20, 215 37 Malmö.

Koncernredovisningen för år 2023 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag och joint venture. Styrelsen har den 9 april 2024 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Not 2 | Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Grund för års- och koncernredovisningens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Boards (IASB) samt tolkningsuttalande från IFRS Interpretations Committee såsom de godkända av EU, Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Det finns inga skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper. Redovisningsprinciperna för både koncernen och moderbolaget har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Såväl års- som koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom valuta-, ränte- och råvaruderivat som värderas till marknadsvärde med redovisning i resultaträkningen. Att upprätta finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledningen gör uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar påverkar såväl resultaträkning som balansräkning samt upplysningar som lämnas såsom ansvarsförbindelser, se not 4. Faktiskt utfall kan komma att avvika från dessa bedömningar under andra antaganden eller under andra förutsättningar.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Flera ändringar i IFRS trädde i kraft den 1 januari 2023. Inga av dessa har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Förändringar i IFRS förväntas inte i någon väsentlig grad påverka koncernens finansiella rapportering i innevarande eller framtida redovisningsperioder eller för transaktioner som sker under den närmaste tiden.

Koncernredovisning

Dotterbolag

Koncernredovisningen omfattar AAK AB och samtliga dotterbolag. Dotterbolag är alla bolag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett bolag när den

exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i bolaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i bolaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade bolagets nettotillgångar. Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets tillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

Samtliga koncerninterna transaktioner, balansposter och orealiserade internvinster har eliminerats om inte transaktionen utgör ett bevis på att en värdenedgång föreligger för den överlåtna tillgången. Där det har ansetts nödvändigt har redovisningsprinciperna för dotterbolag ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande på samma sätt som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterbolagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

Not 2 | Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

När koncernen inte längre har ett bestämmande eller betydande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50% av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas koncernens andel i intresseföretagens resultat justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden som övriga finansiella intäkter. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

Omräkning av utländska dotterbolags finansiella rapporter

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de utländska dotterbolagens bokslut är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Utländsk verksamhet i höginflationsländer

Koncernen tillämpar IAS 29 för sin verksamhet i Turkiet. I ett första steg korrigeras den finansiella rapporteringen för koncernens enheter i Turkiet så att den kompenserar för den turkiska lirans (TRL) minskade köpkraft under perioden. Korrigeringarna görs med utgångspunkt från konsumentprisindex i Turkiet som den turkiska statistiska centralbyrån (TURKSTAT) publicerat. Den finansiella rapporteringen visar därför aktuell köpkraft på balansdagen under det så kallade "konceptet för aktuell köpkraft". I den inflationsjusterade redovisningen räknas sedan, i steg två, de turkiska enheternas tillgångar och skulder samt intäkter och kostnader om från TRL till SEK med användning av växelkursen i slutet av balansdagen. Den finansiella rapporteringen som justerats för hyperinflation är baserad på ett historiskt anskaffningsvärde.

Koncernföretag

De utländska dotterbolagens bokslut som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- Tillgångar och skulder omräknas till balansdagskurs.
- Intäkter och kostnader omräknas till genomsnittskurs.
- Alla valutakursdifferenser förs direkt till övrigt totalresultat och redovisas som en separat del i eget kapital. Vid avyttring av utländska dotterbolag resultatförs ackumulerade kursdifferenser som en del av realisationsresultatet.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Tillämpade valutakurser

Omräkning har skett till följande valutakurser:

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
EUR	11,45	11,12
DKK	1,54	1,49
GBP	13,17	12,81
MXN	0,60	0,59
USD	10,59	10,05

Segmentsrapportering

Ett rörelsesegment är den del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av koncernens högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten koncernens högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv. AAK:s verksamhet är organiserad på det sätt att koncernens högste verkställande beslutsfattare, det vill säga VD, följer upp det resultat, avkastning och kassaflöde som koncernens olika produkter genererar. Varje rörelsesegment har en chef som är ansvarig för den dagliga verksamheten och som regelbundet rapporterar utfallet av rörelsesegmentets prestationer samt behov av resurser till VD. Då VD följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de produkter koncernen tillverkar och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment.

Koncernens verksamhet är uppdelad i ett antal affärsområden baserade på produkter. Även marknadsorganisationen avspeglar denna struktur. Segmentsinformation lämnas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen. I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segmenten är skattefordringar och skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder samt likvida medel och räntebärande fordringar.

Not 2 | Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Intäktsredovisning

Intäkter från avtal med kunder redovisas som nettoförsäljning i koncernens resultaträkning. AAK redovisar intäkter från avtal med kunder enligt den femstegsprocess som beskrivs i IFRS 15. Processen för att redovisa intäkter från avtal med kunder omfattar följande fem steg: identifiera avtalet, identifiera de olika prestationsåtagandena i avtalet, fastställa transaktionspriset, fördela transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena samt redovisa intäkt när varje prestationsåtagande har uppfyllts. Koncernens prestationsåtagande gällande kontrakt med kunder består av att tillhandahålla de produkter som anges i kontraktet. Intäkter från koncernens försäljning redovisas när kunden enligt avtalsvillkoren erhåller kontroll över produkterna, vilket sker när produkterna levereras till kund och det inte finns några ouppfyllda åtaganden som kan påverka kundens mottagande och godkännande av produkterna.

Nettoförsäljningen redovisas till det pris som anges i försäljningsavtalet minus eventuella rabatter. Ett avtal med en kund kan omfatta en eller flera rörliga ersättningar. Enligt IFRS 15-standarderna ska en enhet göra en uppskattning av den rörliga ersättningen och redovisa ett minimibelopp som med hög sannolikhet inte kommer att behöva återföras i framtiden. Rörliga ersättningar, såsom prissänkningar, prestationsrabatter och bonusar, saknar väsentlig betydelse inom AAK-koncernen. Mot denna bakgrund följer AAK målet om begränsning eftersom det är högst sannolikt att en betydande del av det kumulativa redovisade intäktsbeloppet inte kommer att återföras. Inga finansieringselement anses vara aktuella eftersom försäljningen görs med en kortare kreditperiod. Koncernens skyldighet att reparera eller byta ut felaktiga produkter enligt standardgarantivillkoren redovisas månadsvis som en garantiavgift. En fordran tas upp när varorna levereras eftersom detta är den tidpunkt då ersättningen inte längre är villkorad. Förskott redovisas som en skuld på posten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i balansräkningen.

Övriga rörelseintäkter avser till exempel hyresintäkter, kapitalvinst på försäljning och utrangering av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Intäkter från utdelning redovisas när rätten till utdelning fastställts.

Ersättningar till anställda

a) Pensionsförpliktelser

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. De avgifter som betalas i utbyte mot att den anställda utför tjänster åt företaget kostnadsförs i den period som tjänsterna utförs.

En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd. Utmärkande för förmånsbestämda planer är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minus

verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuariar med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga bostadsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsens.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

Nettoräntan beräknas genom att diskonteringsräntan tillämpas på förmånsbestämda planer och på det verkliga värdet på förvaltningstillgångar. Denna kostnad ingår i personalkostnaderna i resultaträkningen.

Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period då de uppstår.

b) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp före normal pensioneringstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning.

c) Rörlig ersättning

Den årliga rörliga delen baseras på uppfyllelsen av årligen fastställda mål. Målen är relaterade till företagets resultat. Koncernen redovisar en kostnad i den takt som intjäning sker.

d) Incitamentsprogram

Koncernens incitamentsprogram 2023/2026 utgör ett sk egetkapitalreglerat program där deltagarna tilldelas aktierätter (prestationsaktier) som medför en villkorad rätt att vederlagsfritt erhålla aktier vid en framtida tidpunkt under förutsättning att tillämpliga prestationskrav och villkor under intjänandeperioden är uppfyllda.

Verkligt värde för programmet fastställs på tilldelningsdagen och uppdateras inte under intjäningsperioden. Värdet vid tilldelningstidpunkten utgörs av ett beloppsmässigt högsta värde baserat på deltagarnas grundlön med justering för att deltagarna inte kompenseras för de utdelningar som kommer att ske under intjänandeperioden. Den 8 mars 2024 omvandlas det beloppsmässigt högsta värdet till ett högsta antal prestationsaktier med tillämpning av den volymvägda genomsnittskursen för AAK AB:s aktie på Nasdaq Stockholm under perioden 4–8 mars 2024. Verkligt värde per aktierätt ska motsvara det verkliga värdet som fastställdes på tilldelningsdagen.

Personalkostnader redovisas för värdet på erhållna tjänster, periodiserat över programmets intjänandeperiod och baseras på det verkliga värdet som fastställdes på tilldelningsdagen. Då programmet utgör ett egetkapitalreglerat program redovisas ett belopp, motsvarande den redovisade personalkostnaden, direkt i eget kapital. Den redovisade kostnaden baseras initialt på och justeras löpande med avseende på hur stor andel som förväntas att tjänas in, hänsyn tas till hur många programdeltagare som förväntas kvarstå i tjänst under intjänandeperioden och faktiskt uppfyllande av programmets prestationskrav.

Not 2 | Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

När aktierätterna tjänats in och aktier tilldelas ska sociala avgifter betalas i vissa länder för värdet av den anställdes förmån. En kostnad och skuld redovisas periodiserat över intjänandeperioden baserat på den andel som förväntas tjänas in. Kostnaden för sociala avgifter baseras på programmets verkliga värde vid respektive rapporttillfälle och slutligen vid tilldelning av aktier.

Leasing

Koncernen leasar olika typer av mark, byggnader, maskiner, inventarier och fordon. Hyreskontrakt görs vanligtvis för fasta perioder på 10 till 30 år för mark, 5 till 20 år för byggnader och 3 till 5 år för fordon, men kan ha förlängningsmöjligheter enligt beskrivningen nedan. Leasingvillkor förhandlas individuellt och innehåller ett brett utbud av olika villkor.

Leasingavtal redovisas som en nyttjandetillgång och en motsvarande skuld vid den tidpunkt då den leasade tillgången kan nyttjas av koncernen. Varje leasingavgift delas upp i skuld och finansieringskostnad. Finansieringskostnaden belastas resultaträkningen under leasingperioden så att det uppstår en konstant periodiserad räntesats på den återstående skulden för varje period. Nyttjandetillgången skrivs av linjärt under den kortare av tillgångens användbara livslängd och leasingperiodens längd. Tillgångar och skulder som härrör från ett leasingavtal värderas inledningsvis till nuvärde. Leasingskulder omfattar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- Betalningar av fasta avgifter (även till sin substans fasta betalningar), med avdrag för eventuella leasingincitament (fordringar) som erhålls i anslutning till hyresavtalets startdatum
- Rörlig leasingavgift som baseras på ett index eller en räntesats, baserat på index eller räntesats vid avtalets början
- Belopp som avser garanterat restvärde som förväntas betalas av leasingtagaren
- Lösenpriset för en köpoption om leasingtagaren rimligen förväntas utnyttja denna möjlighet
- Straffavgifter vid uppsägning av leasingavtalet om det finns indikationer på att leasingtagaren kan komma att säga upp avtalet i förtid.

Leasingbetalningarna diskonteras med hjälp av räntesatsen som framgår av leasingavtalet. Om denna räntesats inte kan bestämmas på ett enkelt sätt, vilket normalt gäller för leasing inom koncernen, används leasetagarens marginella låneränta. Den marginella låneräntan är den räntesats som en leasetagare skulle behöva betala för att låna de medel som krävs för att finansiera en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten av en tillgång i liknande ekonomisk miljö samt under motsvarande villkor, säkerhet och förhållanden, med beaktande av enhetens finansiella kreditförmåga.

Nyttjandetillgångar mäts till anskaffningsvärde som omfattar följande:

- Värdet på den initiala storleken på leasingskulden
- Leasingbetalningar som gjorts vid eller före startdatumet, med avdrag för eventuella leasingincitament (fordringar) som erhålls i anslutning till hyresavtalets startdatum
- Initiala direkta kostnader
- Återställandekostnader för den underliggande tillgången i enlighet med leasingavtalet.

AAK har valt att tillämpa lätttnadsregler när det gäller kortfristiga leasingavtal och leasingavtal för tillgångar med lågt värde. Kortfristiga leasingavtal är leasingavtal med en leasingperiod om

högst 12 månader och tillgångar med lågt värde har ett underliggande värde på högst 5,000 dollar vid nyanskaffning. Betalningar förknippade med kortfristiga leasingavtal och leasingavtal på tillgångar med lågt värde redovisas linjärt som en kostnad i resultaträkningen.

Förlängnings- och uppsägningsoptioner ingår i majoriteten av koncernens leasingavtal gällande fastigheter. Dessa optioner finns med i villkoren för att ge maximal operativ flexibilitet i hanteringen av avtalen. Vid fastställandet av leasingperioden beaktar ledningen alla relevanta fakta och omständigheter som ger ett ekonomiskt incitament för leasetagaren att utnyttja en möjlighet att förlänga leasingavtalet eller att inte utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet. Perioder som omfattas av förlängningsoptionen ingår endast i leasingperioden om leasingtagaren är rimligt säker på att utnyttja förlängningsoptionen eller om leasetagaren är rimligt säker på att inte utnyttja uppsägningsmöjligheten. Bedömningen avseende utnyttjande av optioner för att förlänga eller att säga upp ett leasingavtal revideras om det föreligger någon väsentlig händelse eller förändring av omständigheter som påverkar denna bedömning och om den förändringen ligger inom AAK:s kontroll.

Produktutveckling

Produktutvecklingsarbetet är en integrerad del av produktionen och avser processförbättrande åtgärder som kostnadsförs löpande som en del i produktkostnaden då de inträffar. Kriterierna för aktivering av utvecklingskostnader enligt IAS 38.57 är inte uppfyllda. Utvecklingsarbetet består främst av arbete i syfte att optimera oljors och specialfetterns egenskaper och funktioner, dels för den slutprodukt där olja och fett ska ingå, och dels för att effektivisera tillverkningsprocessen av slutprodukten i fråga.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Uppkommer goodwill vid förvärv av dotterbolag redovisas det som immateriella tillgångar. Goodwill som redovisas separat fördelas på kassagenererande enheter vid prövningen av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelning av goodwill görs efter de kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av förvärvet. Redovisningen av goodwill sker till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar innehåller tillgångar som balanserade utgifter för IT, patent och varumärken samt liknande rättigheter. Tillgångarna har en bestämbar nyttjandeperiod och värderas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en tillgång endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till godo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer. Övriga immateriella tillgångar skrivs av linjärt på bedömd nyttjandeperiod, normalt 5–10 år.

Not 2 | Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark innefattar huvudsakligen fabriker och kontor. Samtliga materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner, som är förknippade med tillgången, kommer att komma koncernen till godo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll kostnadsförs i den period de uppkommer.

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra materiella anläggningstillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet, görs linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. För maskiner och tekniska anläggningar samt inventarier, verktyg och installationer tillämpas avskrivningstider som ligger mellan 3 och 15 år. Industribyggnader och forskningslaboratorium skrivs av över 20 respektive 25 år och kontorsbyggnader över 50 år. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde, skrivs tillgången ned omedelbart till sitt återvinningsvärde.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandetid prövas vid varje balansdag och justeras vid behov.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Alla tillgångar bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet utgör det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och tillgångens nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare skrivits ner görs varje balansdag en prövning om återföring bör göras.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet beräknas genom först-in-först-ut-principen (FIFU) alternativt vägda genomsnittspriser. Val av metod beror på varans beskaffenhet och användningsområde. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och varor under tillverkning består av direkt material, direkt lön, andra direkta tillverkningskostnader och en skälig andel av indirekta tillverkningskostnader baserat på normal produktionskapacitet, men exklusive lånekostnader. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av det beräknade försäljningspriset under normala omständigheter minskat med kostnaden för eventuellt färdigställande samt tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel, utdelningsintäkter och vinster på säkringsinstrument som redovisas i resultaträkningen. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Resultatet från försäljning av finansiella instrument

redovisas när de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet har övergått till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet. Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdeberäkning av avsättningar, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i resultaträkningen. Låneutgifter redovisas i resultaträkningen, utom när de är direkt hänförliga till förvärv, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar avsevärd tid att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, i vilket fall de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde. Inga låneutgifter har aktiverats under de senaste två åren. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Finansiella instrument

Koncernens finansiella instrument består av derivat, försäljnings- och inköpskontrakt för vilka verkligt värde-alternativet i IFRS 9 tillämpas, fondinvesteringar, lån från banker och kreditinstitut, leverantörsskulder och kundfordringar, likvida medel samt andra fordringar och skulder till den del de definieras som finansiella instrument enligt IFRS.

a) Redovisning och första värdering

Kundfordringar redovisas för första gången när de utfärdas av AAK. Alla andra finansiella tillgångar redovisas för första gången när koncernen blir part i instrumentets avtalsvillkor. En finansiell skuld redovisas när motparten har fullgjort sin förpliktelse och en avtalsenlig betalningsförpliktelse uppstår, även om ingen faktura erhållits.

Kundfordringar redovisas vid det första redovisningstillfället till transaktionspriset enligt principerna i IFRS 15. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder värderas vid det första redovisningstillfället till verkligt värde med avdrag eller tillägg för eventuella transaktionskostnader som är direkt hänförliga till anskaffningen av en finansiell tillgång eller uppkomsten av en finansiell skuld. Eventuella transaktionskostnader hänförliga till lån från banker och kreditinstitut redovisas följaktligen netto tillsammans med skulderna i balansräkningen. Eventuella transaktionskostnader hänförliga till instrument som vid ett senare tillfälle värderas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs dock direkt.

b) Klassificering och efterföljande värdering av finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde via resultaträkningen

Klassificeringen beror på AAK:s affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar samt av kassaflödenas avtalsvillkor. Ledningen fastställer klassificeringen av finansiella tillgångar vid det första redovisningstillfället. Klassificeringen av koncernens finansiella tillgångar beskrivs närmare nedan.

Tillgångar avseende derivat och försäljnings- och inköpskontrakt vid tillämpning av den alternativa möjligheten att värdera till verkligt värde

Alla derivat som är tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen, såvida inte derivatet identifieras som ett säkringsinstrument i en kassaflödessäkring. Alla tillgångar avseende försäljnings- och inköpskontrakt för vilka verkligt värde-alternativet i IFRS 9 tillämpas värderas till verkligt värde via resultaträkningen. För mer information om hur koncernen redovisar derivat och försäljnings- och inköpskontrakt för vilka verkligt värde-alternativet tillämpas, se nedanstående avsnitt "Derivat och säkringsredovisning" och "Försäljnings- och inköpskontrakt".

Not 2 | Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Investering i fonder

Koncernens investering i fonder värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Andra finansiella tillgångar

Alla andra finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde då de innehåller syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och då dessa kassaflöden enbart avser betalningar av kapitalbelopp och ränta. Dessa redovisas som omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag senare än tolv månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter med tillämpning av effektivräntemetoden. Koncernens finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel i balansräkningen.

c) Klassificering och efterföljande värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder som värderas till verkligt värde består av derivat som har ett negativt verkligt värde i koncernen samt de försäljnings- och inköpskontrakt för vilka verkligt värde-alternativet tillämpas och där kontrakten har ett negativt verkligt värde för AAK. För mer information om hur koncernen redovisar derivat och försäljnings- och inköpskontrakt för vilka verkligt värde-alternativet tillämpas, se nedanstående avsnitt "Derivat och säkringsredovisning" och "Försäljnings- och inköpskontrakt".

Alla andra finansiella skulder, inklusive lån från banker och kreditinstitut samt leverantörs-skulder, värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

d) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen gör en bedömning av framtida förväntade kreditförluster på de fordringar som är redovisade till upplupet anskaffningsvärde. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade metod som tillåts enligt IFRS 9, vilket innebär att förväntad kreditförlust under hela fordrans löptid ska redovisas vid tillgångens första redovisningstillfälle. Förväntade kreditförluster beräknas utifrån betalningsprofiler och motsvarande inträffade historiska kreditförluster under samma period. De historiska förlusterna anpassas för att återspegla aktuell och framåtblickande information om makroekonomiska faktorer som påverkar kundernas förmåga att reglera fordran. Kundfordringar skrivs ned när det inte finns någon rimlig förväntan om att få betalt. Indikationer på att det inte finns någon rimlig förväntan om betalning omfattar bland annat att en gäldenär inte kunnat komma överens med koncernen om en betalningsplan. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas under posten "Övriga externa kostnader" i resultaträkningen. Efterföljande betalning av tidigare avskrivna belopp krediteras mot samma post.

För andra fordringar än kundfordringar tillämpar koncernen den fullständiga nedskrivningsmetoden enligt IFRS 9, där förändringar i förlustreserven bokförs om kreditrisken har ökat väsentligt.

e) Derivat och säkringsredovisning

AAK använder derivat för att hantera koncernens exponering för risker i råvarupriser, valutakurser och räntesatser. Alla derivat värderas till verkligt värde, både vid det första redovisningstillfället och vid efterföljande balansdagar. Derivatets totala verkliga värde klassificeras som en anläggningstillgång eller långfristig skuld när derivatets återstående

löptid överstiger 12 månader. Det klassificeras som en omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den återstående löptiden understiger 12 månader.

Lagersäkring till verkligt värde

Koncernen tillämpar säkringsredovisning av verkligt värde för derivat som säkrar råvaruprisrisken i råvarulagret. Koncernen har identifierat spotrisken som den säkrade risken i säkringsrelationerna. Förändringar i verkligt värde på derivat som är avsedda som säkringsinstrument i sådana säkringar redovisas i resultaträkningen. Koncernen räknar även om lagret till verkligt värde med hänsyn till spotrisken under säkringsperioden i den omfattning som spotrisken utgör den säkrade posten. Justeringen för omräkningen ingår i redovisade omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i balansräkningen. Förändringar av säkringsinstrumentens verkliga värde och effekterna av att den säkrade posten, det vill säga lager, omräknat till verkligt värde, redovisas i resultaträkningen under posten "Råvaror och förnödheter samt förändring av lager". Eventuell ineffektivitet redovisas direkt i resultaträkningen under samma post.

Eftersom kvaliteten på de råvaror som används vid säkringen kan skilja sig från kvaliteten på de säkrade råvarorna är det sannolikt att en viss ineffektivitet uppstår. AAK minimerar denna ineffektivitet i säkringskontrakt som minskar grundrisken mellan säkrade råvarurisker och de underliggande råvarorna. Testet av säkringseffektiviteten 2023 visade att säkringen av det verkliga värdet på råvarorna uppfyller villkoren för säkringsredovisning.

Kassaflödessäkring av ränterisk

Gruppen har utfärdat räntestyrningslån och använder ränteswappar för att säkra exponeringen för fluktuerande räntesatser. Ränteswapparna har identifierats som kassaflödessäkringar. Förändringar i ränteswapparnas verkliga värde redovisas därför i övrigt totalresultat och det ackumulerade värdet redovisas i säkringsreserven i eget kapital. Betalda eller erhållna räntekuponger för ränteswapparna redovisas under posten "Finansiella kostnader".

f) Försäljnings- och inköpskontrakt

För bindande åtaganden (försäljnings- och inköpskontrakt) för eget bruk tillämpar AAK verkligt värde-alternativet enligt IFRS 9 eftersom detta kompenserar för förändringen i verkligt värde på derivat som inte är avsedda för säkringsredovisning, vilket därmed minskar risken för bristande överensstämmelse i redovisningen. AAK:s affärsmodell möjliggör nettoreglering av försäljnings- och inköpskontrakt som ingåtts för fysisk leverans eftersom kontrakten lätt kan omvandlas till likvida medel. Kontraktets totala verkliga värde klassificeras i allmänhet som omsättningstillgång eller kortfristig skuld, då de flesta av koncernens försäljnings- och inköpskontrakt förfaller inom 12 månader.

g) Borttagande av finansiella tillgångar och finansiella skulder från balansräkningen

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rättigheterna till kassaflöden i avtalet förfaller eller när rättigheterna överförs till tredje part i en transaktion som väsentligen överför alla risker och förmåner förknippade med äganderätten. Detta gäller även för delar av finansiella tillgångar. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när betalning har skett till långivaren eller när skulden utsläcks på annat sätt. Detta gäller även för delar av finansiella skulder.

Not 2 | Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Eget kapital

Stamaktier klassificeras som aktiekapital. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till nyemission av aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från inbetalt belopp.

Erhållen premie för teckningsoptioner som givits ut till marknadsvärde redovisas som en ökning av balanserat eget kapital då optionerna kommer att lösas in med egetkapitalinstrument. Information om utestående teckningsoptioner finns i not 8.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster. Om effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan och omstruktureringen antingen har påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven.

Inkomstskatter

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Dessa skatter har beräknats med tillämpning av de skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Skattekostnaden består av såväl aktuell skatt som uppskjuten skatt.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på samtliga temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i balansräkningen. De huvudsakliga temporära skillnaderna härrör från avskrivning av materiella anläggningstillgångar, avsättningar för pensioner och andra pensionsförmåner samt skattemässiga underskottsavdrag. Beslutade skattesatser i respektive land har använts vid beräkning av uppskjuten skatt.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterbolag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, tillgodohavanden hos banker och andra institut där omsättning kan ske inom tre månader från anskaffningstidpunkten, samt övriga kortfristiga placeringar som kan omsättas inom tre månader från anskaffningstidpunkten och där exponeringen för värdeförändringar är minimal.

Kassaflödesanalys

In- och utbetalningar har delats upp i tre kategorier: löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Den indirekta metoden tillämpas vid flöden från den löpande verksamheten.

Årets ändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder har justerats för effekter av valutakursförändringar. Förvärv och avyttringar redovisas inom investeringsverksamheten. De tillgångar och skulder som de förvärvade och avyttrade företagen hade vid tidpunkten för förvärvet eller avyttringen ingår ej i analysen av rörelsekapitalförändringar och ej heller i förändringar av balansposter redovisade inom investerings- och finansieringsverksamheterna. Dessa poster redovisas separat inom investeringsverksamheten.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under året.

Vid beräkning av resultatet per aktie efter utspädning ska ett företag utgå från att de av företagets optioner och teckningsoptioner som kan ge upphov till en utspädningseffekt kommer att utnyttjas. Ersättningen från dessa instrument ska anses ha mottagits från emittering av stamaktier till det genomsnittliga marknadspriset för stamaktier under perioden. Skillnaden mellan antalet emitterade stamaktier och antalet stamaktier som skulle ha utfärdats till det genomsnittliga marknadspriset för stamaktier under perioden ska behandlas som emittering av stamaktier utan vederlag. Enligt IAS 33 paragraf 47 ska optioner och teckningsoptioner endast ha en utspädningseffekt när det genomsnittliga marknadspriset för stamaktier under perioden överstiger lösenpriset för optionerna eller teckningsoptionerna.

Utdelning

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapport i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

Not 3 | Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

Hantering av finansiella risker

AAK-koncernen har en verksamhet som utsätts för olika finansiella risker, däribland marknadspriserisker (råvarurisker, valutarisker och ränterisker) samt likviditets-, motparts- och kreditrisker. Eftersom AAK:s produkter säljs över hela världen varierar försäljningsintäkterna med kurserna för de utländska valutorna. Dessutom köper vi våra råvaror på de internationella marknaderna, vilket innebär att både råvarupriserna och växelkurserna för de berörda valutorna varierar.

Att bolaget har så betydande finansiella risker gör riskhantering till en viktig komponent för att nå framgång i verksamheten. AAK anser att man i stor utsträckning lyckas med sitt riskhantlingsarbete tack vare koncernens policyer och rutiner.

Koncernens hantering av prISRISKER och andra risker i samband med inköp av råvaror regleras av AAK:s policy och principer för hantering av marknadsriskerna för råvaror. Valutarisk säkras när risk uppstår till följd av underliggande kommersiella åtgärder och flöden. Ränterisker säkras i linje med AAK:s finansiella policy och principer. Motpartsrisker mäts och förvaltas i enlighet med AAK:s finansiella policy och principer. Dessa policyer och principer fastställs av AAK:s styrelse, som också följer upp, utvärderar och uppdaterar dem årligen.

Råvaruprisrisker

Koncernens årliga kostnader för råvaror uppgår till ca 75 procent av försäljningsvärdet för de färdiga produkterna. AAK säkrar både den operativa råvaruprisrisken och den underliggande operativa valutarisken när man tecknar försäljningsavtal med kunder.

Eftersom råvarupriserna varierar prioriterar koncernen råvaruinköpen och hanteringen av denna exponering. Det är koncernens inköpsorganisation som köper in råvaror och kontinuerligt följer och reglerar koncernens exponering för råvarumarknaderna. För att bibehålla effektiviteten i organisationen har dock koncernens inköpsorganisation tillstånd att ta begränsade prISRISKER inom ramen för den handelspolicy som fastställts av styrelsen.

AAK säkrar vanligtvis försäljningskontrakt genom fysiska inköp av råvaror. För långfristiga försäljningskontrakt använder koncernen dock normalt sett finansiella derivat för säkring av exponeringen eftersom långfristiga fysiska inköpskontrakt har låg likviditet på marknaden. Som säkringsinstrument använder koncernen standardiserade råvaruterminer som handlas på råvarubörser eller säkringskontrakt på OTC-marknaden.

Exotiska råvaror, av vilka shea är den allra viktigaste, måste anskaffas när de blir tillgängliga direkt efter skördesäsongen. Det finns inte någon effektiv säkringsmarknad för exotiska råvaror. Därför har koncernen oftast stora volymer osäkrade exotiska råvaror under månaderna närmast efter skördesäsongen. Koncernen strävar efter att minska mängden osäkrade exotiska råvaror genom att få in nya försäljningskontrakt för exotiska råvaror under de månader då exotiska råvaror köps in.

Nedanstående tabell visar koncernens exponering för råvaruprisrisker på balansdagen, presenterat i tusentals ton. Sald råvarumängd enligt försäljningskontrakt med avdrag för värdet som ligger i lager och erlagda belopp för framtida leveranser blir koncernens nettoexponering för prISRISK i oljor och fetter vid en given tidpunkt.

Exponering för råvaruprisrisker, 31 december 2023

(Tusental ton)	Försäljningskontrakt	Lager	Inköpskontrakt	Nettoexponering
Oljor och fetter	1.877	-310	-1.541	26

Exponering för råvaruprisrisker, 31 december 2022

(Tusental ton)	Försäljningskontrakt	Lager	Inköpskontrakt	Nettoexponering
Oljor och fetter	1.617	-367	-1.226	24

Not 3 | Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

Känslighetsanalys – råvaror (exklusive exotiska råvaror)

Genom att lagren och de kommersiella kontrakten säkras i säkringskontrakt för råvaror blir nettoexponeringen begränsad och förändringar av råvarupriserna får ingen större effekt på koncernens vinstmarginal. En förändring med 10% av samtliga råvarupriser skulle alltså ge en begränsad effekt på koncernens rörelseresultat.

Information om säkringsredovisning av verkligt värde

Följande tabell visar gjorda justeringar för säkringsredovisning till följd av koncernens tillämpning av säkringsredovisning av verkligt värde för prisrisken i lager.

Säkringsredovisning av verkligt värde

Mkr	2023	2022
Den säkrade postens redovisade värde	8.656	11.174
Akkumulerat värde av justeringar för säkring av den säkrade postens verkliga värde	68	-581

Exponering för utländsk valuta

En stor del av koncernens inköp och försäljning av råvaror sker i utländsk valuta. Dessutom finns de flesta av koncernens verksamma dotterbolag utanför Sverige. Förändringar i valutakurser påverkar därför AAK på flera olika sätt:

- Försäljningskontrakt och råvarukontrakt i utländsk valuta ger upphov till en transaktionsrisk.
- Vinsten i utländska dotterbolag påverkas av förändringar i valutakurser när de räknas om till svenska kronor.
- Koncernens eget kapital påverkas när dessa utländska dotterbolags egna kapital räknas om till svenska kronor.

AAK säkrar alla sina valutatransaktionsrisker. Ersättningen för alla försäljningskontrakt är därmed säkrad i den lokala valutan för de dotterbolag som har tecknat sådana kontrakt. Valutakursriskerna som har att göra med omräkning av eget kapital och rörelseresultat till svenska kronor i våra utländska dotterbolag säkras inte.

Nedanstående tabell visar koncernens exponering för valutatransaktionsrisker på balansdagen.

Exponering för transaktionsrisk, 31 december 2023

Mkr	Tillgångar	Skulder	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Valutasäkringskontrakt		Nettoexponering
					Sålda	Köpta	
USD	4.748	-3.364	-2.533	157	-1.780	2.706	-68
EUR	2.944	-1.041	2.537	-150	-5.364	929	-145
GBP	47	-537	29	3	-374	831	-2
Övriga	856	-329	351	-71	-2.529	1.746	25
Summa	8.594	-5.271	384	-61	-10.047	6.212	-189

Exponering för transaktionsrisk, 31 december 2022

Mkr	Tillgångar	Skulder	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Valutasäkringskontrakt		Nettoexponering
					Sålda	Köpta	
USD	5.355	-3.354	-2.105	-300	-2.109	2.420	-92
EUR	2.831	-1.076	2.416	-241	-4.886	937	-20
GBP	28	-279	49	-3	-538	745	2
Övriga	1.258	-252	533	-91	-3.101	1.694	41
Summa	9.471	-4.961	893	-634	-10.634	5.796	-69

Not 3 | Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

Känslighetsanalys – transaktionsrisk

Genom att vi säkrar alla valutatransaktionsrisker i valutasäkringskontrakt blir nettoexponeringen mycket begränsad och kursförändringar får ingen större effekt på dotterbolagens vinstmarginal. Eftersom detta inte bedöms vara väsentligt för AAK anges ingen känslighetsanalys för transaktionsrisk.

Känslighetsanalys – valutaomräkningsrisk

Förändringar av valutakurserna i förhållande till den svenska kronan påverkar koncernens resultat när de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor. Alltså skulle en förändring med 10% av samtliga utländska valutors växelkurser gentemot den svenska kronan påverka koncernens rörelseresultat med ±304 mkr (224). En förändring med 10% av samtliga utländska valutors växelkurser gentemot den svenska kronan skulle påverka koncernens nettoomsättning med ±3.477 mkr (3.855) och koncernens nettorelsekapital med ±718 mkr (1.101).

Ränterisk

AAK:s policy för att hantera ränterisker är att minimera den variation i kassaflöde och nettovinst som varierande räntesatser orsakar. När marknadsförhållandena är onormala – till exempel under en finanskris – kan den korta räntan emellertid stiga till extrema nivåer. För att skydda koncernens räntekostnader mot sådana onormala scenarier kan räntan på en del av koncernens räntebärande nettoskuld vara fast eller ha ett tak. AAK tillämpar generellt kassaflödessäkring med ränteswappar. I slutet av 2023 hade koncernen utestående ränteswappar uppgående till ett totalt nominellt värde om 400 mkr för att säkra exponeringen för värdeförändringar på räntestyrningslånet utfärdade inom koncernens MTN-program (Medium Term Note). Ränteswapparna identifieras som kassaflödessäkringar av exponeringen för fluktuerande räntesatser på MTN-lånen.

I slutet av 2023 uppgick koncernens räntebärande nettoskuld inklusive pensioner till 2.425 mkr (5.707).

Effektiv ränta på skulder till banker och kreditinstitut på balansdagen

%	2023	2022
SEK	5,4	3,1
DKK	3,3	1,0
USD	5,3	4,1
CNY	3,6	3,6
TRY	50,0	25,5
INR	9,0	7,0

Känslighetsanalys – räntor

På bokslutsdagen hade koncernen en nettoskuld baserad på en rörlig ränta uppgående till 2.789 mkr (4.140), där en del av utfärdade lån inom MTN-programmet som säkrats med ränteswappar inte är inräknade. En ränteförändring med 1% skulle alltså påverka koncernens räntekostnader före skatt med 28 mkr (41) på helårsbasis. Av skulder som löper med fast ränta är 400 mkr (400) säkrade med ränteswappar.

Kapitalförvaltning

AAK definierar sitt förvaltningskapital som koncernens eget kapital och nettoskuld. Koncernens mål med kapitalförvaltningen är att skydda koncernens förmåga att fortsätta bedriva verksamhet, att ge en adekvat avkastning för aktieägare och fördelar för andra intressenter samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur i syfte att sänka kapitalkostnaden. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen till exempel ta nya lån, betala av befintliga lån, förändra den utdelning som betalas till aktieägare, utfärda nya aktier eller sälja av tillgångar.

AAK:s policy för kapitalstruktur är att optimera skuldfinansieringen, dock inte över en nivå där vår ställning som bolag med god kreditriskvärdering hotas. Inom ramen för kapitalförvaltningen kontrollerar koncernen olika måttvärden, inklusive följande nyckeltalsmål som ingår som finansiell covenant enligt de större kreditfaciliteternas villkor. Denna målnivå anses relativt konservativ och bidrar till att säkerställa att AAK kommer att kunna behålla sitt höga kreditbetyg.

Multipel	Mål	2023	2022
Nettoskuld/EBITDA	< 3,0	0,49	1,71

Den främsta källan till extern finansiering är en revolverande kreditfacilitet uppgående till 400 miljoner euro, MTN-program på 4.000 mkr och lokala bilaterala kreditfaciliteter. Koncernens policy är att de totala upplåningsbeloppen netto per dotterbolag fördelas utifrån varje dotterbolags andel av koncernens kassaflöde efter investeringsverksamheten. På så sätt minimeras valutarisken för koncernens förmåga att betala ränta och amorteringar för sina lån, vilket i sin tur stärker koncernens skuldkapacitet.

Upplåningsbelopp som redovisas i balansräkningen per valuta på balansdagen

	2023	2022
SEK	3.000	5.500
DKK	526	571
INR	34	88
CNY	60	164
TRY	68	204
Övriga	7	8
Summa	3.695	6.535

Not 3 | Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken för att koncernen inte ska klara av att uppfylla sina finansiella åtaganden på utsatt tid.

I följande tabell redovisas alla koncernens finansiella åtaganden med utgångspunkt från de tidigaste förfalldatumerna på balansdagen. Koncernen betalar rörliga räntor på alla skulder till banker och kreditinstitut. I analysen över löptider har framtida betalningar av rörliga räntor

beräknats utifrån de rörliga räntesatser som gäller på balansdagen. Alla skulder i utländsk valuta har omräknats till svenska kronor till balanskursen.

Koncernens likvida medel på 1.503 mkr, de utnyttjade bindande kreditfaciliteterna på 5.559 mkr och de likvida medel som verksamheten genererar framöver anses tillsammans vara tillräckliga för att koncernen ska kunna uppfylla sina finansiella åtaganden.

Löptider för finansiella skulder, 31 december 2023

	Totalbelopp	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1–2 år	Förfaller inom 2–5 år	Förfaller om mer än 5 år
Skulder till banker och kreditinstitut	3.684	1.715	1.559	189	221
Leasingskulder	1.005	182	154	295	374
Leverantörsskulder	3.804	3.804 ¹⁾	-	-	-
Derivatinstrument	819	819	-	-	-
Övriga räntebärande skulder	11	11	-	-	-
Summa finansiella skulder	9.323	6.531	1.713	484	595
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	359	123	112	-	124
Summa finansiella skulder och ränta	9.682	6.654	1.825	484	719

¹⁾ Majoriteten förfaller inom tre månader.

Outnyttjade bindande kreditfaciliteter som stöd till koncernens förfogande, 31 december 2023

	Totalbelopp	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1–2 år	Förfaller inom 2–5 år	Förfaller om mer än 5 år
Outnyttjade bindande kreditfaciliteter	5.559	-	556	5.003	-

Not 3 | Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

Löptider för finansiella skulder, 31 december 2022

	Totalbelopp	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1–2 år	Förfaller inom 2–5 år	Förfaller om mer än 5 år
Skulder till banker och kreditinstitut	6.523	2.997	1.561	1.688	277
Leasingskulder	838	162	123	239	314
Leverantörsskulder	5.337	5.337 ¹⁾	-	-	-
Derivatinstrument	1.434	1.434	-	-	-
Övriga räntebärande skulder	12	12	-	-	-
Summa finansiella skulder	14.144	9.942	1.684	1.927	591
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	423	133	-	-	290
Summa finansiella skulder och ränta	14.567	10.075	1.684	1.927	881

¹⁾ Majoriteten förfaller inom tre månader.

Outnyttjade bindande kreditfaciliteter som stöd till koncernens föfogande, 31 december 2022

	Totalbelopp	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1–2 år	Förfaller inom 2–5 år	Förfaller om mer än 5 år
Outnyttjade bindande kreditfaciliteter	4.295	837	-	3.458	-

Kreditrisk

Företaget exponeras främst för kreditrisker i samband med kundfordringar och kundkontrakt. I det sistnämnda fallet består risken i att kunderna inte klarar av att uppfylla sina åtaganden till följd av förändrade marknadspriser.

AAK:s kreditrisker är i allmänhet mycket begränsade på grund av de stabila och långsiktiga affärsförbindelser man har med sina kunder och leverantörer. Koncernens kundstruktur är sådan att den största kunden svarar för mindre än 5% av den totala försäljningen och genomsnittskunden för mindre än 1%.

Nästan en fjärdedel av koncernens försäljning sker i länder där de politiska och kommersiella riskerna bedöms vara högre än i västvärlden. Trots detta har behovet av att skriva ned fordringar i dessa länder varit begränsad. Detta beror till stor del på att en betydande del av AAK:s affärer i dessa länder görs med stora multinationella företag som är verksamma globalt. De parter AAK gör affärer med är också främst företag som man har stabila, långsiktiga förbindelser med.

De enskilda rörelsegrenarna ansvarar för att hantera sina egna kundkreditrisker, medan bolagets stora produktionsanläggningar ansvarar för att hantera motpartsrisken i samband med sina råvaruinköp.

Förändring av nedskrivning för förväntade kreditförluster på kundfordringar

	2023	2022
Ingående balans, 1 januari	89	70
Reservering för förväntade kreditförluster	18	26
Avskrivna belopp	-11	-2
Återföring av tidigare års reserveringar	-	-10
Valutakursdifferenser	1	5
Utgående balans, 31 december	97	89

De totala kundfordringarna exklusive avsättningar uppgick till 5.409 mkr (6.724).

Kundfordringar som förfallit till betalning

	2023	2022
1–30 dagar	467	458
31–120 dagar	87	116
121–360 dagar	18	28
Mer än 360 dagar	40	22
Summa	612	624

Totalt har 12% (9) av de totala kundfordringarna förfallit till betalning.

Not 3 | Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

Klassificering av finansiella instrument i redovisningen

Följande tabell visar finansiella tillgångars och finansiella skulders redovisade värden per beräkningskategori enligt IFRS 9. Tabellen visar även aktuell nivå i verkligt värde-hierarkien för de instrument som beräknas till verkligt värde i balansräkningen.

	Verkligt värde via resultaträkningen			Derivat som används i kassaflödessäkringar			Upplupet anskaffningsvärde		Summa	
	2023	2022	Nivå	2023	2022	Nivå	2023	2022	2023	2022
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>										
Valutaderivat	358	164	2	-	-		-	-	358	164
Försäljnings- och inköpskontrakt	927	2.199	2	-	-		-	-	927	2.199
Investering i onoterade aktier	7	7	3	-	-		-	-	7	7
Investering i onoterade fonder	55	43	3	-	-		-	-	55	43
Ränteswappar	-	-		13	25	2	-	-	13	25
Finansiella anläggningstillgångar	-	-		-	-		11	7	11	7
Kundfordringar	-	-		-	-		5.312	6.635	5.312	6.635
Finansiella omsättningstillgångar	-	-		-	-		97	85	97	85
Likvida medel	-	-		-	-		1.503	1.515	1.503	1.515
Summa finansiella tillgångar	1.347	2.413		13	25		6.923	8.242	8.283	10.680
<i>Finansiella skulder</i>										
Valutaderivat	389	294	2	-	-		-	-	389	294
Försäljnings- och inköpskontrakt	430	1.140	2	-	-		-	-	430	1.140
Skulder till banker och kreditinstitut	-	-		-	-		3.684	6.523	3.684	6.523
Leasingskulder	-	-		-	-		801	724	801	724
Leverantörsskulder	-	-		-	-		3.804	5.337	3.804	5.337
Övriga räntebärande skulder	-	-		-	-		11	12	11	12
Summa finansiella skulder	819	1.434		-	-		8.300	12.596	9.119	14.030

Verkligt värde på finansiella instrument

Derivat

Verkligt värde på börshandlade derivat beräknas utifrån tillgängliga noterade marknadsvärden. Koncernen beräknar OTC-derivats verkliga värde med tillämpning av värderingsmodeller som diskonterar framtida kassaflöden genom användning av en nollkupongs räntekurva. Kassaflödena beräknas med användning av förväntade kurvor för variabler såsom råvarupriser, valutakurser och räntesatser. Koncernens kreditrisk beaktas när det verkliga värdet på derivatskulder fastställs, medan motpartens kredit beaktas när det verkliga värdet på derivattillgångar fastställs.

Försäljnings- och inköpskontrakt

Utländska valutakontrakt samt komponenter i utländsk valuta i försäljnings- och inköpskontrakt värderas till den faktiska marknadens forwardkurser för utländsk valuta. Priskomponenter för råvaror i försäljnings- och inköpskontrakt värderas till den faktiska marknadens forwardpriser för identiska eller liknande råvaror. Den del av lagret som identifieras som säkrade poster i säkringar till verkligt värde värderas till marknadspriser för identiska eller liknande råvaror.

Investering i fonder

Det verkliga värdet på koncernens investering i onoterade fonder fastställs enligt IFRS 9 nivå 3.

Not 3 | Hantering av finansiella risker och säkringsredovisning

Verkliga värden på finansiella tillgångar och finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde i balansräkningen

Koncernen betalar rörlig ränta på sina skulder till banker och kreditinstitut. Sedan lånen tecknades har det inte skett några marginalförändringar som skulle ha väsentlig inverkan på de

verkliga värdena. Skuldernas redovisade värden bedöms därför vara rimliga uppskattningar av respektive skulds verkliga värde. De redovisade värdena på kortfristiga finansiella instrument, till exempel leverantörsskulder och kundfordringar, bedöms också vara rimliga uppskattningar av instrumentens verkliga värden till följd av deras kortfristiga löptid.

Not 4 | Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

För att upprätta de finansiella rapporterna måste exempelvis koncernledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäcks- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt, bland annat om ansvarsförbindelser. De uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål som behandlas i detta avsnitt är dem som bedöms vara de viktigaste för en förståelse av de finansiella rapporterna med hänsyn till graden av betydande bedömningar och osäkerhet. Förutsättningarna för AAK:s verksamhet ändras successivt vilket medför att dessa bedömningar förändras.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Nedskrivning av goodwill prövas årligen och dessutom närhelst händelser eller ändrade omständigheter indikerar att värdet på förvärvsgoodwillen kan ha minskat, till exempel på grund av ändrat affärsklimat eller beslut att avyttra eller lägga ner viss verksamhet. För att bestämma om värdet på goodwill minskat, måste den kassagenererande enhet till vilken goodwill hänförts värderas, vilket sker genom en diskontering av enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig bolaget på ett antal faktorer, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata. Se vidare not 14.

Nedskrivningsprövning av andra anläggningstillgångar

AAK:s materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive goodwill upptas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. AAK redovisar utöver goodwill inga immateriella anläggningstillgångar med obegränsad nyttjandeperiod. Avskrivningar görs över beräknad nyttjandeperiod till ett bedömt restvärde. Såväl nyttjandeperiod som restvärde omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod.

Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar prövas närhelst händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att det redovisade värdet inte kan återvinnas. Det redovisade värdet av immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga för användning prövas varje år. Om en sådan analys indikerar ett för högt upptaget värde fastställs tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde från tillgången alternativt den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. Se vidare not 14 och 15.

Inkomstskatter

Koncernen är skyldig att betala skatt i många olika länder. Omfattande bedömningar krävs för att fastställa den världsomspännande avsättningen för inkomstskatter. Det finns många transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker. Koncernen redovisar en skuld för förväntade skatterevisionsfrågor baserat på bedömningar av huruvida ytterligare skattskyldighet kommer att uppstå. I de fall den slutliga skatten för dessa ärenden skiljer sig från de belopp som först redovisades, kommer dessa skillnader att påverka aktuella och uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under den period då dessa fastställanden görs. Se vidare not 11.

Twister

Varken moderbolag eller något dotterbolag är enligt bästa bedömning för närvarande involverat i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som bedöms komma att ha någon väsentlig negativ effekt på verksamheten, den finansiella ställningen eller resultatet av verksamheten.

Pensionsförpliktelser

Pensionsförpliktelsernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs på aktuariell basis med hjälp av ett antal antaganden. I de antaganden som använts vid fastställande av nettokostnad (intäkt) för pensioner ingår diskonteringsräntan. Varje förändring i dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelsernas redovisade värde.

Koncernen fastställer lämplig diskonteringsränta i slutet av varje år. Detta är den ränta som används för att fastställa nuvärdet av bedömda framtida utbetalningar som förväntas krävas för att reglera pensionsförpliktelserna. Vid fastställande av lämplig diskonteringsränta beaktar koncernen räntorna för förstklassiga bostadsobligationer som är uttryckta i den valuta i vilken ersättningarna kommer att betalas, och som har löptider som motsvarar bedömningarna för den aktuella pensionsförpliktelsen. Se vidare not 9.

Not 5 | Arvode till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Revision				
Koncernrevisor	10 ¹⁾	8	1 ²⁾	1
Övriga	2	2	-	-
Delsumma, revision	12	10	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget				
Koncernrevisor	0	1	0	0
Övriga	0	0	-	-
Delsumma, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	1	0	0
Skattekonsultation				
Koncernrevisor	9	8	-	-
Övriga	1	2	-	-
Delsumma, konsultation av skatt	10	10	-	-
Andra uppdrag				
Koncernrevisor	0	0	-	-
Övriga	1	0	-	-
Delsumma, andra uppdrag	1	0	-	-
Summa	23	21	1	1

¹⁾ Varav 4 mkr avser KPMG AB.

²⁾ Varav 1 mkr avser KPMG AB.

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs. sådant arbete som har varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

Not 6 | Kostnader för ersättning till anställda (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Löner och andra ersättningar	2.824.640	2.438.051	99.243	97.894
Sociala kostnader	620.630	553.123	48.659	47.708
(varav pensionskostnader)	(174.615)	(155.075)	(13.402)	(12.575)

Av koncernens pensionskostnader avser 6 mkr (6) VD och övriga personer i koncernledningen.

Löner och andra ersättningar mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda:

	2023		2023		2022		2022	
	Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		Övriga anställda		Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		Övriga anställda	
	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning ¹⁾	Lön och ersättning		Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning	
Moderbolag i Sverige	41.429	22.963	57.814		52.590	28.390	45.304	
Dotterbolag i Sverige	6.150	1.966	341.060		4.863	1.888	322.464	
	47.579	24.929	398.874		57.453	30.278	367.768	
Dotterbolag utomlands	126.715	50.519	2.251.472		111.554	37.241	1.901.276	
Koncernen totalt	174.294	75.448	2.650.346		169.007	67.519	2.269.044	

¹⁾ Kostnad för incitamentsprogrammet 2023/2026 uppgår till 19,3 mkr.

Not 7 | Medelantal anställda, m.m.

Medelantal anställda	2023			2022		
	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor
Moderbolag Sverige	45	23	22	37	21	16
Dotterbolag Sverige	547	402	145	528	393	135
	592	425	167	565	414	151

Dotterbolag utomlands:	2023			2022		
	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor
Storbritannien	589	446	143	550	419	131
USA	545	408	137	517	386	131
Indien	540	512	28	491	466	25
Mexiko	399	325	74	395	324	71
Danmark	245	183	62	235	176	59
Colombia	190	138	52	170	123	47
Nederländerna	184	127	57	164	119	45
Ghana	174	166	8	168	159	9
Kina	169	125	44	167	125	42
Brasilien	154	97	57	140	89	51
Burkina Faso	61	41	20	88	65	23
Belgien	56	38	18	89	66	23
Benin	41	36	5	39	34	5
Turkiet	39	28	11	39	27	12
Elfenbenskusten	37	32	5	31	27	4
Singapore	29	16	13	28	16	12
Malaysia	23	3	20	23	4	19
Uruguay	19	7	12	19	7	12
Ukraina	6	4	2	8	4	4
Mali	6	6	-	7	7	-
Japan	5	3	2	5	4	1
Tyskland	5	3	2	4	2	2

Not 7 | Medelantal anställda, m.m.

Dotterbolag utomlands:	2023			2022		
	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor
Polen	4	2	2	4	2	2
Australien	4	2	2	3	2	1
Spanien	4	2	2	-	-	-
Filippinerna	2	1	1	4	1	3
Tjeckien	2	1	1	2	1	1
Ryssland	1	-	1	4	1	3
Malta	1	1	-	1	1	-
Norge	1	1	-	1	1	-
Kanada	1	1	-	1	1	-
	3.536	2.755	781	3.397	2.659	738
Koncernen totalt	4.128	3.180	948	3.962	3.073	889

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2023		2022	
	Andel män (%)	Andel kvinnor (%)	Andel män (%)	Andel kvinnor (%)
Koncernen (inkl. dotterbolag)				
Styrelseledamöter	73	27	74	26
VD och andra ledande befattningshavare	72	28	67	33
Moderbolaget				
Styrelseledamöter ¹⁾	50	50	40	60
VD och andra ledande befattningshavare	100	0	66	34

¹⁾ Därtill två arbetstagarrepresentanter, en man och en kvinna.

Not 8 | Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Principer

Principerna för ersättning till AAK:s ledande befattningshavare (koncernledningen), i moderbolaget och koncernen är utformade för att säkerställa att AAK ur ett internationellt perspektiv kan erbjuda en marknadsmässig kompensation som förmår attrahera och behålla kvalificerade medarbetare.

Berednings- och beslutsprocess

Ersättningar till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare bereds av styrelsens ersättningskommitté och beslutas av styrelsen.

Ersättningskomponenter

Det totala ersättningspaketet omfattar fast lön, årlig variabel lön, pension, bilförmån samt avgångsvederlag.

Fast lön

Den fasta lönen, som är individuell och differentierad utifrån ansvar och prestation, fastställs utifrån marknadsmässiga principer och revideras årligen. Datum för den årliga revisionen är den 1 januari.

Rörlig lön

Den årliga rörliga delen baseras på uppfyllelsen av årligen fastställda mål. Målen är relaterade till företagets resultat och hur väl ESG-målen uppfylls. För koncernledningen kan den årliga rörliga lönen uppgå till maximalt 125% av den fasta lönen.

Incitamentsprogram

Vid årsstämman i AAK AB den 18 maj 2022 beslutades att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och vissa nyckelpersoner inom AAK-koncernen och en emission av teckningsoptioner för att inrätta ett teckningsoptionsprogram. De anställda förvärvade teckningsoptionerna genom att betala marknadsvärdet, beräknat genom Black & Scholes-metoden. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från den 1 september 2025 till 31 augusti 2027 till en teckningskurs om 195,85 kr per andel. Det totala antalet teckningsoptioner uppgick till 5.000.000 till ett värde av 20,22 kr per teckningsoption, totalt 101.100.000 kr. Under 2022 tecknade anställda sig för 3.946.050 teckningsoptioner till ett genomsnittligt pris om 20,44 kr, totalt 80.656.647 kr. Information om koncernchefens och andra ledande befattningshavares innehav av teckningsoptioner finns på sidorna 50–51. Antalet utestående teckningsoptioner den 31 december 2023 uppgick till 3.946.050.

Antal	2023	2022
Utestående teckningsoptioner, 1 januari	3.946.050	-
Tilldelade under perioden	-	3.946.050
Utestående teckningsoptioner, 31 december	3.946.050	3.946.050

Genomsnittligt lösenpris i båda ovanstående perioder uppgick till 195,85 kr. Antalet prestationsaktier avseende koncernens incitamentsprogram 2023/2026 kommer att fastställas 8 mars 2024 och kommer att inkluderas i ovanstående sammanställning för om 2024.

Vid årsstämman i AAK AB den 4 maj 2023 beslutades att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för ca 70 ledande befattningshavare och vissa nyckelpersoner inom AAK-koncernen vilka kommer att erhålla en villkorad rätt att tilldelas AAK-aktier ("Prestationsaktier"), d v s en rätt att erhålla aktier vid en framtida tidpunkt under förutsättning att tillämpliga prestationskrav och villkor under intjänandeperioden är uppfyllda. Den villkorade rätten att erhålla Prestationsaktier förutsätter att deltagaren är anställd, och inte har sagt upp sig eller blivit uppsagd från sin anställning, per den 28 februari det år då Prestationsaktierna överläts. Tilldelningen av Prestationsaktierna är kopplade till ett av styrelsen fastställt prestationskrav vilket baseras på resultat per aktie under räkenskapsåret 2023. Det av styrelsen fastställda prestationskravet kommer att ange en miniminivå som ska uppnås för att Prestationsaktier ska tilldelas och en maximinivå som motsvarar maximal tilldelning av Prestationsaktier. Om prestationsutfallet understiger miniminivån men överstiger miniminivån ska en proportionell tilldelning av Prestationsaktier ske. Om samtliga uppställda villkor, i incitamentsprogram 2023/2026, uppfylls ska överlåtelse av Prestationsaktier ske med hälften första halvåret 2025 och med hälften första halvåret 2026. Tilldelning sker vederlagsfritt med förbehåll för skatt.

Värdet vid tilldelningstidpunkten utgörs av ett beloppsmässigt högsta värde baserat på deltagarnas grundlön, med justering för att deltagarna inte kompenseras för de utdelningar som kommer att ske under intjänandeperioden. Deltagarna är uppdelade i två kategorier där högsta värdet för Grupp 1 uppgår till 40 procent av deltagarens årliga grundlön för 2023 och högsta värdet för Grupp 2 uppgår till 25 procent av deltagarens årliga grundlön för 2023. Verkligt värde för programmet fastställs på tilldelningsdagen och uppdateras inte under intjäningsperioden. Den 8 mars 2024 omvandlas det beloppsmässigt högsta värdet till ett högsta antal prestationsaktier med tillämpning av den volymvägda genomsnittskursen för AAK AB:s aktie på Nasdaq Stockholm under perioden 4–8 mars 2024. Verkligt värde per aktierätt ska motsvara det verkliga värdet som fastställdes på tilldelningsdagen och uppgick till 49.960.669 kr.

Pension

Pensionen för koncernledningen följer KTP-planen (motsvarar ITP) och pensionsåldern för ledande befattningshavare är från tidigast 60 års ålder.

Avgångsvederlag

Med verkställande direktören och medlemmar av koncernledningen finns avtal om avgångsvederlag uppgående till en årslön (fast kontant månadslön x tolv månader) vid uppsägning från företagets sida. Det finns inte någon möjlighet för någon av befattningshavarna inklusive den verkställande direktören att själv påkalla rätt till avgångsvederlag.

Uppsägningstiden från den verkställande direktören och från övriga ledande befattningshavares sida är sex månader. Om företaget säger upp anställningsavtalet är uppsägningstiden tolv månader.

Styrelsens arvode

Till de av årsstämman valda styrelseledamöterna utgår ett av stämman beslutat styrelsearvode, vilket fördelas mellan ledamöterna efter beslut i styrelsen.

Utöver kostnadsersättningar för resor har inga andra ersättningar eller förmåner utbetalats. Koncernchefen och styrelsens arbetstagarrepresentanter erhåller ej något arvode utöver ersättning för kostnader i samband med styrelsearbete. Styrelsens sekreterare erhöll 600.000 kr i ersättning under 2023.

Not 8 | Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Enligt årsstämans beslut ska arvudet till de stämموvalda externa styrelseledamöterna, inklusive ersättning för kommittéarbete, för perioden fram till nästa årsstämma fördelas enligt följande: 1.000.000 kronor till ordföranden och 440.000 kronor vardera till de andra externa ledamöterna. Ersättning för kommittéarbete fördelas enligt bolagsstämmobeslut

till 250.000 kronor för revisionskommitténs ordförande, 125.000 kronor till övriga ledamöter i revisionskommittén, 100.000 kronor till ersättningskommitténs ordförande och 50.000 kronor till övriga ledamöter i ersättningskommittén.

Ersättningar och övriga förmåner under året¹⁾

Kr	Lön/Styrelsearvode	Årlig rörlig lön	Övriga förmåner ²⁾	Pensionskostnad	Summa
<i>Styrelse</i>					
Patrik Andersson, ordförande	988.500	-	-	-	988.500
Georg Brunstam	394.167	-	-	-	394.167
Marianne Kirkegaard	440.000	-	-	-	440.000
Märta Schörling Andreen	615.000	-	-	-	615.000
Fabienne Saadane-Oaks	440.000	-	-	-	440.000
Ian Roberts	440.000	-	-	-	440.000
Nils-Johan Andersson	690.000	-	-	-	690.000
Delsumma, styrelsen	4.007.667	-	-	-	4.007.667
<i>Ledande befattningshavare</i>					
Johan Westman, verkställande direktör	10.920.000	13.132.973 ^{3, 4)}	369.979	3.188.204	27.611.156
Övriga ledande befattningshavare	38.984.100	39.722.073 ³⁾	3.305.789	3.422.923	85.434.885 ⁵⁾
Delsumma, ledande befattningshavare	49.904.100	52.855.046	3.675.768	6.611.127	113.046.041
Summa	53.911.767	52.855.046	3.675.768	6.611.127	117.053.708⁶⁾

¹⁾ Avser kostnadsfört under 2023.

²⁾ Övriga förmåner avser huvudsakligen bilförmån.

³⁾ Slutliga belopp godkända av ersättningsutskottet som kommer att utbetalas 2024. Under året har rörlig lön som kostnadsförts under 2022 utbetalats med 47.297.860 kr.

⁴⁾ Av den årliga rörliga lönen avser 2.464.314 kr det långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogrammet, beslutat av årsstämman 2022. Incitamentsprogrammet som infördes 2023 uppgår till 1.386.659 kr.

⁵⁾ Avser följande personer under 2023: Tomas Bergendahl, Niall Sands, Susanne Jaspers, Octavio Díaz de León, Tim Stephenson, David Smith och Sten Estrup.

⁶⁾ Av beloppet 117.053.708 kr avser 46.149.973 kr moderbolaget AAK AB.

Not 9 | Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser

Förmånsbestämda pensionsplaner

Inom koncernen finns förmånsbestämda pensionsplaner, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserad på slutlön och tjänstgöringstid. De förmånsbestämda pensionsplanerna finns i Sverige, Belgien och Indien. Det finns ytterligare åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige som tryggas genom en försäkring i Alecta eller motsvarande inom Folksam. Enligt uttalandet UFR 10 från Rådet för finansiell rapportering, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För perioden 1 januari–31 december 2023 har AAK AB och AAK Sweden AB inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Folksam redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Avgifter för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Folksam uppgår till 12 mkr (11).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och åtaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån

ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175%. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125% eller överstiger 175% ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nya och befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2023 uppgick Alectas respektive Folskams överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 158% respektive 115% (172 respektive 110).

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige och några mindre planer i Belgien och Indien. Samtliga planer är pensionsplaner baserade på slutlig lön, som ger anställda som omfattas av pensionsplanen förmåner i form av en garanterad nivå på pensionsutbetalningarna under livstiden. I pensionsskulden ingår särskild löneskatt. Nivån på förmånen beror på de anställdas tjänstgöringstid och lön vid pensioneringstidpunkten. Pensionsutbetalningarna i den svenska planen är normalt uppräknade enligt konsumentprisindex. Planerna är utsatta för i stort sett likartade risker. Utbetalda ersättningar görs från planer som är tryggade med stiftelser. Stiftelsernas verksamhet regleras av nationella bestämmelser och praxis, vilket även gäller förhållandet mellan koncernen och förvaltare (eller motsvarande) av stiftelsens förvaltningstillgångar. Ansvaret för övervakning av planerna, inklusive investeringsbeslut och tillskott, ligger gemensamt hos företaget och stiftelsens styrelse.

	2023	2022
Specificerade kostnader		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	16	50
Räntekostnader/(ränteintäkter)	-5	1
Arbetstagarnas inbetalningar	0	-5
Summa kostnader för förmånsbestämda planer, ingår i Kostnader för ersättning till anställda (not 6)	11	46
Kostnader för avgiftsbestämda planer	164	109
Summa pensionskostnader	175	155
Förmånsbestämd nettoskuld i balansräkningen		
Nuvärde av fonderade planer	392	381
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-361	-323
Förmånsbestämd nettoskuld	31	58

Not 9 | Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser

	2023	2022
Förändring i förmånsbestämd nettoskuld		
Nettoskuld, 1 januari	58	271
Nettokostnad (Resultaträkning, Kostnad för ersättning till anställda)	11	46
Utbetalning av förmåner	-19	-12
Utbetalning av medel från stiftelse	13	12
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	-38	-44
Aktuariella förluster/vinster som beror på ändrade demografiska antaganden (Rapport över totalresultat)	11	-149
Aktuariella förluster/vinster som beror på ändrade finansiella antaganden (Rapport över totalresultat)	-	-
Aktuariella förluster/vinster som beror på ändrade erfarenheter (Rapport över totalresultat)	-	-
Valutakursdifferenser på utländska planer	1	8
Omklassificeringar	-6	-74
Nettoskuld, 31 december	31	58
Förvaltningstillgångarnas sammansättning (%)		
Räntebärande tillgångar	60	57
Aktier	32	30
Fastigheter	8	8
Alternativa placeringar	-	5
Avgifter till planer för ersättningar efter avslutad anställning förväntas för räkenskapsåret 2024 uppgå till 0 mkr. Vägd genomsnittlig löptid för pensionsförpliktelserna uppgår till 14–16 år.		
Viktiga aktuariella antaganden (%)		
Sverige		
Diskonteringsränta	3,70	1,20
Inflation	2,70	2,20
Framtida årliga löneökningar	2,70	3,20

Not 9 | Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser

Påverkan på den förmånsbestämda nettoskuld

Den förmånsbestämda nettoskuldens känslighet för förändringar i de viktigaste viktade antagandena

Sverige

Diskonteringsränta

Inflation

Framtida årliga löneökningar

+1%	-1%
-41	51
49	-41
25	-17

Not 10 | Resultat från finansiella poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Ränteintäkter	60	27	0	20
Resultat från andel i intresseföretag	10	35	-	-
Valutakursförändringar	6	3	-	-
Andra finansiella intäkter	7	4	-	-
Koncernbidrag	-	-	213	108
Finansiella intäkter	83	69	213	128
Räntekostnader ¹⁾	-248	-173	-203	-59
Räntekostnader leasing	-32	-30	-0	-0
Valutakursförändringar	-1	-3	-1	-1
Effekt av IAS 29	-56	-23	-	-
Andra finansiella kostnader	-38	-28	-1	-3
Finansiella kostnader	-375	-257	-205	-63
Finansnetto	-292	-188	8	65
¹⁾ Ränta på ränteswappar ingår med	14	3	14	3

Not 11 | Skatter

Årets skattekostnad

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Aktuell skatt	-876	-667	-16	0
Uppskjuten skatt	6	97	-2	0
Summa	-870	-570	-18	0

Avstämning av verklig skattekostnad

Koncernens vägda genomsnittliga underliggande skattesats är uppskattningsvis 24–25%. Koncernens vägda genomsnittliga skattesats 2023, baserad på skattesatserna i respektive land, var 23%. Skattesatsen i Sverige är 20,6% (20,6).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Redovisat resultat före skatt	3.924	2.350	-83	-63
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-877	-558	17	13
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-50	-59	-40	-16
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	41	22	1	1
Effekt av ej balanserade underskottsavdrag	-89	-40	4	2
Effekt av ändrade skattesatser	0	0	-	-
Justering för aktuell skatt tidigare år	105	65	-	-
Skattekostnad	-870	-570	-18	0

Global minimiskatt

Majoriteten av bolagen i koncernen är verksamma i länder som har antagit den nya lagstiftningen för att implementera den globala minimiskatten, kallad Pillar 2. Koncernens initiala beräkningar av effektiv skatt per land indikerar inte någon väsentlig effekt på koncernen.

Not 11 | Skatter

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet. De kvittade beloppen är som följer:

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Underskottsavdrag	24	32	-	-
Anläggningstillgångar	85	54	-	-
Tillgångar med nyttjanderätt	11	10	0	0
Lager	23	20	-	-
Omsättningstillgångar	22	18	-	-
Avsättningar	179	150	2	3
Kortfristiga skulder	46	43	-	-
Vid årets slut	390	327	2	3

Uppskjutna skatteskulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Anläggningstillgångar	576	490	-	-
Lager	76	53	-	-
Omsättningstillgångar	28	21	-	-
Avsättningar	1	16	-	-
Kortfristiga skulder	-25	-27	-	-
Vid årets slut	656	553	-	-

Skatteskulder och skattefordringar

Förutom uppskjuten skattefordran/skatteskuld har AAK följande aktuella skulder och fordringar vad avser skatt.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Skatteskulder	-520	-644	-	-
Skattefordran	602	610	0	13
Netto skatteskuld/skattefordran	82	-34	0	13

Not 12 | Resultat per aktie

	Koncernen	
	2023	2022
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare, mkr	2.946	1.770
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	259.559.202	258.877.332
Effekt av teckningsoptioner	69.206	-
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning från utestående teckningsoptioner	259.628.408	258.877.332
Resultat per aktie före utspädning, kronor ¹⁾	11,35	6,84
Resultat per aktie efter utspädning, kronor ²⁾	11,35	6,84
Resultat per aktie efter full utspädning, kronor ³⁾	11,18	6,84

¹⁾ Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 2.946 mkr (1.770) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 259.559.202 (258.877.332).

²⁾ Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och ett vägt genomsnitt av antal utestående aktier efter utspädning från utestående teckningsoptioner.

³⁾ Beräkningen av resultat per aktie har baserats på ett vägt genomsnitt av antal utestående aktier inklusive konvertering av samtliga utestående teckningsoptioner till stamaktier. Bolaget hade under 2023 ett utestående teckningsoptionsprogram vars lösenkurs, 195,85 kr per aktie, var lägre än balansdagens slutkurs om 224,80 kr per aktie. Dessa optioner kan ge en framtida utspädningseffekt och ingår därför i beräkningen ovan i vinst per aktie inklusive full utspädning.

Not 13 | Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår att en utdelning för verksamhetsåret 2023 lämnas med 3,70 kr (2,75) per aktie. Beslut kommer att fattas på årsstämman den 8 maj 2024. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 13 maj 2024 och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 16 maj 2024.

Not 14 | Immateriella tillgångar

Koncernen	Goodwill	Patent och andra immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde, 1 januari 2022	2.270	705	2.975
Investeringar	8	3	11
Justering IAS 29	70	-	70
Valutakursdifferenser	217	25	242
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden, 31 december 2022	2.565	733	3.298
Ingående anskaffningsvärde, 1 januari 2023	2.565	733	3.298
Investeringar	3	37	40
Förvärvat via rörelseförvärv	135	-	135
Avyttringar och utrangeringar	-	-20	-20
Justering IAS 29	22	-	22
Valutakursdifferenser	14	-17	-3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden, 31 december 2023	2.739	733	3.472
Ingående avskrivningar och nedskrivningar, 1 januari 2022	-	398	398
Årets avskrivningar och nedskrivningar	27	28	55
Valutakursdifferenser	-	14	14
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar, 31 december 2022	27	440	467
Ingående avskrivningar och nedskrivningar, 1 januari 2023	27	440	467
Årets avskrivningar och nedskrivningar	-	30	30
Avyttringar och utrangeringar	-	-20	-20
Valutakursdifferenser	-	-7	-7
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar, 31 december 2023	27	443	470
Utgående restvärde, 31 december 2022	2.538	293	2.831
Utgående restvärde, 31 december 2023	2.712	290	3.002

Not 14 | Immateriella tillgångar

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Inför bokslutet 2023 har koncernen gjort en prövning av nedskrivningsbehov för goodwill.

Goodwill fördelas på följande kassagenererande enheter: affärsområdena Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats och Technical Products & Feed. Dessa kassagenererande enheter motsvaras av de operationella affärsområdena i AAK. Återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från det uppskattade framtida kassaflödet baserat på budgetar/prognoser som täcker en femårsperiod. Beräkningen för 2024 grundar sig på detaljerad rapportering från alla koncernens enheter. Siffrorna utgår ifrån flera antaganden beträffande volymtillväxt, rörelsemarginal, rörelsekostnader, investeringar, rörelsekapital, finansieringskostnader och skatter. Beräkningen för åren 2025–2028 har sin grund i ledningens generella antaganden om förväntad marknadsutveckling och tidigare utfall. Viktiga antaganden har gjorts beträffande volymtillväxt, rörelsemarginal, rörelsekostnader, investeringar, rörelsekapital, finansieringskostnader och skatter. Kassaflöden bortom denna tidsperiod har extrapolerats med i inget fall

överstigande 3% (3). Rörelsekapitalet bortom femårsperioden har bedömts kvarstå på nivån år fem. Diskonteringsräntan har antagits uppgå till 10% (9,1) efter skatt för alla tre kassagenererande enheter.

Prövningarna har inte påvisat några nedskrivningsbehov. Känsligheten i beräkningen innebär att goodwillvärdet fortsatt kan försvaras även om diskonteringsräntan skulle höjas med en procentenhet eller att den långsiktiga tillväxten skulle sänkas med en procentenhet.

Goodwill per kassagenererande enhet

	2023	2022
Food Ingredients	1.596	1.459
Chocolate & Confectionery Fats	1.116	1.079
Technical Products & Feed	-	-
Summa	2.712	2.538

Not 15 | Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Ingående anskaffningsvärde, 1 januari 2022	2.560	11.664	912	460	15.596
Investeringar	31	318	48	818	1.215
Avyttringar och utrangeringar	-40	-100	-71	-10	-221
Justering IAS 29	4	-	-	-	4
Omklassificeringar	90	149	15	-123	131
Valutakursdifferenser	245	854	70	61	1.230
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden, 31 december 2022	2.890	12.885	974	1.206	17.955
Ingående anskaffningsvärde, 1 januari 2023	2.890	12.885	974	1.206	17.955
Investeringar	167	407	67	564	1.205
Förvärvat via rörelseförvärv	26	92	-	-	118
Avyttringar och utrangeringar	-180	-260	-19	-10	-469
Justering IAS 29	3	-	-	-	3
Omklassificeringar	73	154	12	-182	57
Valutakursdifferenser	-20	-56	13	16	-47
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden, 31 december 2023	2.959	13.222	1.047	1.594	18.822

Not 15 | Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Ingående avskrivningar, 1 januari 2022	1.367	7.563	644	-	9.574
Avyttringar och utrangeringar	-9	-83	-67	-	-159
Årets avskrivningar	81	480	71	-	632
Valutakursdifferenser	109	516	54	-	679
Utgående ackumulerade avskrivningar, 31 december 2022	1.548	8.476	702	-	10.726
Ingående avskrivningar, 1 januari 2023	1.548	8.476	702	-	10.726
Förvärvat via rörelseförvärv	20	88	-	-	108
Avyttringar och utrangeringar	-71	-136	-19	-	-226
Årets avskrivningar	93	501	78	-	672
Valutakursdifferenser	-12	-28	7	-	-33
Utgående ackumulerade avskrivningar, 31 december 2023	1.578	8.901	768	-	11.247
Ingående nedskrivningar, 1 januari 2022	155	128	-	19	302
Årets nedskrivningar	-19	-	-	-	-19
Valutakursdifferenser	1	1	-	-	2
Utgående ackumulerade nedskrivningar, 31 december 2022	137	129	-	19	285
Ingående nedskrivningar, 1 januari 2023	137	129	-	19	285
Årets nedskrivningar	7	8	4	-	19
Omklassificeringar	-123	-80	-	-19	-222
Valutakursdifferenser	0	0	-	-	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar, 31 december 2023	21	57	4	-	82
Utgående planenligt restvärde, 31 december 2022	1.205	4.280	272	1.187	6.944
Varav mark	130				
Utgående planenligt restvärde, 31 december 2023	1.360	4.264	275	1.594	7.493
Varav mark	134				

Not 16 | Leasingavtal

Koncernens balansräkning omfattar följande leasingrelaterade belopp:

Tillgångar med nyttjanderätt	Koncernen	
	2023	2022
Mark och byggnader	599	543
Maskiner och andra tekniska anläggningar	55	43
Utrustning	7	6
Fordon	99	93
Restvärde, 31 december	760	685

Årets tillskott till tillgångar med nyttjanderätt uppgick till 70 mkr (79).

Leasingskulder	Koncernen	
	2023	2022
Långfristiga	630	562
Kortfristiga	171	162
Summa leasingskulder	801	724

För förfalloanalys av leasingskulder, se not 3 Finansiell riskhantering.

Koncernens resultaträkning omfattar följande leasingrelaterade belopp:

Avskrivningar på tillgångar med nyttjanderätt	Koncernen	
	2023	2022
Mark och byggnader	85	72
Maskiner och andra tekniska anläggningar	35	27
Utrustning	4	2
Fordon	31	30
Summa avskrivningar	155	131
Kostnader relaterade till kortfristiga leasingavtal (ingår i Övriga externa kostnader)	13	14
Kostnader relaterade till leasing av tillgångar av lågt värde (ingår i Övriga externa kostnader)	4	1
Räntekostnad (ingår i Resultat från finansiella poster)	32	30
Skatteintäkt (ingår i Inkomstskatt)	2	2

De kassaflödespåverkande leasingbetalningarna för året uppgick till totalt 181 mkr (152).

Not 17 | Andelar i koncernföretag

Moderbolagets direkta innehav av aktier och andelar i koncernföretag

Företagsnamn	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel %	2023 Bokfört värde	2022 Bokfört värde
AAK Denmark Holding A/S	45954919	Århus, Danmark	400.000.000	100	1.468	1.468
AAK Miyoshi Japan Co.Ltd	0118-01-031265	Tokyo, Japan	70.000.000	70	5	5
AarhusKarlshamn Finance AB	556880-4339	Malmö, Sverige	100.000	100	472	472
AarhusKarshamn Holding AB	556759-7918	Malmö, Sverige	100	100	481	481
AarhusKarlshamn Invest AB	556747-6931	Malmö, Sverige	1.000	100	4.587	4.587
Advanced Lipids AB	556728-5837	Karlshamn, Sverige	100	50	0	0
Summa					7.013	7.013

Not 17 | Andelar i koncernföretag

Koncernens innehav av aktier och andelar i koncernföretag

Företagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel %
AAK (UK) Ltd	1585686	Hull, Storbritannien	100
AAK Australia Pty Ltd	094486361	New South Wales, Australien	100
AAK Baltic Holding AB	556381-8664	Karlshamn, Sverige	100
AAK Bastogne SA	0673.737.551	Bastogne, Belgien	100
AAK Belgium NV	0547.965.074	Antwerpen, Belgien	100
AAK BD Foods Ltd	04170983	Hull, Storbritannien	100
AAK Burkina Faso Sarl	BF BBD2007 B465	Bobo-Dioulasso, Burkina Faso	100
AAK Canada Ltd	2040468	Toronto, Kanada	100
AAK China Ltd	913 101 155 791 320 606	Shanghai, Kina	100
AAK Colombia S.A.S.	860090365-8	Bogotá, Colombia	100
AAK Côte d'Ivoire SASU	CI ABJ2018 B20038	Abidjan, Elfenbenskusten	100
AAK Czech Republic s.r.o.,	15268853	Prag, Tjeckien	100
AAK Dalby AB	556236-0478	Lund, Sverige	100
AAK Denmark A/S	15672099	Århus, Danmark	100
AAK do Brasil Indústria e Comércio de Óleos Vegetais Ltda	07.830.192/0001-02	São Paulo, Brasilien	100
AAK Germany GmbH	HRB89102	Darmstadt, Tyskland	100
AAK Havnen A/S	13919232	Århus, Danmark	100
AAK India Pvt Ltd	U15140MH2002PTC137681	Maharashtra, Indien	100
AAK Insurance Malta Ltd	C51071	St Julians, Malta	100
AAK International AB	559155-5411	Malmö, Sverige	100
AAK Invest Ltd	C59066	St Julians, Malta	100
AAK Malaysia Sdn. Bhd.	516423-P	Kuala Lumpur, Malaysia	100
AAK Mali SARL	MA BKO2018 H5859	Bamako, Mali	100
AAK Malta EUR Ltd	C78539	St Julians, Malta	100
AAK Malta MXN Ltd	C83359	St Julians, Malta	100
AAK Malta TRY Ltd	C88855	St Julians, Malta	100
AAK Malta USD Ltd	C59069	St Julians, Malta	100
AAK Mexico, S.A. de C.V.	AUM8302244G2	Morelia, Mexiko	99,9976
AAK Natural Emulsifiers Ltd	7734226	Cheshire, Storbritannien	100
AAK Netherlands BV	35012547	Zaandijk, Nederländerna	100
AAK Nigeria Oils and Fats Ltd	1539623	Lagos, Nigeria	100
AAK Norway AS	988 369 403	Oslo, Norge	100
AAK LLC	7709851438	Moskva, Ryssland	100
AAK Philippines Inc	CS201816294	Batangas, Filippinerna	100
AAK Poland Sp.z o.o.,	0000124135	Warszawa, Polen	100
AAK Rotterdam BV	24419984	Rotterdam, Nederländerna	100

Not 17 | Andelar i koncernföretag

Företagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel %
AAK SG Pte. Ltd.	201421305H	Singapore, Singapore	100
AAK South East India Pvt Ltd	U15142TG1986PTC006854	Telangana, India	100
AAK Sweden AB	556478-1796	Karlshamn, Sverige	100
AAK Turkey Gida Sanayi ve Ticaret Limited Sirketi	877226	Istanbul, Turkiet	100
AAK USA Inc.	13-3445572	New Jersey, USA	100
AAK USA K1, LLC	45-2596488	Kentucky, USA	100
AAK USA K2, LLC	45-2700873	Kentucky, USA	100
AAK USA Realco, LLC	45-2596451	Kentucky, USA	100
AAK USA Richmond Corp.	94-28476111	Richmond, USA	100
AAK Zhangjiagang Ltd	913 205 920 885 469 71Q	Zhangjiagang, Kina	100
Aarhus 1 A/S	10112265	Århus, Danmark	100
Aarhus 3 A/S	16335770	Århus, Danmark	100
AarhusKarlshamn Hull Ltd	2193829	Hull, Storbritannien	100
AarhusKarlshamn Latin America S.A.	214947990014	Montevideo, Uruguay	100
AarhusKarlshamn Ltd	2747344	Hull, Storbritannien	100
AarhusKarlshamn Spain S.L	11174823	Madrid, Spanien	100
Alba Fabrikers AB	556030-2183	Lund, Sverige	100
Allied Foods Ltd	500613	Hull, Storbritannien	100
Anglia Oils Ltd	1492748	Hull, Storbritannien	100
BIC Ingredients B.V.	56215819	s-Hertogenbosch, Nederländerna	100
Belico Holding AB	556537-0904	Karlshamn, Sverige	100
Book & Claim Ltd	5997462	Hull, Storbritannien	100
Ceylon Trading Co. Ltd.	J 333	Colombo, Sri Lanka	100
Chamber & Fargus Ltd	2352279	Hull, Storbritannien	100
Fondation (Centre de recherche sur l'arbre a karite)	00085852R	Satiri, Burkina Faso	100
Karlshamns International Plc	2366565	Hull, Storbritannien	100
Karlshamns UK Holdings Plc	83553	Hull, Storbritannien	100
Ki Ghana Ltd	C-933	Tamale, Ghana	100
KNAR Benin Sarl	19 269B	Cotonou, Benin	100
Nutritionelle Ltd	1726044	Hull, Storbritannien	100
Oasis Foods Company	22-2107122	New Jersey, USA	100
Rapsona	556759-4600	Malmö, Sverige	100
Rowallan Creamery Ltd	529393	Hull, Storbritannien	100
Tefac AB	556283-5214	Karlshamn, Sverige	100
Unicao Ltd	1492799	Hull, Storbritannien	100

Not 18 | Varulager

	Koncernen	
	2023	2022
Råvaror och förnödenheter	4.379	5.914
Varor på väg	1.378	2.337
Varor under tillverkning	1.879	1.754
Färdiga varor och handelsvaror	1.020	1.169
Summa	8.656	11.174

I resultaträkningen för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 4 mkr (11) i posten "Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete".

Not 19 | Likvida medel

	Koncernen	
	2023	2022
Kassa och bank	1.355	1.309
Kortfristiga placeringar	148	206
Summa	1.503	1.515

Not 20 | Särskilda upplysningar om eget kapital

Koncernen

Aktiekapital

Per den 31 december 2023 omfattade det registrerade aktiekapitalet 259.559.202 aktier (432.598.670 kr).

Reserver

Reservfond

Reservfonden avser tidigare gjord nedsättning av aktiekapitalet.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta i vilken koncernens finansiella rapporter presenteras. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag samt andel i intresseföretag, omvärdering av nettopensionsförpliktelsen, nyemission av aktier, teckningsoptioner, nettoeffekt vid förvärv av minoritetsandel och årets resultat.

Egna aktier

Per den 31 december 2023 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 0 (0) st.

Specifikation av eget kapital-posten "Reserver"

	Reservfond	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Summa
Ingående balans 2022	5	3	-777	-769
Omräkningsdifferenser	-	16	1.454	1.470
Utgående balans 2022	5	19	677	701
Ingående balans 2023	5	19	677	701
Omräkningsdifferenser	-	-9	-147	-156
Utgående balans 2023	5	10	530	545

Moderbolaget

Aktiekapital

Enligt bolagsordningen för AAK AB ska aktiekapitalet uppgå till lägst 300 mkr och till högst 1.200 mkr. Samtliga aktier är fullt betalade och berättigar till lika röstvärde och lika andel i bolagets tillgångar. Aktiekapitalet består av 259.559.202 aktier (259.559.202) med ett kvotvärde om 1,67 kr per aktie, vilket innebär ett aktiekapital om 432.598.670 kr (432.598.670).

Reservfond

Reservfonden avser tidigare gjord nedsättning av aktiekapitalet.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats tillsammans med årets resultat. Summa fritt eget kapital är det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår vinstdisposition i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

till föfogande stående balanserade vinstmedel	5.663.624.707 kr
samt årets resultat	-100.734.336 kr
Summa	5.562.890.371 kr

disponeras på följande sätt;

till aktieägarna utdelas 3,70 kr per aktie	960.369.047 kr
i ny räkning överföres	4.602.521.324 kr
Summa	5.562.890.371 kr

Not 21 | Upplåning

Långfristig	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Skulder till banker och kreditinstitut	1.969	3.526	1.500	3.000
Summa	1.969	3.526	1.500	3.000

Kortfristig	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Skulder till banker och kreditinstitut	1.715	2.997	1.500	500
Summa	1.715	2.997	1.500	500

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Mellan 1–5 år	1.748	3.249	1.500	3.000
Mer än 5 år	221	277	-	-
Summa	1.969	3.526	1.500	3.000

Not 22 | Övriga avsättningar

Koncernen	Omstrukturering	Återställande av miljö	Legalt	Övrigt	Summa
Ingående balans, 1 januari 2022	138	28	8	98	272
Avsättning som gjorts under året	-	-	23	68	91
Avsättning som tagits i anspråk under året	-97	-	-	-23	-120
Omklassificering	-	60	-	-	60
Valutakursdifferenser	-	2	-	11	13
Utgående balans, 31 december 2022	41	90	31	154	316
Ingående balans, 1 januari 2023	41	90	31	154	316
Avsättning som gjorts under året	112	-	13	96	221
Avsättning som tagits i anspråk under året	-44	-	-	-76	-120
Omklassificering	66	-	-	98	164
Återföring av utnyttjade belopp	-41	-	-	-8	-49
Valutakursdifferenser	-	-	-	3	3
Utgående balans, 31 december 2023	134	90	44	267	535

Avsättningarna består av	2023	2022
Långfristig del	238	177
Kortfristig del	297	139
Summa	535	316

Omstrukturering

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

Återställande av miljö

Avsättningarna avser huvudsakligen kostnader för att återställa förorenad mark.

Legalt

Avsättningar för juridiska anspråk.

Not 23 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Personalrelaterade kostnader	616	615	66	57
Förskottsbetalningar från kunder	31	30	-	-
Övrigt	1.350	1.716	5	15
Summa	1.997	2.361	71	72

Not 24 | Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
För egna avsättningar och skulder				
Fastighetsinteckningar	1.187	918	-	-
Summa	1.187	918	-	-

Not 25 | Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Pensionsförpliktelser	389	332	389	332
Summa	389	332	389	332

Not 26 | Transaktioner med närstående

Av moderbolagets försäljning utgjorde 413 mkr (160), det vill säga 100% (100) försäljning till koncernföretag. Moderbolagets inköp från koncernföretag avser administrativa tjänster i begränsad omfattning. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga villkor. Per den 31 december 2023 hade moderbolaget koncerninterna fordringar på 651 mkr (443) och koncerninterna skulder på 34 mkr (24).

Under 2023, har ett förvaltningsarvode på 690.000 kr betalats till Melker Schörling AB. Utöver vad som angivits i not 8 Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare samt i beskrivningen av styrelsen på sid. 48–49 har inga transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum.

Not 27 | Segmentsinformation

Koncernens verksamhet är organisatoriskt uppdelad i ett antal affärsområden baserade på produkter. Även marknadsorganisationen avspeglar denna struktur.

Samtliga transaktioner mellan affärsområden sker på marknadsmässiga villkor. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på affärsområden är skattefordringar och skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder, samt likvida medel och räntebärande fordringar.

De externa intäkterna är baserade på var kunderna är lokaliserade. De redovisade värdena på tillgångarna respektive periodens direkta investeringar i anläggningar är baserade på var koncernens tillgångar är lokaliserade. Segmentsredovisningen är upprättad enligt de redovisningsprinciper som beskrivs i not 2 "Redovisningsprinciper".

Not 27 | Segmentsinformation

Uppgifter per affärsområde

2023	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Koncernen
Externa intäkter	29.891	13.694	2.443	-	46.028
Rörelseresultat	2.642	1.521	258	-305	4.116
Tillgångar	14.676	12.081	1.100	106	27.963
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	2.588
Totala tillgångar	14.676	12.081	1.100	106	30.551
Skulder	3.842	3.816	401	213	8.272
Ofördelade skulder	-	-	-	-	5.106
Totala skulder	3.842	3.816	401	213	13.378
Investeringar	638	548	36	23	1.245
Avskrivningar och nedskrivningar	535	283	48	11	877

Uppgifter per marknadsområde

2023	Europa	Nord- och Sydamerika	Asien	Övriga länder	Summa
Externa intäkter	17.963	21.157	6.244	664	46.028
varav Mexiko	-	5.738	-	-	5.738
varav Sverige	3.576	-	-	-	3.576
varav Storbritannien	3.713	-	-	-	3.713
varav USA	-	10.091	-	-	10.091
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	5.169	4.217	1.515	354	11.255
varav Danmark	1.980	-	-	-	1.980
varav Sverige	1.192	-	-	-	1.192
varav Storbritannien	1.235	-	-	-	1.235
varav USA	-	2.638	-	-	2.638
Övriga tillgångar	8.025	7.327	3.210	734	19.296
Totala tillgångar	13.194	11.544	4.725	1.088	30.551
Investeringar	687	512	45	1	1.245

Not 27 | Segmentsinformation

Uppgifter per affärsområde

2022	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed	Group Functions	Koncernen
Externa intäkter	32.661	14.813	2.951	-	50.425
Rörelseresultat	1.652	806	303	-223	2.538
Tillgångar	16.305	13.049	1.375	720	31.449
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	2.541
Totala tillgångar	16.305	13.049	1.375	720	33.990
Skulder	5.222	4.455	477	877	11.031
Ofördelade skulder	-	-	-	-	7.875
Totala skulder	5.222	4.455	477	877	18.906
Investeringar	715	477	33	1	1.226
Avskrivningar och nedskrivningar	491	255	46	7	799

Uppgifter per marknadsområde

2022	Europa	Nord- och Sydamerika	Asien	Övriga länder	Summa
Externa intäkter	20.594	22.459	6.641	731	50.425
varav Mexiko	-	5.986	-	-	5.986
varav Sverige	3.775	-	-	-	3.775
varav Storbritannien	3.599	-	-	-	3.599
varav USA	-	10.921	-	-	10.921
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	4.590	3.988	1.523	359	10.460
varav Danmark	1.689	-	-	-	1.689
varav Sverige	1.113	-	-	-	1.113
varav Storbritannien	1.207	-	-	-	1.207
varav USA	-	2.616	-	-	2.616
Övriga tillgångar	9.815	8.797	3.749	1.169	23.530
Totala tillgångar	14.405	12.785	5.272	1.528	33.990
Investeringar	648	554	21	3	1.226

Not 28 | Kompletterande upplysningar kassaflödesanalys

Justering för andra icke kassaflödespåverkande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Realisationsresultat anläggningstillgångar	-109	7	-	-
Förändringar i avsättningar till pensioner och övriga avsättningar	138	-11	-9	9
Orealiserade valutaeffekter	64	183	-	-
Långsiktigt incitamentsprogram	16	-	4	-
Övrigt	-174	-116	4	3
Summa	-65	63	-1	12

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Koncernen	31 dec 2022	Kassaflöden	Icke kassaflödespåverkande förändringar			31 dec 2023
			Omklassificering	Valutakurseffekter	IFRS16 Leasing	
Långfristiga finansiella fordringar	67	15	-	-3	-	79
Kortfristiga finansiella fordringar	95	504	-	0	-	599
Långfristiga finansiella skulder	4.184	-432	-1.000	-5	69	2.816
Kortfristiga finansiella skulder	3.170	-2.397	1.000	-67	191	1.897
Totala nettoskulder från finansieringsverksamheten	7.192	-3.348	-	-69	260	4.035

Koncernen	31 dec 2021	Kassaflöden	Icke kassaflödespåverkande förändringar			31 dec 2022
			Förvärv/ Avyttring	Valutakurseffekter	IFRS16 Leasing	
Långfristiga finansiella fordringar	43	24	-	0	-	67
Kortfristiga finansiella fordringar	31	64	-	0	-	95
Långfristiga finansiella skulder	2.367	1.777	-80	51	69	4.184
Kortfristiga finansiella skulder	2.474	517	-	-6	185	3.170
Totala nettoskulder från finansieringsverksamheten	4.767	2.206	-80	45	254	7.192

Not 28 | Kompletterande upplysningar kassaflödesanalys

Moderbolaget	31 dec 2022	Kassaflöden	Icke kassaflödespåverkande förändringar			31 dec 2023
			Omklassificering	Valutakurseffekter	IFRS16 Leasing	
Långfristiga finansiella fordringar	10	-6	-	-	-	4
Kortfristiga finansiella fordringar	-	-	-	-	-	-
Långfristiga finansiella skulder	3.001	-500	-1.000	-	16	1.517
Kortfristiga finansiella skulder	502	-6	1.000	-	9	1.505
Totala nettoskulder från finansieringsverksamheten	3.493	-500	-	-	25	3.018

Moderbolaget	31 dec 2021	Kassaflöden	Icke kassaflödespåverkande förändringar			31 dec 2022
			Omklassificering	Valutakurseffekter	IFRS16 Leasing	
Långfristiga finansiella fordringar	12	-2	-	-	-	10
Kortfristiga finansiella fordringar	-	0	-	-	-	-
Långfristiga finansiella skulder	1.002	2.000	-	-	-1	3.001
Kortfristiga finansiella skulder	1.603	-1.103	-	-	2	502
Totala nettoskulder från finansieringsverksamheten	2.593	899	-	-	1	3.493

Alternativa nyckeltal

Organisk volymtillväxt		
%	2023	2022
Food Ingredients		
Organisk volymtillväxt	-5	-3
Förvärv/avyttringar	-	-
Volymtillväxt	-5	-3
Chocolate & Confectionery Fats		
Organisk volymtillväxt	-9	0
Förvärv/avyttringar	-	-
Volymtillväxt	-9	0
Technical Products & Feed		
Organisk volymtillväxt	-6	-4
Förvärv/avyttringar	-	-
Volymtillväxt	-6	-4
AAK-koncernen		
Organisk volymtillväxt	-6	-2
Förvärv/avyttringar	-	-
Volymtillväxt	-6	-2
EBITDA		
Mkr	2023	2022
Rörelseresultat (EBIT)	4.116	2.538
Avskrivningar och nedskrivningar	877	799
EBITDA	4.993	3.337

Alternativa nyckeltal

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster		
Mkr	2023	2022
Food Ingredients		
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	2.642	1.716
Utträde ur Ryssland	-	-64
Rörelseresultat	2.642	1.652
Chocolate & Confectionery Fats		
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	1.521	1.092
Utträde ur Ryssland	-	-286
Rörelseresultat	1.521	806
Technical Products & Feed		
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	258	303
Rörelseresultat	258	303
AAK-koncernen		
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	4.116	2.888
Utträde ur Ryssland	-	-350
Rörelseresultat	4.116	2.538
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader)		
Mkr	2023	2022
Summa tillgångar	32.147	32.083
Likvida medel	-1.500	-1.354
Finansiella anläggningstillgångar	-213	-51
Leverantörsskulder	-4.333	-5.791
Övriga icke räntebärande skulder	-4.566	-4.998
Sysselsatt kapital	21.535	19.889
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	4.116	2.888
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	19,1	14,5

Alternativa nyckeltal

Nettorörelsekapital		
Mkr	2023	2022
Varulager	8.656	11.174
Kundfordringar	5.312	6.635
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	2.743	3.686
Leverantörsskulder	-3.804	-5.337
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-3.936	-5.411
Nettorörelsekapital	8.971	10.747

Nettoskulder		
Mkr	2023	2022
Kortfristiga räntebärande fordringar	599	95
Likvida medel	1.503	1.515
Pensionsåtaganden	-31	-58
Leasingskulder	-801	-724
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-1.969	-3.526
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-1.715	-2.997
Övriga räntebärande skulder	-11	-12
Nettoskulder	-2.425	-5.707

Nettoskuld/EBITDA		
Mkr	2023	2022
Nettoskulder	2.425	5.707
EBITDA (rullande 12 månader)	4.993	3.337
Nettoskuld/EBITDA, multipel	0,49	1,71

Alternativa nyckeltal

Soliditet	2023	2022
Mkr		
Eget kapital	17.117	15.036
Innehav utan bestämmande inflytande	56	47
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	17.173	15.083
Summa tillgångar	30.551	33.990
Soliditet, %	56,2	44,4

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport 2023

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor i enlighet med lagstadgad granskning.

En effektiv och tydlig bolagsstyrning bidrar till att säkerställa förtroendet för AAK:s intressegrupper och ökar även fokus på affärsnytta och aktieägarvärde i företaget. AAK:s styrelse och ledning strävar efter att genom stor öppenhet underlätta för den enskilde aktieägaren att följa företagets beslutsvägar samt att tydliggöra var i organisationen ansvar och befogenheter ligger. Bolagsstyrningen inom AAK baseras på tillämplig lagstiftning, Koden, NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter, god sed på aktiemarknaden samt olika interna riktlinjer. I de fall AAK har valt att avvika från Kodens regler redovisas en motivering under respektive avsnitt i denna bolagsstyrningsrapport.

Allmänt

AAK är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier handlas på NASDAQ OMX Stockholm inom segmentet Large Cap och sektorn Konsumentvaror. AAK har cirka 21.800 aktieägare. Verksamheten är global med en närvaro i fler än 100 länder. Genomsnittligt antal medarbetare uppgick per den 31 december 2023 till 4.128. Ansvaret för ledning och kontroll av AAK fördelas mellan aktieägarna vid årsstämma, styrelsen, dess valda utskott och VD, enligt svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för bolag som handlas på en reglerad marknadsplats, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument. AAK:s målsättning är att vara det självklara förstahandsvalet för kunderna vad gäller växtbaserade oljelösningar och att skapa bästa möjliga värde för företagets olika

intressegrupper – framför allt kunder, leverantörer, aktieägare och medarbetare. Samtidigt ska AAK uppträda som en god samhällsmedborgare som tar ett långsiktigt ansvar. Syftet med bolagsstyrningen är att definiera en tydlig ansvars- och rollfördelning mellan ägare, styrelse, verkställande ledning och olika kontrollorgan. I linje med detta omfattar bolagsstyrningen, även kallad corporate governance, koncernens styr- och ledningssystem.

Ägarstruktur

Information om aktieägare och aktieinnehav finns på sid. 52–53.

Bolagsordning

AAK:s gällande bolagsordning antogs på årsstämman den 7 maj 2021. Av bolagsordningen framgår att bolagets verksamhet är att driva fabriks- och handelsrörelse, företrädesvis inom livsmedelsindustrin, att äga och förvalta aktier och värdepapper samt annan därmed sammanhängande verksamhet. I bolagsordningen fastslås dessutom aktieägarnas rättigheter, antalet styrelseledamöter och revisorer, att årsstämman ska hållas årligen inom sex månader från räkenskapsårets utgång, hur kallelse till årsstämma ska ske och att bolagets styrelse ska ha sitt säte i Malmö. Bolagets räkenskapsår är kalenderår. Årsstämma ska hållas i Malmö eller Karlshamn. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en årsstämma. Bolagsordningen saknar vidare särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen. För gällande bolagsordning, se www.aak.com.

Årsstämma

Årsstämman i AAK är högsta beslutande organ och det forum genom vilket aktieägarna utövar sitt inflytande

över företaget. Årsstämmans uppgifter regleras i aktiebolagslagen och i bolagsordningen. Årsstämman beslutar om ett antal centrala frågor såsom fastställande av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, utdelning till aktieägare samt styrelsens sammansättning. Ytterligare information om årsstämmor samt fullständiga protokoll från tidigare årsstämmor och extra bolagsstämmor finns publicerade på www.aak.com.

Årsstämma 2023

Vid årsstämman den 4 maj 2023 deltog aktieägare som representerade cirka 76% av aktiekapitalet och rösterna i bolaget. Georg Brunstam valdes till ordförande för stämman. Vid stämman fastställdes resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning. Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Georg Brunstam, Märta Schörling Andreen, Gun Nilsson, Patrik Andersson och Marianne Kirkegaard. Nils-Johan Andersson, Fabienne Saadane-Oaks och Ian Roberts valdes till nya ordinarie styrelseledamöter. Georg Brunstam valdes till styrelseordförande. I september 2023 mottogs det sorgliga beskedet att George Brunstam gått bort. Patrik Andersson utsågs till styrelsens ordförande till dess att en ny ordförande väljs av bolagsstämman. Personalorganisationerna hade utsett Lena Nilsson (PTK-L) och David Alfredsson (IF Metall) till ordinarie arbetstagarrepresentanter och Mikael Myhre (IF Metall) samt Andreas Thoresson (PTK-L) till suppleanter. Årsstämman bemyndigade styrelsen att besluta i frågan om bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

Valberedning

På årsstämman ska beslut bland annat tas om val av styrelse. Valberedningens uppgift är att lägga fram förslag till årsstämman avseende val av ordförande och övriga styrelseledamöter samt av ordförande vid årsstämman, arvodesfrågor och därtill hörande frågor. Valberedningen bedömer styrelsens sammansättning med beaktande av företagets verksamhet och utvecklingsfas samt övriga relevanta omständigheter.

Valberedning inför årsstämman 2024

Vid årsstämman 2023 utsågs Märta Schörling Andreen (Melker Schörling AB), Elisabet Jamal Bergström (SEB Investment Management), William McKechnie (Alecta) och Henrik Didner (Didner & Gerge Fonder) till ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2024. Märta Schörling Andreen utsågs till valberedningens ordförande. Valberedningens ledamöter representerar cirka 42% av rösterna i AAK. Beslutet innefattade även möjlighet att ändra sammansättningen av valberedningen vid en ägarförändring.

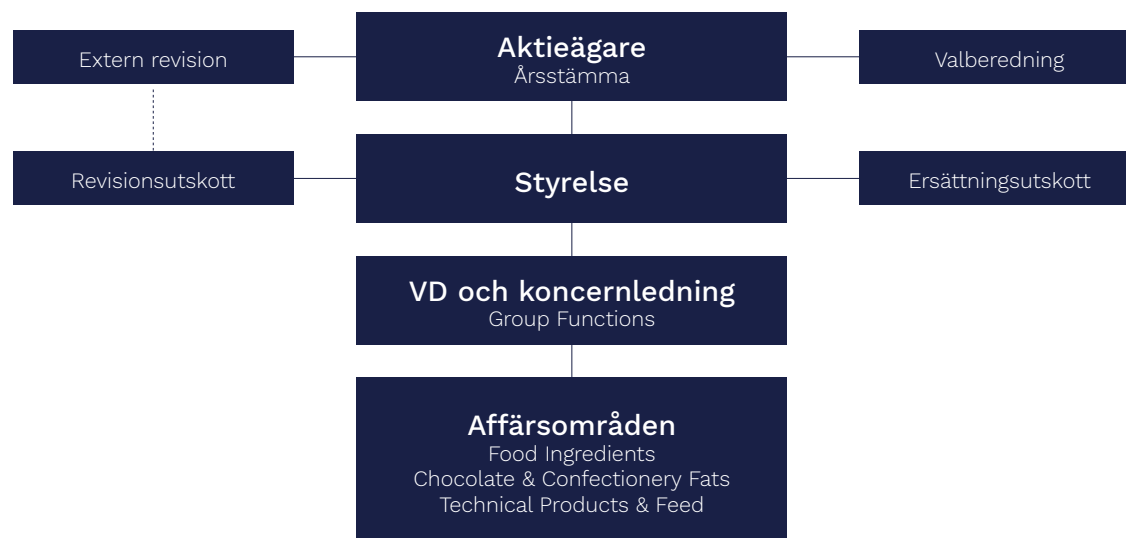
William McKechnie har sedan dess lämnat Alecta och därmed också sitt uppdrag i valberedningen inför årsstämman 2024. I enlighet med riktlinjerna för valberedningen har Alecta getts möjlighet att utnämna en ny representant och Daniel Kristiansson har därför utnämnts till ny ledamot av valberedningen. Valberedningen inför årsstämman 2024 består därmed av ordförande Märta Schörling Andreen (Melker Schörling AB) och ledamöterna Henrik Didner (Didner & Gerge Fonder), Daniel Kristiansson (Alecta) och Elisabet Jamal Bergström (SEB Investment Management).

Under året har valberedningen hållit två protokollförda sammanträden. Ordföranden har därvid redogjort för utvärderingsarbetet varvid valberedningen har diskuterat eventuella förändringar och nyrekryteringar. Valberedningen har kunnat nås brevlades för förslag från aktieägare. Ledamöterna i valberedningen har inte erhållit någon ersättning från AAK för sitt arbete. Aktieägare som önskar komma i kontakt med valberedningen kan sända brev adresserat till AAK AB (publ.), Valberedningen, Pulpetgatan 20, 215 37 Malmö.

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen och i bolagsordningen. Styrelsearbetet styrs därutöver av den arbetsordning som styrelsen varje år själv har anta. Styrelsens arbetsordning reglerar även arbetsfördelning och ansvar mellan styrelsen, dess ordförande och VD samt innehåller rutiner för VD:s

BOLAGSSTYRNING



ekonomiska rapportering till styrelsen. Enligt den gällande arbetsordningen ska styrelsen sammanträda minst sex gånger per år, medräknat ett konstituerande styrelsemöte direkt efter årsstämman. Bland styrelsens uppgifter ingår att fastställa strategier, affärsplaner, budget, delårsrapporter och bokslutskommunikéer för AAK. Vidare ska styrelsen övervaka VD:s arbete, tillsätta och avsätta VD samt besluta om betydande förändringar i AAK:s organisation och verksamhet.

Styrelsens viktigaste uppgifter är att fastställa de övergripande målen för bolagets verksamhet och besluta om bolagets strategi för att nå målen. Vidare ska styrelsen säkerställa att bolaget har en väl fungerande verkställande ledning med väl anpassade ersättningsvillkor samt tillse att bolagets externa rapportering präglas av öppenhet och saklighet och ger en korrekt bild av bolagets utveckling, lönsamhet och finansiella ställning samt riskexponering.

Styrelsen ska även övervaka den finansiella rapporteringen med instruktioner för VD och fastläggande av krav på innehållet i de finansiella rapporter som fortlöpande tillställs styrelsen, tillse att bolagets insiderpolicy och loggboksförfarande efterlevs enligt lag och Finansinspektionens riktlinjer. Vidare är det styrelsens uppgift att se till att det finns effektiva system för uppföljning, kontroll och styrning av bolagets verksamhet och ekonomiska ställning mot fastställda mål, följa upp och utvärdera bolagets utveckling och att uppmärksamma och stödja VD i arbetet att vidta erforderliga åtgärder, se till att det finns tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet.

Det ligger även i ansvaret att se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för bolagets uppträdande, samt till årsstämman föreslå eventuell utdelning, aktieåterköp, inlösen eller andra förslag som faller inom årsstämmans kompetens.

Styrelsens ordförande ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete och har under 2023 genomfört enkätundersökningar med ledamöterna och baserat på detta, och tidigare års intervjuer, analyserat resultatet. Resultatet har sedan presenterats och diskuterats i styrelsen och i valberedningen som underlag för bedömning av storleken på och sammansättningen av styrelsen. Utvärderingen har fokuserat på styrelsearbetet generellt samt på enskilda ledamöters, inklusive styrelsens ordförande och VD:s insatser. Styrelseutvärderingarna har på ett tydligt sätt bidragit till en fortsatt utveckling av styrelsens och utskottens arbete.

Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen ska AAK:s styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Nuvarande styrelse består av sex stämموvalda ledamöter. De fackliga organisationerna har, enligt svensk lag, rätt till styrelse-representation och har tillsatt två ordinarie ledamöter och två suppleanter. Georg Brunstam utsågs på nytt till styrelsens ordförande. Styrelsen valde vid det konstituerande sammanträdet att utse ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott.

Nils-Johan Andersson utsågs till ordförande för revisionsutskottet och till ledamöter utsågs Patrik Andersson och Märta Schörling Andreen. Georg Brunstam utsågs till ordförande för ersättningsutskottet och ersattes av Patrik Andersson i september när Georg Brunstam gick bort och till ledamot utsågs Märta Schörling Andreen. Märta Schörling Andreen, styrelseledamot i Melker Schörling AB, och Nils-Johan Andersson, VD i Melker Schörling AB, kan inte anses oberoende i förhållande till AAK:s större aktieägare enligt Koden. Övriga fem ledamöter valda av stämman, Georg Brunstam, Marianne Kirkegaard, Patrik Andersson, Fabienne Saadane-Oaks och Ian Roberts är oberoende både i förhållande till AAK, koncernledningen och bolagets större aktieägare enligt Koden.

Styrelsen uppfyller därmed kravet i Koden på att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende

av bolaget och koncernledningen även ska vara oberoende av bolagets större aktieägare. Mikael Ekdahl, advokat, fungerar som styrelsens sekreterare. Tillämpning och resultatet av mångfaldspolicyn framgår av bolagets hemsida i valberedningens motiverade yttrande avseende förslag till styrelse i AAK AB.

Arbetsordning

Styrelsens arbetsordning med instruktioner för arbetsfördelning mellan styrelse och VD och för ekonomisk rapportering, uppdateras och fastställs årligen. Vid styrelsens sammanträden avhandlas, förutom den ekonomiska rapporteringen och uppföljningen av den löpande affärsverksamheten och lönsamhetsutvecklingen, mål, strategier för affärsverksamheten, förvärv och väsentliga investeringar samt ärenden gällande kapitalstrukturen. Affärsområdeschefer och andra ledande befattningshavare redogör löpande för affärsplaner och strategiska frågeställningar.

Ersättnings- och revisionsfrågor bereds inom respektive utskott. Styrelsen konstituerar sig vid ett styrelsemöte som hålls direkt efter årsstämman. Vid detta möte fastställs även styrelsens arbetsordning jämte instruktion för VD samt utskottsinstruktioner och andra interna styrinstrument. Den nuvarande styrelsen höll sitt konstituerande möte den 4 maj 2023, vid vilket samtliga styrelseledamöter var närvarande.

Styrelseordförande

Vid årsstämman den 4 maj 2023 omvaldes Georg Brunstam till styrelsens ordförande, och ersattes av Patrik Andersson i september när Georg Brunstam gick bort. Styrelseordförandens roll är att leda styrelsens arbete och tillse att styrelsen fullgör sitt uppdrag. Ordföranden följer verksamhetens utveckling i dialog med VD och ansvarar för att övriga ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att styrelsearbetet ska kunna utövas med upprätthållen kvalitet och i enlighet med aktiebolagslagen och andra tillämpliga lagar och förordningar, bolagsordningen samt styrelsens arbetsordning. Ordföranden

ansvarar för att styrelsen fortlöpande fördjupar sina kunskaper om bolaget, att det sker en utvärdering av styrelsens arbete samt att valberedningen får del av denna bedömning. Vidare är ordföranden även delaktig i utvärdering och utvecklingsfrågor avseende koncernens ledande befattningshavare.

Styrelsearbetet 2023

Under året har styrelsen sammanträtt 11 gånger. Affärsområdeschefer har redogjort för affärsområdenas mål och affärsstrategier. Styrelsen har behandlat frågor relaterade till strategi, personal och organisation. Beslut har fattats avseende investeringar och förvärv. Andra områden som har avhandlats är koncernens arbete med råvaruförsörjning, riskhantering samt bolagets strategi för kapitalstruktur och upplåning.

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2023

Styrelseledamot	Styrelse	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott
Antal möten	11	4	2
Georg Brunstam	7		1
Patrik Andersson	11	3	1
Marianne Kirkegaard	7		
Gun Nilsson	4	2	
Märta Schörling Andreen	11	4	2
Nils-Johan Andersson	7	3	
Ian Roberts	5		
Fabienne Saadane-Oaks	6		
Daniel Alfredsson	10		
Lena Nilsson	11		

För upplysningar om styrelsens ledamöter, se sid. 48–49.

Arvode till styrelsens ledamöter

Enligt årsstämmans beslut uppgick det totala styrelsearvodet till 3.640.000 kr att fördelas mellan ledamöterna enligt följande: 1.000.000 kr till ordförande

och 440.000 kr till var och en av övriga årsstäm-
movalda ledamöter som inte är anställda i bolaget.
Ordförande i revisionsutskottet har erhållit 250.000
kr och ledamöterna 125.000 kr vardera. Ordförande
för ersättningsutskottet har erhållit 100.000 kr och
ledamöterna 50.000 kr. Styrelsens sekreterare har
erhållit 600.000 kr i arvode under 2023. Arbetsta-
garrepresentanterna erhåller ej något arvode utöver
ersättning för kostnader i samband med styrelse-
arbete. För övriga upplysningar om ersättningar till
styrelsens ledamöter hänvisas till sid. 86.

Utvärdering av VD

Styrelsen utvärderar fortlöpande VD:s och koncernled-
ningens arbete och kompetens. Detta behandlas minst
en gång per år utan närvaro av representanter från
koncernledningen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2023 beslutade om principerna för
ersättning till ledande befattningshavare. Principerna
för ersättning till AAK:s ledande befattningshavare är
utformade för att säkerställa att AAK ur ett internatio-
nellt perspektiv kan erbjuda en marknadsmässig och
konkurrenskraftig kompensation för att attrahera och
behålla kvalificerade medarbetare. Den totala ersätt-
ningen till ledande befattningshavare ska bestå av fast
grundlön, årlig rörlig lön, långsiktigt incitamentsprogram,
pension, bilförmån samt avgångsvederlag. Den fasta
lönen ska vara individuellt differentierad utifrån ansvar
och prestation samt ska fastställas utifrån marknads-
mässiga principer och revideras årligen. Utöver fast
årslön ska de ledande befattningshavarna även kunna
erhålla rörlig lön, vilken ska ha ett förutbestämt tak och
baseras på utfallet i förhållande till årligen fastställda
mål. Målen ska vara relaterade till företagets resultat
och även kunna kopplas till det individuella ansvars-
området. Koncernledningens ersättning ska baseras
på uppfyllda ESG-mål. Den årliga rörliga delen ska
maximalt kunna uppgå till 125% av den fasta lönen.
Utöver nämnda rörliga ersättning kan tillkomma från
tid till annan beslutade aktie- eller aktiekursrelaterade

incitamentsprogram vilka ska beslutas av årsstämman.
Pensionsrätt för ledande befattningshavare ska
gälla från tidigast 60 års ålder. Pensionsplaner för
ledande befattningshavare ska i första hand vara
förmånsbestämda. Vid uppsägning från bolagets sida
ska uppsägningstiden för VD och de övriga ledande
befattningshavarna vara tolv månader, varvid rätt ska
kunna finnas till avgångsvederlag med ett förutbestämt
tak motsvarande tolv månadslöner. För egna uppsäg-
ningar ska normalt en uppsägningstid om sex månader
gälla och inget avgångsvederlag utgå. Dessa riktlinjer
ska omfatta de personer som under den tid riktlinjerna
gäller ingår i koncernledningen. Riktlinjerna gäller för
avtal som ingås efter årsstämmans beslut, samt för det
fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt.
Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett
enskilt fall finns särskilda skäl.

Styrelsens utskott

Inom styrelsen behandlas revisions- och ersättnings-
frågor i utskott, vilka ska bereda uppkomna ärenden
och förelägga styrelsen förslag till beslut. Utskottens
arbetsuppgifter och arbetsordning fastläggs av
styrelsen i skriftliga instruktioner som utgör en del av
styrelsens arbetsordning.

Ersättningsutskottet

Enligt styrelsens arbetsordning ska ersättnings-
frågor till verkställande direktören och ledande
befattningshavare beredas av ersättningsutskottet.
Ersättningsutskottet bereder och presenterar förslag
till styrelsen avseende ersättningar till VD och andra
ledande befattningshavare. Slutligen har ersätt-
ningsutskottet till uppgift att följa och utvärdera
pågående och under året avslutade program för
rörliga ersättningar till koncernledningen samt att
följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna för
ersättningar till ledande befattningshavare samt
gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer
i bolaget. Ledamöterna i ersättningsutskottet under
2023 var Georg Brunstam (ordförande), tills han avled
och ersattes av Patrik Andersson, och Märta Schörling
Andreen. Ersättningsutskottets rekommendationer till

styrelsen innefattar principer för ersättning, förhållandet
mellan fast och rörlig lön, pensions- och avgångs-
vederlagsvillkor samt övriga förmåner för ledningen.
Ersättningar till koncernens verkställande direktör har
beslutats av styrelsen baserat på ersättningsutskottets
rekommendationer. Ersättningar till andra ledande
befattningshavare har beslutats av verkställande
direktören efter samråd med ersättningsutskottet. Mer
information finns på sidan 86. Ersättningsutskottet har
under 2023 sammanträtt vid två tillfällen. De nuvarande
riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare
återfinns i not 8. Styrelsens förslag till nya riktlinjer
kommer att föreläggas årsstämman 2024 för beslut.

Revisionsutskottet

Ledamöter i revisionsutskottet under 2023 var
Nils-Johan Andersson (ordförande), Märta Schörling
Andreen och Patrik Andersson. Utskottet har haft fyra
ordinarie möten under året, vid vilka bolagets externa
revisorer och företrädare för koncernledningen deltog.
Områden som revisionsutskottet har behandlat har
främst avsett planering, omfattning och uppföljning
av årets revision. Andra frågor som har behandlats
är riskhantering, integrering och systematisering
av koncernens processer, IT, Sourcing & Trading,
samordning av försäkringsfrågor, bolagsstyrning, intern-
kontroll, redovisningsregler, utveckling av den globala
ekonomifunktionen, finansverksamheten samt andra
frågor som styrelsen uppdragit åt revisionsutskottet
att förbereda. Enligt Koden ska en majoritet av
medlemmarna i Revisionskommittén vara oberoende
i förhållande till koncernledningen och minst en
medlem vara oberoende i förhållande till större ägare.
Enligt 8 kap. 49 a § aktiebolagslagen (2005:551) ska
minst en ledamot i revisionsutskottet ha redovisnings-
eller revisionskompetens och bolaget uppfyller därmed
Kodens krav.

Externa revisorer

AAK:s revisorer utses av årsstämman. Vid årsstämman
2023 valdes revisionsbolaget KPMG AB som revisor till
och med årsstämman 2024. Auktoriserade revisorn
Jonas Nihlberg har utsetts till huvudansvarig revisor.

Alla tjänster som avropas utöver lagstadgad revision prövas särskilt för att säkerställa att det inte föreligger någon konflikt utifrån oberoende eller jävsförhållande.

Operativ ledning

VD:s uppgift är att leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. I samband med detta ska VD genom erforderliga kontrollsystem förvissa sig om att bolaget efterlever tillämpliga lagar och förordningar. VD är föredragande vid styrelsemötena och ska tillse att styrelsen får ett så sakligt, utförligt och relevant informationsunderlag som erfordras för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Dessutom har VD en kontinuerlig dialog med styrelsens ordförande och håller denne informerad om bolagets och koncernens utveckling och finansiella ställning.

AAK:s koncernledning består av åtta personer från sex länder: VD, finansdirektör (CFO) som även ansvarar för M&A, IR, Corporate Communication & Brand, IT, Strategi och Legal; President Commercial Development and Innovation, President Global Operations; chef för Global Sourcing & Trading samt tre regionansvariga, varav en även ansvarig för Global HR. Koncernledningen sammanträder varannan månad och avhandlar då koncernens finansiella utveckling, investeringar, synergi- och produktivitetsprojekt, förvärv, koncerngemensamma utvecklingsprojekt, ledarskaps- och kompetensförsörjning och andra strategiska frågor. Sammanträdena leds av VD, som fattar beslut i samråd med övriga medlemmar i koncernledningen. Koncernen har ett mindre antal medarbetare i koncernstaben, vilka ansvarar för koncernövergripande aktiviteter som ekonomi, finans, M&A, skatter, IT, intern kontroll, strategi, IR, Corporate Communication & Brand och juridik. VD och koncernledningen presenteras på sid. 50–51. För principer, ersättningar och andra arvoden till VD och koncernledning, se not 8.

AAK:s affärsområden är Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats och Technical Products & Feed. Cheferna för respektive affärsområde/region har

ansvar för mål, strategier, produktutveckling och löpande affärsfrågor samt resultat, kassaflöde och balansräkning för sina respektive enheter. Affärsområdena är i sin tur organiserade i olika segment med ansvar för löpande affärsfrågor. Styrningen sker genom internstyrelser som sammanträder fyra gånger per år. AAK:s VD är ordförande vid mötena. Andra befattningshavare är adjungerade vid behov. I samtliga länder där AAK har dotterbolag finns en juridiskt ansvarig landschef. I landschefens uppgifter ingår bland annat att representera AAK gentemot landets myndigheter, samordna och organisera verksamheten på platsen, driva koncerngemensamma processer/projekt samt att säkerställa att koncerngemensamma riktlinjer efterlevs. För varje sådant land har en medlem i koncernledningen utsetts till att ha det övergripande ansvaret för verksamheten. Denne är överordnad landschefen och fungerar i de flesta fall som styrelseordförande i de lokala legala styrelserna.

Styrelsens beskrivning av den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen

Bolagets styrelse ansvarar för AAK:s interna kontroll vars övergripande syfte är att skydda ägarnas investering och bolagets tillgångar. Styrelsen ska i ett särskilt avsnitt i denna bolagsstyrningsrapport lämna en beskrivning av hur den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en process som involverar styrelse, koncernledning och personal.

Processen har utformats för att utgöra en försäkran om tillförlitligheten i den externa rapporteringen. Enligt allmänt accepterade ramverk som etablerats för detta ändamål, beskrivs den interna kontrollen vanligen ur fem olika aspekter, vilka beskrivs nedan. Kontrollmiljön är basen för internstyrning och kontroll. Riskbedömning och riskhantering innebär att ledningen är medveten om och själv har bedömt och analyserat risker och hot i verksamheten.

Kontrollaktiviteter är de åtgärder och rutiner som ledningen utformat för att förebygga uppkomsten av fel respektive upptäcka och åtgärda inträffade fel. För att enskilda arbetsuppgifter ska kunna utföras på ett tillfredsställande sätt krävs att personalen i en organisation har tillgång till aktuell och relevant information. Den sista modulen i modellen avser uppföljning av den interna styrningen och kontrollens utformning och effektivitet.

Kontrollmiljö

AAK:s organisation är utformad för att möjliggöra ett snabbt beslutsfattande. Operativa beslut fattas därför på affärsområdes- eller dotterbolagsnivå, medan beslut om strategier, förvärv och övergripande finansiella frågor fattas av bolagets styrelse och koncernledning. Organisationen präglas av en tydlig ansvarsfördelning samt väl fungerande och inarbetade styr- och kontrollsystem, vilka omfattar samtliga enheter inom AAK.

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av en övergripande kontrollmiljö där organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar har dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument, till exempel i AAK:s Treasury policy samt manual för den finansiella rapporteringen och i den attestordning som VD fastställer. AAK:s ekonomifunktion är integrerade genom ett gemensamt konsolideringssystem samt gemensam redovisningsinstruktion. Koncernens ekonomifunktion har ett nära och väl fungerande samarbete med dotterbolagens controllers avseende bokslut och rapportering.

Som en komplettering till den interna kontrollen utförs enligt en särskild plan genom koncernens centrala ekonomifunktion i samarbete med en oberoende extern internationell revisionsbyrå på roterande basis en årlig granskning av några enheter i koncernen. AAK har valt att inte etablera en särskild granskningsfunktion (internrevision) då ovan nämnda funktioner väl fyller denna uppgift.



Samtliga AAK:s dotterbolag rapporterar månadsvis. Rapporteringen utgör grunden för koncernens konsoliderade finansiella rapportering. Inom varje legal enhet finns en ansvarig controller som svarar för respektive affärsområdes ekonomiska styrning och för att de finansiella rapporterna är korrekta, kompletta och levereras i tid inför koncernrapporteringen.

Riskbedömning och riskhantering

AAK-koncernen är genom sin internationella närvaro utsatt för ett antal olika risker. Riskhanteringen inom koncernen styrs av fastlagda policyer och rutiner, vilka årligen revideras av AAK:s styrelse. Risker relaterade till råvaror styrs av koncernens råvaruinköpspolicy. Valuta-, ränte- och likviditetsrelaterade risker styrs främst av AAK:s Treasury policy. I koncernens kreditpolicy fastställs hanteringen av kredit- och kontraktsrisker. En effektiv riskhantering förenar den operativa affärsutvecklingen med ägarnas och andra intressenters krav på kontroll och en långsiktigt god värdeutveckling. Riskhanteringen syftar till att minimera risker men också till att säkerställa att möjligheter tillvaratas på bästa sätt. Riskhanteringen omfattar följande riskområden: strategiska risker med avseende på marknad och bransch, kommersiella, operativa och finansiella risker, efterlevnad av externa och interna regelverk samt finansiell rapportering. Huvudkomponenterna i riskarbetet är identifiering, värdering, hantering, rapportering, uppföljning och kontroll. För ytterligare information kring AAK:s riskhantering se not 3.

Kontrollaktiviteter

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteterna syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Hanteringen sker både genom manuella kontroller i form av till exempel avstämningar och inventeringar, automatiska

kontroller genom IT-systemen samt genom generella kontroller i den underliggande IT-miljön. Detaljerade ekonomiska analyser av resultat samt uppföljning mot budget och prognoser kompletterar de verksamhetsspecifika kontrollerna och ger en övergripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet.

Information och kommunikation

För att säkerställa fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen, har koncernen riktlinjer för information och kommunikation som syftar till att relevant och väsentlig information ska utbytas inom verksamheten, såväl inom respektive enhet som till och från koncernens ledning och styrelse. Policyer, handböcker och arbetsbeskrivningar avseende den finansiella processen kommuniceras mellan ledning och personal och finns att tillgå elektroniskt och/eller i tryckt form. Styrelsen får via revisionsutskottet regelbundet återkoppling avseende den interna kontrollen. För att säkerställa att den externa informationsgivningen blir korrekt och fullständig, har AAK en av styrelsen fastställd kommunikationspolicy vilken anger vad som ska kommuniceras, av vem och på vilket sätt.

Uppföljning

Effektiviteten i processen för riskbedömning och genomförandet av kontrollaktiviteterna följs upp kontinuerligt. Uppföljningen omfattar både formella och informella rutiner som används av de ansvariga på varje nivå. Rutinerna inbegriper uppföljning av resultat mot budget och planer, analyser och nyckeltal. Styrelsen erhåller månadsvis rapporter om koncernens finansiella ställning och utveckling. Vid varje styrelsemöte behandlas bolagets ekonomiska situation och ledningen analyserar månatligen den ekonomiska rapporteringen på detaljnivå.

Revisionsutskottet följer vid sina sammanträden upp den ekonomiska redovisningen och får rapport från revisorerna avseende deras iakttagelser.

Policydokument

AAK har ett antal policyer för koncernens verksamhet och dess medarbetare. Bland dessa märks till exempel följande:

Uppförandekod

Koncernens uppförandekod har utarbetats i syfte att klargöra koncernens grundläggande inställning i etiska frågor, såväl inom koncernen som externt mot kunder och leverantörer.

Treasury policy

Koncernens finansfunktion arbetar efter en av styrelsen antagen instruktion som ger ramar för hur koncernens verksamhet ska finansieras samt hur till exempel valuta- och ränterisker ska hanteras.

Kommunikationspolicy

Koncernens kommunikationspolicy är ett dokument som beskriver koncernens generella principer för informationsgivning.

Miljöpolicy

Koncernens miljöpolicy ger riktlinjer för miljöarbetet inom koncernen.



Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 8 maj 2024 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana de antagits av EU och att den ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Malmö den 9 april 2024

Patrik Andersson
Styrelseordförande

Johan Westman
Koncernchef och VD

Märta Schörling Andreen
Styrelseledamot

Marianne Kirkegaard
Styrelseledamot

Nils-Johan Andersson
Styrelseledamot

Fabienne Saadane-Oaks
Styrelseledamot

Ian Roberts
Styrelseledamot

David Alfredsson
Arbetstagarrepresentant

Lena Nilsson
Arbetstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 april 2024
KPMG AB

Jonas Nihlberg
Auktoriserad revisor
Ansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i AAK AB (publ.), org. nr 556669-2850

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AAK AB (publ.) för år 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 113–119 samt annan information på sidorna 48–55. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 43–120 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Accounting Standards, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 113–119 samt annan information på sidorna 48–55. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Redovisning av säkringar av råvaror samt redovisning av öppna försäljnings- och inköpskontrakt

Se not 3 och redovisningsprinciper på sidorna 72–73 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området	Hur området har beaktats i revisionen
<p>Koncernen är exponerad för råvaruprisrisker och använder finansiella derivatinstrument för att hantera dessa risker. Koncernen tillämpar verkligt värdesäkringsredovisning av derivat som används för att säkra prisrisker i råvaror. Detta innebär att en förändring i marknadspriset på råvaror påverkar både värdet på säkringsinstrumenten (derivaten) och värdet av den säkrade posten (varulagret). Öppna försäljnings- och inköpskontrakt värderas till verkligt värde genom tillämpning av verkligt värdeoptionen i IFRS 9.</p> <p>Koncernens inköpsprocess för råvaror är därmed komplex och fluktuationer i marknadspriset på råvaror kan ha en betydande påverkan på den finansiella informationen. En felaktig värdering skulle få en direkt inverkan på koncernens kostnader och resultat.</p>	<p>För att verifiera att värderingen av den säkrade posten (varulagret), utestående derivat, samt öppna försäljnings- och inköpskontrakt görs till verkligt värde i enlighet med koncernens redovisningsprinciper har vi inhämtat förståelse för koncernens interna kontroll och hantering av riskeponeringen i varulagret, utestående derivat samt de öppna kontrakten.</p> <p>Vidare har vi genomfört stickprov för att säkerställa existensen av derivat samt försäljnings- och inköpskontrakt och riktigheten i de marknadspriser som använts vid värderingen av dessa och den säkrade posten (varulagret).</p> <p>Vi har även bedömt lämpligheten i de upplysningar som presenteras i årsredovisningen.</p>

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–42, 48–55 samt 126–127. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt

inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Accounting Standards så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse

som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av

årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende

oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AAK AB (publ.) för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättnings-skyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för AAK AB (publ.) för år 2023.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till AAK AB (publ.) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören

bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett

format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar vi de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 113–119 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av

bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

KPMG AB, Box 227, 201 22, Malmö, utsågs till AAK AB:s (publ.) revisor av bolagsstämman den 4 maj 2023. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2021.

Malmö den 10 april 2024

KPMG AB
Jonas Nihlberg
Auktoriserad revisor

Informationstillfällen och årsstämma

Informationstillfällen

AAK AB kommer att lämna finansiell information för verksamhetsåret 2024 vid följande tillfällen:

- Delårsrapporten för första kvartalet kommer att publiceras den 25 april.
- Delårsrapporten för det andra kvartalet kommer att publiceras den 18 juli.
- Delårsrapporten för det tredje kvartalet kommer att publiceras den 24 oktober.
- Delårsrapporten för det fjärde kvartalet och bokslutskommunikén för hela 2024 kommer att publiceras den 5 februari 2025.

Kvartalsrapporter, pressmeddelanden och årsredovisningar finns tillgängliga på engelska och svenska på www.aak.com.

Årsstämma

Årsstämma i AAK AB äger rum onsdagen den 8 maj 2024 i Malmö.

Kallelse till årsstämman

Kallelse till årsstämman annonseras i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats, där samtliga stämмоörenden kommer att framgå. En annons angående att årsstämman sammankallats kommer att publiceras i Svenska Dagbladet.

Adress

AAK AB (publ.)

Pulpetgatan 20
215 37 Malmö
Telefon: 040-627 83 00
E-post: info@aaak.com
www.aak.com
Org. nr. 556669-2850

För mer information se www.aak.com

Alternativa nyckeltal och andra finansiella definitioner

AAK presenterar alternativa nyckeltal som inte definieras i IFRS regelverk för finansiell rapportering. Alternativa nyckeltal används som vägledning till koncernens ledning och externa intressenter i sin analys av koncernens verksamhet och betraktas som ett komplement till den finansiella rapportering som upprättats i enlighet med IFRS. AAK använder följande alternativa nyckeltal: Organisk volymtillväxt, Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster, EBITDA, Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), Nettorörelsekapital, Nettoskuld, Nettoskuld/EBITDA och Soliditet. Se sid. 109–112 för beräkningar. Se definitioner av de alternativa nyckeltalen samt andra finansiella nyckeltal nedan:

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat på rullande 12 månader. Uttryckt i procent.

Börskurs/Eget kapital

Börskurs i förhållande till eget kapital per aktie.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i förhållande till aktiekursen på balansdagen. Uttryckt i procent.

EBITDA

Rörelseresultat före ränta, skatt, avskrivningar och nedskrivningar.

Eget kapital per aktie

Eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Likvida medel

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar med löptid understigande tre månader.

Nettorörelsekapital

Icke räntebärande kortfristiga tillgångar minus icke räntebärande kortfristiga skulder.

Nettoskuld

Räntebärande skulder (inklusive pensionsåtaganden och finansiella leasingavtal) minus likvida medel och andra kortfristiga räntebärande fordringar.

Nettoskuld/EBITDA

Nettoskuld i förhållande till EBITDA, beräknat på rullande 12 månader. Uttryckt som en multipel av EBITDA.

Organisk volymtillväxt

Total volymtillväxt exklusive effekter av förvärv/avyttring. Uttryckt i procent.

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster

Rörelseresultat exklusive förvärvs- och omstruktureringskostnader samt andra jämförelsestörande poster.

Soliditet

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i förhållande till totala tillgångar. Uttryckt i procent.

Sysselsatt kapital

Summa tillgångar minus likvida medel, andra räntebärande fordringar, icke räntebärande rörelseskulder, men exklusive uppskjuten skatt.

Utdelningsandel

Utdelning i förhållande till årets nettovinst. Uttryckt i procent.

Vinst per aktie

Årets nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Everything

we do
is about

Making Better Happen™

AAK:s verksamhetssyfte, Making Better Happen™, beskriver vår strävan efter ständig förbättring. Vi är specialiserade på växtbaserade oljor som är värdehöjande ingredienser i en rad populära konsumentprodukter. Vi gör dessa produkter godare, hälsosammare och mer hållbara.

AAK:s viktigaste erbjudande är Co-Development samt vår önskan att förstå innebörden av "bättre" för varje enskild kund. Med våra flexibla produktionsanläggningar och omfattande expertkunskaper levererar vi våra värdehöjande produkter till en rad branscher, såsom choklad och konfektyr, bageri, mejeri, växtbaserade livsmedel, specialnutrition, foodservice och kroppsvård. Våra 4.100 medarbetare samarbetar tätt med våra kunder via 25 regionala försäljningskontor, 16 innovationscenter och med stöd från drygt 20 produktionsanläggningar.

AAK, med huvudkontor i Malmö, är noterat på Nasdaq-börsen i Stockholm och har strävat efter ständig förbättring i mer än 150 år.



Upptäck mer på
www.aak.com

Eller kontakta oss på
info@aaak.com



Copyright © 2023 AAK AB (publ.). Publicerad av AAK AB.
Grafik och original: www.johnjohns.se. Foto: AAK, Thomas Hergaard,
Sophie Håkansson, Shutterstock, Unsplash. Tryck: Trydells.