

# Delårsrapport



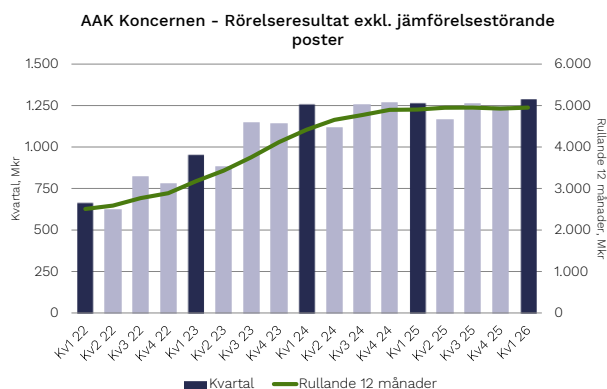
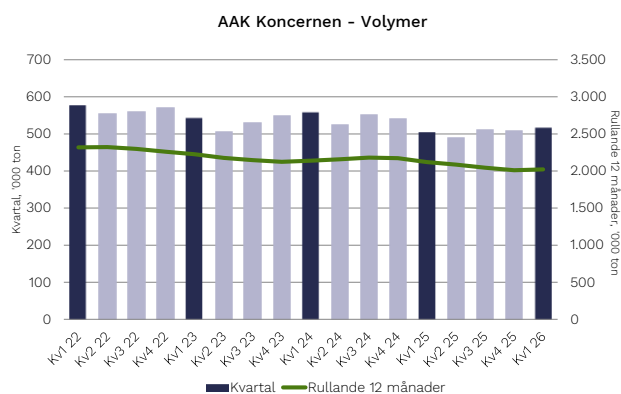
# Viktiga siffror

## Kv 1 2026

- Volymerna ökade med 3 procent till 515 kton (503).
- Nettoomsättningen minskade med 3 procent och uppgick till 11.388 mkr (11.743), inklusive en negativ valutaomräkningseffekt om 1.008 mkr. Omräknat till fasta växelkurser ökade nettoomsättningen med 6 procent.
- Rörelseresultatet ökade med 2 procent och uppgick till 1.285 mkr (1.261), inklusive en negativ valutaomräkningseffekt om 120 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser ökade med 11 procent
- Periodens resultat uppgick till 965 mkr (934).
- Vinst per aktie var 3,69 kr (3,59).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1.395 mkr (-492).
- Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på de senaste tolv månaderna, uppgick till 20,7 procent (20,9 procent den 31 december 2025), exklusive jämförelsestörande poster.

	Kv 1 2026	Kv 1 2025	Δ %	R12M 2026	Helår 2025
Volym, tusental ton	515	503	+3	2.022	2.010
Nettoomsättning, mkr	11.388	11.743	-3	45.666	46.021
Rörelseresultat, mkr	1.285	1.261	+2	4.699	4.675
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster, mkr <sup>1)</sup>	1.285	1.261	+2	4.949	4.925
Rörelseresultat per kilo, kr	2,49	2,51	-1	2,32	2,33
Rörelseresultat per kilo exkl. jämförelsestörande poster, kr <sup>1)</sup>	2,49	2,51	-1	2,47	2,45
Periodens resultat, mkr	965	934	+3	3.467	3.436
Periodens resultat exkl. jämförelsestörande poster, mkr <sup>1)</sup>	965	934	+3	3.675	3.644
Vinst per aktie före utspädning, kr	3,69	3,59	+3	13,31	13,21
Vinst per aktie före utspädning exkl. jämförelsestörande poster, kr <sup>1)</sup>	3,69	3,59	+3	14,11	14,01
Kassaflöde från den löpande verksamheten, mkr	1.395	-492	-	-	862
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	19,8	22,0	-2,2 p.p.	19,8	20,0
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster (R12 månader), % <sup>1)</sup>	20,7	22,0	-1,3 p.p.	20,7	20,9

<sup>1)</sup> Jämförelsestörande poster är hänförliga till Fit-to-Win, ett kostnadsoptimeringsprogram, som redovisades under andra kvartalet 2025.



# Volymtillväxt och stark lönsamhet

Marknadsförhållandena var fortsatt avvaktande under det första kvartalet 2026, i linje med föregående år. I likhet med 2025 fokuserade vi därför på de områden vi själva kan påverka – att stärka den kommersiella exekveringen, optimera produktmixen och förbättra produktiviteten. Samtidigt fortsatte vi att investera i kapacitet och stabilitet i leveranskedjan, fördjupa kundsamarbeten samt främja innovation för att stödja långsiktigt värdeskapande.

## Affärsresultat

Rörelseresultatet för första kvartalet 2026 ökade med 2 procent jämfört med motsvarande period föregående år, trots en betydande negativ valutaeffekt. Justerat för valutakursförändringar ökade rörelseresultatet med 11 procent jämfört med föregående år.

Volymerna ökade med 3 procent jämfört med första kvartalet 2025. Tillväxten drevs av Food Ingredients, medan volymerna inom Chocolate & Confectionery Fats minskade något. Technical Products & Feed ökade något jämfört med motsvarande period föregående år.

Lönsamheten var stark, med ett rörelseresultat per kilo på 2,49 kronor. Det motsvarar en ökning om 9 procent justerat för fasta växelkurser och något under första kvartalet 2025 inklusive valutaeffekter. Förbättringen drevs delvis som ett resultat av fortsatt intern optimering, inklusive produktivitets- och inköpsförbättringar vid våra produktionsanläggningar, samt vårt kostnadsoptimeringsprogram Fit-to-Win. Lönsamheten stärktes även av förbättrad portfölj- och prishantering, operationell hävstång från högre volymer samt gynnsamma marknadsförhållanden för kakaosmörersättning.

Det operativa kassaflödet uppgick till 1.395 mkr, med stöd av förbättrat rörelsekapital.

## Framsteg mot 2030-aspirationen

Vi fortsätter att göra framsteg mot vår 2030-aspiration - att växa volymerna snabbare än marknaden och nå ett rörelseresultat per kilo på 3+ kronor till 2030. Denna utveckling stödjer vårt finansiella mål att över tid leverera en genomsnittlig årlig tillväxt i rörelseresultatet om 10 procent.

Under kvartalet ökade volymerna jämfört med föregående år, efter en period av svagare efterfrågan i flera slutmarknader. Utvecklingen drevs av vårt fortsatta fokus på att stärka den kommersiella exekveringen. Samtidigt som marknadsläget fortsatt är utmanande såg vi förbättringar i delar av portföljen och prioriterar initiativ som stödjer långsiktig tillväxt genom kundutveckling, innovation och stärkt kommersiell exekvering.

Lönsamheten var också stark, med stöd av våra värdeskapande lösningar och fortsatt operationell disciplin. Vårt kostnadsoptimeringsprogram Fit-to-Win, som lanserades i början av 2025, fortsätter enligt plan och förväntas leverera årliga besparingar om cirka 300 mkr, med full effekt i mitten av 2026. Därutöver förväntar vi oss att fortsätta våra effektiviseringar av produktionen under året, liksom vårt arbete med inköp och kassaflöde.



## Funktionalitet för choklad

Trots att kakaosmörpriserna har dämpats från sina toppnivåer är våra funktionella lösningar för chokladapplikationer fortsatt relevanta. Vi utvecklar kostnadseffektiva alternativ till kakaosmör som samtidigt förbättrar processeffektiviteten och säkerställer rätt textur och konsistens. I nära samarbete med våra kunder tar vi fram lösningar som fungerar i praktiken och skapar tydligt mervärde i ett brett spektrum av chokladapplikationer – även i en miljö med fluktuerande råvarupriser.

## Avslutande kommentar

Även om det första kvartalet 2026 visade tecken på en volymåterhämtning, är marknadsförhållandena fortsatt något avvaktande. På längre sikt är vi fortsatt försiktigt optimistiska kring vår långsiktiga potential och fast beslutna att leverera på vår 2030-aspiration. Våra prioriteringar är fortsatt tydliga: hög kommersiell disciplin, fortsatta operativa förbättringar och konsekvent värdeskapande. Med vår 2030-aspiration som vägledning kommer vi att fortsätta investera i vår verksamhet, stärka vår portfölj och allokera kapital på ett ansvarsfullt sätt för att stödja hållbar tillväxt och långsiktigt aktieägarvärde.

Johan Westman, koncernchef och VD

# AAK-koncernen, Kv 1 2026

## Volym

Volymerna uppgick till 515 kton (503), en ökning med 3 procent jämfört med föregående år.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 3 procent och uppgick till 11.388 mkr (11.743), inklusive en negativ valutaomräkningseffekt om 1.008 mkr. Omräknat till fasta växelkurser ökade nettoomsättningen med 6 procent, främst hänförligt till högre volymer.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 1.285 mkr (1.261), vilket motsvarar en ökning med 2 procent jämfört med motsvarande kvartal 2025. Valutaomräkning hade en negativ effekt om 120 mkr, varav 66 mkr avsåg Food Ingredients och 54 mkr avsåg Chocolate & Confectionery Fats. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser ökade med 11 procent.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 2,49 kr (2,51), något lägre än första kvartalet 2025. Valutaomräkning hade en negativ effekt om 0,23 kr per kilo. Vid fasta växelkurser ökade rörelseresultatet per kilo med 9 procent.

Lönsamhetsförbättringen var delvis ett resultat av fortsatt intern optimering, inklusive produktivets- och inköpsförbättringar vid våra produktionsanläggningar, samt vårt kostnadsoptimeringsprogram Fit-to-Win. Lönsamheten stärktes även av förbättrad portfölj- och prishantering, operationell hävstång från högre volymer samt gynnsamma marknadsförhållanden för kakaosmörersättning.

## Finansiella kostnader och skattekostnader

De finansiella nettokostnaderna uppgick till 30 mkr (45), främst till följd av lägre nettoskuld, drivet av ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten, lägre räntesatser samt en lägre negativ effekt av redovisning i länder med hyperinflation (IAS 29). Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 23 procent (23).

## Vinst per aktie

Vinst per aktie var 3,69 kr (3,59).

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 1.395 mkr (-492). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till 220 mkr (-1.399), drivet av lägre lagernivåer och leverantörsskulder, som delvis motverkades av högre kundfordringar som en följd av högre omsättning. Lagernivåerna minskade, vilket främst berodde på säsongsvariationer för shea och rapsolja, delvis motverkat av högre priser på palmolja.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 290 mkr (272). Investeringarna i anläggningstillgångar gick främst till underhåll, produktivetsförbättringar och kapacitetsökningar.

## Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 19,8 procent (20,0 procent per den 31 december 2025).

## Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 62 procent (61 procent per den 31 december 2025). Nettoskulden den 31 mars 2026 uppgick till 2.187 mkr (3.358 mkr per den 31 december 2025). Nettoskuld/EBITDA var 0,39 (0,60 per den 31 december 2025).

Den 31 mars 2026 uppgick koncernens totala låneavtal till 10.366 mkr (10.316 mkr per den 31 december 2025) varav 9.136 mkr (9.091 mkr per den 31 december 2025) i bindande låneavtal. Outnyttjade bindande låneavtal den 31 december 2026 uppgick till 5.941 mkr (4.792 mkr per den 31 december 2025). Icke-bindande låneavtal uppgick till 1.230 mkr (1.225 mkr per den 31 december 2025), varav 956 mkr (1.036 mkr per den 31 december 2025) var outnyttjade.

## Medarbetare

Det genomsnittliga antalet medarbetare den 31 mars 2026 var 4.042 (4.073 per den 31 december 2025).



# Utvalda händelser

## Årsredovisning för 2025 upprättad enligt CSRD

Den 13 april publicerade AAK sin årsredovisning för 2025 – den första som integrerar både finansiell information och hållbarhetsupplysningar i en och samma rapport. Hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med EU:s direktiv om företagens hållbarhetsrapportering (CSRD). I direktivet fastställs de krav på hållbarhetsrapportering som AAK, som ett stort börsnoterat bolag, omfattas av.

Rapporten innehåller AAK:s första dubbla väsentlighetsanalys, som ligger till grund för hållbarhetsupplysningarna avseende väsentliga påverkan, risker och möjligheter. Dessa upplysningar har varit föremål för översiktlig granskning av extern revisor, vilket innebär en ökad grad av extern kontroll jämfört med tidigare år.



## AAK på World Economic Forum 2026

AAK deltog på World Economic Forums årliga möte i Davos 2026, där globala ledare samlades för att diskutera livsmedelssystem, hälsa, hållbarhet och långsiktigt värdeskapande. Koncernchef och VD Johan Westman representerade AAK och deltog i diskussioner om frågor som är centrala för vår strategiska agenda, tillsammans med branschkollegor, beslutsfattare och experter. Han medverkade även i paneldebatten "Taking Non-Communicable Diseases (NCDs) Seriously".

AAK bidrog med ett systemperspektiv grundat i företagets roll inom komplexa värdekedjor samt vårt fokus på skalbara, växtbaserade lösningar. Hälsa hade en mer framträdande roll på det här årets Forum och AAK betonade vikten av systemförankrade förhållningssätt som bidrar till förbättrade hälsoresultat och motståndskraftiga livsmedelskedjor.



## Silvermedalj i EcoVadis hållbarhetsutvärdering

AAK tilldelades en silvermedalj i EcoVadis hållbarhetsbedömning för 2026, en utvärdering som granskar företags arbete inom miljö, socialt ansvar, etik och ansvarsfulla inköp. I årets bedömning uppgick AAK:s totala poäng till 74/100 (2025: 75/100), vilket innebär att vi tillhör de 12 procent högst rankade företagen i vår bransch.

Silvermedaljen speglar fortsatt goda resultat inom områden som miljörapportering, granskning av leverantörskedjor och hållbarhetscertifieringar. Jämfört med 2025 förbättrades resultatet inom hållbara inköp. Vår poäng i kategorin externa åtaganden blev lägre, främst till följd av beslutet att inte förnya medlemskapet i FN:s Global Compact (UNGC), även om vi fortsatt arbetar i linje med dess principer.



## AAK:s nya anläggning i Staffanstorp

Byggnationen av AAK:s nya Foodservice-anläggning i Staffanstorp fortskrider och projektet följer både tidsplan och budget. Anläggningen förväntas tas i bruk i slutet av 2026, med planerad produktionsupptrappning under 2027. Den nya anläggningen ersätter då nuvarande produktion vid anläggningen i Dalby.

När anläggningen är i drift kommer den att producera majonnäs, dressingar samt oljor och oljeblandningar förpackade i mindre flaskor och burkar. Den specialbyggda anläggningen är utformad för att öka kapaciteten, förbättra produktionsflöden och möjliggöra en skalbar och modern Foodservice-verksamhet.



AAK invests in a new Foodservice operations and logistics facility



# Food Ingredients, Kv 1 2026

**Rörelse-  
resultat**  
-2%

**Rörelseresultat  
per kilo**  
-7%

	Kv 1 2026	Kv 1 2025	Δ %	R12M 2026	Helår 2025
Volym, tusental ton	311	297	+5	1.251	1.237
Nettoomsättning, mkr	6.894	7.073	-3	28.009	28.188
Rörelseresultat, mkr	752	769	-2	3.017	3.034
Rörelseresultat per kilo, kr	2,42	2,59	-7	2,41	2,45

## Volym

Volymerna inom Food Ingredients ökade med 5 procent jämfört med föregående år, med en relativt bred tillväxt över segment och regioner, främst driven av högre försäljning av icke-specialiserade lösningar samt Bakery.

Samtliga tre regioner inom Bakery visade tillväxt jämfört med samma period föregående år, med starkast utveckling i Asien, Mellanöstern & Afrika.

Inom Dairy var utvecklingen blandad, med en total volymnedgång jämfört med föregående år. Asien, Mellanöstern & Afrika uppvisade tillväxt under kvartalet, medan Nord- & Sydamerika samt Europa minskade.

Special Nutrition ökade något jämfört med föregående år. Tillväxten drevs av Europa, medan Asien, Mellanöstern & Afrika samt Nord- & Sydamerika minskade.

Foodservice hade en något svagare utveckling jämfört med första kvartalet föregående år.

## Nettoomsättning

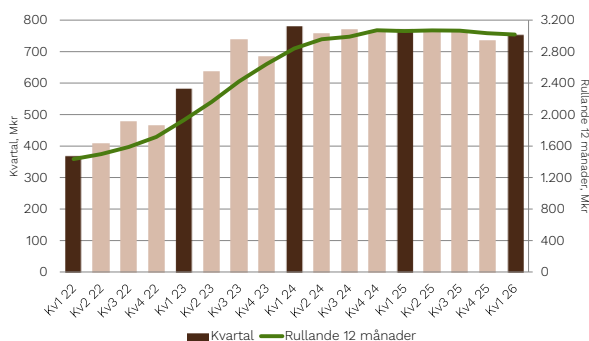
Nettoomsättningen uppgick till 6.894 mkr (7.073), en minskning med 3 procent, inklusive en negativ valutaomräkningseffekt om 605 mkr. Omräknat till fasta växelkurser ökade nettoomsättningen med 6 procent.

## Rörelseresultat

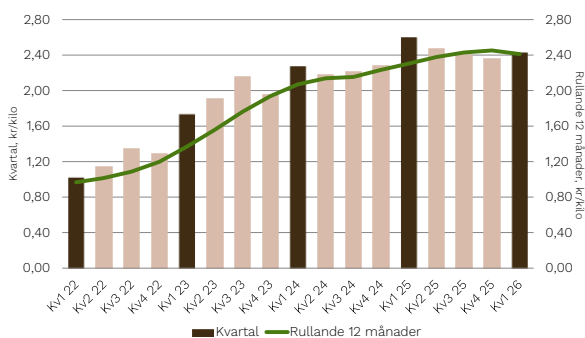
Rörelseresultatet minskade med 2 procent till 752 mkr (769), inklusive en negativ valutaomräkningseffekt om 66 mkr. Vid fasta växelkurser ökade rörelseresultatet med 6 procent.

Rörelseresultatet per kilo minskade till 2,42 SEK (2,59), en minskning med 7 procent inklusive en negativ valutaeffekt om 0,21 SEK per kilo. Vid fasta växelkurser ökade rörelseresultatet per kilo med 2 procent.

Food Ingredients - Rörelseresultat



Food Ingredients - Rörelseresultat per kilo





# Chocolate & Confectionery Fats, Kv 1 2026

Rörelse-  
resultat  
**+2%**

	Kv 1 2026	Kv 1 2025	Δ %	R12M 2026	Helår 2025
Volymer, tusental ton	126	128	-1	481	483
Nettoomsättning, mkr	3.922	4.008	-2	15.431	15.517
Rörelseresultat, mkr	532	523	+2	2.031	2.022
Rörelseresultat per kilo, kr	4,23	4,09	+3	4,22	4,19

Rörelseresultat  
per kilo  
**+3%**

## Volymer

Volymerna inom Chocolate & Confectionery Fats minskade med 1 procent jämfört med första kvartalet 2025.

Utvecklingen varierade i de olika regionerna där både Nord- & Sydamerika samt Europa försvagades, vilket delvis uppvägdes av tillväxt i Asien, Mellanöstern & Afrika.

Ur ett produktmixperspektiv utvecklades portföljen av kakaosmörsalternativ positivt under kvartalet, där tillväxten i övriga delar av portföljen mer än kompenenserade för att Cocoa Butter Equivalents (CBE) var oförändrade jämfört med föregående år. Detta, i kombination med högre volymer inom Spreads, motverkades av lägre volymer inom Filling Fats samt icke-specialiserade lösningar.

## Nettoomsättning

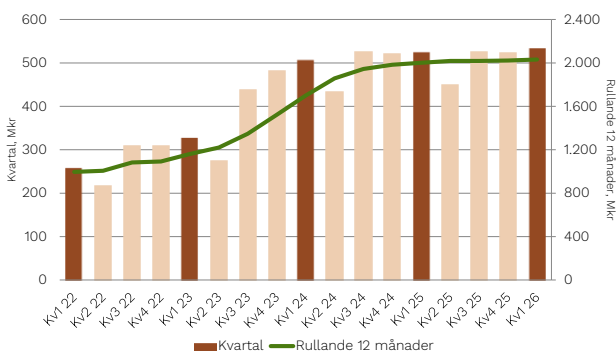
Nettoomsättningen för affärsområdet uppgick till 3.922 mkr (4.008), en minskning med 2 procent, inklusive negativa effekter från valutaomräkning om 403 mkr. Omräknat till fasta växelkurser ökade nettoomsättningen med 8 procent.

## Rörelseresultat

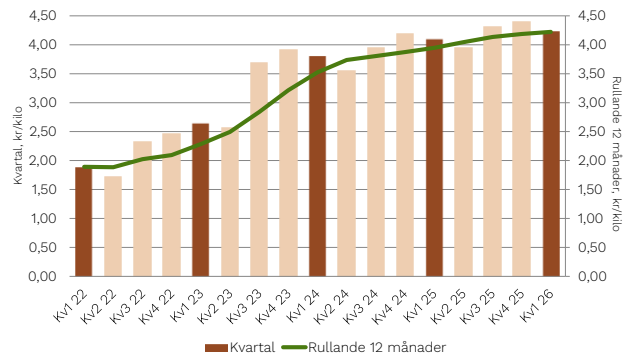
Rörelseresultatet uppgick till 532 mkr (523), en ökning med 2 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Valutaomräkning hade en negativ effekt om 54 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser ökade med 12 procent.

Rörelseresultatet per kilo ökade till 4,23 kr (4,09), en ökning med 3 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Valutaomräkning hade en negativ effekt om 0,43 kr per kilo. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser ökade med 14 procent.

Chocolate & Confectionery Fats - Rörelseresultat



Chocolate & Confectionery Fats - Rörelseresultat per kilo





# Technical Products & Feed, Kv 1 2026

Rörelse-  
resultat  
+4%

Rörelseresultat  
per kilo  
+3%

	Kv 1 2026	Kv 1 2025	Δ %	R12M 2026	Helår 2025
Volymer, tusental ton	78	78	+1	290	290
Nettoomsättning, mkr	572	662	-14	2.226	2.316
Rörelseresultat, mkr	54	52	+4	189	187
Rörelseresultat per kilo, kr	0,70	0,67	+3	0,65	0,64

## Volymer

Volymerna inom Technical Products & Feed ökade något jämfört med motsvarande period 2025.

Resultaten var varierande: Technical Products presterade bra och hade en stark utveckling under årets första kvartal, medan volymerna i Feed minskade något.

## Nettoomsättning

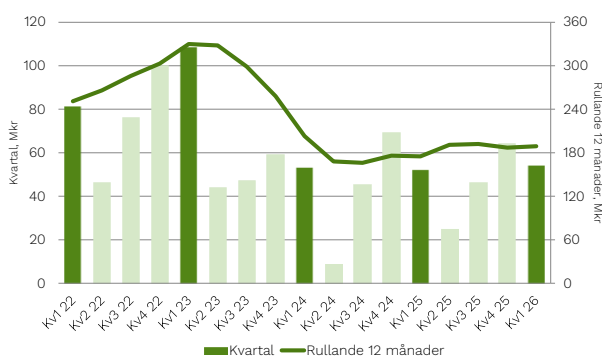
Nettoomsättningen för affärsområdet uppgick till 572 mkr, en minskning med 90 mkr, eller 14 procent, jämfört med 662 mkr under första kvartalet föregående år.

## Rörelseresultat

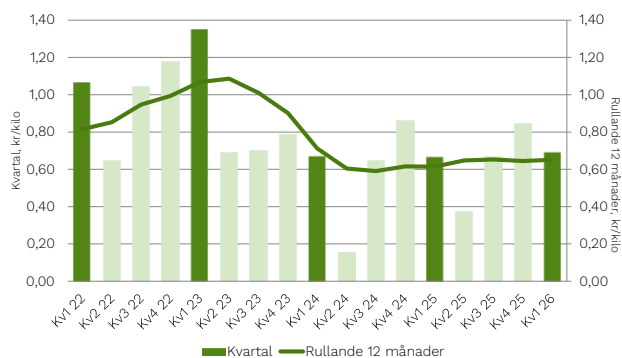
Rörelseresultatet uppgick till 54 mkr (52), en ökning med 4 procent jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet per kilo ökade med 3 procent och uppgick till 0,70 kr (0,67) för kvartalet.

Technical Products & Feed - Rörelseresultat



Technical Products & Feed - Rörelseresultat per kilo



# Allmän information

## Närstående parter

Inga väsentliga transaktioner med närstående parter har skett under kvartalet.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

AAK:s verksamhet är exponerad för risker, hot och externa faktorer. Genom ett proaktivt arbete med omvärldsanalys strävar bolaget efter att förutse förändringar i faktorer som påverkar verksamheten. Planer och policyer anpassas löpande för att motverka potentiella negativa effekter. Aktiv riskhantering, såsom säkring av råvarupriser och valutor, minskar de risker som bolaget står inför.

Effektiv riskhantering är en löpande process som bedrivs inom ramen för verksamhetsstyrningen och utgör en del av den kontinuerliga uppföljningen och framåtblickande bedömningen av verksamheten.

AAK förväntar sig inte att den långsiktiga riskexponeringen kommer att avvika från den exponering som nu ingår i verksamheten.

AAK:s styrelse och koncernledning har, sedan publiceringen av årsredovisningen för 2025, följt utvecklingen av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer och kan bekräfta att inga förändringar har skett utöver vad som har kommenterats avseende marknadsutvecklingen under 2026.

En mer ingående riskanalys finns i AAK:s årsredovisning.

## Redovisningsprinciper 2026

Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34, Delårsrapportering, och gällande regler i den svenska årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna motsvarar de principer som tillämpats vid utarbetandet av årsredovisningen för 2025.

## Alternativa nyckeltal

AAK presenterar alternativa nyckeltal för att spegla affärsresultatet samt för att förbättra jämförbarheten från period till period. De alternativa nyckeltalen ska inte anses ersätta nyckeltalen enligt IFRS.

Definitioner av alternativa nyckeltal finns på [www.aak.com](http://www.aak.com) under fliken Investera. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 18–19.

## Definitioner

Se vår årsredovisning.

## Händelser efter rapporteringsperioden

Det finns inga händelser att rapportera.

## Moderbolaget och Group Functions

AAK AB (publ.) är moderbolag för AAK-koncernen. Det har framför allt i uppgift att utveckla och förvalta koncernen.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster var -25 mkr (-64). Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 5.902 mkr (6.005 mkr per den 31 december 2025). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 3 mkr (11).

Moderbolagets balans- och resultaträkning finns på sidorna 20–21. Det har inte varit några väsentliga förändringar i moderbolagets balansräkning sedan förra årets utgång.

Moderbolaget har upprättat sina finansiella rapporter enligt årsredovisningslagen, 9 kap., delårsrapporter, och rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer, från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering. Redovisningsprinciperna motsvarar de principer som tillämpats vid utarbetandet av årsredovisningen för 2025.

## Revision

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av företagens revisorer.

AAK

Malmö, 28 april 2026

Johan Westman  
Koncernchef och VD

**Mer information kan lämnas av:**

Carl Ahlgren  
Head of IR, Communication & Brand  
Mobil: +46 70 681 07 34  
E-post: [carlahlgren@aak.com](mailto:carlahlgren@aak.com)

AAK AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra denna information enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades under ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 28 april 2026 kl. 8:30 CET.



# Resultaträkning i sammandrag

Mkr	Kv 1 2026	Kv 1 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	11.388	11.743	46.021
Övriga rörelseintäkter	104	83	332
Summa rörelseintäkter	11.492	11.826	46.353
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	-55	2	318
Råvaror och förbrukningsvaror	-8.114	-8.430	-33.399
Handelsvaror	-194	-151	-821
Övriga externa kostnader	-790	-883	-3.289
Kostnader för ersättning till anställda	-843	-888	-3.537
Avskrivningar och nedskrivningar	-207	-209	-882
Övriga rörelsekostnader	-4	-6	-68
Summa rörelsekostnader	-10.207	-10.565	-41.678
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1.285</b>	<b>1.261</b>	<b>4.675</b>
Finansiella intäkter	27	28	85
Finansiella kostnader	-57	-73	-256
Resultat från finansiella poster	-30	-45	-171
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1.255</b>	<b>1.216</b>	<b>4.504</b>
Skatt	-290	-282	-1.068
<b>Periodens resultat</b>	<b>965</b>	<b>934</b>	<b>3.436</b>
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3	1	7
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	962	933	3.429
Vinst per aktie före utspädning, kr	3,69	3,59	13,21
Vinst per aktie efter utspädning, kr	3,69	3,58	13,16

## Totalresultat

Mkr	Kv 1 2026	Kv 1 2025	Helår 2025
Periodens resultat	965	934	3.436
Övrigt totalresultat:			
<i>Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	0	1	38
	0	1	38
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferenser	546	-1.539	-2.545
	546	-1.539	-2.545
Summa övrigt totalresultat för perioden	546	-1.538	-2.507
Summa totalresultat för perioden	1.511	-604	929
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3	2	9
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	1.508	-606	920

# Balansräkning i sammandrag

Mkr	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	2.141	2.196	2.108
Immateriella tillgångar	294	303	297
Materiella anläggningstillgångar	8.198	7.692	7.877
Tillgångar med nyttjanderätt	411	459	431
Andelar i intresseföretag	10	14	6
Finansiella anläggningstillgångar	83	96	97
Uppskjutna skattefordringar	399	375	395
Summa anläggningstillgångar	11.536	11.135	11.211
Varulager	11.906	10.662	11.752
Kundfordringar	6.442	6.137	5.834
Kortfristiga fordringar	3.282	2.931	2.259
Likvida medel	1.598	1.223	1.566
Summa omsättningstillgångar	23.228	20.953	21.411
Summa tillgångar	34.764	32.088	32.622
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	21.449	19.486	19.897
Innehav utan bestämmande inflytande	74	64	71
Summa eget kapital	21.523	19.550	19.968
Skulder till banker och kreditinstitut	395	885	390
Pensionsåtaganden	36	82	30
Leasingskulder	339	370	351
Summa räntebärande långfristiga skulder	770	1.337	771
Uppskjutna skatteskulder	623	521	611
Övriga icke räntebärande långfristiga skulder	500	444	509
Summa icke räntebärande långfristiga skulder	1.123	965	1.120
Summa långfristiga skulder	1.893	2.302	1.891
Skulder till banker och kreditinstitut	3.066	2.296	4.088
Leasingskulder	102	121	109
Övriga räntebärande kortfristiga skulder	9	10	9
Summa räntebärande kortfristiga skulder	3.177	2.427	4.206
Leverantörsskulder	3.404	3.265	2.970
Övriga icke räntebärande kortfristiga skulder	4.767	4.544	3.587
Summa icke räntebärande kortfristiga skulder	8.171	7.809	6.557
Summa kortfristiga skulder	11.348	10.236	10.763
Summa eget kapital och skulder	34.764	32.088	32.622

# Förändring av eget kapital i sammandrag

2026

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2026	19.897	71	19.968
Periodens resultat	962	3	965
Övrigt totalresultat	546	0	546
Summa totalresultat	1.508	3	1.511
Nyemission av aktier	41	-	41
Långsiktigt incitamentsprogram	3	-	3
Utgående balans den 31 mars 2026	21.449	74	21.523

2025

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2025	20.087	62	20.149
Periodens resultat	933	1	934
Övrigt totalresultat	-1.539	1	-1.538
Summa totalresultat	-606	2	-604
Långsiktigt incitamentsprogram	46	-	46
Åtagande för leverans av aktier till LTI-program	-41	-	-41
Utgående balans den 31 mars 2025	19.486	64	19.550

# Kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Kv 1 2026	Kv 1 2025	Helår 2025
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	1.285	1.261	4.675
Avskrivningar och nedskrivningar	207	209	882
Justering för andra icke kassaflödespåverkande poster	-126	-229	-383
Erlagd och erhållen ränta	-8	-15	-110
Betald skatt	-183	-319	-1.203
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>1.175</b>	<b>907</b>	<b>3.861</b>
Förändringar i varulager	457	321	-1.250
Förändringar i kundfordringar	-448	-725	-661
Förändringar i leverantörsskulder	341	-613	-737
Förändringar i andra rörelsekapitalposter	-130	-382	-351
<b>Förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>220</b>	<b>-1.399</b>	<b>-2.999</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1.395</b>	<b>-492</b>	<b>862</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-290	-272	-1.303
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-290</b>	<b>-272</b>	<b>-1.295</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändringar i lån	-1.137	175	1.505
Amortering av leasingskulder	-37	-37	-138
Nyemission av aktier	41	-	175
Utbetald utdelning	-	-	-1.298
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1.133</b>	<b>138</b>	<b>244</b>
<b>Kassaflöde för perioden</b>	<b>-28</b>	<b>-626</b>	<b>-189</b>
Likvida medel vid periodens början	1.566	1.911	1.911
Kursdifferens i likvida medel	60	-62	-156
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1.598</b>	<b>1.223</b>	<b>1.566</b>

# Nyckeltal

Mkr (om inget annat anges)	Kv 1 2026	Kv 1 2025	Δ %	Helår 2025
<b>Resultaträkning</b>				
Volym, tusental ton	515	503	+3	2.010
Nettoomsättning	11.388	11.743	-3	46.021
Rörelseresultat	1.285	1.261	+2	4.675
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	1.285	1.261	+2	4.925
Periodens resultat	965	934	+3	3.436
Periodens resultat exkl. jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	965	934	+3	3.644
<b>Finansiell ställning</b>				
Summa tillgångar	34.764	32.088	+8	32.622
Eget kapital	21.523	19.550	+10	19.968
Nettorörelsekapital	13.297	11.852	+12	13.236
Nettoskulder	2.187	2.473	-12	3.358
<b>Kassaflöde</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.395	-492	-	862
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-290	-272	-	-1.295
<b>Aktieuppgifter</b>				
Antal aktier, tusental	260.659	259.559	0	260.451
Vinst per aktie före utspädning, kr <sup>2)</sup>	3,69	3,59	+3	13,21
Vinst per aktie före utspädning exkl. jämförelsestörande poster, kr <sup>1) 2)</sup>	3,69	3,59	+3	14,01
Eget kapital per aktie, kr	82,29	75,07	+10	76,39
Balansdagens börskurs, kr	242,40	280,00	-13	263,80
<b>Övriga nyckeltal</b>				
Volymtillväxt i procent	+3	-10	-	-8
Rörelseresultat per kilo, kr	2,49	2,51	-1	2,33
Rörelseresultat per kilo exkl. jämförelsestörande poster, kr <sup>1)</sup>	2,49	2,51	-1	2,45
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	19,8	22,0	-2,2 p.p.	20,0
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster (R12 månader), % <sup>1)</sup>	20,7	22,0	-1,3 p.p.	20,9
Nettoskuld/EBITDA, multipel	0,39	0,43	-9	0,60

<sup>1)</sup> Jämförelsestörande poster är hänförliga till Fit-to-Win, ett kostnadsoptimeringsprogram, som redovisades under andra kvartalet 2025.

<sup>2)</sup> Vinst per aktie beräknas utifrån ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

# Kvartalsuppgifter per affärsområde

## Rörelseresultat

Mkr	2025					2026
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1
Food Ingredients	769	764	766	735	3.034	752
Chocolate & Confectionery Fats	523	450	525	524	2.022	532
Technical Products & Feed	52	25	46	64	187	54
Group Functions	-83	-327	-77	-81	-568	-53
AAK-koncernens rörelseresultat	1.261	912	1.260	1.242	4.675	1.285
Finansnetto	-45	-39	-43	-44	-171	-30
Resultat före skatt	1.216	873	1.217	1.198	4.504	1.255

## Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster

Mkr	2025					2026
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1
Food Ingredients	769	764	766	735	3.034	752
Chocolate & Confectionery Fats	523	450	525	524	2.022	532
Technical Products & Feed	52	25	46	64	187	54
Group Functions	-83	-77	-77	-81	-318	-53
AAK-koncernens rörelseresultat	1.261	1.162	1.260	1.242	4.925	1.285
Finansnetto	-45	-39	-43	-44	-171	-30
Resultat före skatt	1.216	1.123	1.217	1.198	4.754	1.255

# Nettoomsättning per marknad

## 2026

Mkr	FI	CCF	TPF	Summa
	Kv 1 2026	Kv 1 2026	Kv 1 2026	Kv 1 2026
Europa	2.619	1.321	564	4.504
Nord- & Sydamerika	3.133	1.783	4	4.920
Asien	1.030	749	4	1.783
Övriga länder	112	69	0	181
Nettoomsättning	6.894	3.922	572	11.388

## 2025

Mkr	FI	CCF	TPF	Summa
	Kv 1 2025	Kv 1 2025	Kv 1 2025	Kv 1 2025
Europa	2.114	1.376	660	4.150
Nord- & Sydamerika	3.783	1.764	0	5.547
Asien	1.086	784	2	1.872
Övriga länder	90	84	0	174
Nettoomsättning	7.073	4.008	662	11.743

# Finansiella instrument

Mkr	2026-03-31	2025-12-31	Hierarkisk nivå
<b>Tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Derivatinstrument, valutakontrakt	243	234	2
Derivatinstrument, råvaror, försäljnings- och inköpskontrakt	1.427	792	2
Investering i onoterade aktier	7	7	3
Investering i onoterade fonder	64	59	3
<b>Tillgångar till upplupet anskaffningsvärde</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	7	7	-
Kundfordringar	6.442	5.834	-
Finansiella omsättningstillgångar	82	0	-
Likvida medel	1.598	1.566	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>9.870</b>	<b>8.499</b>	
<b>Skulder till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Derivatinstrument, valutakontrakt	271	246	2
Derivatinstrument, råvaror, försäljnings- och inköpskontrakt	1.481	688	2
<b>Skulder till upplupet anskaffningsvärde</b>			
Skulder till banker och kreditinstitut	3.461	4.478	-
Leasingskulder	441	460	-
Leverantörsskulder	3.404	2.970	-
Övriga räntebärande skulder	9	9	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>9.067</b>	<b>8.851</b>	

För information om de värderingstekniker som koncernen använt sig av för att fastställa verkligt värde på finansiella instrument, se not 3 i årsredovisningen för 2025.

# Alternativa nyckeltal

## Organisk volymtillväxt

%	Kv 1 2026	Kv 1 2025	Helår 2025
<b>Food Ingredients</b>			
Organisk volymtillväxt	+5	-7	-2
Förvärv/avyttringar	-	-7	-8
Volymtillväxt	+5	-14	-10
<b>Chocolate &amp; Confectionery Fats</b>			
Organisk volymtillväxt	-1	-4	-6
Volymtillväxt	-1	-4	-6
<b>Technical Products &amp; Feed</b>			
Organisk volymtillväxt	+1	-1	+1
Volymtillväxt	+1	-1	+1
<b>AAK-koncernen</b>			
Organisk volymtillväxt	+3	-5	-3
Förvärv/avyttringar	-	-5	-5
Volymtillväxt	+3	-10	-8

## EBITDA

Mkr	Kv 1 2026	Kv 1 2025	Helår 2025
Rörelseresultat (EBIT)	1.285	1.261	4.675
Avskrivningar och nedskrivningar	207	209	882
EBITDA	1.492	1.470	5.557

## Avkastning på sysselsatt kapital exklusive jämförelsestörande poster

Mkr	R12M 2026-03-31	R12M 2025-12-31
Summa tillgångar	33.060	32.968
Likvida medel	-1.430	-1.493
Finansiella anläggningstillgångar	-89	-68
Leverantörsskulder	-3.365	-3.508
Övriga icke räntebärande skulder	-4.249	-4.386
Sysselsatt kapital	23.927	23.513
Rörelseresultat	4.949	4.925
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, %	20,7	20,9

## Nettorörelsekapital

Mkr	2026-03-31	2025-12-31
Varulager	11.906	11.752
Kundfordringar	6.442	5.834
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	3.120	2.207
Leverantörsskulder	-3.404	-2.970
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-4.767	-3.587
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>13.297</b>	<b>13.236</b>

## Nettoskulder

Mkr	2026-03-31	2025-12-31
Långfristiga räntebärande fordringar	0	0
Kortfristiga räntebärande fordringar	162	53
Likvida medel	1.598	1.566
Pensionsåtaganden	-36	-30
Leasingskulder	-441	-460
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-395	-390
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-3.066	-4.088
Övriga räntebärande skulder	-9	-9
<b>Nettoskulder</b>	<b>-2.187</b>	<b>-3.358</b>

## Nettoskuld/EBITDA

Mkr	2026-03-31	2025-12-31
Nettoskulder	2.187	3.358
EBITDA (R12 månader)	5.579	5.557
<b>Nettoskuld/EBITDA, multipel</b>	<b>0,39</b>	<b>0,60</b>

## Soliditet

Mkr	2026-03-31	2025-12-31
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	21.449	19.897
Innehav utan bestämmande inflytande	74	71
<b>Summa eget kapital</b>	<b>21.523</b>	<b>19.968</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>34.764</b>	<b>32.622</b>
<b>Soliditet, %</b>	<b>61,9</b>	<b>61,2</b>

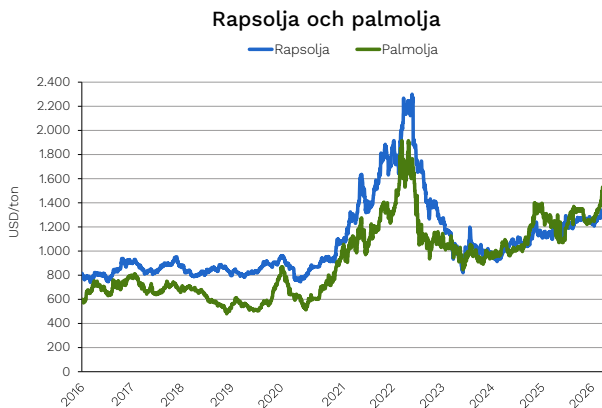
# Resultaträkning – moderbolag

Mkr	Kv 1 2026	Kv 1 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	161	127	540
Summa rörelseintäkter	161	127	540
Övriga externa kostnader	-96	-95	-410
Kostnader för ersättning till anställda	-50	-52	-225
Avskrivningar och nedskrivningar	-3	-3	-13
Summa rörelsekostnader	-149	-150	-648
Rörelseresultat (EBIT)	12	-23	-108
Koncernbidrag	-	-	108
Utdelning	-	-	1
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-37	-41	-169
Resultat från finansiella poster	-37	-41	-60
Resultat före skatt	-25	-64	-168
Skatt	-17	15	-47
Periodens resultat	-42	-49	-215

## Balansräkning i sammandrag – moderbolag

Mkr	2026-03-31	2025-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella tillgångar	88	87
Materiella anläggningstillgångar	3	2
Tillgångar med nyttjanderätt	16	19
Finansiella anläggningstillgångar	9.911	9.911
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>10.018</b>	<b>10.019</b>
Kortfristiga fordringar	249	314
Likvida medel	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>249</b>	<b>314</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10.267</b>	<b>10.333</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Aktiekapital	434	434
Reservfond	5	5
<b>Bundet eget kapital</b>	<b>439</b>	<b>439</b>
Balanserade vinstmedel	3.709	3.881
Periodens resultat	-42	-215
<b>Fritt eget kapital</b>	<b>3.667</b>	<b>3.666</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4.106</b>	<b>4.105</b>
Leasingskulder	10	11
Övriga långfristiga skulder	25	32
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>35</b>	<b>43</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	500	531
Leasingskulder	6	6
Leverantörsskulder	12	14
Övriga kortfristiga skulder	5.608	5.634
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6.126</b>	<b>6.185</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>10.267</b>	<b>10.333</b>

# Råvarupristrender



Information om kakao och kakaosmör finns på [www.icco.org](http://www.icco.org)

## Övriga uppgifter

### Resultatpresentation

AAK bjuder in till resultatpresentation för investerare och analytiker den 28 april 2026, kl. 10:00 lokal tid. Presentationen kan följas via telekonferens eller webbsändning. Se [www.aak.com](http://www.aak.com) för mer information.

Årsredovisningar och kvartalsrapporter finns publicerade på [www.aak.com](http://www.aak.com).

### Finansiell kalender

8 maj 2026: Årsstämma, Malmö

17 juli 2026: Delårsrapport för det andra kvartalet och halvårsrapport för 2026

23 oktober 2026: Delårsrapport för det tredje kvartalet och niomånadersrapport för 2026

5 februari 2027: Delårsrapport för det fjärde kvartalet och bokslutskommuniké för helåret 2026

### Uttalanden om framtiden

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

### Giltig version

Den svenska texten är giltig för alla syften. Om det skiljer mellan språkversionerna gäller den svenska versionen.

### Kontaktperson, Investor Relations

Carl Ahlgren  
Head of IR, Communication & Brand  
Mobil: +46 706 81 07 34  
E-post: [carl.ahlgren@aaak.com](mailto:carl.ahlgren@aaak.com)

# 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 med kunderna samt vår önskan att förstå vad Making Better Happen™ betyder för varje enskild kund med den unika flexibiliteten i våra produktionsanläggningar och omfattande kunskaper om produkter och branscher, inklusive Chocolate & Confectionery, Bakery, Dairy, Plant-based Foods, Special Nutrition, Foodservice och Personal Care.

Våra cirka 4.000 medarbetare samarbetar tätt med våra kunder via 25 regionala försäljningskontor, 16 innovationscenter och med stöd från 19 produktionsanläggningar.

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



Läs mer på  
[www.aak.com](http://www.aak.com)