

Fjärde kvartalet och  
bokslutskommuniké 2021

# Delårsrapport



**AAK**

# Viktiga siffror

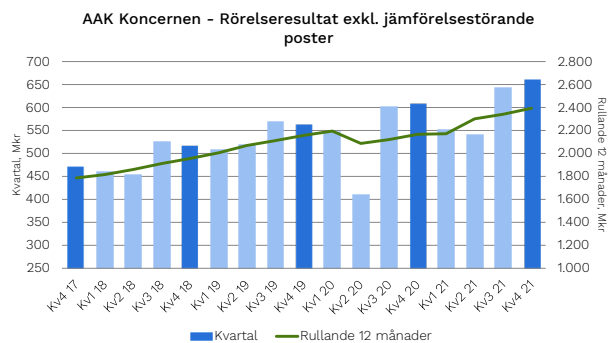
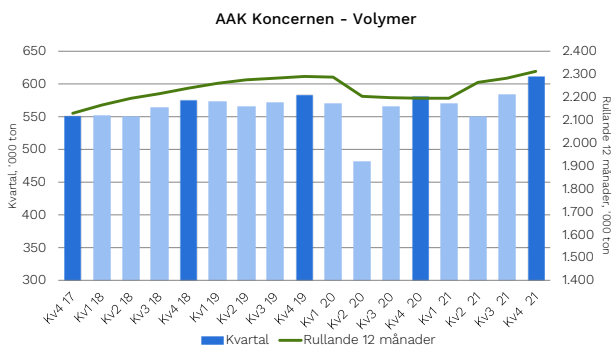
## Kv 4 2021

- Volymerna ökade med 5% till 610.000 ton (580.000 ton).
- Rörelseresultatet, inklusive en negativ valutaomräknings-effekt på 26 mkr, uppgick till 659 mkr (607 mkr), en ökning med 9%.
- Resultatet för perioden uppgick till 480 mkr (439 mkr).
- Vinst per aktie uppgick till 1,84 kronor (1,69 kronor).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 239 mkr (1.208 mkr).
- Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,6% (14,2% den 31 december 2020).

## Kv 1–4 2021

- Volymerna under perioden ökade med 5% till 2.312.000 ton (2.195.000 ton).
- AAK redovisade under det andra kvartalet en jämförelsestörande post på 304 mkr, hänförlig till optimeringen av företagets europeiska bageriverksamhet.
- Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster men inklusive en negativ valutaomräkningseffekt på 155 mkr, uppgick till 2.393 mkr (2.165 mkr), en ökning med 11%.
- Resultatet för perioden uppgick till 1.447 mkr (1.581 mkr). Exklusive jämförelsestörande poster och relaterade skatteeffekter uppgick periodens resultat till 1.733 mkr (1.555 mkr).
- Vinst per aktie uppgick till 5,59 kronor (6,16 kronor). Exklusive jämförelsestörande poster och relaterade skatteeffekter uppgick vinst per aktie till 6,71 kronor (6,05 kronor).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 508 mkr (2.023 mkr).
- Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,6% (14,2% den 31 december 2020).
- Styrelsen föreslår att en utdelning på 2,50 kronor (2,30 kronor) per aktie utgår för räkenskapsåret 2021.

	Kv 4 2021	Kv 4 2020	Δ %	Helår 2021	Helår 2020	Δ %
Volym, tusental ton	610	580	+5	2.312	2.195	+5
Rörelseresultat, mkr	659	607	+9	2.089	2.167	-4
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster, mkr	659	607	+9	2.393	2.165	+11
Rörelseresultat per kilo, kr	1,08	1,05	+3	0,90	0,99	-9
Rörelseresultat per kilo exklusive jämförelsestörande poster, kr	1,08	1,05	+3	1,04	0,99	+5
Periodens resultat, mkr	480	439	+9	1.447	1.581	-8
Periodens resultat exklusive jämförelsestörande poster, mkr	480	439	+9	1.733	1.555	+11
Vinst per aktie, kr	1,84	1,69	+9	5,59	6,16	-9
Vinst per aktie exklusive jämförelsestörande poster, kr	1,84	1,69	+9	6,71	6,05	+11
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	15,6	14,2	+10	15,6	14,2	+10



# Rekordhögst rörelseresultat med stark utveckling över hela linjen

Trenderna under tidigare kvartal präglade i stort även det fjärde kvartalet. Volymerna ökade med 5% jämfört med föregående år, med stark efterfrågan inom Chocolate & Confectionery Fats och Food Ingredients. Samtliga affärsområden bidrog till att lyfta rörelseresultatet och rörelseresultatet per kilo till nya rekordnivåer – upp 13 respektive 7% till fasta växelkurser.

För helåret ökade rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, med 11%. Att vi nådde vår finansiella ambition, att årligen öka rörelseresultatet med i genomsnitt 10%, är en tydlig indikation på att vi har en hållbar affär, ett attraktivt erbjudande samt en organisation med förmåga att hantera de osäkerheter och störningar som präglade 2021.

## Affärsresultat

Precis som föregående kvartal fortsatte den positiva utvecklingen för Chocolate & Confectionery Fats. Detta ledde till en stark tillväxt, både för volymer (+12%) och rörelseresultat (+12%). Efterfrågan var god inom alla geografiska områden.

Volymerna inom Food Ingredients ökade med 5%, främst drivet av Foodservice, följt av Special Nutrition och mejerisegmentet, medan bagerisegmentets volymer var oförändrade. Segmentet för växtbaserade livsmedel såg en fortsatt positiv trend och redovisade en stark volymtillväxt. Rörelseresultatet, omräknat till fasta växelkurser, ökade 7%, med stöd av Foodservice och bagerisegmentet.

Technical Products & Feed redovisade ännu ett mycket starkt kvartal, med en resultattillväxt på 46%. Efterfrågan på naturliga ingredienser till tekniska produkter fortsatte att öka, medan fodervolymer minskade något.

## Kapitalmarknadsdag

Den 23 november höll vi vår årliga kapitalmarknadsdag för analytiker, investerare och media. Det var mycket glädjande att vi återigen kunde träffas personligen, under säkra förhållanden, för att diskutera och interagera.

## Ett starkt år för AAK, men inte utan utmaningar

Under 2021 upplevde världen stigande råvarupriser, allmän kostnadsinflation och logistikstörningar. Detta påverkade företag världen över, även AAK. Men sett till vår starka prestation kan vi inte säga annat än att vi hanterade dessa utmaningar på ett framgångsrikt sätt. För helåret ökade rörelseresultatet, omräknat till fasta växelkurser och exklusive jämförelsestörande poster, med 18%. Ökningen var hänförlig till en positiv utveckling inom samtliga affärsområden, med stöd av vår framgångsrikt implementerade strategi.

Under året förvärvade vi BIC Ingredients för att stärka vår position på den europeiska lecitinmarknaden. Vi inledde även ett samarbete med det nederländska företaget Progress Biotech, för att leverera växtbaserad DHA (omega-3) av premiumkvalitet, för modersmjölksersättning. Därtill ingick vi strategiska partnerskap för att påskynda utvecklingen av lösningar till växtbaserade livsmedel.

Vi gjorde fortsatta framsteg inom hållbarhet, både i vår egen verksamhet och i vår leveranskedja. För att motverka



avskogning införde vi global satellitövervakning av hela vår leverantörsbas för palmolja samt etablerade partnerskap med leverantörer och kunder. Vi har åtagit oss att 100% av leveranskedjan ska vara verifierat avskogningsfri och 100% spårbar till plantage senast 2025. Initiativ och åtaganden från EU och världsledare vid COP26 är därför något vi verkligen välkomnar.

Under året gick vi även samman med vår kund Mars och flera ledande icke-statliga organisationer i ett tioårigt initiativ för att ytterligare förbättra försörjningsmöjligheterna för kvinnor i Västafrika som arbetar inom leveranskedjan för shea.

Våra medarbetares stora engagemang var avgörande för årets alla framsteg och framgångar. Jag vill därför uttrycka min uppriktiga tacksamhet och uppskattning gentemot varje enskild AAK-kollega.

## Avslutande kommentar

När vi avslutade det fjärde kvartalet och stängde helåret fanns det fortfarande utmaningar i den globala ekonomin. Vi navigerade väl under hela året och kunde avsluta 2021 starkt, med en robust plattform, en god finansiell utveckling och en stabil balansräkning. Våra medarbetares passion, drivkraft och flexibilitet har genererat ett starkt resultat och vi bygger vidare på dessa styrkor även framöver.

Trots osäkerheten på kort till medellång sikt ser vi ingen anledning att i nuläget justera vår uppfattning om de starka och gynnsamma underliggande, långsiktiga trenderna på våra marknader. Detta gör oss fortsatt försiktigt optimistiska inför framtiden och vi är fast beslutna om att leva upp till vårt verksamhetssyfte: Making Better Happen™.

Johan Westman, koncernchef och VD

# AAK-koncernen, Kv 4 2021

## Volym

Volymerna uppgick till 610.000 ton (580.000 ton), en ökning med 5% jämfört med motsvarande kvartal i fjol.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 10.441 mkr (7.298 mkr), en ökning med 43%. Ökningen, som berodde på volymtillväxt och högre råvarupriser, motverkades delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 81 mkr.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 659 mkr (607 mkr), en ökning med 9% jämfört med motsvarande kvartal 2020. Ökningen förklaras av volymtillväxt.

Valutaomräkningseffekten uppgick till -26 mkr, varav -5 mkr var hänförliga till Food Ingredients och -21 mkr till Chocolate & Confectionery Fats. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser ökade med 13%.

Rörelseresultatet per kilo uppgick till 1,08 kronor (1,05 kronor), en ökning med 3%. Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,04 kronor. Rörelseresultatet per kilo, omräknat till fasta växelkurser, förbättrades med 7%.

## Finansiella kostnader och skattekostnader

De finansiella kostnaderna uppgick till 26 mkr (31 mkr). Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 24% (24%).

## Vinst per aktie

Vinst per aktie uppgick till 1,84 kronor (1,69 kronor).

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 239 mkr (1.208 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till -389 mkr (521 mkr). Till följd av fortsatt stigande råvarupriser var kassaflödet från lagerförändringar negativt under kvartalet. Kassaflödet från leverantörsskulder var positivt på grund av ökade råvarupriser. Kassaflödet från kundfordringar var negativt på grund av ökade råvarupriser.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 215 mkr (592 mkr), varav 0 mkr (359 mkr) var hänförliga till förvärv. Investeringarna i anläggningstillgångar var huvudsakligen hänförliga till löpande underhåll samt kapacitetsökningar.

Råvarupriserna fortsatte att öka under 2021. Baserat på löptiden för vår avtalsportfölj är det en tidsfördröjning på sex till nio månader innan vi ser en kassaflödeseffekt av prisvolatiliteten. Detta kommer att ge en fortsatt negativ påverkan på rörelsekapitalet under första halvåret 2022.

## Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknad på rullande tolv månadersperioder, uppgick till 15,6% (14,2% den 31 december 2020).

## Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 44% (44% den 31 december 2020). Koncernens nettoskuld den 31 december 2021 uppgick till 3.817 mkr (3.472 mkr den 31 december 2020). Nettoskuld/EBITDA uppgick till 1,25 (1,19 per den 31 december 2020). Nettoskuld/EBITDA, exklusive påverkan från IFRS 16, uppgick till 1,10 (0,99 per den 31 december 2020). Den 31 december 2021 uppgick koncernens totala låneavtal till 7.715 mkr (8.274 mkr den 31 december 2020), med bindande låneavtal på 6.374 mkr (7.234 mkr den 31 december 2020). Outnyttjade, bindande låneavtal per den 31 december 2021 uppgick till 4.248 mkr (6.120 mkr per den 31 december 2020).

## Förändringar i koncernledningen

Susanne Jaspers har utsetts till ny Europachef. Susanne har varit verksam inom B2B under mer än 20 års tid och har bland annat arbetat med livsmedelsingredienser för DSM, DuPont och IFF (International Flavors & Fragrances). För närvarande arbetar hon som Global SBU Leader Cultures & Dairy Enzymes på IFF. Hon kommer att ingå i AAK:s koncernledning och tillträder sin roll den 1 mars 2022.

# Viktiga händelser under kvartalet

## AAK tilldelades pris på Food ingredients Europe

Den 30 november tilldelades AAK ett pris vid Food ingredients Europe Innovation Awards som anordnades i anslutning till mässan Food ingredients Europe i Frankfurt, Tyskland.



Vår innovativa ingrediens AkoBisc® GO!, ett revolutionerande fett för kexprodukter som ger en unik sensorisk kvalitet, vann priset Sensory Innovation Award. AkoBisc® GO! nominerades även i kategorin Food Tech Innovation Award. Till priset Sustainability Innovation Award nominerades dessutom vår högfunktionella kakaosmörersättare ILLEXAO™. Produkten gör att choklad kan marknadsföras och säljas med argumentet "avskogningsfri produktion".

Food ingredients Europe är den största branschmässan i Europa för aktörer inom industrin för livsmedelsingredienser.

## Kapitalmarknadsdag 2021

Den 23 november 2021 höll AAK sin årliga kapitalmarknadsdag för analytiker, investerare och media. Vid evenemanget i Malmö gav koncernchef och VD Johan Westman tillsammans med finansdirektör Tomas Bergendahl och Anne Mette Olesen, Chief Strategy and Sustainability Officer, uppdateringar om vår strategi, verksamhet och finansiella utveckling samt företagets framsteg inom hållbarhetsområdet.



Karsten Nielsen, Chief Technology Officer, gav en presentation om komplexiteten hos specialoljor och -fetter och René Schou, President Global Industries, lyfte fram marknads-möjligheter kopplade till världens ökade fokus på hållbarhet. Vidare delade Sourcing Manager Jakob Nybroe med sig av sina erfarenheter från att arbeta med Kolo Nafaso, AAK:s program för direktinköp av shea i Västafrika.

Samtliga presentationer från kapitalmarknadsdagen finns tillgängliga på [www.aak.com/cmd](http://www.aak.com/cmd). Här hittar du även videoinspelningar av Johan Westmans och Tomas Bergendahls presentationer.

# Food Ingredients, Kv 4 2021\*

	Kv 4 2021	Kv 4 2020	Δ %	Helår 2021	Helår 2020	Δ %
<b>Rörelseresultat +6%</b>						
Volymer, tusental ton	389	371	+5	1.476	1.426	+4
<b>Rörelseresultat per kilo +1%</b>						
Nettoomsättning, mkr	6.781	4.698	+44	23.245	18.387	+26
Rörelseresultat, mkr	337	319	+6	1.380	1.286	+7
Rörelseresultat per kilo, kr	0,87	0,86	+1	0,93	0,90	+3

## Volymer

Volymerna för affärsområdet ökade med 5%.

För bagerisegmentet var volymerna totalt sett oförändrade, med stark tillväxt i Asien medan volymerna i Europa och USA var något lägre till följd av en fortsatt prioritering av special- och semispeciallösningar.

Mejerivolymerna ökade främst tack vare en högre efterfrågan i USA och norra Latinamerika.

Segmentet för växtbaserade livsmedel fortsatte sin positiva trend och redovisade volymtillväxt, främst inom växtbaserade mejerilösningar.

Volymerna för Special Nutrition ökade, vilket berodde på semispeciallösningar inom delsegmentet Infant Nutrition. Efterfrågan på våra högförädlade lösningar minskade något, men volymerna för våra lokala kinesiska kunder fortsatte att öka.

Volymerna för Foodservice redovisade tvåsiffrig volymtillväxt på alla geografiska marknader, men är fortfarande inte riktigt tillbaka på samma nivåer som före pandemin.

## Nettoomsättning

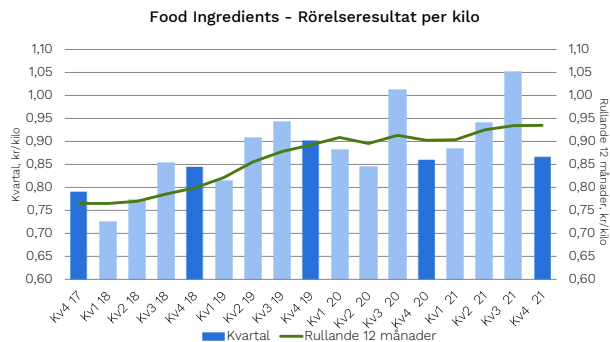
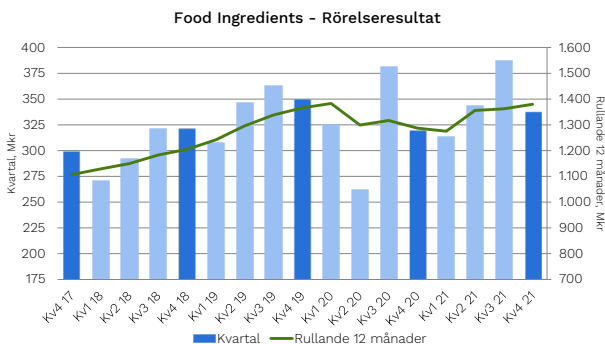
Nettoomsättningen uppgick till 6.781 mkr (4.698 mkr), en ökning med 44% eller 2.083 mkr. Ökningen berodde på en stor efterfrågan på specialprodukter och högförädlade semispecialprodukter samt på prisjusteringar till följd av ökade råvarupriser. Detta motverkades dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 23 mkr.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 6% till 337 mkr (319 mkr). Valutaomräkningseffekten uppgick till -5 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 7%.

Affärsområdets rörelseresultat drevs främst av en fortsatt återhämtning inom Foodservice och förbättrad lönsamhet inom bagerisegmentet. Special Nutrition rapporterade ett något lägre rörelseresultat på grund av produktmix.

Rörelseresultatet per kilo ökade något och uppgick till 0,87 kronor (0,86 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,01 kronor. Rörelseresultatet per kilo omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 2%.



\* Rörelseresultat och rörelseresultat per kilo är exklusive jämförelsestörande poster.



# Chocolate & Confectionery Fats, Kv 4 2021\*

Rörelseresultat <b>+12%</b>		Kv 4 2021	Kv 4 2020	Δ %	Helår 2021	Helår 2020	Δ %
	Volym, tusental ton	139	124	+12	519	449	+16
	Nettoomsättning, mkr	3.046	2.177	+40	10.116	7.949	+27
Rörelseresultat per kilo <b>+0%</b>	Rörelseresultat, mkr	299	266	+12	971	865	+12
	Rörelseresultat per kilo, kr	2,15	2,15	+0	1,87	1,93	-3

## Volym

Volymerna ökade med 12%, som en följd av god marknadstillväxt och vårt framgångsrika koncept med kundgemensam produktutveckling. Efterfrågan var fortsatt stark inom fyllningsfetter, men även på våra semispecial-lösningar. Samtliga regioner redovisade stark volymtillväxt.

## Nettoomsättning

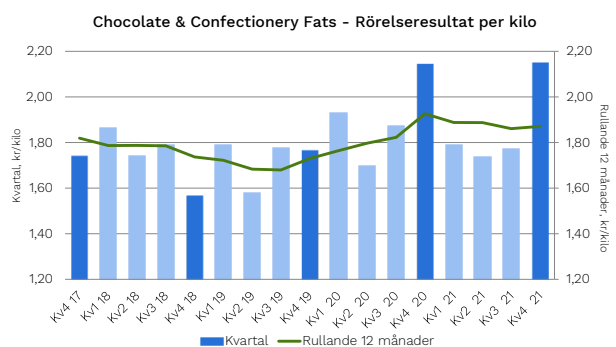
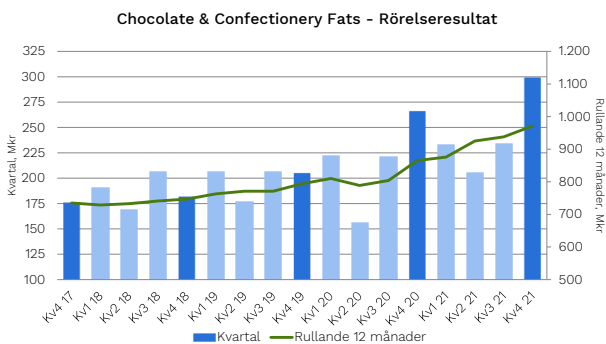
Affärsområdets nettoomsättning ökade med 40% till 3.046 mkr (2.177 mkr). Detta berodde på volymtillväxt och prisjusteringar till följd av ökade råvarupriser, vilket motverkades av en negativ valutaomräkningseffekt på 58 mkr.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet var rekordhögt och uppgick till 299 mkr (266 mkr), en ökning med 12% jämfört med motsvarande kvartal förra året. Valutaomräkningseffekten uppgick till -21 mkr. Rörelseresultatet omräknat till fasta växelkurser förbättrades med 20%.

Tillväxten i rörelseresultatet var hänförlig till vår starka globala ställning när det gäller kundgemensam produktutveckling samt hävstång från ökade volymer.

Rörelseresultatet per kilo var oförändrat och uppgick till 2,15 kronor (2,15 kronor). Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,15 kronor. Rörelseresultatet per kilo, omräknat till fasta växelkurser, förbättrades med 7%.



\* Rörelseresultat och rörelseresultat per kilo är exklusive jämförelsestörande poster.





# Technical Products & Feed, Kv 4 2021\*

Rörelseresultat  
**+46%**

Rörelseresultat  
per kilo  
**+51%**

	Kv 4 2021	Kv 4 2020	Δ %	Helår 2021	Helår 2020	Δ %
Volym, tusental ton	82	85	-4	317	320	-1
Nettoomsättning, mkr	614	423	+45	2.091	1.598	+31
Rörelseresultat, mkr	83	57	+46	214	157	+36
Rörelseresultat per kilo, kr	1,01	0,67	+51	0,68	0,49	+39

## Volym

Volymerna minskade med 4% till följd av en nedgång inom vår foderverksamhet. Detta motverkades delvis av en växande efterfrågan på fettsyror. Vi såg en ökad efterfrågan på naturliga ingredienser till tekniska produkter. Detta hänger samman med ett ökat fokus på hållbarhet i olika branschsegment, där AAK:s lösningar kan ersätta exempelvis fossilbaserade ingredienser i olika kundprodukter.

## Nettoomsättning

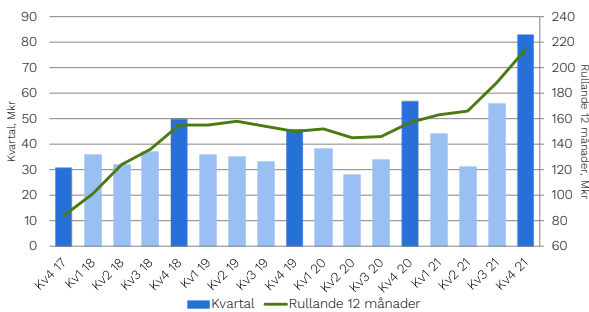
Affärsområdets nettoomsättning ökade med 191 mkr.

## Rörelseresultat

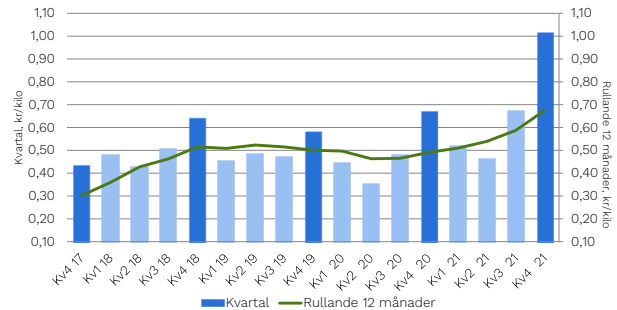
Rörelseresultatet var rekordhögt och uppgick till 83 mkr (57 mkr), en ökning med 46%. Detta berodde främst på en ökad efterfrågan på naturliga ingredienser samt högre marginaler inom vår foderverksamhet.

Affärsområdet redovisade ett rörelseresultat per kilo på 1,01 kronor (0,67 kronor), en ökning med 51%.

Technical Products & Feed - Rörelseresultat



Technical Products & Feed - Rörelseresultat per kilo



\* Rörelseresultat och rörelseresultat per kilo är exklusive jämförelsestörande poster.



# AAK-koncernen, helåret 2021

## Volym

Volymerna uppgick till 2.312.000 ton (2.195.000 ton), en ökning med 5% jämfört med 2020.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 35.452 mkr (27.934 mkr), en ökning med 27%. Ökningen berodde främst på en ökad försäljning av speciallösningar med högre försäljningspris samt på högre råvarupriser, men motverkades delvis av en valutaomräkningseffekt på -1.584 mkr.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 2.393 mkr (2.165 mkr), en ökning med 11%. Inklusiva jämförelsestörande poster på -304 mkr (2 mkr) uppgick rörelseresultatet till 2.089 mkr (2.167 mkr). Valutaomräkningseffekten uppgick till -155 mkr, varav -71 mkr var hänförliga till Food Ingredients och -84 mkr till Chocolate & Confectionery Fats. Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster och omräknat till fasta växelkurser, ökade med 18%.

Rörelseresultatet per kilo, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 1,04 kronor (0,99 kronor), en ökning med 5%. Valutaomräkningseffekten uppgick till -0,07 kronor. Rörelseresultatet per kilo, omräknat till fasta växelkurser och exklusive jämförelsestörande poster, förbättrades med 12%.

## Jämförelsestörande poster

Under det andra kvartalet redovisade AAK en jämförelsestörande post på 30 miljoner euro (304 mkr), hänförlig till optimeringen av företagets europeiska bageriverksamhet. 20 miljoner euro (203 mkr) av dessa är inte kassaflödespåverkande. Resterande 10 miljoner euro (101 mkr) får kassaflödespåverkan under 2022. Optimeringen, som kommer att leda till årliga kostnadsbesparingar och produktivitetsvinster om cirka 5 miljoner euro (51 mkr), förväntas nå full årstakt under det fjärde kvartalet 2022.

Under första kvartalet 2020 redovisade AAK förvärvskostnader på 4 mkr som en jämförelsestörande post. Under andra kvartalet 2020 redovisade AAK två jämförelsestörande poster som uppgick till 6 mkr netto. Det gällde kostnader på 200 mkr hänförliga till strukturåtgärder som genomförts enligt plan samt en intäkt på 206 mkr hänförlig till en optimering av företagets kapitalstruktur.

## Finansiella kostnader och skattekostnader

De finansiella kostnaderna uppgick till 102 mkr (127 mkr). Den lägre räntekostnaden berodde på minskad upplåning i högränteländer. Redovisade skattekostnader motsvarar en genomsnittlig skattesats på 27% (23%). De kostnader som redovisats som jämförelsestörande poster under andra kvartalet kunde inte nyttjas som skatteavdrag. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick den genomsnittliga skattesatsen till 24% (24%).

## Vinst per aktie

Vinst per aktie påverkades av den jämförelsestörande posten och uppgick till 5,59 kronor (6,16 kronor). Exklusive jämförelsestörande poster uppgick vinst per aktie till 6,71 kronor (6,05 kronor).

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 508 mkr (2.023 mkr). Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till -2.149 mkr (44 mkr). Till följd av stigande råvarupriser, som delvis motverkades av lägre råvarupriser, var kassaflödet från lagerförändringar negativt under kvartalet. Kassaflödet från kundfordringar var negativt på grund av högre råvarupriser och ökad försäljning, men detta motverkades till viss del av en förbättrad kassaflödeshantering. Kassaflödet från leverantörsskulder var positivt på grund av ökade råvarupriser.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 650 mkr (1.150 mkr), varav 31 mkr (412 mkr) var hänförliga till förvärv. Investeringarna i anläggningstillgångar var huvudsakligen hänförliga till löpande underhåll samt kapacitetsökningar.

Råvarupriserna ökade under 2021. Baserat på löptiden för vår avtalsportfölj är det en tidsfördröjning på sex till nio månader innan vi ser en kassaflödeseffekt av prisvolatiliteten. Detta kan ge en fortsatt negativ påverkan på rörelsekapitalet under första halvåret 2022.

## Förvärv

Under det tredje kvartalet förvärvade AAK BIC Ingredients, som är lecitinverksamheten i BIC International Holding.

## Medarbetare

Det genomsnittliga antalet anställda den 31 december 2021 uppgick till 4.013 (3.978 den 31 december 2020).

# Allmän information

## Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2020.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

AAK:s verksamhet är ständigt utsatt för risker och hot, och företaget påverkas av olika omvärldsfaktorer. Med hjälp av en aktiv omvärldsanalys försöker vi förutse förändringar av de faktorer som påverkar vår verksamhet. Vi uppdaterar kontinuerligt våra planer och policyer för att motverka potentiella negativa effekter. Vi tillämpar en aktiv riskhantering genom att till exempel säkra råvarupriser och valutor för att minska riskerna.

En effektiv riskhantering är en ständigt pågående process inom verksamheten och en del av den fortlöpande översynen och bedömningen av verksamhetens framtid.

AAK:s långsiktiga riskexponering förväntas inte avvika från den exponering som nu ingår i verksamheten.

AAK:s styrelse och koncernledning har, sedan årsrapporten 2020 publicerades, granskat utvecklingen av betydande risker och osäkerhetsfaktorer och kan bekräfta att det inte har skett några andra förändringar än vad som har kommenterats i fråga om marknadsutvecklingen 2021.

En mer ingående riskanalys finns i AAK:s årsredovisning.

## Redovisningsprinciper 2021

Delårsrapporten är upprättad enligt den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om tillämpade redovisningsprinciper finns i vår årsredovisning.

## Alternativa nyckeltal

AAK presenterar alternativa nyckeltal för att ge en tydlig bild av affärsresultatet samt för att uppnå förbättrad jämförbarhet från period till period. De alternativa nyckeltalen ska inte anses ersätta nyckeltalen enligt IFRS.

Definitioner av alternativa nyckeltal finns på [www.aak.com](http://www.aak.com) under fliken Investera. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 20–21.

## Definitioner

Se vår årsredovisning.

## Årsstämma och årsredovisning

Årsstämman kommer att hållas den 18 maj 2022 i Malmö. Årsredovisningen för 2021 kommer att finnas tillgänglig på [www.aak.com](http://www.aak.com) från och med den 21 april 2022 och väntas kunna distribueras till aktieägarna under första veckan i maj 2022. Årsredovisningen kommer då även att finnas tillgänglig på AAK:s huvudkontor.

## Valberedning

Vid årsstämman 2021 utsågs Märta Schörling Andreen (Melker Schörling AB), Henrik Didner (Didner & Gerge Fonder), Leif Törnvall (Alecta) och Elisabet Jamal Bergström (SEB Investment Management) till ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2022. Märta Schörling Andreen utsågs till valberedningens ordförande.

## Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår att en utdelning på 2,50 kronor (2,30 kronor) per aktie utgår för räkenskapsåret 2021. Föreslagen avstämningsdag för utdelningen är den 20 maj 2022. Utbetalning av utdelningen beräknas ske den 25 maj 2022.

## Händelser efter rapporteringsperioden

Det finns inga händelser att rapportera.

## Moderbolaget och Group Functions

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

Resultatet efter finansiella poster för moderbolaget uppgick till 1.002 mkr (-39 mkr).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 1.610 mkr (2.456 mkr den 31 december 2020). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 mkr (3 mkr).

Moderbolagets balans- och resultaträkning finns på sidorna 22–23.

## Redovisningsprinciper

AAK AB (publ.) är moderbolag för AAK-koncernen. Bolaget har upprättat sin finansiella rapportering enligt årsredovisningslagen, 9 kap. Delårsrapporter, och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

## Förändringar i balansräkningen

Det har inte varit några väsentliga förändringar i moderbolaget efter förra årets utgång.

Malmö den 4 februari 2022

Georg Brunstam  
Styrelseordförande

Märta Schörling Andreen  
Styrelseledamot

Gun Nilsson  
Styrelseledamot

Patrik Andersson  
Styrelseledamot

Marianne Kirkegaard  
Styrelseledamot

Lena Nilsson  
Arbetsstagarrepresentant

Mikael Myhre  
Arbetsstagarrepresentant

### Mer information kan lämnas av:

Gabriella Grotte  
Head of IR and Corporate Communications  
Mobil: 0737 16 80 01  
E-post: [gabriella.grotte@aak.com](mailto:gabriella.grotte@aak.com)

Denna information är sådan information som AAK AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 4 februari 2022 kl. 13:00 lokal tid.

# Granskningsrapport

AAK AB (publ.)  
Organisationsnr 556669-2850

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för AAK AB (publ.) per 31 december 2021 och den tolv månadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 4 februari 2022

KPMG AB

Jonas Nihlberg  
Auktoriserad revisor

# Resultaträkning i sammandrag

Mkr	Kv 4 2021	Kv 4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Nettoomsättning	10.441	7.298	35.452	27.934
Övriga rörelseintäkter	49	62	186	364
Summa rörelseintäkter	10.490	7.360	35.638	28.298
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-8.258	-5.402	-27.697	-20.572
Övriga externa kostnader	-720	-611	-2.346	-2.416
Kostnader för ersättning till anställda	-661	-549	-2.527	-2.334
Avskrivningar och nedskrivningar	-182	-181	-958	-755
Övriga rörelsekostnader	-10	-10	-21	-54
Summa rörelsekostnader	-9.831	-6.753	-33.549	-26.131
Rörelseresultat (EBIT)	659	607	2.089	2.167
Ränteintäkter	2	2	7	7
Räntekostnader	-27	-26	-96	-114
Övriga finansiella poster	-1	-7	-13	-20
Resultat från finansiella poster	-26	-31	-102	-127
Resultat före skatt	633	576	1.987	2.040
Skatt	-153	-137	-540	-459
Periodens resultat	480	439	1.447	1.581
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	4	8	10	18
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	476	431	1.437	1.563
Vinst per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,84	1,69	5,59	6,16
Vinst per aktie inklusive utspädning, kr <sup>2)</sup>	1,84	1,69	5,58	6,13
Vinst per aktie inklusive full utspädning, kr <sup>3)</sup>	1,84	1,67	5,57	6,07

<sup>1)</sup> Vinst per aktie beräknas från ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.

<sup>2)</sup> Vinst per aktie beräknas från ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier, inklusive utspädning på grund av utestående teckningsoptioner.

<sup>3)</sup> Vinst per aktie beräknas från det totala antalet utestående aktier, inklusive konvertering av samtliga utestående teckningsoptioner till vanliga aktier.

## Totalresultat

Mkr	Kv 4 2021	Kv 4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Periodens resultat	480	439	1.447	1.581
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen: Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-9	-7	12	-19
	-9	-7	12	-19
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen: Omräkningsdifferenser	214	-820	682	-1.959
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	2	1	5	-1
Skatteeffekt av förändring av verkligt värde på kassaflödessäkringar	0	-1	-1	0
	216	-820	686	-1.960
Summa totalresultat för perioden	687	-388	2.145	-398
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3	3	9	10
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	684	-391	2.136	-408

# Balansräkning i sammandrag

Mkr	2021-12-31	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Goodwill	2.270	2.103
Övriga immateriella tillgångar	307	313
Materiella anläggningstillgångar	5.720	5.601
Tillgångar med nyttjanderätt	595	709
Finansiella anläggningstillgångar	59	34
Uppskjutna skattefordringar	179	187
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>9.130</b>	<b>8.947</b>
Varulager	9.054	6.569
Kundfordringar	5.132	3.336
Kortfristiga fordringar	2.849	2.226
Likvida medel	1.001	1.200
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>18.036</b>	<b>13.331</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>27.166</b>	<b>22.278</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	11.783	9.699
Innehav utan bestämmande inflytande	48	39
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>11.831</b>	<b>9.738</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	1.611	2.087
Pensionsåtaganden	271	278
Leasingskuld	493	617
Uppskjutna skatteskulder	444	480
Icke räntebärande skulder	361	440
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3.180</b>	<b>3.902</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	2.333	1.565
Leasingskuld	128	117
Leverantörsskulder	5.696	3.659
Övriga kortfristiga skulder	3.998	3.297
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>12.155</b>	<b>8.638</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>27.166</b>	<b>22.278</b>

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

# Förändring av eget kapital i sammandrag

2021

Mkr	Eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående balans den 1 januari 2021	9.699	39	9.738
Periodens resultat	1.437	10	1.447
Övrigt totalresultat	699	-1	698
Summa totalresultat	2.136	9	2.145
Nyemission av aktier	434	-	434
Innehav utan bestämmande inflytande	104	0	104
Utdelning	-590	-	-590
Utgående balans den 31 december 2021	11.783	48	11.831

2020

Mkr	Eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående balans den 1 januari 2020	10.337	84	10.421
Periodens resultat	1.563	18	1.581
Övrigt totalresultat	-1.971	-8	-1.979
Summa totalresultat	-408	10	-398
Nyemission av aktier	236	-	236
Teckningsoptioner	15	-	15
Innehav utan bestämmande inflytande	55	-55	-
Utdelning	-536	-	-536
Utgående balans den 31 december 2020	9.699	39	9.738

## Finansiella instrument

2021

Mkr	Tillgångar 2021-12-31	Skulder 2021-12-31
Försäljnings- och inköpskontrakt	882	1.420
Valutakontrakt	139	213
Summa derivatinstrument	1.021	1.633
Verkligt värde förändring i lager	897	28
Summa	1.918	1.661

2020

Mkr	Tillgångar 2020-12-31	Skulder 2020-12-31
Försäljnings- och inköpskontrakt	573	928
Valutakontrakt	223	191
Summa derivatinstrument	796	1.119
Verkligt värde förändring i lager	569	28
Summa	1.365	1.147



# Kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Kv 4 2021	Kv 4 2020	Helår 2021	Helår 2020
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	659	607	2.089	2.167
Avskrivningar och nedskrivningar	182	181	958	755
Övriga ej likviditetspåverkande poster	6	50	204	-137
<b>Kassaflöde före ränta och skatt</b>	<b>847</b>	<b>838</b>	<b>3.251</b>	<b>2.785</b>
Erlagd och erhållen ränta	-20	-23	-73	-94
Betald skatt	-199	-128	-521	-712
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>628</b>	<b>687</b>	<b>2.657</b>	<b>1.979</b>
Förändringar i lager	-724	-592	-2.181	-470
Förändringar i kundfordringar	-382	252	-1.710	-190
Förändringar i leverantörsskulder	918	778	1.793	631
Förändringar i andra rörelsekapitalposter	-201	83	-51	73
<b>Förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-389</b>	<b>521</b>	<b>-2.149</b>	<b>44</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>239</b>	<b>1.208</b>	<b>508</b>	<b>2.023</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-215	-236	-619	-742
Förvärv av verksamheter och aktier efter avdrag av förvärvade likvida medel	-	-359	-31	-412
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	3	0	4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-215</b>	<b>-592</b>	<b>-650</b>	<b>-1.150</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>24</b>	<b>616</b>	<b>-142</b>	<b>873</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar i lån	21	-94	242	-131
Avskrivning av leasingsskuld	-34	-42	-151	-154
Nyemission av aktier	2	143	434	236
Teckningsoptioner	-	-	-	15
Utbetald utdelning	-	-536	-590	-536
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-11</b>	<b>-529</b>	<b>-65</b>	<b>-570</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>13</b>	<b>87</b>	<b>-207</b>	<b>303</b>
Likvida medel vid periodens början	999	1.143	1.200	982
Kursdifferens i likvida medel	-11	-30	8	-85
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1.001</b>	<b>1.200</b>	<b>1.001</b>	<b>1.200</b>

## Nyckeltal

Mkr (om inget annat anges)	Kv 4 2021	Kv 4 2020	Δ %	Helår 2021	Helår 2020	Δ %
<b>Resultaträkning</b>						
Volymer, tusental ton	610	580	+5	2.312	2.195	+5
Rörelseresultat	659	607	+9	2.089	2.167	-4
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	659	607	+9	2.393	2.165	+11
Periodens resultat	480	439	+9	1.447	1.581	-8
Periodens resultat exklusive jämförelsestörande poster	480	439	+9	1.733	1.555	+11
<b>Finansiell ställning</b>						
Summa tillgångar	27.166	22.278	+22	27.166	22.278	+22
Eget kapital	11.831	9.738	+21	11.831	9.738	+21
Nettorörelsekapital	7.327	5.186	+41	7.327	5.186	+41
Nettoskulder	3.817	3.472	+10	3.817	3.472	+10
<b>Kassaflöde</b>						
EBITDA	841	788	+7	3.047	2.922	+4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	239	1.208	-	508	2.023	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-215	-592	-	-650	-1.150	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	24	616	-	-142	873	-
<b>Aktieuppgifter</b>						
Antal aktier, tusental	258.501	255.414	+1	258.501	255.414	+1
Vinst per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,84	1,69	+9	5,59	6,16	-9
Vinst per aktie inklusive utspädning, kr <sup>2)</sup>	1,84	1,69	+9	5,58	6,13	-9
Vinst per aktie inklusive full utspädning, kr <sup>3)</sup>	1,84	1,67	+10	5,57	6,07	-8
Eget kapital per aktie, kr	45,58	38,00	+20	45,58	38,00	+20
Balansdagens börskurs, kr	195,30	166,00	+18	195,30	166,00	+18
<b>Övriga nyckeltal</b>						
Volymtillväxt i procent	+5	-0	-	+5	-4	-
Rörelseresultat per kilo, kr	1,08	1,05	+3	0,90	0,99	-9
Rörelseresultat per kilo exklusive jämförelsestörande poster, kr	1,08	1,05	+3	1,04	0,99	+5
Avkastning på sysselsatt kapital (R12 månader), %	15,6	14,2	+10	15,6	14,2	+10
Nettoskuld/EBITDA, multipel	1,25	1,19	+5	1,25	1,19	+5

<sup>1)</sup> Vinst per aktie beräknas från ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.

<sup>2)</sup> Vinst per aktie beräknas från ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier, inklusive utspädning på grund av utestående teckningsoptioner.

<sup>3)</sup> Vinst per aktie beräknas från det totala antalet utestående aktier, inklusive konvertering av samtliga utestående teckningsoptioner till vanliga aktier.

# Kvartalsuppgifter för affärsområdena

## Rörelseresultat

Mkr	2020					2021				
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	325	168	381	319	1.192	313	39	387	337	1.076
Chocolate & Confectionery Fats	222	73	221	266	782	233	205	234	299	971
Technical Products & Feed	38	20	34	57	149	44	31	56	83	214
Group Functions	-43	156	-34	-35	44	-39	-38	-35	-60	-172
AAK-koncernens rörelseresultat	542	417	602	607	2.167	551	237	642	659	2.089
Finansnetto	-35	-35	-26	-31	-127	-25	-25	-26	-26	-102
Resultat före skatt	507	382	576	576	2.040	526	212	616	633	1.987

## Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster

Mkr	2020					2021				
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	325	262	381	319	1.286	313	343	387	337	1.380
Chocolate & Confectionery Fats	222	156	221	266	865	233	205	234	299	971
Technical Products & Feed	38	28	34	57	157	44	31	56	83	214
Group Functions	-39	-35	-34	-35	-143	-39	-38	-35	-60	-172
AAK-koncernens rörelseresultat	546	411	602	607	2.165	551	541	642	659	2.393
Finansnetto	-35	-35	-26	-31	-127	-25	-25	-26	-26	-102
Resultat före skatt	511	376	576	576	2.038	526	516	616	633	2.291

## Nettoomsättning per marknad

### 2021

Mkr	FI	CCF	TPF	Summa	FI	CCF	TPF	Summa
	Kv 4 2021	Kv 4 2021	Kv 4 2021	Kv 4 2021	Helår 2021	Helår 2021	Helår 2021	Helår 2021
Europa	2.857	1.531	614	5.002	9.745	4.885	2.091	16.721
Nord- och Sydamerika	2.994	1.036	0	4.030	10.262	3.685	0	13.947
Asien	863	431	0	1.294	2.998	1.378	0	4.376
Övriga länder	67	48	0	115	240	168	0	408
Nettoomsättning	6.781	3.046	614	10.441	23.245	10.116	2.091	35.452

### 2020

Mkr	FI	CCF	TPF	Summa	FI	CCF	TPF	Summa
	Kv 4 2020	Kv 4 2020	Kv 4 2020	Kv 4 2020	Helår 2020	Helår 2020	Helår 2020	Helår 2020
Europa	1.913	1.052	423	3.388	7.971	3.951	1.598	13.520
Nord- och Sydamerika	2.041	771	0	2.812	7.942	2.878	0	10.820
Asien	694	318	0	1.012	2.251	987	0	3.238
Övriga länder	50	36	0	86	223	133	0	356
Nettoomsättning	4.698	2.177	423	7.298	18.387	7.949	1.598	27.934

# Alternativa nyckeltal

## Organisk volymtillväxt

%	Kv 4 2021	Kv 4 2020	Helår 2021	Helår 2020
<b>Food Ingredients</b>				
Organisk volymtillväxt	5	-4	4	-7
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>5</b>	<b>-4</b>	<b>4</b>	<b>-7</b>
<b>Chocolate &amp; Confectionery Fats</b>				
Organisk volymtillväxt	12	7	16	-2
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>16</b>	<b>-2</b>
<b>Technical Products &amp; Feed</b>				
Organisk volymtillväxt	-4	8	-1	7
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>-4</b>	<b>8</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>
<b>AAK-koncernen</b>				
Organisk volymtillväxt	5	-0	5	-4
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
<b>Volymtillväxt</b>	<b>5</b>	<b>-0</b>	<b>5</b>	<b>-4</b>

## EBITDA

Mkr	Kv 4 2021	Kv 4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Rörelseresultat (EBIT)	659	607	2.089	2.167
Avskrivningar och nedskrivningar	182	181	958	755
<b>EBITDA</b>	<b>841</b>	<b>788</b>	<b>3.047</b>	<b>2.922</b>

## Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster

Mkr	Kv 4 2021	Kv 4 2020	Helår 2021	Helår 2020
<b>Food Ingredients</b>				
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	337	319	1.380	1.286
Optimering av europeisk bageriverksamhet	-	-	-304	-
Strukturåtgärder	-	-	-	-94
<b>Rörelseresultat</b>	<b>337</b>	<b>319</b>	<b>1.076</b>	<b>1.192</b>
<b>Chocolate &amp; Confectionery Fats</b>				
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	299	266	971	865
Strukturåtgärder	-	-	-	-83
<b>Rörelseresultat</b>	<b>299</b>	<b>266</b>	<b>971</b>	<b>782</b>
<b>Technical Products &amp; Feed</b>				
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	83	57	214	157
Strukturåtgärder	-	-	-	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>83</b>	<b>57</b>	<b>214</b>	<b>149</b>
<b>AAK-koncernen</b>				
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	659	607	2.393	2.165
Optimering av europeisk bageriverksamhet	-	-	-304	-
Optimering av kapitalstruktur	-	-	-	206
Strukturåtgärder	-	-	-	-200
Förvärvsrelaterade kostnader	-	-	-	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>659</b>	<b>607</b>	<b>2.089</b>	<b>2.167</b>

## Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	2021-12-31	2020-12-31	R12 mån 2021-12-31	R12 mån 2020-12-31
Summa tillgångar	27.166	22.278	24.270	22.573
Likvida medel	-1.001	-1.200	-1.117	-1.273
Finansiella anläggningstillgångar	-31	-4	-12	-115
Leverantörsskulder	-5.696	-3.659	-4.458	-3.235
Övriga icke räntebärande skulder	-3.981	-3.281	-3.385	-2.753
Sysselsatt kapital	16.457	14.134	15.298	15.197
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster (rullande tolv månadersperioder)	2.393	2.165	2.393	2.165
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,5	15,3	15,6	14,2

## Nettorörelsekapital

Mkr	2021-12-31	2020-12-31
Varulager	9.054	6.569
Kundfordringar	5.132	3.336
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	2.818	2.222
Leverantörsskulder	-5.696	-3.659
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	-3.981	-3.282
Nettorörelsekapital	7.327	5.186

## Nettoskulder

Mkr	2021-12-31	2020-12-31
Kortfristiga räntebärande fordringar	31	4
Likvida medel	1.001	1.200
Pensionsåtaganden	-271	-278
Leasingskuld	-621	-734
Långfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-1.611	-2.087
Kortfristiga skulder till banker och kreditinstitut	-2.333	-1.565
Övriga räntebärande skulder	-13	-12
Nettoskulder	-3.817	-3.472

## Nettoskuld/EBITDA

Mkr	2021-12-31	2020-12-31
Nettoskulder	3.817	3.472
EBITDA (R12 månader)	3.047	2.922
Nettoskuld/EBITDA, multipel	1,25	1,19

Nettoskuld/EBITDA, exklusive påverkan från IFRS 16, uppgick till 1,10 (0,99 per den 31 december 2020).

## Soliditet

Mkr	2021-12-31	2020-12-31
Eget kapital	11.783	9.699
Innehav utan bestämmande inflytande	48	39
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	11.831	9.738
Summa tillgångar	27.166	22.278
Soliditet, %	43,6	43,7

# Resultaträkning – moderbolag

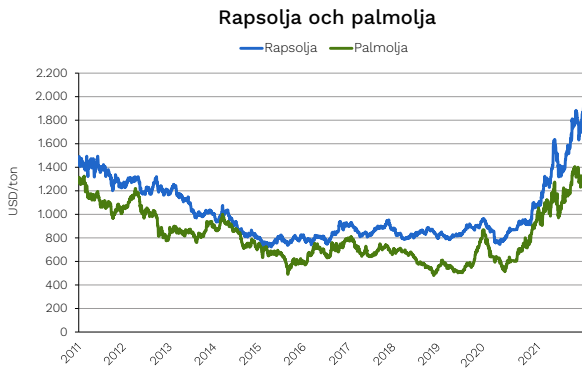
Mkr	Kv 4 2021	Kv 4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Nettoomsättning	5	3	116	134
Summa rörelseintäkter	5	3	116	134
Övriga externa kostnader	-27	-24	-88	-107
Kostnader för ersättning till anställda	-41	-20	-113	-87
Avskrivningar och nedskrivningar	-1	-2	-6	-7
Summa rörelsekostnader	-69	-46	-207	-201
Rörelseresultat (EBIT)	-64	-43	-91	-67
Utdelning från koncernföretag	-	-	1.039	-
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	82	65	82	65
Räntekostnader	-4	-6	-23	-31
Övriga finansiella poster	-1	-1	-5	-6
Resultat från finansiella poster	77	58	1.093	28
Resultat före skatt	13	15	1.002	-39
Skatt	-10	-11	0	-
Periodens resultat	3	4	1.002	-39

## Balansräkning i sammandrag – moderbolag

Mkr	2021-12-31	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Övriga immateriella tillgångar	10	12
Materiella anläggningstillgångar	1	2
Tillgångar med nyttjanderätt	6	4
Finansiella anläggningstillgångar	9.682	8.843
Uppskjutna skattefordringar	5	5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>9.704</b>	<b>8.866</b>
Kortfristiga fordringar	374	351
Likvida medel	-	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>374</b>	<b>351</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10.078</b>	<b>9.217</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	7.373	6.527
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
<b>Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>7.373</b>	<b>6.527</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	1.000	1.500
Leasingskuld	2	1
Övriga långfristiga skulder	27	29
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1.029</b>	<b>1.530</b>
Skulder till banker och kreditinstitut	1.600	1.100
Leasingskuld	3	3
Leverantörsskulder	6	6
Övriga kortfristiga skulder	67	51
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1.676</b>	<b>1.160</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>10.078</b>	<b>9.217</b>

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

# Råvarupristrender



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

## Övriga uppgifter

### Press- och analytikerkonferens

AAK håller konferens, via telefon och webbsändning, för investerare, analytiker och medier den 4 februari 2022, kl. 14:00 lokal tid. Information om hur man tar del av konferensen finns på [www.aak.com](http://www.aak.com).

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

### Finansiell kalender 2022

Delårsrapporten för första kvartalet 2022 kommer att publiceras den 27 april 2022.

Bolagsstämman kommer att hållas i Malmö den 18 maj 2022.

Delårsrapporten för det andra kvartalet 2022 kommer att publiceras den 19 juli 2022.

Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2022 kommer att publiceras den 25 oktober 2022.

### Uttalanden om framtiden

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

### Giltig lydelse

Denna rapport ges även ut på engelska. Den svenska texten är giltig för alla syften. Om det skiljer mellan språkversionerna gäller den svenska lydelsen.

### Kontaktperson, Investor Relations:

Gabriella Grotte  
Head of IR and Corporate Communications  
Mobil: 0737 16 80 01  
E-post: [gabriella.grotte@aak.com](mailto:gabriella.grotte@aak.com)



# Everything

we do  
is about

# Making Better Happen™

AAK är specialiserat på växtbaserade oljor som är värdehöjande ingredienser i en rad populära konsumentprodukter. Vi gör dessa produkter godare, hälsosammare och mer hållbara. Med våra oljor kan produkternas sensoriska egenskaper förbättras, till exempel genom att göra konsistensen i premiumchoklad mjukare, växtbaserade burgare saftigare eller smördeg med lågt fettinnehåll frasigare.

Genom att ersätta ingredienser med AAK:s växtbaserade alternativ kan våra kunder även optimera och effektivisera sin produktion. Med värdehöjande produktlösningar hjälper vi våra kunder att lyckas bättre.

AAK:s viktigaste erbjudande är kundgemensam produktutveckling 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 & konfektyr, bageri, mejeri, växtbaserade livsmedel, specialnutrition, foodservice och hygien.

Våra 4.000 anställda samarbetar tätt med våra kunder via 25 regionala försäljningskontor, 15 innovationscenter 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.



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

Eller mejla till  
[info@aa.com](mailto:info@aa.com)