

STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM INRÄTTANDE AV LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM INNEFATTANDE BESLUT OM (A) EMISSION AV TECKNINGSOPTIONER OCH (B) ÖVERLÅTELSE AV TECKNINGSOPTIONER

Styrelsen i AAK AB (publ) föreslår att årsstämman 2025 beslutar om ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och vissa nyckelpersoner inom AAK-koncernen innefattande beslut om (A) riktad emission av teckningsoptioner av serie 2025/2029 ("TO 2025/2029"), teckningsoptioner av serie 2026/2030 ("TO 2026/2030"), teckningsoptioner av serie 2027/2031 ("TO 2027/2031"), teckningsoptioner av serie 2028/2032 ("TO 2028/2032") och teckningsoptioner av serie 2029/2033 ("TO 2029/2033") och (B) godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner i TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033. Huvudprinciperna för TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033 anges nedan.

A. *Emission av teckningsoptioner av serie TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033*

Styrelsen föreslår årsstämman att besluta:

1. att bolaget ska utge högst fem miljoner (5 000 000) teckningsoptioner fördelade till lika delar på serierna TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033 med rätt till nyteckning av aktier i AAK AB, varmed aktiekapitalet kan ökas med sammanlagt högst 8 333 333,33 kronor, varvid noteras att resterande belopp kommer att tillföras den fria överkursfonden;
2. att emissionen ska ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och rätten att teckna samtliga teckningsoptioner ska tillkomma det av AAK AB helägda dotterbolaget AAK Invest AB, med rätt och skyldighet för dotterbolaget att överlåta teckningsoptionerna till ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom AAK-koncernen i enlighet med vad som anges häri. Dotterbolaget ska inte ha rätt att förfoga över teckningsoptionerna på annat sätt;
3. att teckningsoptionerna ska ges ut vederlagsfritt;
4. att teckning av samtliga teckningsoptioner ska ske senast den 31 augusti 2025, med rätt för styrelsen att förlänga denna frist;
5. att varje teckningsoption ska ge innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i AAK AB med ett kvotvärde om 1,67 kronor;
6. att teckning av aktier i AAK AB med stöd av teckningsoptionerna ska äga rum (i) avseende TO 2025/2029 under perioden från och med den 1 september 2028 till och med den 1 september 2029, (ii) avseende TO 2026/2030 under perioden från och med den 1 september 2029 till och med den 1 september 2030, (iii) avseende TO 2027/2031 under perioden från och med den 1 september 2030 till och med den 1 september 2031, (iv) avseende TO 2028/2032 under perioden från och med den 1 september 2031 till och med den 1 september 2032 och (v) avseende TO 2029/2033 under perioden från och med den 1 september 2032 till och med den 1 september 2033;

7. att teckningskursen per aktie ska motsvara 120 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktie i bolaget under de fem handelsdagar som föregår den tidpunkt då ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom AAK-koncernen som omfattas av teckningsoptionsprogrammen förvärvar teckningsoptioner av respektive serie från AAK Invest AB, dock lägst aktiens kvotvärde; i avsaknad av notering av betalkurs någon av de aktuella dagarna ska istället den för dagen senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av varken betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen. Den sålunda framräknade teckningskursen ska avrundas till närmaste hela öretal, varvid halvt öre ska avrundas nedåt;
8. att om förvärv sker vid fler än ett tillfälle bestäms teckningskursen för respektive serie vid första överlåtelsetillfället;
9. att aktie som tecknas med stöd av teckningsoptionerna ska medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter det att teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptionerna verkställts; och
10. att tillämpliga omräkningsvillkor, innefattande omräkning vid aktieteckning med stöd av den s.k. nettostrike-formeln, samt övriga villkor för teckningsoptionerna framgår avseende TO 2025/2029 av ”Villkor för teckningsoptioner TO 2025/2029 avseende nyteckning av aktier i AAK AB (publ)”, Bilaga A, avseende TO 2026/2030 av ”Villkor för teckningsoptioner TO 2026/2030 avseende nyteckning av aktier i AAK AB (publ)”, Bilaga B, avseende TO 2027/2031 av ”Villkor för teckningsoptioner TO 2027/2031 avseende nyteckning av aktier i AAK AB (publ)”, Bilaga C, avseende TO 2028/2032 av ”Villkor för teckningsoptioner TO 2028/2032 avseende nyteckning av aktier i AAK AB (publ)”, Bilaga D, och avseende TO 2029/2033 av ”Villkor för teckningsoptioner TO 2029/2033 avseende nyteckning av aktier i AAK AB (publ)”, Bilaga E.

Verkställande direktören, eller den verkställande direktören utser, föreslås bemyndigas att vidta de smärre justeringar i bolagsstämmans beslut att utge teckningsoptioner som kan visa sig erforderliga i samband med registrering av ovanstående beslut vid Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

Skälet för avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att AAK AB önskar införa ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen varmed de kan erbjudas en möjlighet att ta del av en värdetillväxt i bolagets aktie. Detta förväntas leda till att intresset för bolagets utveckling förstärks och att fortsatt företagslojalitet under de kommande åren stimuleras. Ett incitamentsprogram förväntas också bidra till möjligheterna att rekrytera och behålla kompetenta, motiverade och engagerade medarbetare.

B. Överlåtelse av teckningsoptioner av serie TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033

TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033 ska huvudsakligen genomföras i enlighet med vad som beskrivs nedan.

1. Teckningsoptionerna ska mot betalning överlåtas av AAK Invest AB till ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom AAK-koncernen i enlighet med de villkor och riktlinjer som följer nedan. AAK Invest AB ska i övrigt förfoga över teckningsoptionerna för att fullgöra de åtaganden som följer av TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033.

2. Överlåtelse av teckningsoptioner kan, i enlighet med villkoren för teckningsoptionsprogrammen, äga rum (i) avseende TO 2025/2029 under 2025, så snart som praktiskt möjligt efter årsstämman 2025, dock senast den 1 september 2025, (ii) avseende TO 2026/2030 under 2026, dock senast den 1 september 2026, (iii) avseende TO 2027/2031 under 2027, dock senast den 1 september 2027, (iv) avseende TO 2028/2032 under 2028, dock senast den 1 september 2028 och (v) avseende TO 2029/2033 under 2029, dock senast den 1 september 2029.
3. Överlåtelse enligt punkten B.1 kan ske direkt till deltagarna i programmen eller, efter godkännande av styrelsen, till juridisk person, kapitalförsäkring eller annat instrument som ägs eller kontrolleras av respektive deltagare.
4. Överlåtelse enligt punkten B.1 ska ske till marknadsmässigt värde vid överlåtelsestidpunkten, vilket ska fastställas av ett oberoende värderingsinstitut med användande av Black & Scholes värderingsmodell. Värderingsmodellen baseras på variablerna riskfri ränta, volatilitet, teckningsoptionernas löptid, förväntade aktieutdelningar under teckningsoptionernas löptid, aktuell aktiekurs och teckningskursen per aktie vid utnyttjande av teckningsoptionerna. Teckningsoptionernas marknadsvärde motsvarar enligt en preliminär värdering cirka 30,30 kronor per teckningsoption (vid antagande av en aktiekurs om 280,20 kronor, en teckningskurs om 336,20 kronor per aktie, en riskfri ränta om 2,31 procent och en volatilitet om 22 procent), beräknat enligt Black & Scholes-formeln.
5. Bolaget avser genom kontant bonus delvis subventionera deltagarnas förvärv av teckningsoptioner av serie TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033 genom att deltagarna erhåller en kontant extra ersättning (bonus) som efter individuell skatt ska motsvara högst sammanlagt 65 procent av det belopp som deltagaren väljer att investera, upp till erbjuden nivå i enlighet med riktlinjerna nedan. Endast premier för optioner upp till och med erbjuden nivå för respektive deltagare i enlighet med riktlinjerna nedan subventioneras. Bonusen utbetalas med en tredjedel (1/3) årligen med start cirka ett (1) år efter förvärvet av teckningsoptioner av respektive serie, en tredjedel cirka två (2) år efter förvärvet av teckningsoptioner av respektive serie och en tredjedel cirka tre (3) år efter förvärvet av teckningsoptioner av respektive serie och förutsätter inför varje utbetalning att respektive deltagare, med vissa undantag, är fortsatt anställd i AAK-koncernen. Styrelsen kan om det bedöms erforderligt i enskilda fall besluta om annan utbetalningstidpunkt eller att bonus under vissa förhållanden inte ska utgå eller kan återkrävas, med de begränsningar som följer av lag.
6. Styrelsen för AAK AB ska äga rätt att besluta om tilldelning av teckningsoptioner till cirka 50 ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen i enlighet med följande riktlinjer:

Kategori	Befattning	Antal teckningsoptioner per person och serie
I	VD och koncernchef	100 000
II	Medlem av koncernledningen (7 personer)	60 000
III	Direktrapporterande till koncernledningen (cirka 30 personer)	18 000

IV	Övriga ledande befattningshavare och nyckelpersoner (cirka 10 personer)	6 000
----	---	-------

Rätt till tilldelning i TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033 förutsätter att den anställda innehar sin position eller har tecknat avtal därom senast vid tilldelningen och inte vid nämnda tidpunkt meddelat eller meddelats att anställningen avses att avslutas.

Deltagarna kan välja att teckna sig för lägre antal teckningsoptioner än vad som anges ovan. Om det sammanlagda antalet teckningsoptioner som de berättigade ledande befattningshavarna och nyckelpersonerna önskar förvärva överstiger det maximala antalet teckningsoptioner som kan utges ska reducering ske proportionellt av varje persons antal i förhållande till ovan angivna riktlinjer. Garanterad tilldelning kommer inte att förekomma. En deltagare har rätt att teckna sig för ett större antal teckningsoptioner än vad som anges enligt riktlinjerna ovan och kan bli tilldelad ytterligare teckningsoptioner motsvarande maximalt 100 procent av vad som anges i riktlinjerna ovan om full teckning i programmen inte har skett. Om sådan överteckning sker, ska tilldelning göras till de deltagare som önskar att teckna ytterligare teckningsoptioner, pro rata i förhållande till det antal teckningsoptioner som de har tilldelats i den första tilldelningen. Eventuella teckningsoptioner som inte tilldelas enligt ovan ska reserveras för framtida rekryteringar av ledande befattningshavare och nyckelpersoner till koncernen, varvid ovan angivna riktlinjer för tilldelning ska äga tillämpning.

Skälet till att eventuella framtida anställda eller befordrade anställda kan komma att tilldelas teckningsoptioner vid sådan tidpunkt att tiden mellan tilldelningen och teckningsperioden för aktier kan komma att understiga tre år är att styrelsen bedömer det angeläget att även sådana anställda, av de skäl som gäller för TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033 i stort, ges möjlighet att ta del i en värdetillväxt i bolagets aktie redan vid anställningens början.

Deltagare i andra jurisdiktioner

Såvitt gäller deltagare i andra länder än Sverige, förutsätts dels att tilldelning respektive vidareöverlåtelse av teckningsoptionerna lagligen kan ske, dels att det enligt styrelsens bedömning kan ske med rimliga administrativa och ekonomiska insatser till deras fastställda marknadsvärde. Styrelsen ska äga rätt att anpassa villkoren i TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033 i den mån så krävs för att tilldelning av teckningsoptioner till personer i andra länder, så långt praktiskt möjligt, ska kunna ske enligt motsvarande förutsättningar som följer av TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033.

Utspädningseffekt, påverkan på nyckeltal och kostnader

Vid full teckning av den nu föreslagna emissionen av teckningsoptioner i TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033 och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner kan aktiekapitalet ökas med sammanlagt högst 8 333 333,33 kronor, vilket motsvarar cirka 1,9 procent av bolagets nuvarande aktiekapital. Detta motsvarar en total utspädningseffekt om maximalt cirka 1,9 procent i förhållande till aktiekapitalet efter full utspädning, beräknat såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga jämte tillkommande aktier.

Resultat per aktie kommer vid fullteckning av nu föreslagna emission samt fullt utnyttjande av samtliga utgivna teckningsoptioner i TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033 att påverkas på följande sätt (varvid utgångspunkt tas i

motsvarande nyckeltal i bokslutskommunikén för helåret 2024 samt en preliminär värdering av tillkommande kapitaltillskott inom ramen för TO 2025/2029, TO 2026/2030, TO 2027/2031, TO 2028/2032 och TO 2029/2033): minskning med 0,26 kronor från 13,62 kronor till 13,36 kronor.

Ovanstående gäller med förbehåll för omräkningar av teckningsoptionerna enligt de sedvanliga omräkningsvillkor som finns i de fullständiga villkoren.

Teckningsoptionsprogrammen förväntas ha en marginell påverkan på bolagets nyckeltal. Av den anledningen planeras inga åtgärder för säkring av programmen att vidtas. Den totala kostnaden för teckningsoptionsprogrammen, inklusive den riktade emissionen och överlåtelsen av optioner samt subventionen, under antagande av fullt deltagande, beräknas uppgå till cirka 229 miljoner kronor fördelat över programmens löptid om totalt åtta (8) år. I beloppet ingår beräknad kostnad för sociala avgifter och administrationskostnader för programmen.

Ärendets beredning

Teckningsoptionsprogrammen har beretts av ersättningsutskottet och styrelsen i samråd med externa experter. Förslaget har antagits av styrelsen. Verkställande direktören har inte deltagit i beredningen av beslutsförslaget.

Tidigare incitamentsprogram i AAK

För en beskrivning av AAK:s övriga aktierelaterade incitamentsprogram hänvisas till bolagets årsredovisning för 2024, not 8. Utöver där beskrivna program förekommer inga andra aktierelaterade incitamentsprogram i AAK. Om samtliga utestående teckningsoptioner i dessa program, liksom de teckningsoptioner som föreslås emitteras inom ramen för de föreslagna teckningsoptionsprogrammen, utnyttjas, kommer den totala utspädningen att uppgå till cirka 3,33 procent av AAK AB:s nuvarande aktiekapital och röster efter full utspädning.

Majoritetskrav

Styrelsens förslag enligt ovan förutsätter att bolagsstämmans beslut härom biträds av aktieägare representerande minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Malmö i april 2025
Styrelsen
AAK AB (publ)