

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 2026 beslutar om ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och vissa nyckelpersoner inom AAK-koncernen ("Teckningsoptionsprogram 2026/2031") innefattande beslut om (A) riktad emission av teckningsoptioner av serie 2026/2031 och (B) godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2026/2031. Huvudprinciperna för Teckningsoptionsprogram 2026/2031 anges nedan.

A. Emission av teckningsoptioner av serie 2026/2031

Styrelsen föreslår årsstämman att besluta:

1. att bolaget ska utge högst en miljon (1 000 000) teckningsoptioner med rätt till nyteckning av aktier i AAK AB, varmed aktiekapitalet kan ökas med sammanlagt högst 1 666 666,67 kronor, varvid noteras att resterande belopp kommer att tillföras den fria överkursfonden;
2. att emissionen ska ske med avvikelser 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 15 september 2026, 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 under perioden från och med den 15 september 2029 till och med den 15 september 2031;
7. att teckningskursen per aktie ska motsvara 120 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktie i bolaget under perioden 11 maj 2026 till och med den 15 maj 2026, 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 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

9. att tillämpliga omräkningsvillkor, innefattande omräkning vid aktieteckning med stöd av den s.k. nettostrike-formeln, samt övriga villkor för teckningsoptionerna framgår av ”Villkor för teckningsoptioner av serie 2026/2031 avseende nyteckning av aktier i AAK AB (publ)”, Bilaga A.

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

Skälet för avvikelser 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 i Teckningsoptionsprogram 2026/2031

Teckningsoptionsprogram 2026/2031 ska huvudsakligen genomföras i enlighet med vad som beskrivs nedan.

1. Teckningsoptionerna ska mot betalning överlåtas av AAK Invest AB, vid ett eller flera tillfällen, 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 Teckningsoptionsprogram 2026/2031.
2. Överlåtelse av teckningsoptioner kan, i enlighet med villkoren för teckningsoptionsprogrammet, äga rum under 2026, så snart som praktiskt möjligt efter årsstämman 2026, dock senast den 15 september 2026.
3. Överlåtelse enligt punkten B.1 kan ske direkt till deltagarna i programmet 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 överlåtelsepunkten, 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 per den 25 mars 2026 cirka 25,06 kronor per teckningsoption (vid antagande av en aktiekurs om 225,50 kronor, en teckningskurs om 270,60 kronor per aktie, en riskfri ränta om 2,63 procent och en volatilitet om 22 procent), beräknat enligt Black & Scholes-formeln.
5. Bolaget avser genom kontant bonus delvis subventionera deltagarnas förvärv av teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2026/2031 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, en tredjedel cirka två (2) år efter förvärvet av teckningsoptioner och en tredjedel cirka tre (3) år efter förvärvet av teckningsoptioner 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 70 ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen i enlighet med följande riktlinjer:

Kategori	Befattning	Antal teckningsoptioner per person
I	VD och koncernchef	100 000
II	Medlem av koncernledningen (7 personer)	60 000
III	Direktrapporterande till koncernledningen (cirka 50 personer)	8 000
IV	Övriga ledande befattningshavare och nyckelpersoner (cirka 10 personer)	5 000

Rätt till tilldelning i Teckningsoptionsprogram 2026/2031 förutsätter att den anställde 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 reduktion 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 programmet 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 Teckningsoptionsprogram 2026/2031 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 Teckningsoptionsprogram 2026/2031 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 Teckningsoptionsprogram 2026/2031.

Utspädningseffekt, påverkan på nyckeltal och kostnader

Vid full teckning av den nu föreslagna emissionen av teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2026/2031 och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner kan aktiekapitalet ökas med sammanlagt högst 1 666 666,67 kronor, vilket motsvarar cirka 0,38 procent av bolagets nuvarande aktiekapital. Detta motsvarar en total utspädningseffekt om maximalt cirka 0,38 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 Teckningsoptionsprogram 2026/2031 att påverkas på följande sätt (varvid utgångspunkt tas i motsvarande nyckeltal i bokslutskommunikén för helåret 2025 samt en preliminär värdering av tillkommande kapitaltillskott inom ramen för Teckningsoptionsprogram 2026/2031): minskning med 0,05 kronor från 13,21 kronor till 13,16 kronor.

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

Teckningsoptionsprogrammet förväntas ha en marginell påverkan på bolagets nyckeltal. Av den anledningen planeras inga åtgärder för säkring av programmet att vidtas. Den totala kostnaden för teckningsoptionsprogrammet, inklusive den riktade emissionen och överlåtelsen av optioner samt subventionen, under antagande av fullt deltagande, beräknas uppgå till cirka 37 miljoner kronor fördelat över programmets löptid om totalt fem (5) år. I beloppet ingår beräknad kostnad för sociala avgifter och administrationskostnader för programmet.

Ärendets beredning

Teckningsoptionsprogram 2026/2031 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 2025, 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 det föreslagna teckningsoptionsprogrammet, utnyttjas, kommer den totala

utspädningen att uppgå till cirka 0,38 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 2026

Styrelsen

AAK AB (publ)