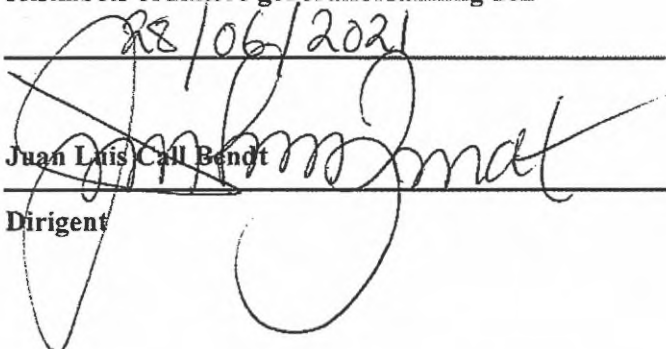


# AAK DENMARK A/S

Slipvej 4  
8000 Aarhus C

Årsrapport  
1. januar 2020 - 31. december 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

28/06/2021  
  
\_\_\_\_\_  
Juan Luis Call Bendt  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

CVR-nr. 15672099

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Virksomhedsoplysninger ..... | 3 |
|------------------------------|---|

**Påtegninger**

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Ledelsespåtegning ..... | 4 |
|-------------------------|---|

**Erklæringer**

|  |   |
|--|---|
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning ..... | 5 |
|--|---|

**Ledelsesberetning**

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Ledelsesberetning ..... | 8 |
|-------------------------|---|

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Hoved- og nøgletal ..... | 10 |
|--------------------------|----|

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| Redegørelse for samfundsansvar..... | 10 |
|-------------------------------------|----|

|   |    |
|---|----|
| Redegørelse for det underrepræsenterede køn ..... | 11 |
|---|----|

**Årsregnskab**

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Anvendt regnskabspraksis ..... | 12 |
|--------------------------------|----|

|                         |    |
|-------------------------|----|
| Resultatopgørelse ..... | 18 |
|-------------------------|----|

|               |    |
|---------------|----|
| Balance ..... | 19 |
|---------------|----|

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Egenkapitalopgørelse..... | 21 |
|---------------------------|----|

|             |    |
|-------------|----|
| Noter ..... | 22 |
|-------------|----|

## Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**      AAK DENMARK A/S  
Slipvej 4  
8000 Aarhus C  
Telefonnummer: 87306000  
Fax: 87306012  
CVR-nr: 15672099  
Regnskabsår: 01/01/2020 - 31/12/2020

**Revisor**            PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C  
DK Danmark  
CVR-nr: 33771231  
P-enhed: 1016977795

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for AAK Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 28. juni 2021

Direktion




Palle Michael Severin Jensen




Karsten Saaby Nielsen

Bestyrelse



Jarl Andreasson



Pontus Malmunger



Marianne Persson

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i AAK DENMARK A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for AAK Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Ethiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til regnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 28. juni 2021



Michael Nielsson

statsautoriseret revisor

mne 15151

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR: 33771231

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er produktion af højt specialiserede vegetabiliske olier til den globale fødevarerindustri. Selskabet opererer primært i segmentet Chocolate- and confectionary fat.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Datterselskabet AAK do Brasil Indústria e Comércio de Óleos Vegetais Ltda., er indregnet i AAK Denmark A/S' balance til 684 mio. kr., hvilket er højere end datterselskabets egenkapital på 198 mio. kr. Forventninger til fremtiden er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de realiserede beløb kan afvige væsentligt fra forventningerne. Det er imidlertid ledelsens opfattelse, at de anvendte skøn er rimelige, og at datterselskabet dermed er indregnet med en forsvarlig værdi. Se endvidere note 7 for yderligere oplysninger.

Der er i årsrapporten hensat 60 mio. kr. til nedrivning af fabriksbygninger og reetablering af grund. Beløbet er et skøn, hvorfor der naturligt er forbundet en usikkerhed ved opgørelsen.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsrapporten udviser et overskud på 27 mio. kr., hvilket er lavere end forventet, men væsentlig bedre end i 2019 (-22 mio. kr.). Selskabet er kommet fornuftigt igennem 2020, der har stået i skyggen af Covid-19. Specielt i 2. kvartal af 2020, så vi en nedgang i afsætningen, men det har heldigvis ikke været en fortsat tendens gennem hele året. Vi har haft en stærk fokus på at holde fabrikken kørende gennem hele året. Det er ved forholdsregler, blandt andet i form af hjemmearbejde for mange medarbejdere, opdeling af fabrikken i kritiske zoner med særlige adgangsrestriktioner, restriktion for ekstern besøg på fabrikken mv, lykkedes at holde undgå smittespredning – og dermed uplanlagt nedlukning – på fabrikken.

Balancen udviser en egenkapital på 997 mio. kr.

## Begivenheder efter regnskabsafslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## Forventninger til fremtiden

2021 bliver året hvor virksomhedens kan fejre 150 år jubilæum.

Det gør vi med stærk tro på fremtiden. I de kommende år forventes større investering på 180-200 mDKK for at mindske vores klimaaftryk, så vi kan fortsætte i mange år med at levere specialiserede vegetabiliske olier på en både bæredygtig og konkurrencedygtig måde. På lang sigt ser vi et stigende trend på markedet for Chocolate- and Confectionary Fat, som er vores primære segment.

Selskabet forventer i 2021 at kunne fastholde et EBIT på 80-100 mDKK - samme niveau som i 2020. Finansielle omkostninger forventes på samme eller faldende niveau i forhold til 2020. Samlet set forventes således, at selskabet i 2021 kan vise et resultat på niveau med eller lidt bedre end 2020.

Covid-19 har fortsat i 2021 været med til at fastsætte dagsordenen. Vores tiltag for at holde fabrikken kørende har vist sig at fungere efter hensigten, også i første halvdel af 2021. Det vil dog stadig være



usikkert hvad Covid-19 pandemien vil medføre af negative konsekvenser for selskabet herunder hvad den har af konsekvenser for vores kunder og deres efterspørgsel efter selskabets produktion.

### **Forskning og udvikling**

Selskabet arbejder løbende med forskning og udvikling, dels i generelle - og dels i kundespecifikke projekter.

### **Særlige videns resurser**

Hos AAK arbejder vi med vor viden på vores produktionsenheder samt hos vores kunder i Co-development, for at give vores kunder de bedste produkter og egenskaber.

I Aarhus har vi et Customer-Innovation Center, der arbejder med vores kunder om olie-fedt teknologi, primært inden for Chocolate and Confectionary - segmentet.

Med en placering i en universitetsby som Aarhus har vi et godt grundlag for at rekruttere nye veluddannede medarbejdere.

Vi har hos vores medarbejdere en generel høj anciennitet, både i produktion og salg (herunder Customer Innovation) og administrative funktioner.

### **Særlige risici**

#### **Finansielle risici**

Finansiell risikostyring er en af de vigtigste nøgleprocesser i forretningen. Uden dette fokus ville de økonomiske resultater kunne svinge uden sammenhæng til koncernens egentlige forretningsmæssige præstationer.

Tre grundlæggende temaer i risikostyringen:

- **Dynamiske salgspriser over for kunderne**  
Salgspriserne på færdigvarerne fastlåses først i det øjeblik, der laves en kontrakt med kunden. Prisen kvotes ud fra aktuelle råvarepriser og valutakurser.
- **Online priskalkulation**  
Selve kalkulationen af salgsprisen over for kunden sker i kalkulationssystemer, som opdateres løbende med råvarepriser og valutapriser.
- **Udligning af risiko med det samme**  
Så hurtigt som muligt efter en salgskontrakt er lavet med kunden, afdækkes råvarerisikoen gennem køb af ækvivalente råvarer. Dernæst afdækkes både salgskontraktens og råvareindkøbets valutakonsekvenser gennem handler i valutamarkedet. På denne måde fjernes risikoen på den indgående salgskontrakt.

#### **Råvarer- og valutarisici**

Råvare- og valutarisici opstår og afdækkes, når der indgås nye salgskontrakter. Dog har selskabets risikostyringsansvarlige mulighed for inden for begrænsede positions- og risikorammer at optimere afdækningen af selskabets råvare- og valutarisici.

#### **Kreditrisici**

Selskabets politik for håndtering af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Samtlige kunder har et internt kreditmaksimum, som nøje overvåges i forhold til udleveringer af varer.

## Hoved- og nøgletal

| mDKK                                     | 2020           | 2019           | 2018           | 2017           | 2016           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Hovedtal</b>                          |                |                |                |                |                |
| Nettoomsætning                           | 1.686,5        | 1.776,5        | 1.797,1        | 1.749,3        | 1.600,9        |
| Resultat før finansielle poster          | 88,4           | 25,5           | 74,2           | 97,4           | 98,7           |
| Resultat af finansielle poster           | -52,9          | -53,4          | -13,4          | 61,4           | -7,7           |
| Ordinært resultat før skat               | 35,5           | -27,9          | 61,2           | 158,8          | 91,0           |
| <b>Årets resultat</b>                    | <b>27,7</b>    | <b>-22,0</b>   | <b>46,9</b>    | <b>135,6</b>   | <b>71,0</b>    |
| <br>                                     |                |                |                |                |                |
| Anlægsaktiver                            | 1.241,1        | 1.155,3        | 1.026,0        | 880,3          | 699,0          |
| Omsætningsaktiver                        | 1.912,0        | 2.163,0        | 1.354,0        | 1.127,7        | 1.387,4        |
| <b>Aktiver i alt (balancesum)</b>        | <b>3.153,1</b> | <b>3.318,3</b> | <b>2.380,0</b> | <b>2.008,0</b> | <b>2.086,4</b> |
| <br>                                     |                |                |                |                |                |
| Aktiekapital                             | 100,0          | 100,0          | 100,0          | 100,0          | 100,0          |
| <b>Egenkapital</b>                       | <b>997,0</b>   | <b>969,3</b>   | <b>983,4</b>   | <b>943,5</b>   | <b>807,9</b>   |
| Langfristede gældsforpligtelser          | 404,2          | 384,5          | 382,6          | 382,6          | 383,2          |
| Kortfristede gældsforpligtelser          | 1.691,9        | 1.944,0        | 952,4          | 652,3          | 864,3          |
| <br>                                     |                |                |                |                |                |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 55,4           | 63,1           | 78,4           | 54,3           | 77,5           |
|  | 2020           | 2019           | 2018           | 2017           | 2016           |
| <b>Nøgletal</b>                          |                |                |                |                |                |
| Overskudsgrad                            | 5,2            | 1,4            | 4,1            | 5,6            | 6,2            |
| Afkastningsgrad                          | 3,5            | 1,1            | 4,4            | 5,6            | 5,5            |
| Likviditetsgrad                          | 1,1            | 1,1            | 1,4            | 1,7            | 1,6            |
| Egenkapitalandel (soliditet)             | 31,6           | 29,2           | 41,3           | 47,0           | 38,7           |
| Egenkapitalforrentning                   | 2,8            | -2,3           | 4,9            | 15,5           | 9,2            |
| <br>                                     |                |                |                |                |                |
| Gns. antal ansatte                       | 230            | 240            | 225            | 212            | 207            |

## Redegørelse for samfundsansvar

AAK har på deres hjemmeside [www.aak.com](http://www.aak.com) offentliggjort AAK Sustainability report 2020, som omfatter det meste af AAK koncernen, herunder AAK Denmark A/S. Der henvises derfor til denne rapport via dette link: [https://www.aak.com/reports/sustainability\\_report\\_2020/](https://www.aak.com/reports/sustainability_report_2020/)

## Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

I AAK globalt - og dermed også AAK Denmark A/S, ansætter vi medarbejdere efter kvalifikationer.

Det er selskabets politik, at øge andelen af kvinder i ledelsen samt generelt på arbejdspladsen, ved fortsat at give kvinder, såvel som mænd, lige muligheder for ansættelse - også ved lederstillinger. Ligeledes gælder uddannelsesmuligheder. Det vil dog altid være en vurdering af kvalifikationer i forhold til jobbet, der vil være afgørende for, hvem der tilbydes et ledigt job/uddannelse. Disse retningslinjer har uændret været gældende i 2020.

Selskabet opererer i en industri, hvor der er en overvægt af mandlige ansatte. Dette afspejles naturligt også i ledergruppen. I mange tilfælde er der kun et udbud af mandlig arbejdskraft til de pågældende stillinger. I AAK Denmark A/S er 28% af antal ansatte pr. 31. december 2020 kvinder - samme niveau som sidste år (27%). Denne fordeling afspejles også på ledelsesniveau, hvor andelen af kvinder i ledelsen - bortset fra bestyrelsen – er 19% mod 23% sidste år.

Der er igangsat et globalt projekt i AAK for at styrke diversitet på arbejdspladsen, herunder også den kønsmæssige fordeling på alle niveauer. Her sættes der fokus på at styrke vores grundtanke om, at det er vigtigt vi har en balanceret arbejdsplads og at alle skal have en lige mulighed for at komme i betragtning til ansættelse eller videreuddannelse, uanset køn, farve, etnicitet mv.

Selskabets bestyrelse har en lige kønsfordelingen. Den består således af 2 mænd, og 1 kvinde.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse under henvisning til ÅRL § 86 stk. 4.

Der er ligeledes ikke udarbejdet koncernregnskab, idet der henvises til AAK AB's koncernregnskab (reg. nr.556669-2850) og undtagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112.

Oplysning om revisionshonorar er udeladt under henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3.

Årsrapporten for 2020 er aflagt i millioner danske kroner.

Årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og målinger tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til valutakursen på kontraheringstidspunktet. Valutakursdifferencer, der opstår mellem denne kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs.

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

**Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

**Resultatopgørelsen****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og er fradraget de direkte leveringsomkostninger til kunden samt eventuel provision til mellemhandler/salgsagent. Omsætningen i fremmed valuta indregnes efter en omregning basis valutakursen på salgskontraheringstidspunktet.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet

**Resultat af kapitalandele**

Udbytter fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår hvor udbyttet deklarerer. I det omfang hvor udbyttet overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som reduktion på kapitalandelens kostpris.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

**Skat af årets resultat**

AAK Denmark A/S er sambeskattet med modervirksomheden AAK Holding Denmark A/S samt en række danske søster- og dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

**Balancen****Immaterielle anlægsaktiver**

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele.

Andre lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives over den resterende rettighedsperiode eller en kortere økonomisk levetid. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt fem år.

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivets forventede brugstid:

Produktionsanlæg 12,5 - 15 år  
Bygninger 25 år  
Driftsmidler i øvrigt 3-5 år

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede anlæg omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn til projektering og fremstilling.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres med modtaget udbytte der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger optages til kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og med tillæg for de i produktionsprocessen medgåede direkte og indirekte produktionsomkostninger for oparbejdning til mellemprodukter og færdigvarer.

Ved opgørelse af kostpris anvendes som udgangspunkt FIFO princippet.

For eksotiske råvarer anvendes dog vejet gennemsnitpris.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Ukurante råvarer og produkter opgøres til nettorealiseringsværdien opgjort som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives efter individuel vurdering til imødegåelse af forventede tab.

Alle råvarer, som er indeholdt i indgåede købe- og salgskontrakter vurderes på balancedagen til dagspris. Forskellen til den i de indgåede kontrakter anvendte kontraktpris indregnes i resultatopgørelsen og angives i balancen som tilgodehavende eller gæld.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger, herunder leje, software og forbrugsafgifter.

**Egenkapital**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

**Realkreditlån**

Realkreditlån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

**Øvrige gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

**Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

**Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.



**Nøgletal**

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

|                        |   |
|------------------------|---|
| Overskudsgrad          | $\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{nettoomsætning}$                      |
| Afkastgrad             | $\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{gennemsnitlige operative aktiver}$    |
| Operative aktiver      | Aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, andre rentebærende aktiver (inkl. aktier). |
| Likviditetsgrad        | $\text{Omsætningsaktiver} / \text{Kortfristet gæld}$                                      |
| Soliditetsgrad         | $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Passiver i alt, ultimo}$                    |
| Egenkapitalforrentning | $\text{Årets resultat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$                     |

## Resultatopgørelse 1. jan. - 31. dec. 2020

| MDKK  | Note | 2020         | 2019         |
|---|------|--------------|--------------|
| Nettoomsætning  | 1    | 1.686,5      | 1.776,5      |
| Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling          |      | 29,0         | 198,7        |
| Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver             |      | 3,3          | 3,4          |
| Andre driftsindtægter   |      | 0,6          | 0,0          |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer                        |      | -1.305,9     | -1.632,2     |
| Andre eksterne omkostninger   |      | -90,4        | -73,2        |
| <b>Bruttoresultat</b>   |      | <b>323,1</b> | <b>273,2</b> |
| Personaleomkostninger   | 2    | -173,6       | -186,0       |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver   |      | -61,0        | -61,7        |
| Andre driftsomkostninger  |      | -0,1         | 0,0          |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b>                             |      | <b>88,4</b>  | <b>25,5</b>  |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder            |      | 0,1          | 0,3          |
| Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder |      | -22,4        | -14,3        |
| Andre finansielle omkostninger                                      |      | -30,6        | -39,4        |
| <b>Ordinært resultat før skat</b>                                   |      | <b>35,5</b>  | <b>-27,9</b> |
| Skat af årets resultat  | 3    | -7,8         | 5,9          |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>27,7</b>  | <b>-22,0</b> |
| Oplysning om modregnede beløb, Bruttoværdi                          | 4    |              |              |

**Balance 31. december 2020****Aktiver**

| MDKK   | Note     | 2020           | 2019           |
|--|----------|----------------|----------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter             |          | 6,5            | 8,3            |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver        |          | 1,5            | 1,2            |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>      | <b>5</b> | <b>8,0</b>     | <b>9,5</b>     |
| Grunde og bygninger                          |          | 89,0           | 54,0           |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |          | 288,7          | 238,6          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |          | 6,9            | 7,8            |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse     |          | 139,4          | 188,0          |
| <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>        | <b>6</b> | <b>524,0</b>   | <b>488,4</b>   |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 7        | 707,9          | 654,4          |
| Udskudt skatteaktiv                          | 8        | 1,2            | 3,0            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       |          | <b>709,1</b>   | <b>657,4</b>   |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   |          | <b>1.241,1</b> | <b>1.155,3</b> |
| Råvarer og hjælpematerialer                  |          | 1.062,5        | 737,0          |
| Varer under fremstilling                     |          | 298,0          | 269,0          |
| Forudbetaling for varer                      |          | 0,0            | 5,8            |
| <b>Varebeholdninger i alt</b>                |          | <b>1.360,5</b> | <b>1.011,8</b> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |          | 25,3           | 36,0           |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |          | 457,1          | 949,7          |
| Andre tilgodehavender                        |          | 60,9           | 158,4          |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 9        | 8,2            | 7,2            |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                 |          | <b>551,5</b>   | <b>1.151,3</b> |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               |          | <b>1.912,0</b> | <b>2.163,1</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                         |          | <b>3.153,1</b> | <b>3.318,4</b> |

**Balance 31. december 2020****Passiver**

| MDKK   | Note | 2020           | 2019           |
|--|------|----------------|----------------|
| Registreret kapital mv.  | 10   | 100,0          | 100,0          |
| Overført resultat  |      | 897,0          | 869,3          |
| <b>Egenkapital i alt</b>   |      | <b>997,0</b>   | <b>969,3</b>   |
| <br>   |      |                |                |
| Andre hensatte forpligtelser   | 11   | 60,0           | 20,3           |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>  |      | <b>60,0</b>    | <b>20,3</b>    |
| <br>   |      |                |                |
| Gæld til realkreditinstitutter   |      | 380,7          | 380,7          |
| Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring    |      | 2,5            | 3,8            |
| Periodeafgrænsningsposter  |      | 21,0           | 0,0            |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>                                   | 12   | <b>404,2</b>   | <b>384,5</b>   |
| <br>   |      |                |                |
| Gæld til banker  |      | 4,4            | 0,8            |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                                       |      | 214,0          | 187,0          |
| Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder                                |      | 1.313,2        | 1.596,4        |
| Skyldig selskabsskat   |      | 3,5            | 0,0            |
| Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring    |      | 156,8          | 160,1          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>                                   |      | <b>1.691,9</b> | <b>1.944,3</b> |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>  |      | <b>2.096,1</b> | <b>2.328,8</b> |
| <b>Passiver i alt</b>  |      | <b>3.153,1</b> | <b>3.318,4</b> |
| <br>   |      |                |                |
| Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter            | 13   |                |                |
| <br>   |      |                |                |
| Oplysning om eventualforpligtelser   | 14   |                |                |
| <br>   |      |                |                |
| Oplysning om pantsætninger og sikkerhedsstillelser                             | 15   |                |                |
| <br>   |      |                |                |
| Oplysning om ejerskab  | 16   |                |                |
| <br>   |      |                |                |
| Information om transaktioner med nærtstående parter foretaget på markedsvilkår | 17   |                |                |
| <br>   |      |                |                |
| Forslag til resultatdisponering  | 18   |                |                |

**Egenkapitalopgørelse 1. jan. - 31. dec. 2020**

| MDKK                | Registreret<br>kapital mv. | Overført<br>resultat | I alt |
|---------------------|----------------------------|----------------------|-------|
| Egenkapital, primo  | 100                        | 869                  | 969   |
| Årets resultat      | 0                          | 28                   | 28    |
| Egenkapital, ultimo | 100                        | 897                  | 997   |

## Noter

### 1 Nettoomsætning

|   | 2020           | 2019           |
|---|----------------|----------------|
| Nettoomsætning fordelt på segment og geografisk | MDKK           | MDKK           |
| Europa  | 1.245,1        | 1.432,1        |
| Central- og Østeuropa                           | 104,2          | 103,8          |
| Nord-, Mellem- og Sydamerika                    | 316,5          | 223,5          |
| Øvrige  | 20,7           | 17,1           |
|   | <b>1.686,5</b> | <b>1.776,5</b> |
| Chocolate and Confectionary Fat                 | 1615,7         | 1774,8         |
| Food Ingredients                                | 70,8           | 0,9            |
| Øvrige  | 0,0            | 0,8            |
|   | <b>1686,5</b>  | <b>1776,5</b>  |

Der er ikke foretaget segmentopdeling af balanceposterne da alle segmenter anvender de samme produktionsanlæg.

### 2 Personaleomkostninger

|  | 2020         | 2019         |
|--|--------------|--------------|
|  | MDKK         | MDKK         |
| Løn og gager                             | 153,8        | 165,2        |
| Pensionsbidrag                           | 11,7         | 11,3         |
| Andre omkostninger til social sikring    | 2,9          | 3,2          |
| Øvrige personaleomkostninger             | 5,2          | 6,3          |
|  | <b>173,6</b> | <b>186,0</b> |
| Heraf vederlag til direktion             | 4,8          | 4,7          |
| Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede | 230          | 240          |

Der er ikke udbetalt bestyrelseshonorar i 2019 og 2020.

Ledelsen er omfattet af den aktieoptionsordning (serie 2017/2022:2), der i 2017 blev vedtaget på det ultimative moderselskab AAK AB's generalforsamling. Aktieoptionerne giver ret til at købe aktier i AAK AB til en kurs på 841,1, hvilket er beregnet som 133% af gennemsnitskursen i periode den 18. maj 2017 - 1. juni 2017. Optionerne blev tilbudt til markedspris, og forventes derfor ikke at blive til omkostninger for AAK Denmark A/S. Det er både medlemmer af direktion og bestyrelse, der er omfattet af ordningen - bestyrelsen dog kun som følge af det hverv, de har i andre koncernselskaber.

### 3 Skat af årets resultat

|                                    | 2020<br>MDKK | 2019<br>MDKK |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Årets skat:                        |              |              |
| Aktuel skat (- indtægt)            | 3,5          | 0,0          |
| Ændring i udskudt skat (- indtægt) | 4,3          | 6,0          |
|                                    | <u>7,8</u>   | <u>6,0</u>   |
| Specificeres således:              |              |              |
| Skat af årets resultat             | 7,8          | 6,0          |
|                                    | <u>7,8</u>   | <u>6,0</u>   |
| Effektiv skatteprocent             | 22,1%        | 21,4%        |

### 4 Oplysning om modregnede beløb, Bruttoværdi

Indtægter og omkostninger vedrørende råvarekontrakter og FX kontrakter, der indgår i en effektiv sikring er modregnet i de indtægter og omkostninger sikringen vedrører

Bruttoværdierne kan opgøres således:

|  | Netto<br>MDKK | Indtægter<br>MDKK | Omkostninger<br>MDKK |
|--|---------------|-------------------|----------------------|
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | -1.306        | 973               | -2.279               |

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

|                                     | Færdiggjorte<br>udviklingsprojekter<br>mDKK | Erhvervede<br>Rettigheder<br>mDKK |
|-------------------------------------|---|-----------------------------------|
| Kostpris primo                      | 17,0  | 2,1                               |
| Tilgang                             | 0,0   | 0,0                               |
| Afgang                              | 0,0   | 0,0                               |
| Overførsel                          | 1,3   | 0,7                               |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <u>18,3</u>                                 | <u>2,8</u>                        |
| Af- og nedskrivning primo           | -8,7  | -0,9                              |
| Årets afskrivning                   | -3,1  | -0,4                              |
| <b>Af- og nedskrivning ultimo</b>   | <u>-11,8</u>                                | <u>-1,3</u>                       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | 6,5   | 1,5                               |

Udviklingsprojekter vedrører dels projekt omkring indkøbsprocessen af sheakerner, som giver en fremadrettet økonomisk fordel. Levetiden på dette aktiv skønnes at være 10 år. Øvrige projekter vedrører selve produktionsprocessen og muligheder for at forøge produktionsudbyttet. Levetiden på dette aktiv skønnes at være 5 år.

## 6 Materielle anlægsaktiver

|   | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg mv. | Materielle anlægsaktiver under opførelse |
|---|---------------------|------------------------------|-----------------|--|
|   | MDKK                | MDKK                         | MDKK            | MDKK                                     |
| Kostpris primo  | 268,5               | 1.559,0                      | 116,6           | 188,0                                    |
| Tilgang   | 40,5                | 36,2                         | 1,1             | 17,3                                     |
| Afgang  | 0,0                 | 0,0                          | 0,0             | 0,0                                      |
| Overførsel  | 0,5                 | 62,5                         | 0,9             | -65,9                                    |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>309,5</b>        | <b>1.657,7</b>               | <b>118,6</b>    | <b>139,4</b>                             |
| Af- og nedskrivning primo   | -214,5              | -1.320,4                     | -108,8          | 0,0                                      |
| Årets afskrivning   | -6,0                | -48,6                        | -2,9            | 0,0                                      |
| Tilbageførsel ved afgang  | 0,0                 | 0,0                          | 0,0             | 0,0                                      |
| Overførsel  | 0,0                 | 0,0                          | 0,0             | 0,0                                      |
| <b>Afskrivning ultimo</b>   | <b>-220,5</b>       | <b>-1.369,0</b>              | <b>-111,7</b>   | <b>0,0</b>                               |
| Nedskrivninger  | 0,0                 | 0,0                          | 0,0             | 0,0                                      |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo  | 89,0                | 288,7                        | 6,9             | 139,4                                    |
| Heraf hensat til nedrivning af bygninger og reetablering af lejet grund | 39,7                |                              |                 |  |

## 7 Finansielle anlægsaktiver

|                                     | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder MDKK |
|-------------------------------------|---|
| Kostpris primo                      | 667,6   |
| Tilgang                             | 53,5  |
| Afgang                              | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>721,1</b>                                  |
| Nedskrivning primo                  | -13,2   |
| Nedskrivning i året                 | 0   |
| <b>Nedskrivning ultimo</b>          | <b>-13,2</b>                                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>707,9</b>                                  |



Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

|   | Ejerandel<br>% | Egenkapital<br>MDKK | Årets resultat<br>MDKK |
|---|----------------|---------------------|------------------------|
| AAK Malaysia Sdn. Bhd, Malaysia *               | 100%           | 84,1                | -2,0                   |
| AAK Australia Pty.Ltd., Australia*              | 100%           |                     |                        |
| AAK Havnen A/S, Danmark                         | 100%           | 17,7                | 0,3                    |
| OOO AAK, Rusland                                | 100%           | 62,8                | 16,4                   |
| Hydrogen I/S, Danmark                           | 68%            | 2,3                 | 1,9                    |
| AarhusKarlshamn Burkina Faso SARL, Burkina Faso | 100%           | 24,9                | 2,4                    |
| AAK do Brasil Indústria e Comércio de Óleos     |                |                     |                        |
| Vegetais Ltda., Brasilien                       | 99%            | 197,6               | -17,3                  |
| AAK Germany GmbH, Tyskland                      | 100%           | 1,6                 | 0,1                    |
| AAK Mali SARL, Mali                             | 100%           | 1,7                 | 4,2                    |
| AAK Nigeria Ltd. Nigeria                        | 100%           | 0,2                 | 1,8                    |

\* Tal for AAK Malaysia Sdn.Bhd er konsoliderede tal, der også indeholder dettes 100% ejet datterselskab, AAK Australia Pty.Ltd.

Datterselskabet AAK do Brasil Indústria e Comércio de Óleos Vegetais Ltda., er indregnet i AAK Denmark A/S' balance med en værdi, der er højere end datterselskabets egenkapital. Datterselskabet, der driver virksomhed ved produktion af vegetabiliske olier til fødevarerindustrien til det lokale marked i Sydamerika, er efter opbygning af produktionsfaciliteter stadig i en opstartsfasen. Beregninger af selskabets værdi viser en værdiansættelse, der overstiger den indregnede værdi, der udgør 684 mkr.

Beregningen af selskabets værdi tager udgangspunkt i en DCF-model og er dermed baseret på en række forudsætninger om bl.a. den fremtidige vækst, indtjening og pengestrøm, samt en fastsat diskonteringsrente (WACC). WACC'en er fastsat til 7% og væksten i terminalperioden er fastsat til 4%. Forventninger til fremtiden er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de realiserede beløb kan afvige væsentligt fra forventningerne. Det er imidlertid ledelsens opfattelse, at de anvendte skøn er rimelige, og at datterselskabet dermed er indregnet med en forsvarlig værdi.

## 8 Udskudt skat

|  | 2020<br>MDKK | 2019<br>MDKK |
|--|--------------|--------------|
| Immaterielle anlægsaktiver                               | -1,8         | -2,1         |
| Materielle anlægsaktiver                                 | -2,4         | -0,3         |
| Anden gæld/periodeafgrænsningsposter                     | 5,4          | 0,9          |
| Andre hensatte forpligtelser                             | 0,0          | 4,5          |
| Udskudt skatteaktiv(+), hensættelse til udskudt skat (-) | <b>1,2</b>   | <b>3,0</b>   |

Udskudt skat er afsat med 22%, hvilket er den skatteprocent, de midlertidige forskelle forventes at kunne realiseres til.

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger, herunder leje, software og forbrugsafgifter.

## 10 Registreret kapital mv.

Aktie-/anpartskapitalen består af 1.000.000 aktier a 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

## 11 Andre hensatte forpligtelser

|  | 2020        | 2019        |
|--|-------------|-------------|
|  | MDKK        | MDKK        |
| Hensat til nedrivning af fabriksbygninger på lejet grund | 60,0        | 20,3        |
|  | <b>60,0</b> | <b>20,3</b> |

I henhold til lejekontrakter, har selskabet en forpligtelse til at reetablere grund ved fraflytning.

Behov for hensættelse er i sagens natur forbundet med usikkerhed, idet de relaterede kontrakter først udløber i 2048 og de faktiske omkostning kan afvige fra forventningerne.

Den indregnede værdi på 60 mkr. tager udgangspunkt i et konkret estimat fra eksterne specialister, samt forventning om at lejemålet vil fortsætte mindst til 2048.

Det er ledelsens opfattelse, at det anvendte skøn er rimeligt og at hensættelsen er indregnet med en forsvarlig værdi.

Ændringen i det regnskabsmæssige skøn har betydet en forøgelse af såvel materielle anlægsaktiver og hensatte forpligtelser på 40 mio. kr.

Ændringen har ikke haft betydning for selskabets egenkapital, resultat eller finansielle stilling.

## 12 Langfristede gældsforpligtelser i alt

|                | Gæld i alt ultimo | Afdrag næste år | Langfristet andel | Restgæld efter 5 år |
|----------------|-------------------|-----------------|-------------------|---------------------|
|                | mDKK              | mDKK            | mDKK              | mDKK                |
| Prioritetsgæld | 380,7             | 0,0             | 380,7             | 262,3               |
| Anden gæld     | 2,5               | 0,0             | 2,5               | 0,0                 |
|                | <b>383,2</b>      | <b>0,0</b>      | <b>383,2</b>      | <b>262,3</b>        |

## 13 Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter

Omfanget og arten af selskabets finansielle instrumenter fremgår af resultatopgørelsen og balancen i henhold til den anvendte regnskabspraksis. Nedenfor gives oplysninger om betingelser, der kan påvirke beløb, betalingstidspunkt eller pålidelighed af fremtidige betalinger, hvor sådanne oplysninger ikke direkte fremgår af årsrapporten for selskabet eller følger almindelig sædvane:

Råvare- og valutarisici opstår og afdækkes, når der indgås nye salgskontrakter. En meget stor del af salgsværdien af et produkt består af råvarer, der handles på et volatilt marked, hvor prisen fluktuerer meget. Ligeledes betyder selskabets tilstedeværende på de globale markeder, at selskabet har en ikke ubetydelige valutarisici. Til imødegåelse af disse risici, anvender selskabet valutaterminskontrakter samt vareterminsforretninger med såvel koncerninterne og eksterne parter.

### Råvarer

Råvarerisikoen afdækkes kun for råvarer, hvor der er et aktivt marked. Selskabet anvender i sin produktion en del eksotiske råvarer, primært shea, hvor der ikke er et egentlig marked. Disse råvarer værdiansættes ikke til markedspris, ligesom der ikke er indgået kontrakter til sikring af værdien.

Termiskontrakter, varebeholdninger og køb- og salgskontrakter med fysisk levering omregnes til markedsværdier. For beholdninger og kontrakter, der vedrører forarbejdede varer, hvor der ikke er en egentlig markedspris, omregnes der til råvare-ækvivalenter, og værdiansættes efter det pågældende råvaremarked.

Varepositionen for råvarer, der afdækkes den 31. december 2020, kan opgøres således:

|                      | Lauriner<br>Ton | Palme<br>Ton |
|----------------------|-----------------|--------------|
| Lager                | 0               | 15.859       |
| Købskontrakter       | 138.554         | 447.468      |
| Salgskontrakter      | -133.882        | -461.622     |
| <b>Nettoposition</b> | <b>4.672</b>    | <b>1.705</b> |

Selskabet har i al væsentlighed afdækket den pris risiko, der er ved at være på et volatilt marked. Det er dog en væsentlig betingelse, at alle kontrakter overholdes. Erfaringer viser, at det er en fair antagelse, at denne betingelse i al væsentlig overholdes.

### Valuta

I valutapositionen indgår såvel tilgodehavender og gæld, der er indregnet i balancen, som købs- og salgskontrakter samt indgåede FX kontrakter. Alle FX kontrakter indgås med AAK koncernens treasury selskab.

Valutapositionen kan opgøres således pr. 31. december 2020

| Valutaposition       | MJPY        | MEUR     | MMYR        | MSEK       | MUSD       |
|----------------------|-------------|----------|-------------|------------|------------|
| Balanceposter        | 136,8       | 21,0     | 0,1         | -15,9      | 33,6       |
| Købskontrakter       | 0,0         | -0,1     | -43,1       | 0,6        | 149,2      |
| Salgskontrakter      | 37,6        | 22,0     | 0,0         | -22,7      | -108,7     |
| FX kontrakter        | -175,5      | -42,9    | 42,9        | 38,2       | -73,3      |
| <b>Nettoposition</b> | <b>-1,1</b> | <b>0</b> | <b>-0,1</b> | <b>0,2</b> | <b>0,8</b> |

De indgåede FX kontrakter pr. 31. december 2020, har alle udløb inden for 12 måneder.

Selskabet har således i al væsentlighed afdækket sin valutarisiko. Det er dog en væsentlig betingelse at alle kontrakter overholdes. Erfaringer viser, at det er en fair antagelse, at denne betingelse i al væsentlig overholdes.

Dagsværdier af kontrakter og lager - valuta såvel som råvarepriser - indgår således i balancen:

|                 | 2020        | 2019         |
|-----------------|-------------|--------------|
|                 | mDKK        | mDKK         |
| Tilgodehavender | 113,0       | 205,3        |
| Lager           | 44,2        | 39,6         |
| Forpligtelser   | 161,7       | 259,7        |
|                 | <b>-4,5</b> | <b>-14,8</b> |

Alle dagsværdier er indregnet via resultatopgørelsen.

#### Gæld og Cash pools:

|  | mDKK     | mDKK                      |
|--|----------|---------------------------|
|  |          | 5 årlige.<br>Rente ultimo |
| Realkreditlån, Variabelt forrentet                                 | 380,7    | 2020, 0,3%                |
|  |          | Dag til dag<br>rente      |
| Gæld Cash pools ejet af AAK Finance AB, Malmø. Variabelt forrentet | -1.142,9 |                           |

Dagsværdien af Realkreditlån udgør 384,5 mkr. pr. 31. december 2020, mod en regnskabsmæssig værdi på 380,7 mkr. Værdiansættelse til amortiseret kostpris er forsvarlig, idet gælden som udgangspunkt forventes indfriet ved betaling af ordinær terminsydelse.

## 14 Oplysning om eventualforpligtelser

AAK Denmark A/S er part i enkelte løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke yderligere vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og indgåede leje- og leasingforpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2020.

AAK Denmark A/S hæfter solidarisk for skat af sambeskattede danske selskabers indkomst

## 15 Oplysning om pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter 380,7 mkr., er der givet pant i bygninger samt produktionsanlæg.

Selskabet har stillet en bankgaranti til SKAT på 10 mDKK.

## 16 Oplysning om ejerskab

#### Ejerforhold

Selskabet er 100% ejet af AAK Denmark Holding A/S, CVR nr. 45954919. AAK Denmark Holding A/S har ikke udarbejdet koncernregnskab.

**Koncernforhold**

Det ultimative moderselskab er det børsnoterede selskab: AAK AB (reg.nr. 556669-2850), Malmø, Sverige. Koncernregnskabet kan downloades/rekvireres på [www.aak.com](http://www.aak.com).

**Bestemmede indflydelse**

Moderselskabet Holding A/S samt det ultimative moderselskab AAK AB har bestemmede indflydelse.

## 17 Information om transaktioner med nærtstående parter foretaget på markedsvilkår

Selskabet har valgt kun at indberette oplyse om transaktioner med nærtstående parter foretaget på markedsvilkår

Selskabet har i 2020 indgået transaktioner med nærtstående parter på markedsvilkår

## 18 Forslag til resultatdisponering

|   | 2020        | 2019         |
|---|-------------|--------------|
|   | TDKK        | TDKK         |
| Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen | 0,0         | 0,0          |
| Overført resultat                               | 27,7        | -22,0        |
| <b>I alt</b>                                    | <b>27,7</b> | <b>-22,0</b> |