



midsona



# Inbjudan till teckning av aktier i Midsona AB (publ)

Teckningsperiod 6 november – 20 november 2019

## VIKTIG INFORMATION

För definitioner av vissa termer som används i detta Prospekt, se "Vissa definitioner" på nästa sida.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med artikel 20 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen").

För Prospektet och Erbjudandet enligt Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet har endast upprättats i en svenskspråkig version.

Inga Teckningsrätter, betalda tecknade aktier (BTA) eller Nya Aktier utgivna av Midsona har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia, ("USA")) och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom i enlighet med eventuella undantag som accepteras av Midsona. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA.

Midsona har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, USA eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara olaglig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Midsona förbehåller sig rätten att enligt eventuellt undantag acceptera teckning från en person som befinner sig i eller är skriven i en jurisdiktion där deltagande annars skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Midsona förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som Midsona eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnitt "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förilita sig på en egen bedömning av Midsona och Erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förilita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Midsona och Midsona ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i Midsonas verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i Prospektförordningen.

### Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande av värdepapper till allmänheten i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i den Europeiska Unionen ("EU") kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen. I andra länder i EES som har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med varje relevant implementeringsåtgärd. I övriga länder i EES som inte har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med tillämpligt undantag i den nationella lagstiftningen.

### Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Midsonas aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "anser", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Midsonas framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat dem som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Midsona lämnar inga utfästelser som att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

### Presentation av finansiell information

Vissa siffror i Prospektet har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet då belopp anges i tusen- eller miljontal och förekommer särskilt i avsnitten "Presentation av finansiell information" och "Kapitalstruktur och annan finansiell information" nedan.



# Innehållsförteckning

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	9
Inbjudan till teckning av aktier	14
Bakgrund och motiv	15
Villkor och anvisningar	16
Verksamhetsbeskrivning	21
Presentation av finansiell information	29
Kapitalstruktur och annan finansiell information	33
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	37
Aktiekapital och ägarförhållanden	43
Legala frågor och kompletterande information	46
Adresser	48

## Nyemissionen i sammandrag

### Företrädesrätt

Aktieägare erhåller en (1) Teckningsrätt för varje innehavd aktie av serie A och en (1) Teckningsrätt för varje innehavd aktie av serie B. Fem (5) Teckningsrätter av serie A ger rätt till teckning av två (2) Nya Aktier av serie A och fem (5) Teckningsrätter av serie B ger rätt till teckning av två (2) Nya Aktier av serie B. I den utsträckning Nya Aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas till aktieägare och andra investerare till teckning.

### Teckningskurs

33,0 SEK per Ny Aktie, oavsett aktieslag.

### Avstämningsdag för rätt till deltagande i Nyemissionen

4 november 2019

### Teckningsperiod

6 november – 20 november 2019

### Handel med Teckningsrätter

6 november – 18 november 2019

### Handel med BTA

6 november – 2 december 2019

### Teckning med företrädesrätt

Teckning med Teckningsrätter sker under teckningsperioden genom samtidig kontant betalning. Förvaltarregisterade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

### Teckning utan företrädesrätt

Ansökan om teckning utan företrädesrätt ska ske i enlighet med instruktionerna i avsnittet "Villkor och anvisningar". Förvaltarregisterade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

### Övrig information

Kortnamn för Aktier av serie A: MSON A

Kortnamn för Aktier av serie B: MSON B

ISIN-kod för Aktier av serie A: SE0000565210

ISIN-kod för Aktier av serie B: SE0000565228

ISIN-kod för Teckningsrätt av serie A: SE0013382017

ISIN-kod för Teckningsrätt av serie B: SE0013382033

ISIN-kod för BTA av serie A: SE0013382025

ISIN-kod för BTA av serie B: SE0013382041

LEI-kod: 549300YMD08YBYY11981

LEI-kod: 549300YMD08YBYY11981

### Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2019: 6 februari 2020

### Vissa definitioner

I detta prospekt används följande definitioner:

"**Aktie(r) av serie A**" avser en eller flera aktier i Midsona av serie A.

"**Aktie(r) av serie B**" avser en eller flera aktier i Midsona av serie B.

"**Bolaget**" eller "**Midsona**" avser, beroende på sammanhanget, Midsona AB (publ) (organisationsnummer 556241–5322) eller den koncern vari Midsona AB (publ) är moderbolag.

"**Danske Bank**" avser Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial.

"**Erbjudandet**" avser den förestående Nyemissionen av aktier som beskrivs i Prospektet.

"**Euroclear**" avser Euroclear Sweden AB.

"**EUR**", "**NOK**", "**DKK**" och "**USD**" avser euro, norska kronor, danska kronor respektive amerikanska dollar.

"**Koncernen**" avser den koncern vari Midsona AB (publ) är moderbolag.

"**Nyemissionen**" avser den förestående Nyemissionen av aktier som beskrivs i Prospektet.

"**Nasdaq Stockholm**" avser, beroende på sammanhanget, den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB.

"**Ny(a) Aktie(r)**" avser en eller flera aktier emitterade av Midsona i samband med den förestående Nyemissionen.

"**Prospektet**" avser detta prospekt.

"**SEK**", "**KSEK**" och "**MSEK**" avser svenska kronor, tusen svenska kronor respektive miljoner svenska kronor.

"**Teckningsrätt(er)**" avser en eller flera teckningsrätter i den förestående Nyemissionen.

# Sammanfattning

## Introduktion och varning

<b>Introduktion</b>	<p>Prospektet har upprättats med anledning av Nyemissionen i Midsona AB (publ) (organisationsnummer 556241–5322), Box 21009, 200 21 Malmö, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. ISIN-koden för Aktier av serie A är SE0000565210, ISIN-kod för Aktier av serie B är SE0000565228. Bolagets LEI-kod är 549300YMD08YBYYI1981.</p> <p>Prospektet godkändes den 5 november 2019 av Finansinspektionen (Brunnsgatan 3, Box 781, 103 97 Stockholm tel. 08-408 980 00, www.fi.se) i egenskap av behörig myndighet enligt Prospektförordningen.</p>
<b>Varning</b>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet och varje beslut att investera i värdepappren bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. En investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kårande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>

## Nyckelinformation om emittenten

<b>Vem är emittent av värdepappren?</b>	<p>Emittenten av värdepappren enligt detta Prospekt är Midsona AB (publ), organisationsnummer 556241–5322, LEI-kod 549300YMD08YBYYI1981.</p> <p>Midsona är ett svenskt publikt aktiebolag bildat 1984 i Sverige vars verksamhet bedrivs i enlighet med svensk tillämplig lagstiftning, däribland aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554). Midsonas styrelse har sitt säte i Malmö kommun.</p> <p><b>Huvudsaklig verksamhet</b></p> <p>Midsona utvecklar, producerar och marknadsför produkter som gör det lättare för människor att leva ett hälsosamt liv. Koncernen är inriktad på att utveckla och marknadsföra starka varumärken och erbjuder produkter inom kategorierna ekologiska produkter, hälsolivsmedel och egenvårdsprodukter. Midsona finns genom helägda dotterbolag representerade i följande huvudsakliga länder: Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland, samt sedan oktober 2019 Frankrike och Spanien. Bolaget är ett framstående konsumentvaruföretag inom hälsa och välbefinnande i Norden och har som vision att bli det ledande företaget på den europeiska marknaden.</p> <p>Verksamheten bygger på en portfölj av egna varumärken kompletterad med internationella uppdragsgivares varumärken som säljs på licens. De egna varumärkena utgör verksamhetens ryggrad och tillsammans med uppdragsgivares varumärken bildar dessa en stark och bred portfölj för försäljning till kunder. Kunderna är främst kedjor inom dagligvaruhandel, apotekshandel, hälsofackhandel och övrig fackhandel samt aktörer inom food service och livsmedelsindustrin.</p> <p>Koncernens nettoomsättning samt EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick 2018 till 2 852 MSEK respektive 241 MSEK. Per den 31 december 2018 uppgick antal anställda till 525.</p>
---	---

<p><b>Vem är emittent av värdepappren?, forts.</b></p>	<p><b>Större aktieägare</b></p> <p>Per den 30 september 2019 hade Midsona 7 656 aktieägare. Största aktieägaren var Stena Adactum AB, med cirka 23,4 procent av kapitalet och 27,9 procent av rösterna. Nedan visas Midsonas största aktieägare per den 30 september 2019 med därefter kända förändringar.</p> <table border="1" data-bbox="459 376 1418 875"> <thead> <tr> <th>Namn</th> <th>Antal aktier, A</th> <th>Antal aktier, B</th> <th>Andel kapital, %</th> <th>Andel röster, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Stena Adactum AB</td> <td>385 641</td> <td>10 467 828</td> <td>23,4%</td> <td>27,9%</td> </tr> <tr> <td>Lannebo fonder</td> <td>–</td> <td>2 881 851</td> <td>6,2%</td> <td>5,6%</td> </tr> <tr> <td>Handelsbanken fonder</td> <td>–</td> <td>2 389 272</td> <td>5,1%</td> <td>4,7%</td> </tr> <tr> <td>BNP PARIBAS SEC SERVICES PARIS, WBIMY (GC)</td> <td>–</td> <td>2 164 865</td> <td>4,7%</td> <td>4,2%</td> </tr> <tr> <td>Nordea Investment Funds</td> <td>–</td> <td>2 079 310</td> <td>4,5%</td> <td>4,0%</td> </tr> <tr> <td>Clients Fonder</td> <td>–</td> <td>1 850 000</td> <td>4,0%</td> <td>3,6%</td> </tr> <tr> <td>Andra AP-fonden</td> <td>–</td> <td>1 048 954</td> <td>2,3%</td> <td>2,0%</td> </tr> <tr> <td>Peter Wahlberg med bolag</td> <td>–</td> <td>2 312 773</td> <td>5,0%</td> <td>4,5%</td> </tr> <tr> <td>Catella Fondförvaltning</td> <td>–</td> <td>1 081 863</td> <td>2,3%</td> <td>2,1%</td> </tr> <tr> <td>CBNY – IVZ OFI GLOBAL OPP FUND</td> <td>–</td> <td>1 000 000</td> <td>2,2%</td> <td>1,9%</td> </tr> <tr> <td><b>Summa tio största aktieägare</b></td> <td><b>385 641</b></td> <td><b>27 276 716</b></td> <td><b>59,6%</b></td> <td><b>60,7%</b></td> </tr> <tr> <td>Övriga ägare</td> <td>154 231</td> <td>18 615 276</td> <td>40,4%</td> <td>39,3%</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt antal</b></td> <td><b>539 872</b></td> <td><b>45 891 992</b></td> <td><b>100%</b></td> <td><b>100%</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Bolagets ledande befattningshavare</b></p> <p>Bolagets ledande befattningshavare är VD och koncernchef Peter Åsberg, CFO Lennart Svensson, Supply Chain Director Tobias Traneborn, Division Director Nordics och affärsområdeschef Sverige Ulrika Palm, Division Director Germany Erk Schuchhardt, Division Director South Europe Marjolaine Cevoz-Goyat, affärsområdeschef Finland Markku Janhunen, affärsområdeschef Norge Christoffer Mørck samt affärsområdeschef Danmark Peter Overgaard.</p> <p><b>Revisor</b></p> <p>Deloitte AB (Hjälmarégatan 3, Malmö) är Midsonas revisor, med auktoriserade revisorn Per-Arne Pettersson som huvudansvarig revisor.</p>	Namn	Antal aktier, A	Antal aktier, B	Andel kapital, %	Andel röster, %	Stena Adactum AB	385 641	10 467 828	23,4%	27,9%	Lannebo fonder	–	2 881 851	6,2%	5,6%	Handelsbanken fonder	–	2 389 272	5,1%	4,7%	BNP PARIBAS SEC SERVICES PARIS, WBIMY (GC)	–	2 164 865	4,7%	4,2%	Nordea Investment Funds	–	2 079 310	4,5%	4,0%	Clients Fonder	–	1 850 000	4,0%	3,6%	Andra AP-fonden	–	1 048 954	2,3%	2,0%	Peter Wahlberg med bolag	–	2 312 773	5,0%	4,5%	Catella Fondförvaltning	–	1 081 863	2,3%	2,1%	CBNY – IVZ OFI GLOBAL OPP FUND	–	1 000 000	2,2%	1,9%	<b>Summa tio största aktieägare</b>	<b>385 641</b>	<b>27 276 716</b>	<b>59,6%</b>	<b>60,7%</b>	Övriga ägare	154 231	18 615 276	40,4%	39,3%	<b>Totalt antal</b>	<b>539 872</b>	<b>45 891 992</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Namn	Antal aktier, A	Antal aktier, B	Andel kapital, %	Andel röster, %																																																																			
Stena Adactum AB	385 641	10 467 828	23,4%	27,9%																																																																			
Lannebo fonder	–	2 881 851	6,2%	5,6%																																																																			
Handelsbanken fonder	–	2 389 272	5,1%	4,7%																																																																			
BNP PARIBAS SEC SERVICES PARIS, WBIMY (GC)	–	2 164 865	4,7%	4,2%																																																																			
Nordea Investment Funds	–	2 079 310	4,5%	4,0%																																																																			
Clients Fonder	–	1 850 000	4,0%	3,6%																																																																			
Andra AP-fonden	–	1 048 954	2,3%	2,0%																																																																			
Peter Wahlberg med bolag	–	2 312 773	5,0%	4,5%																																																																			
Catella Fondförvaltning	–	1 081 863	2,3%	2,1%																																																																			
CBNY – IVZ OFI GLOBAL OPP FUND	–	1 000 000	2,2%	1,9%																																																																			
<b>Summa tio största aktieägare</b>	<b>385 641</b>	<b>27 276 716</b>	<b>59,6%</b>	<b>60,7%</b>																																																																			
Övriga ägare	154 231	18 615 276	40,4%	39,3%																																																																			
<b>Totalt antal</b>	<b>539 872</b>	<b>45 891 992</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>																																																																			
<p><b>Finansiell nyckelinformation för emittenten</b></p>	<p>Nedan presenteras ett urval av historisk finansiell nyckelinformation för räkenskapsåret 2018 (inklusive jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2017) samt för perioden januari – september 2019 (inklusive jämförelsesiffror för perioden januari – september 2018). Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2018 (inklusive jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2017) har hämtats från Midsonas årsredovisning för räkenskapsåret 2018, som har upprättats i enlighet med IFRS och reviderats av Midsonas revisor. Den finansiella informationen för perioden januari – september 2019 (inklusive jämförelsesiffror för perioden januari – september 2018) har hämtats från Koncernens delårsrapport för perioden januari – september 2019, som har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen (ÅRL). Delårsrapporten har översiktligt granskats men inte reviderats av Midsonas revisor.</p> <p><b>Koncernens resultaträkning i sammandrag</b></p> <table border="1" data-bbox="459 1541 1418 1709"> <thead> <tr> <th>MSEK</th> <th>2018 (reviderade)</th> <th>2017 (reviderade)</th> <th>Jan–sep 2019 (ej reviderade)</th> <th>Jan–sep 2018 (ej reviderade)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>2 852</td> <td>2 146</td> <td>2 256</td> <td>2 097</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>178</td> <td>134</td> <td>118</td> <td>132</td> </tr> <tr> <td>Årets/periodens resultat</td> <td>129</td> <td>84</td> <td>62</td> <td>96</td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	2018 (reviderade)	2017 (reviderade)	Jan–sep 2019 (ej reviderade)	Jan–sep 2018 (ej reviderade)	Nettoomsättning	2 852	2 146	2 256	2 097	Rörelseresultat	178	134	118	132	Årets/periodens resultat	129	84	62	96																																																		
MSEK	2018 (reviderade)	2017 (reviderade)	Jan–sep 2019 (ej reviderade)	Jan–sep 2018 (ej reviderade)																																																																			
Nettoomsättning	2 852	2 146	2 256	2 097																																																																			
Rörelseresultat	178	134	118	132																																																																			
Årets/periodens resultat	129	84	62	96																																																																			

<b>Finansiell nyckel-information för emittenten, forts.</b>	<b>Koncernens balansräkning i sammandrag</b>																																												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>MSEK</th> <th>2018 (reviderade)</th> <th>2017 (reviderade)</th> <th>Jan-sep 2019 (ej reviderade)</th> <th>Jan-sep 2018 (ej reviderade)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Totala tillgångar</td> <td>3 699</td> <td>2 857</td> <td>4 173</td> <td>3 768</td> </tr> <tr> <td>Totalt eget kapital</td> <td>1 630</td> <td>1 550</td> <td>1 717</td> <td>1 637</td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	2018 (reviderade)	2017 (reviderade)	Jan-sep 2019 (ej reviderade)	Jan-sep 2018 (ej reviderade)	Totala tillgångar	3 699	2 857	4 173	3 768	Totalt eget kapital	1 630	1 550	1 717	1 637																													
	MSEK	2018 (reviderade)	2017 (reviderade)	Jan-sep 2019 (ej reviderade)	Jan-sep 2018 (ej reviderade)																																								
	Totala tillgångar	3 699	2 857	4 173	3 768																																								
	Totalt eget kapital	1 630	1 550	1 717	1 637																																								
	<b>Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag</b>																																												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>MSEK</th> <th>2018 (reviderade)</th> <th>2017 (reviderade)</th> <th>Jan-sep 2019 (ej reviderade)</th> <th>Jan-sep 2018 (ej reviderade)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td>212</td> <td>152</td> <td>81</td> <td>154</td> </tr> <tr> <td>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</td> <td>-357</td> <td>-91</td> <td>-106</td> <td>-341</td> </tr> <tr> <td>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</td> <td>189</td> <td>-69</td> <td>59</td> <td>211</td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	2018 (reviderade)	2017 (reviderade)	Jan-sep 2019 (ej reviderade)	Jan-sep 2018 (ej reviderade)	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	212	152	81	154	Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-357	-91	-106	-341	Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	189	-69	59	211																								
	MSEK	2018 (reviderade)	2017 (reviderade)	Jan-sep 2019 (ej reviderade)	Jan-sep 2018 (ej reviderade)																																								
	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	212	152	81	154																																								
	Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-357	-91	-106	-341																																								
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	189	-69	59	211																																									
<b>Alternativa nyckeltal för Koncernen</b>																																													
<table border="1"> <thead> <tr> <th>MSEK</th> <th>2018 (ej reviderade)</th> <th>2017 (ej reviderade)</th> <th>Jan-sep 2019 (ej reviderade)</th> <th>Jan-sep 2018 (ej reviderade)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättningstillväxt, %</td> <td>32,9</td> <td>23,1</td> <td>7,6</td> <td>33,1</td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal, %</td> <td>6,2</td> <td>6,2</td> <td>5,2</td> <td>6,3</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>230</td> <td>169</td> <td>198</td> <td>171</td> </tr> <tr> <td>EBITDA-marginal, %</td> <td>8,1</td> <td>7,9</td> <td>8,8</td> <td>8,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA, före jämförelsestörande poster</td> <td>241</td> <td>190</td> <td>209</td> <td>182</td> </tr> <tr> <td>EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %</td> <td>8,5</td> <td>8,9</td> <td>9,3</td> <td>8,7</td> </tr> <tr> <td>Nettoskuldsättning / EBITDA (rullande 12 månader), ggr</td> <td>4,9</td> <td>3,9</td> <td>5,5</td> <td>5,0</td> </tr> <tr> <td>Fritt kassaflöde</td> <td>176</td> <td>125</td> <td>52</td> <td>132</td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	2018 (ej reviderade)	2017 (ej reviderade)	Jan-sep 2019 (ej reviderade)	Jan-sep 2018 (ej reviderade)	Nettoomsättningstillväxt, %	32,9	23,1	7,6	33,1	Rörelsemarginal, %	6,2	6,2	5,2	6,3	EBITDA	230	169	198	171	EBITDA-marginal, %	8,1	7,9	8,8	8,2	EBITDA, före jämförelsestörande poster	241	190	209	182	EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %	8,5	8,9	9,3	8,7	Nettoskuldsättning / EBITDA (rullande 12 månader), ggr	4,9	3,9	5,5	5,0	Fritt kassaflöde	176	125	52	132
MSEK	2018 (ej reviderade)	2017 (ej reviderade)	Jan-sep 2019 (ej reviderade)	Jan-sep 2018 (ej reviderade)																																									
Nettoomsättningstillväxt, %	32,9	23,1	7,6	33,1																																									
Rörelsemarginal, %	6,2	6,2	5,2	6,3																																									
EBITDA	230	169	198	171																																									
EBITDA-marginal, %	8,1	7,9	8,8	8,2																																									
EBITDA, före jämförelsestörande poster	241	190	209	182																																									
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %	8,5	8,9	9,3	8,7																																									
Nettoskuldsättning / EBITDA (rullande 12 månader), ggr	4,9	3,9	5,5	5,0																																									
Fritt kassaflöde	176	125	52	132																																									
<b>Specifika nyckelrisker för emittenten</b>	<p><b>Verksamhetsrisker</b></p> <p><i>Informationssystem</i></p> <p>Midsonas verksamhet är beroende av en väl fungerande och säker IT-infrastruktur. Störningar eller fel i kritiska system har en direkt påverkan på Bolagets produktion. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets verksamhet men även Bolagets intäkter, och därigenom resultat, vara hög. Störningar eller fel i kritiska system har även en direkt påverkan på Bolagets distribution, och i det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat vara medelhög. En störning i systemet för Bolagets finansiella rapportering skulle i en hög grad påverka Bolagets förmåga att leva upp till regulatoriska krav. Vidare riskerar sofistikerade dataintrång samt brister i hantering av kund- och medarbetarinformation att skada Bolagets förmåga att leva upp till regulatoriska krav samt skada Bolagets rykte i en hög grad. Bolaget bedömer sannolikheten för att samtliga risker kopplade till informationssystem förverkligas som medelhög.</p> <p><i>Kompetens</i></p> <p>Midsonas verksamhet kräver både affärs- och produktexpertis. Koncernens utveckling påverkas av tillgången till kompetenta och motiverade medarbetare samt av ledningens och andra nyckelpersoners (exempelvis fabrikschefer och produktutvecklare) kunskaper, erfarenheter och engagemang. Utvecklingen skulle kunna påverkas negativt om någon eller flera av dessa nyckelpersoner lämnar Koncernen eller vid oförmåga att rekrytera och behålla kvalificerade och engagerade medarbetare. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som hög. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets verksamhet och resultat vara låg.</p> <p><b>Marknadsrisker</b></p> <p><i>Konkurrens</i></p> <p>Bolagets kunder är främst kedjor inom apoteks-, dagligvaru- och hälsofackhandel. Dessa aktörer har i olika utsträckning konkurrerande produkter som man säljer under egna varumärken (private label), som växer sig allt starkare för varje år och upptar en allt större del av produktutbudet på hyllorna i handeln. Dessa aktörer är inte heller beroende av enskilda varumärken och kan hålla tillbaka prisökningar samt föranleda ökade marknadsföringsinsatser. Fortsätter dessa aktörer att ytterligare bredda sina sortiment av produkter under egna varumärken skulle det leda till ytterligare konkurrens och en ökad prispress, vilket riskerar att påverka Midsonas försäljning och resultat negativt. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna förverkligas som hög. I det fall riskerna förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat, främst i form av minskade intäkter, vara hög.</p>																																												



<p><b>Specifika nyckelrisker för emittenten, forts.</b></p>	<p><b>Konsumentbeteende och trender</b>  Människors intresse för hälsa och välbefinnande ökar, intresset för hållbarhet och miljöhänsyn ökar och inte minst ökar människors hänsyn till djur. Detta innebär att allt fler konsumenterna idag efterfrågar ekologiska och växtbaserade livsmedel. Det är de yngre generationerna som driver utvecklingen mot en mer växtbaserad konsumtion. Konsumenterna ändrar dock sina inköpsbeteenden och nya konsumtionstrender kommer och går. Det finns en risk för att Bolaget inte i tid fångar upp sådana förändrade konsumtionsbeteenden eller när nya trender kommer, vilket skulle innebära att Midsona tappar i konkurrenskraft mot konkurrenter. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som hög. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat, i form av negativ försäljningsutveckling, vara hög.</p> <p><b>Finansiella risker</b></p> <p><b>Valutarisk</b>  Koncernens varuförsäljning sker i huvudsak i valutorna SEK, NOK, DKK och EUR, medan varuinköp framför allt görs i valutorna EUR och USD. Nettoexponeringen i EUR är betydande beroende på att inköpen överstiger försäljningen i EUR. Det finns en risk att förändring av växelkurserna negativt påverkar Koncernens resultat. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som medelhög. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning vara hög.</p> <p><b>Finansieringsrisk</b>  Med finansieringsrisk avses risken att framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallande lån blir svår eller kostsam. Bolaget har den 25 september 2019 ingått ett finansieringsavtal med Danske Bank A/S och AB Svensk Exportkredit avseende två treåriga lånefaciliteter samt en femårig lånefacilitet för refinansiering av befintliga lån. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som låg. I det fall riskerna förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning vara hög.</p> <p><b>Hållbarhetsrisker</b></p> <p><b>Medarbetarhälsa</b>  Hög sjukfrånvaro och annan typ av frånvaro utgör en risk för Midsona då det kan få konsekvenser på Bolagets verksamhet både i förmågan att utföra verksamheten men även förmågan att rekrytera nya medarbetare genom påverkan på anseendet. Sjukfrånvaro registreras och samtlig frånvaro diskuteras med den enskilda individen utifrån dennes behov. Under 2018 genomfördes en medarbetarundersökning, vid vilken det identifierades ett behov av hälsoinitiativ. Därför har till exempel "Sundhedsfokus 2019" startats upp i Danmark, med hälsokontroller och särskilt fokus på rökning och stress. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som medelhög. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets verksamhet och anseende vara medelhög.</p> <p><b>Leverantörer och arbetsvillkor</b>  Det finns en risk att eventuella missförhållanden hos Midsonas leverantörer får stora konsekvenser på såväl Bolagets anseende som på affärsrelationer, produktkvalitet och i förlängningen på lönsamheten i form av minskad omsättning, då det kan leda till att Bolagets kunder slutar köpa Bolagets produkter. Vid utgången av 2018 hade 77 procent av Bolagets leverantörer signerat Supplier Code of Conduct. Sedan hösten 2018 har Midsona även arbetat med implementeringen av en portal som ska användas vid utvärdering av leverantörer vad gäller exempelvis produktkvalitet, leveranskvalitet och hållbarhet. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som medelhög. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets anseende och resultat vara medelhög.</p>
---	--

## Nyckelinformation om värdepappren

<p><b>Värdepapprens viktigaste egenskaper</b></p>	<p>Prospektet avser nyemission av högst 215 948 Aktier av serie A (ISIN-kod SE0000565210) och högst 18 356 796 Aktier av serie B (ISIN-kod SE0000565228) med företrädesrätt för Midsonas aktieägare. Per dagen för Prospektet uppgår antalet aktier till 46 431 864, varav 539 872 aktier av serie A och 45 891 992 aktier av serie B. Bolagets aktier är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Kvotvärdet per aktie är 5 SEK. Teckningsperioden för Erbjudandet är från och med den 6 november 2019 till och med den 20 november 2019.</p> <p><b>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</b></p> <p>Innehavare av aktier är berättigade till utdelning som fastställs av årsstämman. Aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämma med 10 röster för varje Aktie av serie A och med 1 röst för varje Aktie av serie B. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets nettotillgångar och resultat. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Efter skriftlig begäran från aktieägare av serie A ska Bolaget omvandla aktieägarens i begäran angivna Aktier av serie A till Aktier av serie B. Midsonas bolagsstämma beslutade den 31 oktober 2019 om ändring av bolagsordningen innebärande att Aktier av serie A och serie B får emitteras till ett belopp motsvarande högst 100 procent av aktiekapitalet. (Bolagsordningsändringen har per datum för Prospektet inte registrerats hos Bolagsverket.) Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning och till eventuellt överskott i likvidation.</p> <p>Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna företrädesrätt till de Nya Aktierna på så vis att en befintlig aktie ger företrädesrätt till en Ny Aktie av samma slag, att aktier som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna ska erbjudas samtliga aktieägare samt att, om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av sistnämnda erbjudande kan ges ut, aktierna ska fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission av endast ett aktieslag har samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är Aktier av serie A eller B, företrädesrätt att teckna Nya Aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Bolagsstämman kan dock besluta om undantag från aktieägarnas företrädesrätt vid kontant- eller kvittningsemission. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska Nya Aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till Nya Aktier av samma aktieslag.</p> <p>Samtliga aktier i Bolaget är stamaktier och i händelse av Bolagets insolvens gäller att samtliga aktier således har samma prioritet. Aktieägares fordran på ett aktiebolag prioriteras normalt efter andra fordringar på Bolaget. För det fall eventuellt överskott i likvidationen finns, har aktieägarna rätt till betalning ur överskottet i förhållande till antalet aktier som aktieägaren innehar.</p> <p>Midsonas aktier är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.</p> <p><b>Utdelning och utdelningspolicy</b></p> <p>För räkenskapsåren 2018 respektive 2017 delades 1,25 SEK per aktie ut. Utdelning per aktie är beräknad på antalet aktier vid utdelningstidpunkten.</p> <p>Bolagets utdelningspolicy är att utdelningen långsiktigt ska överstiga 30 procent av resultat efter skatt. Utdelningen anpassas bland annat till resultatnivå, finansiell ställning och framtida utvecklingsmöjligheter.</p>
<p><b>Var kommer värdepappren att handlas?</b></p>	<p>Midsonas stamaktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Kortnamnet för Aktier av serie A är MSON A, och kortnamn för Aktier av serie B är MSON B. Aktierna som emitteras genom Nyemissionen kommer också att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.</p>
<p><b>Vilka nyckelrisker är specifika för värdepappren?</b></p>	<p><b>Risker hänförliga till värdepappren</b></p> <p><i>Utspädning i samband med Nyemissionen</i></p> <p>För aktieägare som inte utnyttjar eller säljer sina Teckningsrätter i Nyemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i Prospektet, kommer Teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Midsona kommer således att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina utnyttjade Teckningsrätter eller om dessa Teckningsrätter säljs å aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för Teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Midsona efter att Nyemissionen slutförts.</p>



<p><b>Vilka nyckelrisker är specifika för värdepappren?, forts.</b></p>	<p><b>Aktiekursens utveckling</b> Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Midsonas Aktier av serie A och B är noterade på Nasdaq Stockholm. Under perioden 1 januari 2018 – 30 september 2019 har Midsonas aktiekurs avseende Aktie av serie A uppgått till som lägst 51,50 SEK och som högst 90,00 SEK. Under samma period har Midsonas aktiekurs avseende Aktie av serie B uppgått till som lägst 48,00 SEK och som högst 78,90 SEK. Historiskt har volatiliteten varit låg, men aktiekursens framtida utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det finns en risk att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Midsonas aktier, vilket skulle påverka investerarens möjligheter att få tillbaka investerat kapital. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.</p> <p><b>Risker förknippade med teckningsåtagande</b> <i>Ej säkerställt teckningsåtagande</i> Aktieägaren Stena Adactum AB – som innehar cirka 23,4 procent av aktierna och 27,9 procent av rösterna i Midsona – har åtagit sig att teckna Nya Aktier av serie A och B motsvarande sin pro rata-andel av Nyemissionen. Teckningsåtagandet är dock inte säkerställt genom exempelvis bankgaranti. Följaktligen finns det en risk att teckningsåtagaren inte kommer att kunna uppfylla sitt åtagande. Uppfylls inte ovannämnda teckningsåtagande skulle det inverka negativt på Midsonas möjligheter att med framgång genomföra Nyemissionen. Bolaget bedömer risken för att teckningsåtagaren inte uppfyller sitt åtagande som låg, men det kan i så fall få viss negativ inverkan på Midsonas finansiella ställning samt påverka värdet på Bolagets aktier negativt.</p>
---	---

## Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och upptagandet till handel på en reglerad marknad

<p><b>På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?</b></p>	<p>Styrelsen för Midsona beslutade den 1 oktober 2019, under förutsättning av godkännande från extra bolagsstämma den 31 oktober 2019, om en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Genom styrelsebeslutet den 1 oktober 2019 bemyndigades styrelsen eller den som styrelsen utser att senast den 28 oktober 2019 besluta om närmare villkor i Nyemissionen. Den 28 oktober 2019 beslutade styrelsen med stöd av nämnda bemyndigande om närmare villkor för Nyemissionen. Styrelsens beslut godkändes vid extra bolagsstämma den 31 oktober 2019.</p> <p>Emissionsbeslutet innebär att Bolagets aktiekapital ökas med högst 92 863 720 SEK till högst 325 023 040 SEK samt att antalet aktier ska ökas med högst 215 948 Aktier av serie A och högst 18 356 796 Aktier av serie B. Den som på avstämningsdagen den 4 november 2019 är registrerad som aktieägare, oavsett aktieslag, i Midsona äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.</p> <p>Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Midsona erhåller en (1) Teckningsrätt för varje innehavd Aktie av serie A och en (1) Teckningsrätt för varje innehavd Aktie av serie B. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier, varvid fem (5) Teckningsrätter av serie A ger rätt till teckning av två (2) Nya Aktier av serie A och fem (5) Teckningsrätter av serie B ger rätt till teckning av två (2) Nya Aktier av serie B.</p> <p>Om inte samtliga Nya Aktier tecknats med stöd av Teckningsrätter (primär företrädesrätt) ska styrelsen besluta om tilldelning av Nya Aktier inom ramen för Erbjudandets högsta belopp enligt följande: I första hand ska Nya Aktier tilldelas dem som har tecknat Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter och som anmält att de önskar teckna ytterligare Nya Aktier (subsidiär företrädesrätt). För det fall att tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske <i>pro rata</i> i förhållande till det antal aktier som var och en tecknat i Erbjudandet med stöd av Teckningsrätter. I andra hand ska tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter. För det fall att tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske <i>pro rata</i> i förhållande till det antal aktier som angetts i respektive teckningsanmälan. I den mån teckning av aktier inte kan ske enligt ovan, ska tilldelning ske genom lottnings.</p> <p>Teckning av Nya Aktier ska ske under tiden från och med den 6 november 2019 till och med den 20 november 2019 eller den senare dag som bestäms av styrelsen. Teckningskursen har fastställts till 33,0 SEK per Ny Aktie.</p>
--	---

<p><b>På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?, forts.</b></p>	<p>Efter att Bolagsverket har registrerat de Nya Aktierna kommer dessa att handlas på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel i Nya Aktier tecknade med och utan stöd av Teckningsrätter beräknas infalla omkring den 6 december 2019.</p> <p>Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer antalet aktier att öka med totalt 18 572 744 Nya Aktier, varav 215 948 Aktier av serie A och 18 356 796 Aktier av serie B, vilket motsvarar en ökning om cirka 40 procent. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 28,6 procent men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för denna utspädning genom att sälja sina Teckningsrätter.</p> <p>Kostnaderna för Nyemissionen beräknas uppgå till cirka 12 MSEK. Midsona ålägger inte investerare några avgifter eller andra kostnader.</p>
<p><b>Varför upprättas detta prospekt?</b></p>	<p>Den 23 juli 2019 offentliggjordes att Midsona ingått avtal om att förvärva Alimentation Santé. Förvärvet utgör en strategiskt viktig plattform för Midsonas fortsatta europeiska expansion samt stärker Midsonas ställning inom ekologiska och växtbaserade livsmedel. Genom förvärvet av Alimentation Santé skapades en stabil plattform för framtida tillväxt i Frankrike, Spanien och andra sydeuropeiska marknader samt betydande möjligheter till synergier.</p> <p>Nyemissionen, om den fulltecknas, tillför Midsona sammanlagt cirka 613 MSEK före emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 12 MSEK. Netto beräknas Nyemissionen tillföra Midsona högst cirka 601 MSEK.</p> <p>Förvärvet av Alimentation Santé finansierades med en bryggfinansiering om totalt 625 MSEK som avses återbetalas genom Nyemissionen. Nyemissionen kommer att möjliggöra för Midsona att upprätthålla sina nyckeltal och samtidigt fullfölja sina tillväxtmål. Likviden från Nyemissionen kommer i sin helhet att användas till att återbetala ovan nämnda bryggfinansiering samt täcka ovan nämnda emissionskostnader.</p> <p>Erbjudandet omfattas inte av garantier. Aktieägaren Stena Adactum AB – som innehar cirka 23,4 procent av aktierna i Midsona – har åtagit sig att teckna så många aktier i Nyemissionen som teckningsåtagarens aktieinnehav i Bolaget berättigar till. Därutöver har Andra AP-fonden, Handelsbanken Fonder, Lannebo Fonder, Nordea Investment Funds, och Peter Wahlberg (inkl. bolag), som tillsammans representerar cirka 23,1 procent av det totala antalet aktier och 20,9 procent av rösterna i Midsona, meddelat sin avsikt att rösta för Nyemissionen vid den extra bolagsstämman samt uttryckt avsikt att teckna sina pro rata-andelar av aktierna i Nyemissionen. Således har aktieägare som representerar cirka 46,4 procent av aktierna och cirka 48,8 procent av rösterna i Midsona uttryckt sitt stöd för Nyemissionen genom teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar.</p> <p>Danske Bank är finansiell rådgivare och Fredersen Advokatbyrå är juridisk rådgivare till Midsona i samband med Nyemissionen. Danske Bank är också emissionsinstitut i Nyemissionen. Danske Bank är vidare långgivare till Bolaget. Danske Bank och Fredersen Advokatbyrå har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med Nyemissionen och erhåller ersättning för detta arbete. Ersättningens storlek är dock inte beroende på utfallet av Nyemissionen. Fredersen Advokatbyrå lämnar även löpande juridisk rådgivning till Bolaget och erhåller arvode för det. Därutöver har förutnämnda inga ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen.</p>

# Risikfaktorer

Ett antal faktorer kan komma att påverka verksamheten i Midsona. Det är därför viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara väsentliga för den framtida utvecklingen av Bolaget och dess aktier. Nedan angivna riskfaktorer är specifika dels för Midsona, dels för Midsonas aktier. Riskfaktorerna är uppdelade i ett antal kategorier och inom varje kategori rangordnade utifrån riskfaktorernas väsentlighet baserat på sannolikhet och förväntad omfattning av dess negativa effekt där de mest väsentliga presenteras först under respektive kategori. Riskfaktorer är till för att investeraren ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut, baserat på sannolikheten av riskfaktorernas förekomst och den förväntade omfattningen av den negativa effekten.

## Verksamhetsrisker

### Informationssystem

Midsonas verksamhet är beroende av en väl fungerande och säker IT-infrastruktur. Störningar eller fel i kritiska system har en direkt påverkan på Bolagets produktion. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets verksamhet men även Bolagets intäkter, och därigenom resultat, vara hög. Störningar eller fel i kritiska system har även en direkt påverkan på Bolagets distribution, och i det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat vara medelhög. En störning i systemet för Bolagets finansiella rapportering skulle i en hög grad påverka Bolagets förmåga att leva upp till regulatoriska krav. Vidare riskerar sofistikerade dataintrång samt brister i hantering av kund- och medarbetarinformation att skada Bolagets förmåga att leva upp till regulatoriska krav samt skada Bolagets rykte i en hög grad. Bolaget bedömer sannolikheten för att samtliga risker kopplade till informationssystem förverkligas som medelhög.

### Kompetens

Midsonas verksamhet kräver både affärs- och produkt-expertis. Koncernens utveckling påverkas av tillgången till kompetenta och motiverade medarbetare samt av ledningens och andra nyckelpersoners (exempelvis fabrikschefer och produktutvecklare) kunskaper, erfarenheter och engagemang. Utvecklingen skulle kunna påverkas negativt om någon eller flera av dessa nyckelpersoner lämnar Koncernen eller vid oförmåga att rekrytera och behålla kvalificerade och engagerade medarbetare. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som hög. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets verksamhet och resultat vara låg.

### Produktsäkerhet

Hantering av livsmedel ställer höga krav på spårbarhet, hygien och hantering. Dålig kontroll kan leda till kontamination, allergiska reaktioner eller skador av olika slag. Brister i livsmedelshanteringen kan medföra att renommé och förtroende för Midsonas varumärken minskar samt att produkter med defekter måste återkallas eller återköpas. Återkallelser kan skada anseendet för Koncernen som helhet och bli kostsamma till följd av att varor i varulager inte kan säljas. Det kan även ställas produktansvarskrav om en produkt anses ha orsakat personskada. Det gjordes 17 stycken oplanerade produktåterkallelser under 2018. Bolaget bedömer därför sannolikheten för att riskerna förverkligas som medelhög/hög. I det fall riskerna förverkligas skulle inverkan på Bolagets anseende och resultat vara medelhög.

### Struktur- och organisationsförändringar

Midsona har genomfört tre förvärv under 2019: det franska/spanska bolaget Alimentation Santé SAS ("**Alimentation Santé**"), det tyska bolaget Eisblümerl Naturkost GmbH ("**Eisblümerl Naturkost**") samt det svenska bolaget Ekko Gourmet AB ("**Ekko Gourmet**"). Vid förvärv finns det risker vid val och värdering av möjliga målbolag liksom vid förvärvs- och integrationsprocessen. Integration av förvärvad rörelse är en komplicerad process, som inte alltid är framgångsrik.

Integrationskostnaderna för förvärv kan bli högre än beräknat. I så fall skulle Koncernens kostnader och därigenom resultat påverkas i en låg grad, då kostnaderna i så fall uppstår i de förvärvade bolagen. En annan risk är att synergieffekterna kan bli lägre än förväntat, vilket även det skulle få en negativ effekt på Bolagets resultat till en låg grad. Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker förverkligas som medelhög.



I det fall synergieffekterna skulle ta längre tid att realisera än förväntat, skulle det i sin tur påverka Bolagets verksamhet i en låg till medelhög grad, sett till hela Koncernen. Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk förverkligas som medelhög.

Förvärvat goodwill är föremål för nedskrivningsprövning årligen och anses den inte vara rätt värderad kan det resultera i en nedskrivning, vilket skulle påverka Koncernens resultat negativt i en medelhög grad. Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk förverkligas som låg/medelhög.

Större organisationsförändringar kan medföra risk för högre kostnader eller lägre intäkter än förväntat eller att beräknade besparingar blir lägre i förhållande till uppsatta mål. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat vara låg, sett till hela Koncernen. Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk förverkligas som låg.

Vidare kan större organisationsförändringar medföra risk för att nyckelpersoner slutar, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet, se vidare under risken "Kompetens" nedan.

#### Leverantörer

Bolaget köper in råvaror och färdigvaror från i huvudsak europeiska och asiatiska leverantörer. Det finns en risk för att leverantören inte kan leverera beställda kvantiteter i rätt tid till följd av produktionsstörningar eller kapacitetsbrister, vilket i sin tur kan påverka Midsonas åtaganden och relationer mot kunder negativt och leda till att Bolagets kunder slutar köpa Bolagets produkter och/eller kan komma att kräva återbetalningar. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna förverkligas som medelhög. I det fall riskerna förverkligas skulle inverkan på Bolagets verksamhet och resultat vara medelhög, i form av till exempel minskad omsättning.

#### Affärsetik

Det är av central betydelse för Midsona att konsumenter förknippar Bolagets varumärken med positiva värden, där såväl ett gott renommé som trovärdighet är vitalt för försäljningsframgångar. Under 2018 stod andelen egna varumärken för totalt cirka 69 procent av Koncernens omsättning. Renommé och trovärdighet kan lätt skadas i händelse av att Midsona eller dess samarbetspartners företar handlingar som står i strid med de värden som Midsonas varumärken representerar, med negativ försäljningsutveckling och därigenom minskad omsättning som konsekvens. Bolaget bedömer sannolikheten för att en sådan risk generellt inträffar som låg. I det fall en sådan risk förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat vara medelhög.

Ett ärende är under handläggning av Konsumentverket i Sverige om huruvida marknadsföring av hår- och hudvårdsprodukter under varumärket Urtekram står i strid med Marknadsföringslagen. Midsona har yttrat sig över skrivelsen och har bland annat anfört att marknadsföringen inte står i strid med Marknadsföringslagen samt att åtgärder vidtagits för att försäkra sig om att så inte heller sker i

framtiden. Bolaget bedömer sannolikheten för risken att Midsonas renommé skadas till följd av detta som låg. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets verksamhet och resultat, i form av till exempel minskad omsättning, vara medelhög.

#### Förnyelse av tillstånd, certifieringar och licenser

Midsona har tillståndspliktig verksamhet och sådana tillstånd måste förnyas med jämna tidsintervall. Midsonas produkter är certifierade enligt många olika standarder såsom EU-ekologiskt, KRAV, Fairtrade, Äkta Vara, Vegan, Eco-cert med flera. Alla dessa ställer stränga krav på kvalitets-, miljö- och hållbarhetsfrågor och blir som en kvalitetsstämpel på Bolagets produkter. Midsonas kvalitetsarbete styrs av gällande lagstiftning, krav från myndigheter och kunder samt branschriktlinjer. Verksamheten skulle kunna påverkas negativt om Midsona inte lyckas uppnå de krav som ställs vid inspektioner från myndigheter och andra organisationer med indragna tillstånd, certifieringar eller licenser som konsekvens. Detta skulle i sin tur påverka Bolaget i form av minskade intäkter. Alla tillstånd, certifieringar och licenser förnyades under 2018 efter utförda myndighetsinspektioner och andra revideringar. Bolaget bedömer därför sannolikheten för att risken förverkligas som låg. I det fall risken förverkligas skulle dock inverkan på Bolagets verksamhet och resultat vara hög.

#### Försäkringsbara risker

Midsona har produktionsanläggningar i Danmark, Tyskland, Sverige, Frankrike och Spanien. Produktionsutrustning och andra tillgångar kan skadas vid brand, strömavbrott eller liknande. Midsona har ett försäkringsprogram. Trots detta finns det en risk för att Midsonas tillgångar inte har ett fullgott försäkringsskydd, vilket skulle kunna leda till en negativ påverkan på Koncernens finansiella ställning vid en skada. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna förverkligas som låg. I det fall riskerna förverkligas skulle inverkan på Bolagets finansiella ställning vara medelhög.

#### Produktion

Midsona har sju produktionsanläggningar i olika länder i Europa. Ett oplanerat produktionsavbrott i någon av dessa kan få som konsekvens att leveranserna till kund blir direkt påverkade, då en stor del av produktionen sker mot order. Produktionsstörningar kan medföra effektivitetsproblem och ökade kostnader. Det inträffade produktionsstörningar i Koncernens danska produktionsanläggning under 2018 relaterade till utmaningar vid ett skifte av affärssystem, vilket medförde effektivitetsproblem och temporära kostnader. Därefter gjordes en stor investering i ny produktionslinje i den tyska produktionsanläggningen. Bolaget bedömer därför sannolikheten för risken för ytterligare produktionsavbrott som låg. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets verksamhet och resultat vara medelhög.

## Miljö

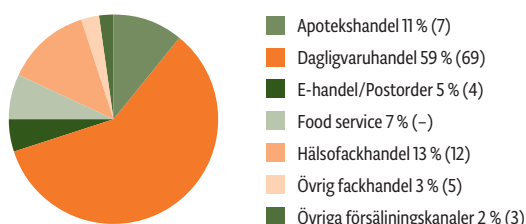
Bolagets miljöpåverkan är viktig ur ett hållbarhetsperspektiv. Transporter, vatten- och energiförbrukning, avloppsvatten, råvaru- och emballageavfall samt produktionsspill utgör de främsta källorna för Bolagets miljöpåverkan. Samtliga produktions- och lageranläggningar har under 2018 övergått till förnyelsebar el. Energiförbrukningen i den danska produktionsanläggningen kommer i huvudsak från vindturbiner och solpaneler, medan en fjärdedel av energiförbrukningen i den tyska produktionsanläggningen kommer från solpaneler. Produktionsanläggningarna i Koncernen bedriver ett organiserat miljöarbete som innefattar handlingsplaner och uppföljning inom ett flertal områden. Midsonas större produktionsanläggningar är ekologiska. En stor negativ miljöpåverkan eller bristande efterlevnad av miljökrav riskerar att ha en negativ inverkan på Midsonas anseende, med negativ försäljningsutveckling och därigenom minskad omsättning som konsekvens. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna förverkligas som låg. I det fall riskerna förverkligas skulle inverkan på Bolagets anseende och resultat vara låg.

## Marknadsrisker

### Konkurrens

Bolagets kunder är främst kedjor inom apoteks-, dagligvaru- och hälsofackhandel. För varuförsäljningsandel i respektive försäljningskanal, se nedan diagram. Dessa aktörer har i olika utsträckning konkurrerande produkter som man säljer under egna varumärken (private label), som växer sig allt starkare för varje år och upptar en allt större del av produktutbudet på hyllorna i handeln. Dessa aktörer är inte heller beroende av enskilda varumärken och kan hålla tillbaka prisökningar samt föranleda ökade marknadsföringsinsatser. Fortsätter dessa aktörer att ytterligare bredda sina sortiment av produkter under egna varumärken skulle det leda till ytterligare konkurrens och en ökad prispress, vilket riskerar att påverka Midsonas försäljning och resultat negativt. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna förverkligas som hög. I det fall riskerna förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat, främst i form av minskade intäkter, vara hög.

### Varuförsäljningens andel i respektive försäljningskanal<sup>1)</sup>



1) Varuförsäljningen är allokerad på en ny försäljningskanal 2018, Food service. Den försäljningen ingick i allt väsentligt i försäljningskanal dagligvaruhandel för 2017

2) Nielsen Health Report 2018.

## Konsumentbeteende och trender

Människors intresse för hälsa och välbefinnande ökar, intresset för hållbarhet och miljöhänsyn ökar och inte minst ökar människors hänsyn till djur. Detta innebär att allt fler konsumenterna idag efterfrågar ekologiska och växtbaserade livsmedel. Det är de yngre generationerna som driver utvecklingen mot mer växtbaserat med generation Z (15–20 år) i täten. Nästan var tredje person, 32 procent, i den gruppen säger att de försöker minska konsumtionen av kött och motsvarande siffra för gruppen millennials (21–34 år) var 23 procent.<sup>2)</sup> Konsumenterna ändrar dock sina inköpsbeteenden och nya konsumtionstrender kommer och går. Det finns en risk för att Bolaget inte i tid fångar upp sådana förändrade konsumtionsbeteenden eller när nya trender kommer, vilket skulle innebära att Midsona tappar konkurrenskraft mot konkurrenter. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som hög. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat, i form av negativ försäljningsutveckling, vara hög.

### Råvarupriser

Råvaruprisutvecklingen är till stor del kopplad till utbud och efterfrågan, som ligger utom kontroll för Koncernen. Exempel på råvaror som Midsona köper in är spannmål, ris, nötter, mandlar och frukt. Priset på vissa råvaror som Midsona köper in påverkas även av jordbrukspolitiska beslut, subventioner, handelshinder och aktiviteter på råvarubörser. Prisrevideringar sker normalt sett en gång per år. Generellt är det svårt att få igenom prishöjningar till kund direkt efter att höjda råvarupriser kan påvisas. I vissa speciella fall förs diskussion med kund löpande under året när en råvara drastiskt ökar i pris. För det fall Midsona inte får igenom en prishöjning mot kund, finns det en risk att detta påverkar Koncernens marginal negativt. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som medelhög. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat vara medelhög.

### Distributionsavtal

En betydande andel av Midsonas varuförsäljning kommer från distributionsavtal, med en exklusiv rätt att marknadsföra, sälja och distribuera andra företags produkter på en definierad marknad. Avtalen löper vanligtvis på 1–5 år och kan under vissa omständigheter sägas upp i förtid av uppdragsgivaren, till exempel om överenskomna minimiförsäljningsvolymerna inte uppnås. Ett distributionsavtal ingicks den 30 januari 2018 med HRA Pharma SAS om att representera några av deras varumärken, bland annat Compeed, i Norden. Avtalet beräknas generera en nettoomsättning om 150 MSEK på årsbasis. Distributionsavtalet för varumärket Alpro på den svenska och norska marknaden avslutades under det första kvartalet 2019. Ägaren Danone valde att samordna distributionen i egen regi med sina andra produkter. Distributionsuppdraget hade en

nettoomsättning på 268 MSEK för 2018. Det finns en risk för att Bolaget även i framtiden inte lyckas förlänga distributionsavtal eller ingå nya distributionsavtal med acceptabla villkor. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna förverkligas som låg. I det fall riskerna förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat vara medelhög.

## Finansiella risker

### Valutarisk

Koncernens varuförsäljning sker i huvudsak i valutorna SEK, NOK, DKK och EUR, medan varuinköp framför allt görs i valutorna EUR och USD. Nettoexponeringen i EUR är betydande beroende på att inköpen överstiger försäljningen i EUR. Det finns en risk att förändring av växelkurserna negativt påverkar Koncernens resultat. En isolerad förändring av växelkurserna mot SEK med +/- 5 procentenheter för de fyra valutor med störst bedömda nettoflöden beräknas medföra en resultat effekt efter skatt på +/- 44 MSEK. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som medelhög. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning vara hög.

### Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallande lån blir svår eller kostsam. Bolaget har den 25 september 2019 ingått ett finansieringsavtal med Danske Bank A/S och AB Svensk Exportkredit avseende två treåriga lånefaciliteter samt en femårig lånefacilitet för refinansiering av befintliga lån om 240 MSEK, 14,5 MEUR respektive 350 MSEK, en ettårig checkkredit på 150 MSEK, en treårig revolverande facilitet på 600 MSEK som bland annat får användas för förvärv och en bryggfinansiering om 625 MSEK som avses lösas genom Nyemissionen. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som låg. I det fall riskerna förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning vara hög.

### Likviditetsrisk

Det finns en risk för att Koncernen inte kan infria sina betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig tillgång till likvida medel. Likviditetsreserven uppgick till 376 MSEK vid utgången av 2018 och var allokerad till likvida medel om 101 MSEK, outnyttjad del av checkkredit om 100 MSEK och outnyttjad del av förvärslån om 175 MSEK. Låneförfall, inklusive amortering och ränta, för finansiella skulder till kreditinstitut kommande sex månader uppgick till 56 MSEK. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som låg, framförallt mot bakgrund av det nya finansieringsavtalet med Danske Bank A/S och AB Svensk Exportkredit. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning vara medelhög.

### Ränterisk

Den genomsnittliga räntebindningstiden för moderbolagets räntebärande skulder till kreditinstitut var under 2018 tre månader. Räntebindningstiden på faciliteter övertagna vid rörelseförvärv i maj 2018 var fasta över löptiden. En ränteförändring på +/- 1 procentenhet medför en resultat effekt på +/- 12 MSEK beräknad på skulden till kreditinstitut om 1 195 MSEK vid utgången av 2018 om hela låneportföljen löper med rörlig ränta. Lån om 50 MSEK var räntesäkrade vid utgången av 2018 med löptid till den 30 juni 2020. Med ränterisk avser Bolaget den resultat effekt som en ränteförändring orsakar. Hur snabbt en ränteförändring påverkar resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstider. Då Koncernen är nettolåntagare och inte placerar pengar i noterade instrument är det i huvudsak Koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut som exponeras för ränteförändringar. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som låg. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning vara medelhög.

### Kreditrisk

Det finns en risk för förluster om motparter till Koncernen inte kan fullgöra sina plikter, en så kallad finansiell kreditrisk. Det finns även en risk för att Koncernens kunder inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden, en så kallad kundkreditrisk. Koncernen har mer än 1 000 aktiva kunder, varav de 10 största svarade för 51 procent av nettoomsättningen under 2018. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som låg. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning vara låg.

## Risker hänförliga till värdepappren

### Utspädning i samband med Nyemissionen

För aktieägare som inte utnyttjar eller säljer sina Teckningsrätter i Nyemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i Prospektet, kommer Teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Midsona kommer således att minska. De aktieägare som väljer att inte delta i Nyemissionen eller säljer sina Teckningsrätter kommer att få sin ägarandel utspädd med högst 28,6 procent genom att högst 215 948 Nya Aktier av serie A och högst 18 356 796 Nya Aktier av serie B emitteras. Även deras relativa andel av Bolagets kapital kommer att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade Teckningsrätter eller om dessa Teckningsrätter säljs å aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för Teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Midsona efter att Nyemissionen slutförts.



### Aktiekursens utveckling

Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Midsonas Aktier av serie A och B är noterade på Nasdaq Stockholm. Under perioden 1 januari 2018 – 30 september 2019 har Midsonas aktiekurs avseende Aktie av serie A uppgått till som lägst 51,50 SEK och som högst 90,00 SEK. Under samma period har Midsonas aktiekurs avseende Aktie av serie B uppgått till som lägst 48,00 SEK och som högst 78,90 SEK. Historiskt har volatiliteten varit låg, men aktiekursens framtida utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikernas resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer. Kursen på Midsonas aktier påverkas även i vissa fall av konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Det finns en risk att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Midsonas aktier, vilket skulle påverka investerarens möjligheter att få tillbaka investerat kapital. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

### Förmåga att lämna eventuell utdelning

Utdelning får endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Midsona och med sådant belopp som framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och Midsonas konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Midsonas utdelningspolicy är att utdelningen långsiktigt ska överstiga 30 procent av resultat efter skatt. Utdelningen anpassas bland annat till resultatnivå, finansiell ställning och framtida utvecklingsmöjligheter. De nyemitterade aktierna medför rätt till utdelning från och med den första avstämningsdag som infaller efter det att Nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket. För räkenskapsåret 2018 delades 1,25 SEK per aktie ut, motsvarande 57 510 080 SEK. Utdelningen var fördelad på två utbetalningstillfällen, varav den första utbetalningen om 0,65 SEK skedde den 10 maj 2019 och den andra utbetalningen om 0,60 SEK skedde den 5 november 2019. Det finns dock en risk att utdelningsbara medel inte finns tillgängliga under något enskilt räkenskapsår framöver.

### Risker förknippade med teckningsåtagande

#### Ej säkerställt teckningsåtagande

Aktieägaren Stena Adactum AB – som innehar cirka 23,4 procent av aktierna och 27,9 procent av rösterna i Midsona – har åtagit sig att teckna Nya Aktier av serie A och B motsvarande sin pro rata-andel av Nyemissionen. Teckningsåtagandet är dock inte säkerställt genom exempelvis bankgaranti. Följaktligen finns det en risk att teckningsåtagaren inte kommer att kunna uppfylla sitt åtagande. Uppfylls inte ovannämnda teckningsåtagande skulle det inverka negativt på Midsonas möjligheter att med framgång genomföra Nyemissionen. Bolaget bedömer risken för att teckningsåtagaren inte uppfyller sitt åtagande som låg, men det kan i så fall få viss negativ inverkan på Midsonas finansiella ställning samt påverka värdet på Bolagets aktier negativt.

### Hållbarhetsrisker

#### Medarbetarhälsa

Hög sjukfrånvaro och annan typ av frånvaro utgör en risk för Midsona då det kan få konsekvenser på Bolagets verksamhet både i förmågan att utföra verksamheten men även förmågan att rekrytera nya medarbetare genom påverkan på anseendet. Sjukfrånvaro registreras och samtlig frånvaro diskuteras med den enskilda individen utifrån dennes behov. Under 2018 genomfördes en medarbetarundersökning, vid vilken det identifierades ett behov av hälsoinitiativ. Därför har till exempel ”Sundhedsfokus 2019” startats upp i Danmark, med hälsokontroller och särskilt fokus på rökning och stress. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som medelhög. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets verksamhet och anseende vara medelhög.

#### Leverantörer och arbetsvillkor

Det finns en risk att eventuella missförhållanden hos Midsonas leverantörer får stora konsekvenser på såväl Bolagets anseende som på affärsrelationer, produktkvalitet och i förlängningen på lönsamheten i form av minskad omsättning, då det kan leda till att Bolagets kunder slutar köpa Bolagets produkter. Vid utgången av 2018 hade 77 procent av Bolagets leverantörer signerat Supplier Code of Conduct. Sedan hösten 2018 har Midsona även arbetat med implementeringen av en portal som ska användas vid utvärdering av leverantörer vad gäller exempelvis produktkvalitet, leveranskvalitet och hållbarhet. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som medelhög. I det fall risken förverkligas skulle inverkan på Bolagets anseende och resultat vara medelhög.

# Inbjudan till teckning av aktier

Midsonas styrelse beslutade den 1 oktober 2019, under förutsättning av den extra bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Midsonas aktieägare. Styrelsens beslut om Nyemissionen godkändes vid extra bolagsstämma den 31 oktober 2019.

Emissionsbeslutet innebär att Midsonas aktiekapital ökas med högst 92 863 720 SEK, från nuvarande 232 159 320 SEK till högst 325 023 040 SEK, genom utgivande av högst 215 948 Nya Aktier av serie A och högst 18 356 796 Nya Aktier av serie B. Efter Nyemissionen kommer antalet aktier i Midsona att uppgå till högst 65 004 608 aktier (varav 755 820 Aktier av serie A och 64 248 788 Aktier av serie B). Midsonas aktieägare har företrädesrätt att teckna de Nya Aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger.

Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna de Nya Aktierna infaller den 4 november 2019. Bolagets aktieägare har rätt att teckna två (2) Nya Aktier för fem (5) befintliga aktier till en teckningskurs om 33,0 SEK per Ny Aktie. I den utsträckning Nya Aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat aktier utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges i avsnittet ”Villkor och anvisningar”. Sådan tilldelning ska i första hand ske till dem som även har tecknat aktier med stöd av Teckningsrätter. Teckning ska ske under perioden från och med den 6 november 2019 till och med den 20 november 2019 eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet ”Villkor och anvisningar”.

Teckningskursen om 33,0 SEK per Ny Aktie innebär att Nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Midsona cirka 613 MSEK före emissionskostnader.<sup>1)</sup> Aktieägare som väljer att inte delta i Nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 28,6 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina Teckningsrätter.

## Teckningsåtagande och avsiktsförklaringar

Aktieägaren Stena Adactum AB – som innehar cirka 23,4 procent av aktierna och cirka 27,9 procent av rösterna i Midsona – har åtagit sig att teckna så många aktier i Nyemissionen som teckningsåtagarens aktieinnehav i Bolaget berättigar till. Därutöver har Andra AP-fonden, Handelsbanken Fonder, Lannebo Fonder, Nordea Investment Funds, och Peter Wahlberg (inkl. bolag), som tillsammans representerar cirka 23,1 procent av det totala antalet aktier och 20,9 procent av rösterna i Midsona, meddelat sin avsikt att rösta för Nyemissionen vid den extra bolagsstämman samt uttryckt avsikt att teckna sina pro rata-andelar av aktierna i Nyemissionen. Således har aktieägare som representerar cirka 46,4 procent av aktierna och cirka 48,8 procent av rösterna i Midsona uttryckt sitt stöd för Nyemissionen genom teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar.

*Härmed inbjuds aktieägarna i Midsona att med företrädesrätt teckna Nya Aktier i Midsona i enlighet med villkoren i Prospektet.*

Malmö den 5 november 2019

**Midsona AB (publ)**

*Styrelsen*

1) Från emissionsbeloppet om högst cirka 613 MSEK kommer avdrag att göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 12 MSEK. Netto beräknas Nyemissionen tillföra Midsona högst cirka 601 MSEK.

# Bakgrund och motiv

Den 23 juli 2019 offentliggjordes att Midsona ingått avtal om att förvärva Alimentation Santé. Förvärvet slutfördes den 1 oktober 2019 till en köpeskilling om cirka 614<sup>1)</sup> MSEK på kassa- och skuldfri basis per tillträdesdagen. Förvärvet utgör en strategiskt viktig plattform för Midsonas fortsatta europeiska expansion samt stärker Midsonas ställning inom ekologiska och växtbaserade livsmedel.

Midsona utvecklar, producerar och marknadsför produkter som gör det lättare för människor att leva ett hälsosamt liv. Alimentation Santé's helägda dotterbolag omfattar de ekologiska och växtbaserade livsmedelsföretagen Celnat i Frankrike samt Vegetalia och Satoki i Spanien. Företaget har en bred produktportfölj och produkterna är 100 procent ekologiska. Alimentation Santé är framstående inom kategorier som frukostprodukter och växtbaserade köttalternativ som veggie burgers och vegetabiliskt protein såsom tofu, seitan och tempeh. Alimentation Santé's produkter säljs via ett flertal distributionskanaler inklusive ekologiska specialbutiker och inom dagligvaruhandeln. Alimentation Santé hade cirka 150 anställda per 31 december 2018. Under räkenskapsåret 2018 hade Alimentation Santé en nettoomsättning på cirka 361 MSEK och justerad EBITDA på cirka 45 MSEK.

Genom förvärvet av Alimentation Santé skapades en stabil plattform för framtida tillväxt i Frankrike, Spanien och andra sydeuropeiska marknader samt betydande möjligheter till synergier. Synergier förväntas realiseras inom områden som produktion, inköp och korsförsäljning. År 2021 förväntas dessa synergier ha en årlig effekt på EBITDA om cirka 21 MSEK.

Förvärvet finansierades med en bryggfinansiering om totalt 625 MSEK som avses återbetalas genom Nyemissionen. Nyemissionen kommer att möjliggöra för Midsona att upprätthålla sina nyckeltal och samtidigt fullfölja sina tillväxtmål. Nyemissionen, om den fulltecknas, tillför Midsona cirka 613 MSEK före emissionskostnader.<sup>2)</sup> Likviden från Nyemissionen kommer i sin helhet att användas till att återbetala ovan nämnda bryggfinansiering.

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet vid tidpunkten för Prospektet inte är tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna. Genom den likvid som förväntas tillföras Midsona genom Nyemissionen är det dock Bolagets bedömning att behovet av rörelsekapital kommer att vara täckt under de närmaste tolv månaderna efter Nyemissionens genomförande. Om Nyemissionen inte kan genomföras eller likviden för Nyemissionen inte blir tillräckligt stor, kan Bolaget tillfälligt tvingas söka alternativ finansiering i form av lånefinansiering. Bolaget bedömer möjligheten att erhålla sådan lånefinansiering som god. Se mer information i avsnittet "Uttalande angående rörelsekapital".

*Styrelsen för Midsona är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

Malmö, den 5 november 2019

**Midsona AB (publ)**

*Styrelsen*

1) Beräknat med växelkurs EUR/SEK på 10,678.

2) Från emissionsbeloppet om högst cirka 613 MSEK kommer avdrag att göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 12 MSEK. Netto beräknas Nyemissionen tillföra Midsona högst cirka 601 MSEK.



# Villkor och anvisningar

Den som på avstämningsdagen den 4 november 2019 är registrerad som aktieägare, oavsett aktieslag, i Midsona äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

För detta ändamål erhåller den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Midsona en (1) Teckningsrätt för varje innehavd Aktie av serie A och en (1) Teckningsrätt för varje innehavd Aktie av serie B. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier, varvid fem (5) Teckningsrätter av serie A ger rätt till teckning av två (2) Nya Aktier av serie A och fem (5) Teckningsrätter av serie B ger rätt till teckning av två (2) Nya Aktier av serie B.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer antalet aktier att öka med totalt 18 572 744 Nya Aktier, varav 215 948 Aktier av serie A och 18 356 796 Aktier av serie B, vilket motsvarar en ökning om cirka 40 procent. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 28,6 procent men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för denna utspädning genom att sälja sina Teckningsrätter.

## Teckningskurs

De Nya Aktierna i Midsona emitteras till en teckningskurs om 33,0 SEK per Ny Aktie, oavsett aktieslag. Courtaget utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdagen, då Euroclear fastställer vilka aktieägare som äger rätt att erhålla Teckningsrätter, är den 4 november 2019. Aktierna handlas exklusive rätt till deltagande i Erbjudandet från och med den 1 november 2019. Sista dag för handel i aktierna inklusive rätt till deltagande i Erbjudandet är den 31 oktober 2019.

## Teckningsperiod

Teckning av Nya Aktier ska ske under tiden från och med den 6 november 2019 till och med den 20 november 2019. Bolagets styrelse äger rätt att förlänga teckningsperioden. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 20 november 2019. Teckning av Nya Aktier, med eller utan stöd av Teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av Nya Aktier.

Erhållna Teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 20 november 2019 eller säljas senast den 18 november 2019 för att inte förfalla utan värde.

## Direktregistrerade aktieägare

En förtryckt emissionsredovisning med bifogad bankgiro-avi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear, för Midsonas räkning, förda aktieboken.

Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna Teckningsrätter och det totala antalet Nya Aktier som kan tecknas. VP-avi avseende registrering av Teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut. Aktieägare som är upptagna i den, i anslutning till aktieboken, särskilt förda förteckningen över panthavare och förmyndare, erhåller ingen emissionsredovisning utan meddelas separat.

## Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning av och betalning för Nya Aktier som tecknats med stöd av Teckningsrätter (teckning med företrädesrätt) ska ske genom respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare eller, om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, genom envar av dessa.

## Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av Teckningsrätter och utgivande av Nya Aktier vid utnyttjande av Teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i länder utanför EES kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag som accepteras av Midsona, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, USA eller någon annan jurisdiktion i vilken det inte vore tillåtet att erbjuda Teckningsrätter eller Nya Aktier, inte att erhålla några Teckningsrätter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna Nya Aktier. De Teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa direktregistrerade aktieägare kommer att säljas på marknaden och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Utbetalning sker till avkastningskonto som är kopplat till aktieägarens VP-konto. Belopp understigande 100 SEK kommer att utbetalas på begäran. Danske Bank avser att försöka genomföra sådan försäljning under perioden från och med den 6 november 2019 till och med den 18 november 2019 förutsatt att det finns köpare på marknaden.

## Handel med Teckningsrätter

Handel med Teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 6 november 2019 till och med den 18 november 2019 under handelsbeteckningarna (tickers) MSON TR A (ISIN: SE0013382017) för Teckningsrätter av serie A och MSON TR B (ISIN: SE0013382033) för Teckningsrätter av serie B. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av Teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja sina Teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Normalt courtage utgår vid sådan handel. Vid försäljning av Teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av Teckningsrätten. Observera att för att kunna köpa eller sälja Teckningsrätter måste innehavaren ha en LEI-kod eller ett NID-nummer, se vidare under *”Teckning av aktier utan stöd av Teckningsrätter – Viktig information om LEI och NID vid teckning utan stöd av Teckningsrätter”* nedan.

## Teckning av aktier med stöd av Teckningsrätter

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 6 november 2019 till och med den 20 november 2019. Det bör noteras att det kan ta ett antal bankdagar för sådan betalning att nå mottagarkontot. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade Teckningsrätter ogiltiga och kommer, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från innehavarens VP-konto. För att inte värdet av erhållna Teckningsrätter ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja Teckningsrätterna och teckna Nya Aktier senast den 20 november 2019 eller enligt instruktioner från tecknarens förvaltare;
- senast den 18 november 2019 sälja de Teckningsrätter som inte utnyttjats.

Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden och tiden för betalning. Eventuell förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande av Bolaget senast den 20 november 2019. En teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av Nya Aktier.

### Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter kan ske genom två olika metoder:

- Önskar man utnyttja samtliga Teckningsrätter, kan teckning göras genom att betala enligt den förtryckta bankgiroavin, det vill säga den förtryckta bankgiroavin används vid kontant betalning för samtliga Teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear. I detta fall måste man betala den exakta summan på bankgiroavin. Betalning kan ske på samma sätt som för

andra bankgirobetalningar, till exempel via internetbank genom girering. Betalning ska vara Danske Bank tillhanda senast den 20 november 2019 klockan 15.00.

- Anmälningssedeln märkt ”Teckning av aktier med stöd av Teckningsrätter” används om Teckningsrätter har köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto eller av annan anledning ett annat antal Teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning. Kontant betalning sker i enlighet med instruktion på anmälningssedeln. Betalningen för tecknade Nya Aktier ska göras samtidigt som insändandet av anmälningssedeln. Betalning och anmälningssedel ska vara Danske Bank tillhanda senast den 20 november 2019 klockan 15.00.

Anmälningssedeln märkt ”Teckning av aktier med stöd av Teckningsrätter” finns tillgänglig på Midsonas hemsida, [www.midsona.com](http://www.midsona.com), och på Danske Banks hemsida, [www.danskebank.se/prospekt](http://www.danskebank.se/prospekt).

### Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte omfattas av de restriktioner som beskrivs under *”Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner”* ovan men som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin kan i stället använda sig av anmälningssedeln märkt ”Teckning av aktier med stöd av Teckningsrätter” och betala i enlighet med instruktion på anmälningssedeln.

Ifylld anmälningssedel och betalning ska vara Danske Bank tillhanda senast den 20 november 2019 klockan 15.00.

Anmälningssedeln skickas via post eller fax till:

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial  
Nordic Asset Services – Emissioner  
Box 7523  
SE-103 92 Stockholm  
Fax: +46 (0)752 48 47 01

Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista dagen för teckning.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning av och betalning för Nya Aktier som tecknats med stöd av Teckningsrätter (teckning med företrädesrätt) ska ske genom respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare eller, om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, genom envar av dessa.

### Betalda tecknade aktier (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart det kan ske. Efter erlagd betalning kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-konto. De Nya Aktierna kommer att bokföras

som BTA på VP-kontot till dess att registrering av Erbjudandet skett hos Bolagsverket. Registrering av Nya Aktier tecknade med stöd av Teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 25 november 2019. Efter registrering hos Bolagsverket kommer BTA att bokas om till Nya Aktier. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

### Handel med BTA

Handel med BTA på Nasdaq Stockholm beräknas ske under perioden från och med den 6 november 2019 till och med den 2 december 2019 under handelsbeteckningarna (tickers) MSON BTA A (ISIN: SE0013382025) för BTA av serie A och MSON BTA B (ISIN: SE0013382041) för BTA av serie B. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA.

### Teckning av aktier utan stöd av Teckningsrätter

Teckning av Nya Aktier kan även göras utan stöd av Teckningsrätter (teckning utan företrädesrätt).

### Viktig information om LEI och NID vid teckning utan stöd av Teckningsrätter

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MIFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (National Client Identifier) för att kunna teckna Nya Aktier i Bolaget utan stöd av Teckningsrätter. Observera att Danske Bank kan vara förhindrad att utföra transaktionen för tecknaren i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan söka mer information på Finansinspektionens hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se) samt på Danske Banks hemsida ([www.danskebank.com/EMIR](http://www.danskebank.com/EMIR)) där man också kan hitta godkända institutioner som utfärdar LEI. För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

De som avser anmäla intresse för teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälningssedeln för teckning av aktier utan stöd av Teckningsrätter.

### Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av Nya Aktier utan Teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningsedel märkt "Teckning av aktier utan stöd av Teckningsrätter". Anmälan ska

ske under samma tidsperiod som teckning med stöd av företrädesrätt, det vill säga under perioden från den 6 november 2019 till och med den 20 november 2019. Det är tillåtet att lämna in fler än en anmälningsedel, vari dock endast den senaste daterade anmälningssedeln som kommit Danske Bank tillhanda kommer att beaktas. Anmälningssedeln märkt "Teckning av aktier utan stöd av Teckningsrätter" finns tillgänglig på Midsonas hemsida, [www.midsona.com](http://www.midsona.com), och på Danske Banks hemsida, [www.danskebank.se/prospekt](http://www.danskebank.se/prospekt).

Anmälningssedeln ska skickas via post eller fax till:

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial  
Nordic Asset Services – Emissioner  
Box 7523  
SE-103 92 Stockholm  
Fax: +46 (0)752 48 47 01

Anmälningssedeln ska undertecknas och vara Danske Bank tillhanda senast den 20 november 2019 klockan 15.00. Anmälningsedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista dagen för teckning. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan om teckning utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med instruktionen på utskickad teckningsbekräftelse.

### Förvaltarregistrerade aktieägare och övriga

Depåkunder hos förvaltare som önskar anmäla sig för teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter ska anmäla sig för teckning i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

### Teckning från konton som omfattas av specifika regler

Om du har ett konto med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-konto, ISK-konto (investeringssparkonto), eller depå/konto i kapitalförsäkring, ska du kontrollera med din förvaltare om och hur du kan teckna aktier i Erbjudandet.

### Tilldelning

Om inte samtliga Nya Aktier tecknats med stöd av Teckningsrätter (primär företrädesrätt) ska styrelsen besluta om tilldelning av Nya Aktier inom ramen för Erbjudandets högsta belopp enligt följande:

- I första hand ska Nya Aktier tilldelas dem som har tecknat Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter och som anmält att de önskar teckna ytterligare Nya Aktier (subsidiär företrädesrätt). För det fall att tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske *pro rata* i förhållande till det antal aktier som var och en tecknat i Erbjudandet med stöd av Teckningsrätter.
- I andra hand ska tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter. För det fall att tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske *pro rata* i förhållande till det antal aktier som angetts i respektive teckningsanmälan.

I den mån teckning av aktier inte kan ske enligt ovan, ska tilldelning ske genom lottning. I Teckningsrätten innefattas både den primära och subsidiära företrädesrätten. Vid försäljning av Teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av Teckningsrätten. Ingen tilldelning kommer ske av poster understigande 20 aktier.

Som bekräftelse på tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter kommer avräkningsnota att skickas till tecknaren omkring den 26 november 2019. Inget meddelande kommer att skickas till tecknare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade Nya Aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren. Efter att betalning av tecknade och tilldelade Nya Aktier skett och att de Nya Aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftar inbokningen av de Nya Aktierna på tecknarens VP-konto. Tecknaren erhåller aktier direkt. Inga BTA kommer att bokas in på tecknarens VP-konto. Registrering av Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 3 december 2019.

### Rätt till utdelning

De Nya Aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de Nya Aktierna registrerats hos Bolagsverket och förts in i den av Euroclear förda aktieboken.

### Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande från Midsona omkring den 25 november 2019.

### Handel i Nya Aktier

Bolagets aktier handlas på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de Nya Aktierna kommer även dessa att handlas på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel i Nya Aktier tecknade med och utan stöd av Teckningsrätter beräknas infalla omkring den 6 december 2019.

### Övrig information

Bolaget äger inte rätt att avbryta Erbjudandet. För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de Nya Aktierna kommer Midsona att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Teckning av Nya Aktier, med eller utan stöd av Teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av Nya Aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Felaktigt

inbetalda belopp understigande 100 SEK kommer endast återbetalas på begäran.

Danske Bank är emissionsinstitut för Erbjudandet, det vill säga bistår Bolaget med vissa administrativa tjänster kring Erbjudandet. Att Danske Bank är emissionsinstitut innebär inte i sig att Danske Bank betraktar tecknaren som kund hos Danske Bank. Tecknaren betraktas för placeringen endast som kund hos Danske Bank om Danske Bank har lämnat råd till tecknaren om placeringen eller annars har kontaktat tecknaren individuellt angående placeringen eller om tecknaren har ett existerande kundförhållande till banken. Följden av att Danske Bank inte betraktar tecknaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Tecknaren ansvarar därmed själv för att ha tillräcklig erfarenhet och kunskap för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

### Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar sig i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Danske Bank. Personuppgifter som lämnas till bolag i Danske Bank-koncernen kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kund-engagemang i Danske Bank-koncernen. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag och organisationer med vilka bolag i Danske Bank-koncernen samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Danske Banks kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Danske Bank genom en automatisk datakörning hos Euroclear.

### Viktig information om beskattning

*Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från Aktier av serie A eller Aktier av serie B.*

Beskattningen av en eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och Teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.





# Verksamhetsbeskrivning

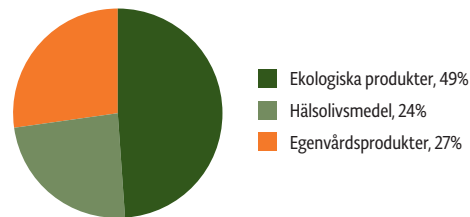
## Översikt av Midsona

Midsona utvecklar, producerar och marknadsför produkter som gör det lättare för människor att leva ett hälsosamt liv. Koncernen är inriktad på att utveckla och marknadsföra starka varumärken och erbjuder produkter inom kategorierna ekologiska produkter, hälsolivsmedel och egenvårdsprodukter. Midsona finns genom helägda dotterbolag representerade i följande huvudsakliga länder: Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland, samt sedan oktober 2019 Frankrike och Spanien. Bolaget är ett framstående konsumentvaruföretag inom hälsa och välbefinnande i Norden och har som vision att bli det ledande företaget på den Europeiska marknaden.

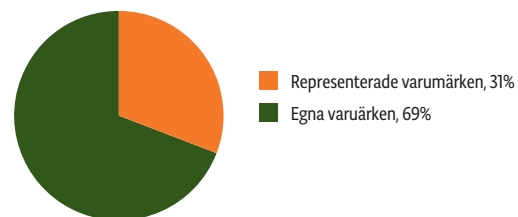
Verksamheten bygger på en portfölj av egna varumärken kompletterad med internationella uppdragsgivares varumärken som säljs på licens. De egna varumärkena utgör verksamhetens ryggrad och tillsammans med uppdragsgivares varumärken bildar dessa en stark och bred portfölj för försäljning till kunder. Kunderna är främst kedjor inom dagligvaruhandel, apotekshandel, hälsofackhandel och övrig fackhandel samt aktörer inom food service och livsmedelsindustrin.

Koncernens nettoomsättning samt EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick 2018 till 2 852 MSEK respektive 241 MSEK<sup>1)</sup>. Per den 31 december 2018 uppgick antal anställda till 525<sup>2)</sup>.

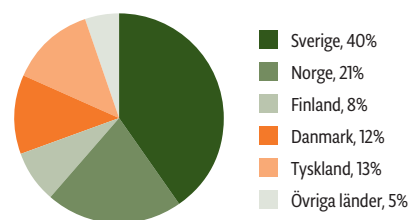
## Nettoomsättning per produktkategori (2018)<sup>3)</sup>



## Nettoomsättning per varumärkestyp (2018)<sup>3)</sup>



## Nettoomsättning per geografi (2018)<sup>4)</sup>



1) EBITDA före jämförelsestörande poster är ej definierat enligt IFRS. För mer information om alternativa nyckeltal, se avsnittet "Presentation av finansiell information – Alternativa nyckeltal".

2) Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2018 är hämtad från Midsonas års- och koncernredovisning för 2018.

3) Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2018 är hämtad från Midsonas års- och koncernredovisning för 2018, andelarna är ej reviderade.

4) Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2018 är hämtad från Midsonas års- och koncernredovisning för 2018, andelarna är reviderade.



## Historik

Grunden till Midsonas historia är dess enskilda verksamheters historia där idéer om hälsa, välbefinnande och handel vuxit fram och bildat en grund för bolagets nuvarande verksamhet.

### 1892–1923



Midsona har sin grund i bolaget Wilh Sonesson AB som grundades 1892 som ett grossist- och handelsföretag inom verkstadsindustrin.

Midelfart var ett norskt familjeföretag som grundades 1923 och hade säte i Oslo. Företaget hade en lång tradition och stor kunskap inom hälsa, skönhet och välbefinnande.

### 1924–2000



Wilh Sonesson har under 1900-talet bytt skepnad ett flertal gånger och noterades på Stockholmsbörsen 1999.

### 2001–2005



Sedan 2001 har Bolaget haft en hälsoinriktning och flera av de tidigare verksamhetsområdena har fasats ut.

### 2006–2010



Wilh Sonesson förvärvade Midelfart i slutet av december 2006 och nästkommande år namnändrades bolaget till Midelfart Sonesson AB. Under december 2010 valde Bolagets aktieägare att Bolaget skulle byta namn till Midsona AB som en del i processen att skapa en gemensam företagsidentitet.

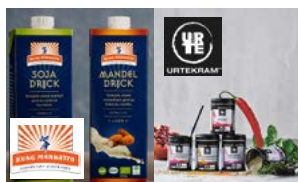
Fortsatt marknadsorienterad expansion genom organisk tillväxt och konsolidering av marknaden skapar förutsättningar för stark tillväxt framgent.

### 2011–2012



Midsona börjar fokusera på att göra strategiska förvärv i syfte att bredda Bolagets produktportfölj och stärka sin position på utvalda geografiska marknader. Finska Bio-Vita (Tri Tolonen) förvärvas 2011 och svenska Dalblads samt norska Nordsveen förvärvas under 2012.

### 2013–2016



Mellan 2013 och 2016 fortsätter förvärvsstrategin med en frekvens om 1–2 förvärvade bolag per år. De största förvärven inkluderar danska Urtekram 2015 och svenska Internatural 2016.

### 2017



Midsona fortsätter sin tillväxtresa genom att förvärva svenska Bringwell genom ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Bringwell. Mixen av såväl produkter som marknadsföringskanaler utgjorde ett värdefullt komplement till Midsona och innebar att Midsona stärkte sin position inom produktkategorin egenvårdsprodukter.

### 2018–2019



Under 2018–2019 utökar Midsona sitt geografiska fokusområde genom förvärv utanför Norden. Det första stora förvärvet skedde 2018, då tyska Davert förvärvades. 2019 förvärvas Eisblümerl, ytterligare ett tyskt bolag som ett tilläggsförvärv till Davert. Även det fransk/spanska bolaget Alimentation Santé förvärvas under 2019.

Källa: Midsona.

## Långsiktiga finansiella mål och utdelningspolicy

Midsona presenterar långsiktiga finansiella mål som visar hur Koncernen utvecklas på lång sikt, oavsett konjunktur eller i vilken fas Koncernen befinner sig i. Styrelsen i Midsona reviderade och fastställde i april 2019 nya långsiktiga finansiella mål för Koncernen, vilka presenteras nedan. Styrelsen i Midsona har även fastställt en utdelningspolicy som även den presenteras nedan.

Mål <sup>1)</sup>	Beskrivning
Tillväxt	Nettoomsättningstillväxt >15 procent genom organisk tillväxt och förvärv
Lönsamhet	EBITDA-marginal >12 procent
Nettoskuldsättning	Ett förhållande mellan nettoskuldssättning / EBITDA på 3–4 gånger
Utdelningspolicy	Över tid lämna en utdelning >30 procent av resultat efter skatt.

*Ovanstående finansiella mål utgör framåtriktad information. Framåtriktad information utgör inte någon garanti auseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligt skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Faktorer som kan medföra att Midsonas framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat dem som beskrivs i avsnittet ”Riskfaktorer”. Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Midsona lämnar inga utfästelser som att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.*

## Varumärken

Midsona har en bred portfölj av starka varumärken med produkter inom hälsa och välbefinnande. Under 2018 stod andelen egna varumärken för totalt cirka 69 procent<sup>2)</sup> av Koncernens nettoomsättning. Flertalet av Bolagets egna varumärken har starka positioner i utvalda segment inom respektive produktområden, vilket möjliggör för ökad exponering i butiker och att de prioriteras av kunder. Bolaget skyddar aktivt sina varumärken genom en strukturerad registrering på nationell och europeisk nivå. Bolaget arbetar dessutom kontinuerligt med utvecklingen av egna varumärken för att möjliggöra fortsatt tillväxt. Detta säkerställs genom bevakning av den rådande opinionen, trender på marknaderna samt konsumenters beteende. Urtekram, Kung Markatta, Davert, Friggs, Helios, Dalblads, Naturdiet och Eskimo-3 är prioriterade varumärken och många av dessa säljs på flera av Koncernens marknader. De prioriterade varumärkena spelar en viktig roll för Koncernens tillväxt och står tillsammans för en betydande del av Midsonas totala försäljning.

1) Vissa nyckeltal är ej definierade enligt IFRS. För mer information om alternativa nyckeltal, se avsnittet ”Presentation av finansiell information – Alternativa nyckeltal”

2) Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2018 är hämtad från Midsonas års- och koncernredovisning för 2018, andelen är ej reviderad.



## Översikt över Midsonas prioriterade varumärken



Urtekram har ett brett erbjudande av ekologiska livsmedel och hygienprodukter. Varumärket har en tydlig hållbarhetsprofil med stort fokus på innovation. 2018 röstades Urtekram fram som Danmarks näst mest hållbara varumärke i Sustainable Brand Index™.



Kung Markatta är inriktat på ekologiska livsmedel och lägger stort fokus på att ta fram nya, framför allt vegetariska, livsmedelsalternativ. Under 2018 röstades kung Markatta fram som Sveriges tolfte mest hållbara varumärke i Sustainable Brand Index™.



Davert har en stark position på den ekologiska marknaden i Tyskland och är verksam inom produktion, marknadsföring, försäljning och distribution. Davert erbjuder ett brett sortiment av ekologiska livsmedel såsom ris, flingor, torkad frukt, nötter med mera.



Friggs erbjuder hälsosamma livsmedel och kosttillskott på den nordiska marknaden. Friggs har under senare år lagt grunden för att fortsätta utvecklas i flera kanaler och för fler konsumtionstillfällen. Sortimentet är främst tillgängligt i dagligvaruhandeln.



Helios är ett norskt varumärke inom ekologiska livsmedel och har ett brett sortiment av utvalda ekologiskt och biodynamiskt odlade produkter såsom till exempel bröd, dryck, pålägg, middagstillbehör, oljor, nötter, fröer, mjöl och te. Helios produkter säljs i livsmedelsbutiker på den norska marknaden.



Dalblads utvecklar och marknadsför produkter inom sportnutrition, såsom proteinbars och brustabletter. Produkterna marknadsförs främst inom e-handel men har under 2018 vuxit inom dagligvaruhandeln.



Naturdiet erbjuder produkter för viktkontroll med lågt kaloriinnehåll, innehållande vitaminer och mineraler. Sortimentet består av shakes, smoothies, bars samt drinkmixers och säljs främst inom dagligvaruhandeln.



Under varumärket Eskimo-3 säljs och marknadsförs högkvalitativa produkter med omega. Kännetecknande för varumärket är stabila oljor med låg oxidationstakt och i sortimentet finns både naturliga oljor och högkoncentrerade fiskolja. Produkterna säljs i Norden och på ett flertal andra marknader runt om i världen.



### Affärsområden

Midsonas verksamhet är indelad i fem verksamhetsområden baserade på de geografiska områdena Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland. Respektive affärsområde har det operativa ansvaret för produktion, marknadsföring, försäljning och distribution till kund.

### Sverige

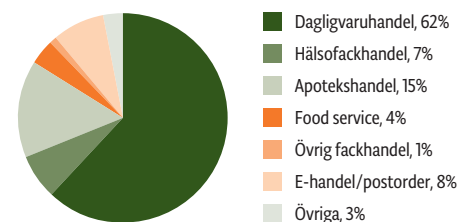
Verksamheten bedrivs direkt via egna bolag genom produktion, marknadsföring och försäljning av produkter i samtliga av Midsonas produktkategorier (hälsolivmedel, egenvårdsprodukter och ekologiska produkter). Försäljning sker på såväl den svenska marknaden som på marknader utanför Sverige, främst till kunder inom dagligvaruhandeln. Även apotekshandeln utgör en betydande del av kundbasen.

Varumärken som säljs inom affärsområdet Sverige innefattar bland annat Friggs, Urtekram, Naturdiet, Kung Markatta, Renässans, Dalblads, Floradix Blutsaft och Esberitox.

### Fakta om affärsområdet Sverige (2018)<sup>1)</sup>

Nyckeltal	
Nettoomsättning <sup>2)</sup> , MSEK	1 315
Nettoomsättningens andel av Koncernen, %	41
Rörelseresultat <sup>2)</sup> , MSEK	135
Rörelsemarginal <sup>2)</sup> , %	10,3

### Nettoomsättning per försäljningskanal



1) Vissa nyckeltal är ej definierade enligt IFRS. För mer information om alternativa nyckeltal, se avsnittet "Presentation av finansiell information – Alternativa nyckeltal". Finansiella siffror är hämtade från Midsonas års- och koncernredovisning från 2018 och är reviderade.

2) Koncerninterna poster har ej eliminerats i redovisat nyckeltal



### Norge

Verksamheten bedrivs direkt via eget bolag genom marknadsföring och försäljning av produkter i samtliga produktkategorier (hälsolivsmedel, egenvårdsprodukter och ekologiska produkter) men med tonvikt på produkter inom hälsa och välbefinnande genom ett stort utbud av hälsolivsmedel, supermat och hygienprodukter. Dessa säljs på den norska marknaden inom främst dagligvaruhandeln, hälsofackhandeln och apotekshandeln.

Varumärken som säljs inom affärsområdet Norge innefattar bland annat Friggs, Urtekram, Asan, Biopharma och Efamol.

#### Fakta om affärsområdet Norge (2018)<sup>1)</sup>

Nyckeltal	
Nettoomsättning <sup>2)</sup> , MSEK	601
Nettoomsättningens andel av Koncernen, %	21
Rörelseresultat <sup>2)</sup> , MSEK	59
Rörelsemarginal <sup>2)</sup> , %	9,8

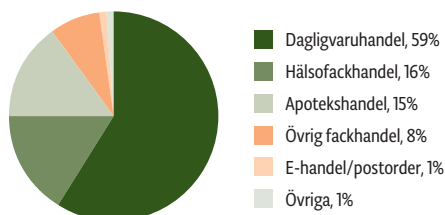
### Danmark

Verksamheten bedrivs direkt via eget bolag genom produktion, marknadsföring och försäljning av främst ekologiska livsmedel och ekologiska certifierade hygienprodukter samt ett stort urval av laktos- och glutenfria produkter genom varumärket Urtekram. Verksamheten omfattar även produkter i övriga produktkategorier på såväl den danska marknaden som på marknader utanför Danmark. Kunderna består i huvudsak av aktörer inom dagligvaruhandel och hälsofackhandel.

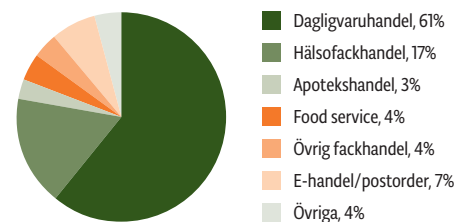
#### Fakta om affärsområdet Danmark (2018)<sup>1)</sup>

Nyckeltal	
Nettoomsättning <sup>2)</sup> , MSEK	554
Nettoomsättningens andel av Koncernen, %	15
Rörelseresultat <sup>2)</sup> , MSEK	7
Rörelsemarginal <sup>2)</sup> , %	1,3

#### Nettoomsättning per försäljningskanal



#### Nettoomsättning per försäljningskanal



1) Vissa nyckeltal är ej definierade enligt IFRS. För mer information om alternativa nyckeltal, se avsnittet "Presentation av finansiell information – Alternativa nyckeltal". Finansiella siffror är hämtade från Midsonas års- och koncernredovisning från 2018 och är reviderade.

2) Koncerninterna poster har ej eliminerats i redovisat nyckeltal





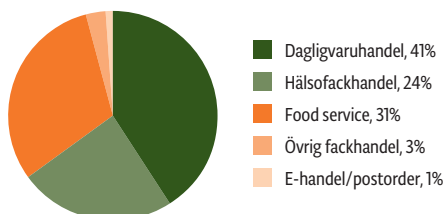
### Tyskland

Verksamheten bedrivs direkt via eget bolag genom produktion, marknadsföring, handel med råvaror och försäljning av produkter i kategorin ekologiska produkter på främst den europeiska marknaden. De största kundkategorierna är dagligvaruhandel, food service och hälsofackhandel och de huvudsakliga produkterna som erbjuds inom affärsområdet är torra varor såsom ris, bröd och superfood genom varumärket Davert.

#### Fakta om affärsområdet Tyskland (2018)<sup>1)</sup>

Nyckeltal	
Nettoomsättning <sup>2)</sup> , MSEK	426
Nettoomsättningens andel av Koncernen, %	15
Rörelseresultat <sup>2)</sup> , MSEK	22
Rörelsemarginal <sup>2)</sup> , %	5,2

#### Nettoomsättning per försäljningskanal



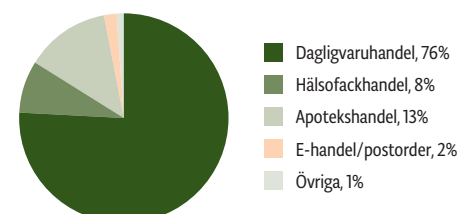
### Finland

I Finland marknadsför och säljer Midsona ekologiska livsmedel, kosttillskott, naturläkemedel, hälsokost- och förkylningsprodukter i samtliga produktkategorier (hälso-livsmedel, egenvårdsprodukter och ekologiska produkter). Varumärken inkluderar bland annat Friggs, Urtekram, Tri Tolonen, Elvio, Naturdietet och Compeed. Verksamheten bedrivs direkt via eget bolag och produkterna säljs på den finska marknaden, i huvudsak till dagligvaruhandeln och apotekshandeln.

#### Fakta om affärsområdet Finland (2018)<sup>1)</sup>

Nyckeltal	
Nettoomsättning <sup>2)</sup> , MSEK	225
Nettoomsättningens andel av Koncernen, %	8
Rörelseresultat <sup>2)</sup> , MSEK	25
Rörelsemarginal <sup>2)</sup> , %	11,1

#### Nettoomsättning per försäljningskanal



1) Vissa nyckeltal är ej definierade enligt IFRS. För mer information om alternativa nyckeltal, se avsnittet "Presentation av finansiell information – Alternativa nyckeltal". Finansiella siffror är hämtade från Midsonas års- och koncernredovisning från 2018 och är reviderade.

2) Koncerninterna poster har ej eliminerats i redovisat nyckeltal



## Produktinnovation

Innovation har blivit allt viktigare för Midsona i takt med att Bolaget förflyttat sig mot kategorier med konsumenter som har stort intresse för nutrition, höga produktkrav och är intresserade av att testa nya produkter. Att förnya sig och följa trenderna är en del av att bygga förtroende och lojalitet hos konsumenten. Bolagets innovationsprocess gör att det kan reagera snabbt på nya trender.

Midsonas innovationsforum tar beslut om att ett projekt för att utveckla en ny produkt ska startas. Efter att en idé godkänts av innovationsforumet arbetar man vidare med den i lokala projektgrupper. När idén presenteras har marknadstrender och konkurrenssituation kartlagts för att på bästa sätt kunna analysera varför Midsona ska utveckla produkten.

Under 2018 har Midsona fortsatt sitt arbete med innovationer inom helt nya kategorier, framförallt kyld och fryst mat med produkter som exempelvis vegetariska hamburgare, korvar och köttbullar. Ett annat viktigt utvecklingsområde är att hitta möjligheter för att geografiskt bredda marknadsföringen och distributionen av befintliga produkter.

Flera av Midsonas varumärken, såsom Urtekram, Kung Markatta, Davert och Helios, utmärker sig för sin höga innovationstakt. Varje år lanseras ett hundratal nya produkter eller produktvariationer. Även Friggs och Naturdiet har framgångsrika innovationsprocesser med lansering av flera nya produkter per år.

## Produktion

Grunden för Midsona är de starka varumärkena inom hälsa och välbefinnande och en huvuduppgift för Koncernen är att säkra ett flöde av produkter hos kunderna genom en effektiv marknadskommunikation, vilken ställer höga krav på produktion och distribution. Midsona är aktivt i samtliga led, från innovation och produktion till marknadsföring och distribution.

Midsona har, efter förvärvet av Alimentation Santé, egen produktion i sju anläggningar lokaliserade i Danmark, Sverige, Tyskland, Frankrike och Spanien. Dessa beskrivs i mer detalj i nedan.

Utöver den egna produktionen sker tillverkning av Midsonas produkter hos ett flertal externa leverantörer.

### Väsentliga förändringar av regelverk för Midsona sedan 31 december 2018

Det har inte skett några väsentliga förändringar av regler som berört Midsonas rörelse och huvudverksamhet sedan utgången av räkenskapsåret 2018. Däremot påverkas Midsonas redovisning av den senaste standarden från IFRS (International Financial Reporting Standards), IFRS 16.

Produktionsanläggning	Produkttyper	Varumärken
Mariager, Danmark	Ekologiska matprodukter, hudvårdsprodukter	Urtekram, Kung Markatta, Helios
Ascheberg, Tyskland	Ekologiska matprodukter	Davert, Kung Markatta
Falköping, Sverige	Tillsatser	Eskimo-3, MiviTotal
Lauterhofen, Tyskland	Ekologiska matprodukter	Eisblümerl
Saint Germain Leprade, Frankrike	Ekologiska matprodukter	Celnat, Happy Bio
Castellcir, Spanien	Ekologiska matprodukter	Vegetalia, Happy Bio
Jerez, Spanien	Ekologiska matprodukter	Vegebaby

# Presentation av finansiell information

Prospektet innehåller viss finansiell information för räkenskapsåret 2018 (inklusive jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2017) samt för perioden januari – september 2019 (inklusive jämförelsesiffror för perioden januari – september 2018). Den finansiella information för räkenskapsåret 2018 (inklusive jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2017) har hämtats från Midsonas årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018, som har upprättats i enlighet med IFRS och reviderats av Midsonas revisor. Den finansiella informationen för perioden januari – september 2019 (inklusive jämförelsesiffror för perioden januari – september 2018) har hämtats från Koncernens delårsrapport för perioden januari – september 2019, som har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen (ÅRL). Delårsrapporten har översiktligt granskats men inte reviderats av Midsonas revisor.

## Alternativa nyckeltal

Prospektet innehåller vissa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Midsonas uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Midsonas alternativa nyckeltal är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, Koncernens finansiella information som har upprättats enligt IFRS. Samtliga alternativa nyckeltal har hämtats från Midsonas årsredovisning för räkenskapsåret 2018 respektive delårsrapport för perioden januari – september 2019 såvida inget annat anges.

MSEK	Jan–sep 2019 (ej reviderade)	Jan–sep 2018 (ej reviderade)	2018 (ej reviderade)	2017 (ej reviderade)
Nettoomsättningstillväxt, %	7,6	33,1	32,9	23,1
Rörelsemarginal, %	5,2	6,3	6,2	6,2
EBITDA	198	171	230	169
EBITDA-marginal, %	8,8	8,2	8,1	7,9
EBITDA, före jämförelsestörande poster	209	182	241	190
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %	9,3	8,7	8,5	8,9
Nettoskuld­sättnin­g / EBITDA (rullande 12 månader), ggr	5,5	5,0	4,9	3,9
Fritt kassaflöde	52	132	176	125

## Definitioner och förklaringar

Nyckeltal	Definition	Förklaring
<b>Nettoomsättningstillväxt</b>	Årets nettoomsättning minus föregående års nettoomsättning i förhållande till föregående års nettoomsättning	Nettoomsättningstillväxt är ett nyckeltal för att bedöma om Bolagets tillväxtstrategi uppfylls samt är ett av Midsonas finansiella mål
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning	Rörelsemarginal är relevant för att bedöma bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar	EBITDA är ett centralt resultatmått för att bedöma resultatutvecklingen för Bolaget över tiden
<b>EBITDA-marginal</b>	EBITDA i förhållande till nettoomsättning	EBITDA-marginal är ett nyckeltal för att bedöma Bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå och är ett av Midsonas finansiella mål
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster, till exempel omstruktureringkostnader och förvävsrelaterade kostnader	Relevant för att bedöma Bolagets operativa resultatutveckling eliminerad för ej återkommande rörelseposter
<b>EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster</b>	EBITDA, före jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättning	Är ett nyckeltal för att bedöma Bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå, eliminerad för ej återkommande rörelseposter
<b>Nettoskudsättning / EBITDA</b>	Nettoskudsättning i förhållande till EBITDA	Nettoskudsättning / EBITDA är relevant för bedömning av Bolagets möjlighet att genomföra strategiska investeringar och att leva upp till sina finansiella åtaganden samt är ett av Midsonas finansiella mål
<b>Fritt kassaflöde</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten reducerat med kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förvärv/försäljning av rörelser och förvärv/försäljning av varumärken och produkt rättigheter	Är ett mått som mäter Bolagets underliggande kassaflöde

## Avstämning alternativa nyckeltal

## Nettoomsättningstillväxt

MSEK	Jan-sep 2019 (ej reviderade)	Jan-sep 2018 (ej reviderade)	2018 (reviderade)	2017 (reviderade)
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 256</b>	<b>2 097</b>	<b>2 852</b>	<b>2 146</b>
Varav nettoomsättning Sverige	958	989	1 315	1 070
Varav nettoomsättning Norge	395	469	601	553
Varav nettoomsättning Danmark	423	420	554	521
Varav nettoomsättning Tyskland <sup>1)</sup>	538	259	426	-
Varav nettoomsättning Finland	182	166	225	173
Varav koncerngemensamma funktioner och koncernjusteringar	-240	-206	-269	-171
<b>Nettoomsättningstillväxt, %*</b>	<b>7,6</b>	<b>33,1<sup>2)</sup></b>	<b>32,9</b>	<b>23,1<sup>3)</sup></b>

1) Affärsområdet Tyskland bildades i samband med förväret av Davert GmbH den 3 maj 2018, perioderna avseende 2018 exkluderar därmed månaderna januari-april.

2) Midsonas nettoomsättning jan-sep 2017 var 1 575 MSEK enligt Midsonas delårsrapport januari – september 2018.

3) Midsonas nettoomsättning 2016 var 1 744 MSEK enligt Midsonas årsredovisning 2018.

\* Ej reviderat

**Rörelsemarginal**

MSEK	Jan-sep 2019 (ej reviderade)	Jan-sep 2018 (ej reviderade)	2018 (reviderade)	2017 (reviderade)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>118</b>	<b>132</b>	<b>178</b>	<b>134</b>
Varav rörelseresultat Sverige	67	104	135	120
Varav rörelseresultat Norge	32	45	59	45
Varav rörelseresultat Danmark	41	4	7	16
Varav rörelseresultat Tyskland <sup>1)</sup>	18	13	22	–
Varav rörelseresultat Finland	22	19	25	16
Varav koncerngemensamma funktioner och koncernjusteringar	–62	–53	–70	–63
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 256</b>	<b>2 097</b>	<b>2 852</b>	<b>2 146</b>
Varav nettoomsättning Sverige	958	989	1 315	1 070
Varav nettoomsättning Norge	395	469	601	553
Varav nettoomsättning Danmark	423	420	554	521
Varav nettoomsättning Tyskland <sup>1)</sup>	538	259	426	–
Varav nettoomsättning Finland	182	166	225	173
Varav koncerngemensamma funktioner och koncernjusteringar	–240	–206	–269	–171
<b>Rörelsemarginal*</b>	<b>5,2</b>	<b>6,3</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>
Rörelsemarginal Sverige*	7,0	10,5	10,3	11,2
Rörelsemarginal Norge*	8,1	9,6	9,8	8,1
Rörelsemarginal Danmark*	9,7	1,0	1,3	3,1
Rörelsemarginal Tyskland <sup>1)</sup> *	3,3	5,0	5,2	–
Rörelsemarginal Finland*	12,1	11,4	11,1	9,2

1) Affärsområdet Tyskland bildades i samband med förvärvet av Davert GmbH den 3 maj 2018, perioderna avseende 2018 exkluderar därmed månaderna januari – april.

\* Ej reviderat

**EBITDA och EBITDA-marginal**

MSEK	Jan-sep 2019 (ej reviderade)	Jan-sep 2018 (ej reviderade)	2018 (reviderade)	2017 (reviderade)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>118</b>	<b>132</b>	<b>178</b>	<b>134</b>
Återför: avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	24	23	31	24
Återför: avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	56	16	21	11
<b>EBITDA*</b>	<b>198</b>	<b>171</b>	<b>230</b>	<b>169</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 256</b>	<b>2 097</b>	<b>2 852</b>	<b>2 146</b>
<b>EBITDA-marginal, %*</b>	<b>8,8</b>	<b>8,2</b>	<b>8,1</b>	<b>7,9</b>

\* Ej reviderat

**EBITDA, före jämförelsestörande poster och EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster**

MSEK	Jan-sep 2019 (ej reviderade)	Jan-sep 2018 (ej reviderade)	2018 (reviderade)	2017 (reviderade)
<b>EBITDA*</b>	<b>198</b>	<b>171</b>	<b>230</b>	<b>169</b>
Återför: jämförelsestörande poster*	11	11	11	21
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster*</b>	<b>209</b>	<b>182</b>	<b>241</b>	<b>190</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 256</b>	<b>2 097</b>	<b>2 852</b>	<b>2 146</b>
<b>EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %*</b>	<b>9,3</b>	<b>8,7</b>	<b>8,5</b>	<b>8,9</b>

\* Ej reviderat



**Nettoskuldsättning / EBITDA**

MSEK	Jan-sep 2019 (ej reviderade)	Jan-sep 2018 (ej reviderade)	2018 (reviderade)	2017 (reviderade)
Långfristiga räntebärande skulder	1 398	1 150	1 124	665
Kortfristiga räntebärande skulder	137	90	93	41
Likvida medel	-134	-85	-101	-54
<b>Nettoskuldsättning</b>	<b>1 401</b>	<b>1 155</b>	<b>1 116</b>	<b>652</b>
<b>EBITDA (rullande 12 månader)*</b>	<b>257</b>	<b>231</b>	<b>230</b>	<b>169</b>
<b>Nettoskuldsättning / EBITDA (rullande 12 månader), ggr*</b>	<b>5,5</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>

\* Ej reviderat

**Fritt kassaflöde**

MSEK	Jan-sep 2019 (ej reviderade)	Jan-sep 2018 (ej reviderade)	2018 (reviderade)	2017 (reviderade)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>81</b>	<b>154</b>	<b>212</b>	<b>152</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-106</b>	<b>-341</b>	<b>-357</b>	<b>-91</b>
Förvärv av företag eller verksamhet	77	295	295	64
Expansionsinvestering i ny produktlinje*	-	24	26	-
Förvärv av varumärken och produkträttigheter	-	-	-	-
<b>Fritt kassaflöde*</b>	<b>52</b>	<b>132</b>	<b>176</b>	<b>125</b>

\* Ej reviderat

# Kapitalstruktur och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 30 september 2019. Se avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden” för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier.

## Kapitalisering och skuldsättning

### Eget kapital och skulder

Bolagets kapitalisering per den 30 september 2019 presenteras i tabellen nedan.

MSEK	30 september 2019
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>	
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet <sup>1)</sup>	98
Utan garanti / borgen eller säkerhet	39
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>137</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>	
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet <sup>1)</sup>	1 240
Utan garanti / borgen eller säkerhet	158
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>1 398</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	232
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	1 485
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 717</b>

1) Aktier i dotterbolag har pantsatts som säkerhet för moderbolagets finansiering. För övrig finansiering har anläggnings- och omsättningstillgångar pantsatts.

### Nettoskuldsättning

Bolagets nettoskuldsättning per den 30 september 2019 presenteras i tabellen nedan.

MSEK	30 september 2019
(A) Kassa	134
(B) Andra likvida medel	–
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–
<b>(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>134</b>
(E) Kortfristiga finansiella fodringar	–
(F) Kortfristiga banklån	–
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	92
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	45
<b>(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>137</b>
<b>(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)–(E)–(D)</b>	<b>3</b>
(K) Långfristiga banklån	1 227
(L) Emitterade obligationer	–
(M) Andra långfristiga lån	171
<b>(N) Långfristiga finansiella skulder (K)+(L)+(M)</b>	<b>1 398</b>
<b>(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)</b>	<b>1 401</b>

Den 1 oktober 2019 slutförde Midsona förvärvet av Alimentation Santé. Köpeskillingen av förvärvet uppgick till 614<sup>2)</sup> MSEK på kassa- och skuldfri basis och finansierades initialt med en bryggfinansiering. För mer information om förvärvet av Alimentation Santé, se ”Förvärvet av Alimentation Santé SAS” nedan.

### Eventualförpliktelser

Den 30 september 2019 hade Midsona eventualförpliktelser om 10 MSEK avseende garantiförbindelser.

2) Beräknat med växelkurs EUR/SEK på 10,678.

### Kreditfaciliteter och lån

Efter den 30 september 2019 och fram till dagen för Prospektet består den enda väsentliga förändringen av Midsonas skuldsättning av den upptagna bryggfacilitet som betalades ut i samband med förvärvet av Alimentation Santé den 1 oktober 2019. Bryggglånet används som tillfällig finansiering av förvärvet.

#### Beskrivning av upptagen bryggfacilitet

Förvärvet av Alimentation Santé finansierades initialt av en säkerställd bryggfacilitet från Danske Bank om totalt 625 MSEK. Midsona har i kreditavtalet för faciliteten åtagit sig att återbetala bryggglånet i dess helhet efter fullföljandet av Nyemissionen, varigenom Midsonas nettoskuldsättning kommer att minska under förutsättning att Midsona erhåller emissionslikvid från den planerade emissionen i Nyemissionen.

Förfalldatumet för bryggglånet under kreditavtalet är den 31 mars 2020, men med möjlighet till förlängning med 3 månader i taget, dock maximalt ytterligare 6 månader. Den årliga räntan för bryggfaciliteten uppgår inledningsvis till 1,25 procent men ökar kvartalsvis efter de första 6 månaderna till en slutlig högsta nivå om 2,75 procent.

Kreditavtalet innehåller sedvanliga garantier och åtaganden, vilket bland annat inkluderar restriktioner avseende fusioner, avyttringar, ytterligare skuldsättning i Bolagets dotterbolag och ställande av säkerhet samt uppfyllande av vissa villkor för genomförande av förvärv. Kreditavtalet innehåller också villkor rörande förhållandet mellan nettoskuld och justerad EBITDA och ränteteckningsgrad.

Kreditavtalet innehåller inga restriktioner avseende utdelningar. Bryggfaciliteten kan på långivarens begäran sägas upp och krävas att återbetalas helt eller delvis i förtid om vissa händelser inträffar, till exempel om Midsona inte uppfyller vissa åtaganden enligt kreditavtalet.

### Uttalande angående rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, med anledning av förvärvet av Alimentation Santé, inte är tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna. Befintligt rörelsekapital vid tidpunkten för Prospektet bedöms räcka till och med den 30 september 2020. Underskottet i rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 162 MSEK. Genom Nyemissionen förväntas Midsona tillföras cirka 601 MSEK efter emissionskostnader. Emissionsbeloppet kommer att användas till att finansiera förvärvet. Det är Bolagets bedömning att behovet av rörelsekapital kommer att vara täckt under de närmaste tolv månaderna efter Nyemissionens genomförande. Om Nyemissionen inte kan genomföras eller likviden för Nyemissionen inte blir tillräckligt stor, kan Bolaget tillfälligt tvingas söka alternativ finansiering i form av lånefinansiering. Bolaget bedömer möjligheten att erhålla sådan lånefinansiering som god.

1) Beräknat med växelkurs EUR/SEK på 10,678.

### Investeringar

Midsona har inga väsentliga pågående eller beslutade investeringar utöver förvärvet av Alimentation Santé, se avsnittet "Förvärvet av Alimentation Santé SAS" nedan för mer information.

#### Förvärv

Sedan årsbokslutet 2018 har tre företagsförvärv genomförts. Dessa förvärv utgör en del i Midsonas tillväxtstrategi och kompletterar produktportföljen samt stärker Bolagets närvaro på den europeiska marknaden.

#### Förvärvet av Eisblümerl Naturkost GmbH

Den 4 juli 2019 förvärvades 100 procent av aktierna i det tyska företaget Eisblümerl Naturkost till en köpeskilling om 83 MSEK på kassa- och skuldfri basis.

Eisblümerl Naturkost är en tillverkare av ekologiska bredbara pålägg. Bolaget är specialiserat på tillverkning av nöt-, nougat- och chokladpålägg, men tillverkar även bredbara pålägg med fröer och frukt samt baknings ingredienser. Tillverkningen sker i bolagets fabrik i Lauterhofen, Tyskland. Bolaget startades 1999 och har idag rikstäckande distribution i Tyskland genom dagligvaruhandeln, fackhandeln, apotek, samt genom e-handlare och en egen online-butik. Eisblümerl Naturkostalets omsättning uppgick till cirka 90 MSEK under 2018 och EBITDA uppgick under samma period till cirka 17 MSEK.

Eisblümerl Naturkost var ett tilläggsförvärv och integreras i Midsonas tyska verksamhet. Förvärvet finansierades med banklån.

#### Förvärvet av Ekko Gourmet AB

Förvärvet av svenska Ekko Gourmet genomfördes 12 juli 2019 då 100 procent av aktierna i Ekko Gourmet förvärvades till en köpeskilling om 6 MSEK på kassa- och skuldfri basis. Bolaget är specialiserat på ekologisk och vegansk mat som exempelvis jordnötsbiffar och solrosburgare – produkter som kompletterar Midsonas befintliga sortiment. Produkterna säljs i ICA-, Coop- och Hemköpbutiker runt om i Sverige och produktionen sker även den i Sverige. Ekko Gourmet omsatte cirka 10 MSEK under 2018. Bolaget grundades 2006.

Förvärvet finansierades med befintlig kassa.

#### Förvärvet av Alimentation Santé SAS

Förvärvet av fransk/spanska Alimentation Santé annonserades den 23 juli 2019 och slutfördes den 1 oktober 2019 genom förvärv av 100 procent av aktierna i bolaget från tidigare ägaren Panzani SAS, ett dotterbolag till Ebro Foods, S.A. Köpeskillingen uppgick till 614<sup>1)</sup> MSEK på kassa- och skuldfri basis.

Genom förvärvet av Alimentation Santé skapades en stabil plattform för framtida tillväxt i Frankrike, Spanien och andra sydeuropeiska marknader och Midsonas ställning stärktes inom ekologiska och växtbaserade livsmedel.

Alimentation Santés helägda dotterbolag omfattar de ekologiska och växtbaserade livsmedelsföretagen Celnat i Frankrike samt Vegetalia och Satoki i Spanien. Bolaget har sex varumärken (Celnat, Vegetalia, Toki, Happy Bio, Happy Bio Veggie och Vegebaby) med huvudsakliga produkter inom rostade gryn, flingor och spannmål samt vegetabiliskt protein såsom tofu, seitan och tempeh. Alla produkter är 100 procent ekologiska och säljs i huvudsak via ekologiska specialbutiker och inom dagligvaruhandeln i framförallt Frankrike och Spanien. Bolaget har tre egna produktionsfaciliteter belägna i Saint Germain Laprade (Frankrike), Castellcir (Spanien) och Jerez de la Frontera (Spanien).

Under räkenskapsåret 2018 hade Alimentation Santé en nettoomsättning på cirka 361 MSEK och justerad EBITDA på cirka 45 MSEK och hade per 31 december 2018 cirka 150 anställda.

Förvärvet finansierades med en bryggfinansiering om totalt 625 MSEK.

## Väsentliga tendenser

### Övergripande marknadstrender

Grunden i Midsonas affär vilar på starka trender kring människors ökande intresse för hälsa och välbefinnande kombinerat med en tydlig önskan att konsumera hållbart – Midsona ser ett paradigmskifte där människor allt mer väljer bort animaliska produkter, onödiga tillsatser och produkter med dåligt näringsinnehåll. Midsonas fokus på växtbaserade, rena och ekologiska produkter gynnas av dessa trender. Bolaget har även sett att det i Norden har skett en förflyttning av försäljningen från fackhandel till dagligvaruhandel, en förändring som speglar de starka trenderna för hälsa och som Bolaget nu även ser ske i övriga Europa.

Växtbaserad kost är en allt tydligare trend och en ökande andel av befolkningen i de nordiska länder, och även i övriga Europa, säger att de är flexitarianer, vegetarianer eller veganer, det vill säga en tydlig trend bort från att konsumera kött. Drivkrafter för dessa grupper kan till exempel vara djurrätt, hälsa och miljöhänsyn. Det är de yngre generationerna som driver utvecklingen mot mer växtbaserat med generation Z (15–20 år) i täten. Nästan var tredje person, 32 procent, i den gruppen säger att de försöker minska konsumtionen av kött och motsvarande siffra för gruppen millennials (21–34 år) var 23 procent.<sup>1)</sup>

Ekologiska produkter har en fortsatt stark position i de nordiska länderna och visar god tillväxt i många länder i övriga Europa. I Tyskland ser Midsona att det sker en förflyttning av försäljningen från individuella hälsofackhandlare till detaljhandlare och detaljhandelskedjor, precis som Bolaget sett ske på många andra större marknader, inklusive Norden och USA.

En ytterligare trend är att dagligvaruhandeln i allt större utsträckning utvecklar egna varumärken, private label, vilket i första hand gäller mer okomplicerade ekologiska och hälsoprodukter. Private label är inte Midsonas huvud-

fokus, men för att möta denna trend kommer Bolaget att vara mer öppet för denna typ av produkter när det uppstår produktionskapacitet.

### Kostnader

Sedan utgången av 2018 har beslut fattats om ett effektiviseringsprogram för Midsonas nordiska verksamheter som ett led i att ytterligare stärka konkurrenskraften genom harmonisering och optimering av gemensamma processer. Den nya organisationen i Sverige koncentreras till Malmö, vilket innebär att Midsona stänger verksamheten i Örebro. Förutom effektiviseringar inom den nordiska supply chain-organisationen innebär det samtidigt att marknadsfunktioner och administrativa funktioner i de nordiska länderna ses över och optimeras.

Effektiviseringsprogrammet medförde omstruktureringkostnader på 25 MSEK, som belastade periodens resultat det första kvartalet 2019. Under tredje kvartalet återfördes 12 MSEK av omstruktureringreserven till följd av ändrade förutsättningar. Programmet förväntas ge en besparing om cirka 40 MSEK per år med full effekt under 2021.

### Betydande förändringar sedan den 30 september 2019

Efter den 30 september 2019 har Midsona genomfört förvärvet av Alimentation Santé och finansiering enligt finansieringsavtalet ingånget den 25 september 2019 (se ”Finansieringsavtal” i avsnittet ”Väsentliga avtal”) har utbetalats till Bolaget. Styrelsens beslut om att öka Bolagets aktiekapital genom Nyemissionen godkändes vid en extra bolagsstämma den 31 oktober 2019. Det har därutöver inte inträffat några betydande förändringar av Midsonas finansiella ställning eller finansiella resultat sedan den 30 september 2019.

### Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part. Informationen har återgetts korrekt och såvitt Midsona känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av dessa tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Midsona har däremot inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Viss marknadsinformation som ingår i avsnitten ”Riskfaktorer” och ”Kapitalstruktur och annan finansiell information” baseras på följande källa:

#### Nielsen Health Report 2018

Nielsen är ett globalt undersöknings- och dataanalysföretag. Från ovan nämnd rapport har hämtats information om konsumentbeteende och trender avseende ekologiska och växtbaserade livsmedel.

1) Nielsen Health Report 2018.







# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## Styrelse och ledning

Enligt Midsonas bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst nio ledamöter. Bolagets styrelse består sedan årsstämman 2019 av följande personer: ordföranden Ola Erics samt ledamöterna Henrik Stenqvist, Birgitta Stymne Göransson, Peter Wahlberg, Johan Wester och Kirsten Ægidius. Uppdraget för samtliga ledamöter löper till slutet av kommande årsstämma.

Bolagets ledande befattningshavare är VD och koncernchef Peter Åsberg, CFO Lennart Svensson, Supply Chain Director Tobias Traneborn, Division Director Nordics och affärsområdeschef Sverige Ulrika Palm, Division Director Germany Erk Schuchhardt, Division Director South Europe Marjolaine Cevoz-Goyat, affärsområdeschef Finland Markku Janhunnen, affärsområdeschef Norge Christoffer Mørck samt affärsområdeschef Danmark Peter Overgaard.

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Midsona AB (publ), Dockplatsen 16, 211 19 Malmö.

## Styrelse

**Ola Erici**



**Född**

1960

**Befattning i styrelsen/  
närvaro**

Styrelseordförande sedan 2016 (styrelseledamot sedan 2012).

**Utbildning**

Civilekonom, Handels-  
högskolan i Stockholm.

**Tidigare erfarenhet**

Ola har tidigare arbetat som VD för Ferrosan och Skåne-mejerier samt innehaft ett flertal exekutiva positioner inom Tetra Laval-gruppen och Gambro.

**Övriga uppdrag**

Styrelseordförande i Aktiebolaget Geveko och Dynasafe Demil Systems. Styrelseledamot i Solix Group AB och Haarslev A/S.

**Tidigare uppdrag de  
senaste fem åren**

Styrelseordförande i Ecobransle i Sverige AB. Styrelseledamot i RACKS i Olofström AB och Terratech Group AB.

**Henrik Stenqvist**



1967

Styrelseledamot sedan 2017.

MBA, Linköpings universitet.

Henrik har tidigare arbetat som CFO för Recipharm och Meda samt innehaft chefspositioner inom AstraZeneca-koncernen.

Henrik är för närvarande CFO i Swedish Orphan Biovitrum AB (publ). Utöver det uppdraget, och uppdraget i Midsona, har Henrik inga andra pågående väsentliga uppdrag i andra bolag.

Styrelseledamot i MedCap AB (publ).

**Birgitta Stymne  
Göransson**



1957

Styrelseledamot sedan 2015.

Civilingenjör, KTH samt MBA Harvard Business School.

Birgitta har tidigare arbetat som VD för Memira och Semantix, vice VD för Telefos, CFO för Åhléns och managementkonsult för McKinsey.

Styrelseordförande i Glerups Utbildning och MAG Interactive AB (publ). Styrelseledamot i Elekta AB (publ), Enea Aktiebolag, S-Invest Trading, Gudrun Sjoden Group AB, Rhenman & Partners Asset Management AB och Sportamore AB (publ).

Styrelseordförande i Medivir Aktiebolag, HL Display Holding AB samt dotterbolag och styrelseordförande och extern VD i Raoul Wallenbergsskolorna. Styrelseledamot i Sophiahemmet Aktiebolag, Biolnvent International, Capio AB (publ) och Advania AB.

**Peter Wahlberg**



**Johan Wester**







**Kirsten Ægidius**





<b>Född</b>	1962	1966	1966
<b>Befattning i styrelsen/närvaro</b>	Styrelseledamot sedan 2015.	Styrelseledamot sedan 2009.	Styrelseledamot sedan 2016.
<b>Utbildning</b>	Ekonomistudier vid Lunds universitet.	Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola.	Mastersexamen, Copenhagen Business School.
<b>Tidigare erfarenhet</b>	Peter har tidigare varit verksam som aktiemäklare vid Penser Fondkommission och Matteus Fondkommission.	Johan har tidigare varit VD för Mediatec Group, partner Arthur D. Little samt styrelseledamot Ballingslöv International AB och Personec Oy.	Kirsten har tidigare varit koncernmarknadsdirektör för Hilding Anders, VD för Weber-Stephan Nordics, marknadsdirektör för Carlsberg Danmark samt innehaft olika befattningar inom Coca-Cola och Unilever.
<b>Övriga uppdrag</b>	Styrelseordförande och VD i Data Doc Holding AB. Styrelseordförande i Wallhouse AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget Nolefo, Animal Probiotics Sweden AB och Wahlbergs Drycker AB.	Styrelseordförande i S-Invest Trading Aktiebolag och Captum Group AB. Styrelseledamot i Beijer Electronics Group AB, Stena Renewable AB och S&L Access Systems AB. Vice President i Stena Adactum AB.	Styrelseledamot i Arcus ASA.
<b>Tidigare uppdrag de senaste fem åren</b>	Peter har inte haft några tidigare uppdrag de senaste fem åren.	Styrelseordförande i Torslanda Tidningen AB och dotterbolag till S-Invest Trading Aktiebolag. Styrelseledamot i Dotterbolag till Stena Renewable AB.	VD i Weber-Stephan Nordics. Styrelseledamot i Andersen/Martini A/S och Dansk annoncøforening.



## Ledande befattningshavare

	<b>Peter Åsberg</b>	<b>Lennart Svensson</b>	<b>Tobias Traneborn</b>	<b>Ulrika Palm</b>
				
<b>Född</b>	1966	1961	1975	1973
<b>Befattning</b>	VD och koncernchef sedan 2007.	CFO sedan 2009.	Supply Chain Director sedan 2017.	Division Director Nordics, affärsområdeschef Sverige sedan 2016.
<b>Utbildning</b>	Civilekonom, Lunds universitet.	Civilekonom, Stockholms universitet.	Teknologie kandidat-examen, Borås Högskola.	Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg.
<b>Tidigare erfarenhet</b>	Peter har mångårig erfarenhet av att driva bolag inom livsmedelsbranschen, såsom VD för Cloetta Fazer, Sverige. Peter har även innehaft olika befattningar inom Procter & Gamble och Coca-Cola.	Lennart har tidigare haft ledande befattningar inom Ericsson i Sverige och internationellt.	Tobias har tidigare innehaft positioner som Chief Operating Officer hos CDON.COM, operativ chef vid HKC och som logistikchef vid både Lantmännen Cerealia och Kjell&Company.	Ulrika har tidigare varit VD för Lager 157, marknads- och innovationsdirektör för Lantmännen Cerealia samt innehaft olika positioner på Procter & Gamble, Wella och Unilever.
<b>Övriga uppdrag</b>	Styrelseordförande i Svensk Egenvård AB.	Innehavare i Ventonord.	Utöver uppdraget i Midsona har Tobias inga andra pågående uppdrag i andra bolag.	Styrelseledamot i DFL Service Aktiebolag.
<b>Tidigare uppdrag de senaste fem åren</b>	Peter har inte haft några tidigare uppdrag de senaste fem åren.	Lennart har inte haft några tidigare uppdrag de senaste fem åren.	Styrelseledamot i ProFlow AB.	Extern VD i Lager 157 AB. Styrelseledamot i Gooh AB.

	<b>Erk Schuchhardt</b>	<b>Marjolaine Cevoz-Goyat</b>	<b>Markku Janhunen</b>	<b>Christoffer Mørck</b>	<b>Peter Overgaard</b>
					
<b>Född</b>	1969	1975	1971	1979	1967
<b>Befattning</b>	Affärsområdeschef Tyskland sedan 2018.	Division Director South Europe sedan 2019.	Affärsområdeschef Finland sedan 2015.	Affärsområdeschef Norge sedan 2017.	Affärsområdeschef Danmark sedan 2018.
<b>Utbildning</b>	Masterexamen från London School of Economics.	Masterexamen i marknadsföring HEC (École des hautes études commerciales), Paris.	Master of Business Administration, Haaga-Helia University of Applied Sciences.	Master of Managementexamen.	Master of Science ekonomi, Aalborg Universitet.
<b>Tidigare erfarenhet</b>	Erk har tidigare innehaft ledande ställningar inom Weleda Germany, Weleda North America och Weleda Argetina.	Marjolaine har varit marknadschef för Panzani-gruppen, där hon var ansvarig för torra livsmedelsprodukter. Marjolaine har också varit VD för Alimentation Santé SAS (del av Panzani-gruppen). Dessförinnan var hon varumärkeschef på Procter & Gamble.	Markku har tidigare haft ledande befattningar inom Transmeri-gruppen.	Christoffer har tidigare varit Business Unit Manager vid Dangaard Telecom, samt innehaft olika positioner inom Koncernen.	Peter har tidigare innehaft ledande ställningar i Education Kompan A/S, Cadbury, Scandic Food, Hjem Is (inom Nestlé) och Jensens Bøfhus.
<b>Övriga uppdrag</b>	Utöver uppdraget i Midsona har Erk inga andra pågående uppdrag i andra bolag.	Utöver uppdraget i Midsona har Marjolaine inga andra pågående uppdrag i andra bolag.	Utöver uppdraget i Midsona har Markku inga andra pågående uppdrag i andra bolag utanför Midsona.	Ägare och styrelseordförande i Phelmi AS.	Utöver uppdraget i Midsona har Peter inga andra pågående uppdrag i andra bolag.
<b>Tidigare uppdrag de senaste fem åren</b>	Erk har inte haft några tidigare uppdrag de senaste fem åren i bolag utanför Midsona.	VD i Alimentation Santé SAS.	Markku har inte haft några tidigare uppdrag de senaste fem åren.	Styrelseledamot i Norfuel AS.	VD i Jensen's Køkken A/S.

### Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Ingen av Midsonas styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit inblandade i konkurs, konkursförvaltning eller tvångslikvidation i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner från myndigheter eller offentligt reglerade yrkessammanslutningar eller (iv) blivit förbjuden av domstol att agera som ledamot i styrelse eller ledande befattningshavare eller på annat sätt ålagts näringsförbud. Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ej heller föreligger några intressekonflikter eller potentiella sådana, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen. Det finns inget avtal mellan någon befattningshavare å ena sidan och å andra sidan Bolagets ägare, kunder, leverantörer eller någon annan part, enligt vilket avtal befattningshavaren fått sin befattning. Det föreligger inga begränsningar för styrelsens ledamöter att avyttra sina aktier i Bolaget.

### Intressen och intressekonflikter

Som framgår ovan har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare privata intressen eller andra uppdrag som skulle stå i strid med Bolagets intressen. Ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock ekonomiska intressen i Midsona genom aktieinnehav. Utöver dessas intresse av att Nyemissionen kan genomföras framgångsrikt, finns inga ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen.

### Revisor

Sedan Midsonas årsstämma 2014 är Deloitte AB Bolagets revisor. Huvudansvarig revisor är Per-Arne Pettersson som är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Deloitte AB med Per-Arne Pettersson som huvudansvarig revisor, omvaldes av årsstämman 2018.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Allmän information

Midsona erbjuder genom Prospektet teckning av 215 948 Aktier av serie A och 18 356 796 Aktier av serie B. Midsonas Aktie av serie A är noterad på Nasdaq Stockholm med kortnamn MSON A och ISIN-kod SE0000565210. Midsonas Aktie av serie B är också noterad på Nasdaq Stockholm med kortnamn MSON B och ISIN-kod SE0000565228. Valutan för Nyemissionen är svenska kronor (SEK).

Under det senaste och nuvarande räkenskapsåret har inga officiella uppköpserbjudanden i fråga om Bolagets egna kapital gjorts av någon tredje part. Bolagets aktier är inte heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet.

Vid offentliga uppköpserbjudanden tillämpas lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, Takeover-reglerna för reglerade marknader ("Takeover-reglerna"), Aktiemarknadsnämndens avgöranden och besked rörande tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens avgöranden och besked om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande "Regler om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden". Om styrelsen eller verkställande direktören, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktier i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder, så kallade försvarsåtgärder, som är ägnade att försämra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Detta hindrar dock inte Bolaget från att söka efter alternativa erbjudanden.

## Resolutioner, bemyndiganden och godkännanden

Styrelsen för Midsona beslutade den 1 oktober 2019, under förutsättning av godkännande från extra bolagsstämman den 31 oktober 2019, om en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Genom styrelsebeslutet den 1 oktober 2019 bemyndigades styrelsen eller den som styrelsen utser att senast den 28 oktober 2019 besluta om närmare villkor i Nyemissionen. Den 28 oktober 2019 beslutade styrelsen med stöd av nämnda bemyndigande om närmare villkor för Nyemissionen. Styrelsens beslut godkändes vid extra bolagsstämman den 31 oktober 2019. Nyemissionen av aktier innebär att Bolagets aktiekapital ska ökas med högst 92 863 720 SEK till högst 325 023 040 SEK samt att antalet aktier ska ökas med högst 215 948 Aktier av serie A och högst 18 356 796 Aktier av serie B. Företrädesrätt att teckna Nya Aktier har de som på avstämningsdagen den 4 november 2019 är aktieägare, varvid innehav av fem (5) aktier ska berättiga till två (2) Nya Aktier. Teckningsperioden kommer att löpa från och med den 6 november 2019 till och med den 20 november 2019. Teckningskursen per Ny Aktie uppgår till 33,0 SEK.

## Utspädning

För de aktieägare som väljer att inte delta i Nyemissionen, uppgår den totala utspädningseffekten till 18 572 744 aktier, motsvarande cirka 28,6 procent av antalet aktier efter genomförandet av Nyemissionen. Aktieägare har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för denna utspädning genom att sälja sina Teckningsrätter.

Av tabellen nedan framgår substansvärde (Eng. net asset value) per aktie före respektive efter Nyemissionen baserat på eget kapital per den 30 september 2019 och det högsta antal aktier som kan komma att ges ut i den förestående Nyemissionen.

	Före Nyemissionen (per den 30 september 2019)	Efter Nyemissionen <sup>1)</sup>
Eget kapital, KSEK	1 717 436	2 330 337
Antal aktier	46 431 864	65 004 608
<b>Substansvärde per aktie, SEK</b>	<b>36,99</b>	<b>35,85</b>

1) Avser Koncernens eget kapital per den 30 september 2019 ökat med den maximala emissionslikviden före emissionskostnader.

Substansvärdet per aktie per den 30 september 2019 är 12 procent högre än teckningskursen i Nyemissionen (33,0 SEK per Ny Aktie oavsett aktieslag). Substansvärdet per aktie beräknat efter Nyemissionen är 9 procent högre än teckningskursen i Nyemissionen.



### Vissa rättigheter förenade med aktierna

Innehavare av aktier är berättigade till utdelning som fastställs av årsstämman. Aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämma med 10 röster för varje Aktie av serie A och med 1 röst för varje Aktie av serie B. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets nettotillgångar och resultat. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Efter skriftlig begäran från aktieägare av serie A ska Bolaget omvandla aktieägarens i begäran angivna Aktier av serie A till Aktier av serie B. Midsonas bolagsstämma beslutade den 31 oktober 2019 om ändring av bolagsordningen innebärande att Aktier av serie A och serie B får emitteras till ett belopp motsvarande högst 100 procent av aktiekapitalet.<sup>1)</sup>

Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning och till eventuellt överskott i likvidation.

Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna företrädesrätt till de Nya Aktierna på så vis att en befintlig aktie ger företrädesrätt till en Ny Aktie av samma slag, att aktier som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna ska erbjudas samtliga aktieägare samt att, om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av sistnämnda erbjudande kan ges ut, aktierna ska fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission av endast ett aktieslag har samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är Aktier av serie A eller B, företrädesrätt att teckna Nya Aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Bolagsstämman kan dock besluta om undantag från aktieägarnas företrädesrätt vid kontant- eller kvittningsemission. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska Nya Aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till Nya Aktier av samma aktieslag.

Inlösen av aktier regleras inte i bolagsordningen utan styrs av aktiebolagslagens regler. Innehavare av Aktier av serie A äger, inom ramen för det högsta antal Aktier av serie B som kan utges, rätt att begära omvandling av en eller flera Aktier av serie A till motsvarande antal Aktier av serie B.

### Utdelning och utdelningspolicy

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie men kan även avse annat än pengar. Utbetalning av kontant utdelning sker genom Euroclear. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som i aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas. Se ”Viktig information om beskattning” i avsnittet ”Villkor och anvisningar”.

Utdelning får endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Midsona och med sådant belopp som framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapi-

tal och Midsonas konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. De Nya aktierna medför rätt till utdelning från och med den första avstämningsdag som infaller efter det att Nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket. För räkenskapsåret 2018 delades 1,25 SEK per aktie ut, motsvarande 57 510 080 SEK. Utdelningen var fördelad på två utbetalningstillfällen, varav den första utbetalningen om 0,65 SEK skedde den 10 maj 2019 och den andra utbetalningen om 0,60 SEK skedde den 5 november 2019.

Bolagets utdelningspolicy är att utdelningen långsiktigt ska överstiga 30 procent av resultat efter skatt. Utdelningen anpassas bland annat till resultatnivå, finansiell ställning och framtida utvecklingsmöjligheter.

### Historiska utdelningar

Nedan anges utdelningsbeloppet per aktie för räkenskapsåren 2018 respektive 2017. Utdelning per aktie är beräknad på antalet aktier vid utdelningstidpunkten. Inom parentes anges utdelningsbeloppet med justeringar för jämförelseändamål i det fall antalet aktier i Midsona har ändrats. Justering har skett för de 423 800 Aktier av serie B som Midsonas ledning tecknade i slutet av augusti 2019.

SEK	2018	2017
Utdelning per aktie	1,25 (1,24)	1,25 (1,24)

### Konvertibla eller utbytbara värdepapper

Det finns inga andra utestående teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev eller andra finansiella instrument som kan medföra en utspädningseffekt för existerande aktieägare, utöver nedan beskrivna teckningsoptionsprogram 2017/2020, 2018/2021 och 2019/2022.

Extra bolagsstämma den 1 december 2017 beslutade att Midsona skulle emittera 630 000 teckningsoptioner fördelade på serierna 2017/2020, 2018/2021 och 2019/2022 till lika delar. Teckningsoptionerna emitterades och tecknades av dotterbolag för senare vidareöverlåtelse från dotterbolaget, vid tre tillfällen över tre års tid, till ledande befattningshavare i Koncernen. Vid fullt utnyttjande av samtliga 630 000 teckningsoptioner ökas aktiekapitalet med 3 150 000 SEK genom utgivande av högst 630 000 Aktier av serie B, innebärande en utspädningseffekt om cirka 1,34 procent av antalet aktier respektive 1,21 procent av antalet röster. Utspädningseffekten har beräknats som antalet tillkommande aktier respektive röster vid fullt utnyttjande i förhållande till summan av nuvarande antal aktier respektive röster och antalet tillkommande aktier respektive röster vid fullt utnyttjande.

Hittills har dock endast teckningsoptioner av serie 2017/2020 överlåtits till ledande befattningshavare, se mer nedan. De 210 000 teckningsoptioner som avsåg teckningsoptionsprogram 2018/2021 kommer inte att vidareöverlätas eller utnyttjas. De 210 000 teckningsoptioner som avser 2019/2022 är planerade att överlätas till anställda senast den 7 december 2019.

1) (Bolagsordningsändringen har per datum för Prospektet inte registrerats hos Bolagsverket.)

### Teckningsoptionsprogram 2017/2020

Efter beslut av en extra bolagsstämma den 1 december 2017 erbjöds ledande befattningshavare i Bolaget att sammanlagt förvärva 210 000 teckningsoptioner, varvid varje teckningsoption berättigar till teckning av en Aktie av serie B från och med den 1 augusti 2020 till och med den 20 december 2020 till en teckningskurs per aktie om 57,40 SEK (motsvarande 110 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Aktie av serie B på Nasdaq Stockholms officiella kurslista under en period på 14 handelsdagar som avslutas dagen innan seriens överlåtelse). Teckningsoptionerna värderades till marknadsvärde enligt Black & Scholes värderingsmodell.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökas aktiekapitalet med 1 050 000 SEK genom utgivande av högst 210 000 Aktier av serie B, var och en med ett kvotvärde om 5 SEK. Omräkning kan dock komma att ske enligt vissa villkor. Vid fullt utnyttjande av föreslagna teckningsoptioner kommer utspädningseffekten att motsvara cirka 0,45 procent av antalet aktier respektive 0,41 procent av antalet röster. Utspädningseffekten har beräknats som antalet tillkommande aktier respektive röster vid fullt utnyttjande i förhållande till summan av nuvarande antal aktier respektive röster och antalet tillkommande aktier respektive röster vid fullt utnyttjande.

### Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen för Bolaget känner till finns inte några aktieägaravtal, aktieägarföreningar eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

### Ägarstruktur

#### Större aktieägare per den 30 september 2019

Per den 30 september 2019 hade Midsona 7 656 aktieägare. Största aktieägaren var Stena Adactum AB, med cirka 23,4 procent av kapitalet och 27,9 procent av rösterna. Nedan visas Midsonas största aktieägare per den 30 september 2019 med därefter kända förändringar. Aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämma med 10 röster för varje Aktie av serie A och med 1 röst för varje Aktie av serie B.

Namn	Antal aktier, A	Antal aktier, B	Andel kapital, %	Andel röster, %
Stena Adactum AB	385 641	10 467 828	23,4%	27,9%
Lannebo fonder	-	2 881 851	6,2%	5,6%
Handelsbanken fonder	-	2 389 272	5,1%	4,7%
BNP PARIBAS SEC SERVICES PARIS, WBIMY (GC)	-	2 164 865	4,7%	4,2%
Nordea Investment Funds	-	2 079 310	4,5%	4,0%
Cliens Fonder	-	1 850 000	4,0%	3,6%
Andra AP-fonden	-	1 048 954	2,3%	2,0%
Peter Wahlberg med bolag	-	2 312 773	5,0%	4,5%
Catella Fondförvaltning	-	1 081 863	2,3%	2,1%
CBNY – IVZ OFI GLOBAL OPP FUND	-	1 000 000	2,2%	1,9%
<b>Summa tio största aktieägare</b>	<b>385 641</b>	<b>27 276 716</b>	<b>59,6%</b>	<b>60,7%</b>
Övriga ägare	154 231	18 615 276	40,4%	39,3%
<b>Totalt antal</b>	<b>539 872</b>	<b>45 891 992</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Av aktieägartabellen framgår att Bolagets största ägare kontrollerar 27,9 procent av rösterna i Bolaget. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) samt de regler om öppenhet som gäller för bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag.

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstantalet för samtliga aktier.

Stena Adactum har åtagit sig att nyttja sin företrädesrätt i Nyemissionen och därmed teckna Nya Aktier motsvarande

så många aktier i Nyemissionen som Stena Adactums aktieinnehav i Bolaget berättigar till. Detta skulle kunna medföra att Stena Adactums ägarandel efter Nyemissionen uppgår till cirka 29,9 procent av aktierna och 35,2 procent av rösterna i Midsona. Stena Adactum skulle därmed, enligt 3 kap. 1 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden, inom fyra veckor från det att Stena Adactum erhåller de aktier som emitteras genom Nyemissionen, vara skyldigt att antingen lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Midsona (budplikt) eller avyttra aktier eller på annat sätt vidta åtgärder som medför att aktieinnehavet inte representerar minst 30 procent av röstantalet för samtliga aktier i Bolaget.

# Legala frågor och kompletterande information

## Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets företagsnamn (tillika kommersiella beteckning) är Midsona AB och Bolaget har organisationsnummer 556241-5322. Detta bolag bildades den 9 februari 1984 i Sverige samt registrerades samma dag av Bolagsverket. Bolagets LEI-kod är: 549300YMD08YBYYI1981. Midsona har hemvist i Sverige och är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen. Styrelsen har sitt säte i Malmö och Bolagets registrerade adress är Box 21009, 200 21, Malmö. Bolagets besöksadress är Midsona AB (publ), Dockplatsen 16, 211 19 Malmö. Telefonnummer till Midsonas huvudkontor är 040-601 82 00. Bolagets hemsida är [www.midsona.com](http://www.midsona.com). Informationen på Bolagets hemsida ingår inte i Prospektet.

## Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i förordning (EU) 2017/1129.

## Väsentliga avtal

### Förvärvsavtal

#### Davert GmbH

Den 3 maj 2018 förvärvade Bolaget samtliga aktier i Davert GmbH, en i Tyskland ledande tillverkare och distributör av ekologiska kolonialvaror. Den totala köpeskillingen uppgick till cirka 378 MSEK (35,8 MEUR), varav 281 MSEK betalades kontant vid tillträdet, 50 MSEK utgjorde skuldförd köpeskillning och 47 MSEK villkorade köpeskillningar. Av skuldförd köpeskillning betalades 14 MSEK under det tredje kvartalet 2018 och resterande 36 MSEK betalas i januari 2020. Garantierna i aktieöverlåtelseavtalet får betraktas som sedvanliga.

### Alimentation Santé SAS

Den 23 juli 2019 kommunicerades att Midsona avser förvärva samtliga aktier i Alimentation Santé, en ledande aktör inom ekologiska och växtbaserade livsmedel i Frankrike och Spanien. Bolaget tillträdde aktierna den 1 oktober 2019. Den totala köpeskillingen uppgick till cirka 614<sup>1)</sup> MSEK (57,5 MEUR) på kassa- och skuldfri basis. Garantierna i aktieöverlåtelseavtalet får betraktas som sedvanliga.

### Finansieringsavtal

Bolaget har den 25 september 2019 ingått ett finansieringsavtal med Danske Bank A/S och AB Svensk Exportkredit avseende två treåriga lånefaciliteter samt en femårig lånefacilitet för refinansiering av befintliga lån om 240 MSEK, 14,5 MEUR respektive 350 MSEK, en ettårig checkkredit på 150 MSEK, en treårig revolverande facilitet på 600 MSEK som bland annat får användas för förvärv och en bryggfinansiering om 625 MSEK som avses lösas genom Nyemissionen.

Räntan på lånen bestäms för perioder på en till sex månader och uppgår till summan av en räntebas som är lägst noll och en marginal som är beroende av förhållandet mellan nettoskuld och justerad EBITDA.

Avtalet innehåller ett antal åtaganden av sedvanlig karaktär avseende bland annat information, företagsförvärv, skuldsättning, säkerhet, Koncernens verksamhet och finansiella nyckeltal. De finansiella åtagandena avser nettoskuld i relation till justerad EBITDA och räntetäckningsgrad (uttryckt som justerad EBITDA i förhållande till finansnetto) under närmast föregående tolv månadersperiod.

### Distributionsavtal

Bolaget har den 30 januari 2018 ingått ett distributionsavtal med det franska konsumenthälsobolaget HRA Pharma SAS ("HRA"). Midsona representerar genom avtalet några av HRA:s varumärken i Norden, varav Compeed®, ett väletablerat och ledande varumärke med produkter inom fotvård och behandling av munsår, är det enskilt största. Avtalet beräknas generera en nettoomsättning om 150 MSEK på årsbasis.

1) Beräknat med växelkurs EUR/SEK på 10,678.

### **Twister och rättsliga förfaranden**

Ett ärende är under handläggning av Konsumentverket i Sverige om huruvida marknadsföring av hår- och hudvårdsprodukter under varumärket Urtekram står i strid med Marknadsföringslagen. Midsona har yttrat sig över skrivelsen och har bland annat anfört att marknadsföringen inte står i strid med Marknadsföringslagen samt att åtgärder vidtagits för att försäkra sig om att så inte heller sker i framtiden.

Utöver ovan, är och har inte Midsona under de senaste tolv månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) som nyligen har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Midsonas styrelse är inte heller medvetna om några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande kan uppkomma.

### **Transaktioner med närstående**

Det har inte förekommit några transaktioner mellan Bolaget och dess närstående från och med den 1 januari 2019 fram till och med datum för Prospektet bortsett från koncerninterna transaktioner, löner och ersättningar till styrelse, ledande befattningshavare och anställda samt vad som redovisas nedan. Samtliga transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

Bolaget har ingått ett teckningsåtagande med Stena Adactum AB, som är Bolagets största aktieägare, se mer information i avsnittet *”Teckningsåtagande och avsiktsförklaringar”*. Vidare är Johan Wester, styrelseledamot i Midsona, även styrelseledamot i Stena Renewable AB, dotterbolag till Stena Adactum AB.

Inom ramen för teckningsoptionsprogram 2016/2019 utnyttjade ledande befattningshavare i Midsona teckningsoptioner för teckning av totalt 423 800 Aktier av serie B i augusti 2019. Teckningskursen per aktie var 49,60 SEK innebärande att Midsona tillfördes totalt cirka 21 MSEK.

### **Rådgivares intressen**

Danske Bank är finansiell rådgivare och Fredersen Advokatbyrå är juridisk rådgivare till Midsona i samband med Nyemissionen. Danske Bank är också emissionsinstitut i Nyemissionen. Danske Bank är vidare långgivare till Bolaget. Danske Bank och Fredersen Advokatbyrå har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med Nyemissionen och erhåller ersättning för detta arbete. Ersättningens storlek är dock inte beroende på utfallet av Nyemissionen. Fredersen Advokatbyrå lämnar även löpande juridisk rådgivning till Bolaget och erhåller arvode för det. Därutöver har förutnämnda inga ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen.

### **Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion**

Midsonas bolagsordning och aktuellt registreringsbevis (vilket utgör uppdaterad stiftelseurkund) finns tillgängliga i elektronisk form på Midsonas hemsida ([www.midsona.com/om-midsona/bolagsstyrning/bolagsordning/](http://www.midsona.com/om-midsona/bolagsstyrning/bolagsordning/) respektive [www.midsona.com/om-midsona/bolagsstyrning/bolagsstamma/extra-bolagsstamma-2019/](http://www.midsona.com/om-midsona/bolagsstyrning/bolagsstamma/extra-bolagsstamma-2019/)).

### **Sammanfattning av information som har offentliggjorts enligt MAR**

Nedan sammanfattas den information som Midsona har offentliggjort i enlighet med Marknadsmissbruksförordningen (596/2014) (**”MAR”**) under de senaste tolv månaderna och som är relevant per dagen för Prospektet.

#### **Finansiella rapporter**

- Den 8 februari 2019 publicerade Midsona sin bokslutskommuniké för 2018.
- Den 3 maj 2019 publicerade Midsona sin delårsrapport för perioden januari – mars 2019.
- Den 19 juli 2019 publicerade Midsona sin halvårsrapport för perioden januari – juni 2019.
- Den 23 oktober 2019 publicerade Midsona sin delårsrapport för perioden januari – september 2019.

#### **Förvärv**

- Den 4 juli 2019 offentliggjorde Midsona förvärvet av Eisblümerl Naturkost, en av Tysklands ledande tillverkare av ekologiska bredbara nöt-, nougat- och chokladpålägg.
- Den 23 juli 2019 offentliggjorde Midsona sin avsikt att förvärva Alimentation Santé, en ledande aktör inom ekologiska och växtbaserade livsmedel i Frankrike och Spanien.

#### **Nyemissionen**

- Den 23 juli 2019 offentliggjorde Midsona sin avsikt att genomföra Nyemissionen med företrädesrätt för Bolagets aktieägare om cirka 600 MSEK.
- Den 28 oktober 2019 offentliggjorde Midsona villkoren för Nyemissionen, inklusive teckningskurs och teckningsrelation.

#### **Nytt varumärke**

- Den 14 juni 2019 offentliggjorde Midsona att Midsona och matvarukedjan Paradiset tillsammans startar ett bolag som brett ska lansera konsumentvarumärket *”Everyday by Paradiset”* för enklare hållbara val.

#### **Övrigt**

- Den 11 september 2019 offentliggjorde Midsona valberedningens sammansättning inför årsstämman 2020.



# Adresser

## Emittenten

### Midsona AB (publ)

Besöksadress: Dockplatsen 16, Malmö

Postadress: Box 21009, 200 21 Malmö

Telefon: 040-601 82 00

E-post: [info@midsona.com](mailto:info@midsona.com)

Webbplats: [www.midsona.com](http://www.midsona.com)

## Emissionsinstitut och finansiell rådgivare

### Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

Box 7523

103 92 Stockholm

## Legal rådgivare

### Fredersen Advokatbyrå

Turning Torso

211 15 Malmö

## Revisor

### Deloitte AB

Hjälmaregatan 3

211 18 Malmö

## Central värdepappersförvarare

### Euroclear Sweden AB

Box 191

101 23 Stockholm

**Denna sida har avsiktligen lämnats blank**



**midsona**

**Midsona AB (publ)**  
[www.midsona.com](http://www.midsona.com)

Dockplatsen 16  
Postadress: Box 21009  
200 21 Malmö  
Tel: +46 40 601 82 00  
[info@midsona.com](mailto:info@midsona.com)