



Prospekt avseende teckning av Förlagsandelar i Lantmännen ek för 2019

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 22 november 2019.

Giltighetsperioden för Prospektet löper ut den 22 november 2020. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

Viktig information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av Lantmännen ek för:s ("Emittenten" eller "Föreningen", eller tillsammans med dotterbolag, "Lantmännen" eller "Koncernen") erbjudande till allmänheten i Sverige av förlagsandelar ("Förlagsandelar") ("Erbjudandet").

Prospektet har upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts av Finansinspektionen såsom behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Svensk lag är tillämplig på Prospektet och tvist rörande eller hänförligt till Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet ska läsas tillsammans med de dokument som införlivats i Prospektet genom hänvisning (se "Legala frågor och kompletterande information – Handlingar införlivade genom hänvisning") och eventuella tillägg till Prospektet.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i något land där distributionen eller Erbjudandet kräver åtgärder enligt föregående mening eller strider mot lagar och regleringar i sådant land. Personer som får tillgång till detta dokument är skyldiga att informera sig om, och iaktta, sådana begränsningar. Anmälan om teckning av Förlagsandelarna varken har eller kommer att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"). Förlagsandelarna får inte överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller till personer med hemvist där.

Prospektet är daterat den 22 november 2019. Distributionen av detta Prospekt innebär inte att Föreningens verksamhet, resultat eller finansiella ställning har varit oförändrade sedan detta datum. Efter dagen för Prospektet tar Föreningen inte på sig någon skyldighet att rätta eller uppdatera Prospektet med undantag för vad som följer av lag.

Framåtriktade uttalanden

Detta prospekt innehåller framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänförliga till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Sådana framåtriktade uttalanden är baserade på koncernstyrelsens och ledningens kännedom om nuvarande förhållanden avseende Föreningen, marknadsförhållanden samt i övrigt rådande omvärldsfaktorer eller annan information som finns tillgänglig för Föreningen. Dessa framåtriktade uttalanden gäller endast vid tidpunkten för prospektet och Emittenten gör ingen uttästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Vidare är sådana framåtriktade uttalanden föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena eller från historiska resultat. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig eller uttömmande, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller faktisk utveckling skiljer sig från framåtriktade uttalanden.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, däribland avseende storleken på marknader där Lantmännen är

verksamma. Till den del som informationen har hämtats från utomstående källor ansvarar Emittenten endast för att sådan information har återgivits korrekt. Även om Emittenten anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Emittenten känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Koncernstyrelsen för Föreningen ansvarar för innehållet i detta prospekt i den omfattning som följer av svensk rätt. Vad avser historisk avkastning beräknad på historisk finansiell information utgör sådana beräkningar inte någon garanti för framtida avkastning på Förlagsandelarna.

Målmarknad

Vid tillämpningen av produktstyrningskraven enligt direktiv 2014/65/EU ("MiFID II"), har producenten gjort en bedömning avseende Förlagsandelarnas målmarknad och fastställt att målmarknaden för Förlagsandelarna är:

- Kunder som är jämbördiga motparter, professionella kunder och icke-professionella kunder enligt definitionen i MiFID II.
- Informerade investerare och avancerade investerare. Med informerade investerare menas investerare som har genomsnittlig kunskap om relevanta finansiella produkter och/eller viss erfarenhet från den finansiella sektorn. En informerad investerare kan fatta informerade investeringsbeslut baserat på reglerad information och erbjudandedokumentationen med hjälp enbart av kunskap om och förståelse av de specifika faktorer/risker som lyfts fram i dem. Med avancerade investerare menas investerare som har goda kunskaper om de aktuella produkterna och transaktionerna, erfarenhet från finansmarknaden eller tillgång till professionell placeringsrådgivning, alternativt använder sig av tjänsten diskretionär portföljförvaltning.
- Kunder som har kapacitet att bära förluster uppgående till 100 procent av kapitalet som är investerat i Förlagsandelarna och som inte behöver kapitalskydd.
- Kunder som investerar i Förlagsandelarna tolererar en inte helt förutsägbar avkastning samt begränsad likviditet. I det faktablad avseende Förlagsandelarna som tagits fram i enlighet med Förordning (EU) nr 1286/2014 ("PRIIPs-förordningen") har Förlagsandelarna åsatts risken sex på en skala där sju är den högsta risken.
- Kunder vars investeringsmål är att generera avkastning på det investerade kapitalet och som har en långsiktig placeringshorisont.
- Producenten har vidare gjort en bedömning avseende den negativa målmarknaden och fastställt att den negativa målmarknaden för Förlagsandelarna är kunder som söker fullständigt kapitalskydd eller garanterad återbetalning av det investerade kapitalet och som har en låg risktolerans eller behöver en helt förutsägbar avkastningsprofil.

Producenten har gjort en bedömning av distributionsstrategin för Förlagsandelarna och slutsatsen är att samtliga distributionskanaler för Förlagsandelarna är lämpliga för jämbördiga motparter och professionella kunder; och att följande distributionskanaler för Förlagsandelarna är lämpliga för icke-professionella kunder – investeringsrådgivning, portföljförvaltning och försäljning utan rådgivning, med förbehåll för distributörens skyldigheter avseende lämplighets- respektive passande-bedömning enligt MiFID II. En person som senare erbjuder, säljer eller rekommenderar Förlagsandelarna (en "Distributör") ska beakta producentens målmarknadsbedömning. En Distributör som träffas av MiFID II är dock skyldig att genomföra sin egen målmarknadsbedömning av Förlagsandelarna (genom att antingen använda eller anpassa producentens målmarknadsbedömning) och att fastställa lämpliga distributionskanaler.

Nordea Bank Abp är finansiell rådgivare till Emittenten i samband med emissionen av Förlagsandelar och ansvarar inte gentemot någon annan än Emittenten med avseende på det skydd som ges till Nordeas kunder eller för rådgivning i samband med emissionen. Nordea har inte åtagit sig någon skyldighet att verifiera informationen i detta Prospekt och fransäger sig allt ansvar med anledning av Prospektet.

Innehåll



	Sid
Sammanfattning	2
Riskfaktorer	8
Inbjudan till teckning av förlagsandelar	17
Bakgrund och motiv	18
Villkor och anvisningar	19
Allmän beskrivning av Förlagsandelarna	20
Handel på andrahandsmarknaden	23
Allmänna villkor	24
Lantmännens verksamhet, organisation och marknad	28
Förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan	38
Koncernens finansiella utveckling i sammandrag	51
Investeringar och förvärv	58
Legala frågor och kompletterande information	60
Skattefrågor i Sverige	63
Koncernstruktur	65
Stadgar för Lantmännen ek för	66
Definitionslista	73
Adresser	74

Erbjudandet i sammandrag

Teckningsperiod	22 november - 18 december 2019
Besked om tilldelning	9 januari 2020
Likviddag	23 januari 2020

Viktiga datum

Bokslutsrapport 2019	10 februari 2020
Årsredovisning 2019	20 februari 2020
Föreningsstämma 2020	7 maj 2020
Tertialrapport första tertialet 2020	3 juni 2020
Tertialrapport andra tertialet 2020	2 oktober 2020

Vissa definitioner

Emittenten eller Föreningen	Lantmännen ek för, 769605-2856, moderföretag i Koncernen.
Erbjudandet	Lantmännens erbjudande till allmänheten av Förlagsandelar.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Föreningslagen	Lag (2018:672) om ekonomiska föreningar.
Förlagsandel	Förlagsandel, utgiven av Föreningen i enlighet med 11 kap. Föreningslagen, § 14 i Föreningens stadgar och med de villkor som framgår av allmänna villkor för Förlagsandelarna.
Förlagsinsats	10 000 SEK, vilket utgör respektive Förlagsandels nominella belopp.
Lantmännen eller Koncernen	Lantmännen ek för med samtliga dotterbolag.
Medlem	Juridisk eller fysisk person som är direktmedlem i Föreningen och anslutna lokalföreningar.
Nordea	Nordea Bank Abp.
Referensränta	Ränta som fastställs av Riksbanken varje kalenderhalvår och motsvaras av Riksbankens reporänta vid utgången av föregående halvår avrundat, om så behövs, till närmast högre halva procentenhet eller, för det fall sådan ränta ej längre fastställs av Riksbanken, sådan motsvarande ränta som ersätter den.
SEK	Svensk krona.

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

<i>Inledning och varningar</i>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kârändande enligt nationell rätt bli tvungen att stå 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>
<i>Emittenten</i>	<p>Lantmännen ek för, org. nr. 769605-2856. Adress: Box 301 92, 104 25 Stockholm Telefonnummer: +46 (0)10 556 00 00 LEI-kod: 529900AB08F05L4HWU11 ISIN-kod: SE0013359031</p>
<i>Behörig myndighet</i>	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgratan 3, 111 38 Stockholm och postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm samt kan kontaktas på telefonnummer +46 (0)8 408 980 00 eller e-post finansinspektionen@fi.se. Finansinspektionens hemsida är www.finansinspektionen.se. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 22 november 2019.</p>

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

<i>Vem är emittent av värdepappren?</i>	
<i>Emittentens säte och bolagsform</i>	<p>Emittenten av värdepappren är Lantmännen ek för, org.nr. 769605-2856 med säte i Stockholm. Emittenten är en ekonomisk förening och bildad i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Föreningens associationsform regleras av den svenska föreningslagen 2018:672. Föreningens LEI-kod är 529900AB08F05L4HWU11.</p>
<i>Emittentens huvudsakliga verksamhet</i>	<p>Lantmännen är ett lantbrukskooperativ och en ledande aktör i norra Europa inom lantbruk, maskin, bioenergi och livsmedel. Lantmännen ägs av cirka 25 000 svenska lantbrukare och hade per den 31 december 2018 cirka 10 000 anställda. Lantmännen agerar på en internationell marknad där Sverige utgör basen för verksamheten. Under år 2018 omsatte Lantmännen cirka 45 miljarder SEK.</p> <p>Koncernen består av moderföretaget Lantmännen ek för och cirka 180 enheter ibland annat Sverige, Danmark, Finland, Norge, Baltikum, Belgien, Frankrike, Nederländerna, Storbritannien, Tyskland, USA och Ryssland.</p> <p>Koncernen är organiserad i tre divisioner och två fristående affärsområden.</p> <ul style="list-style-type: none">• Division Lantbruk utgör Lantmännens kärnverksamhet som utvecklar och marknadsför produkter och tjänster för ett starkt och konkurrenskraftigt lantbruk, inklusive anläggnings- och lantbruksmaskiner.• Division Energi är en av de större bioenergiaktörerna i Sverige. Inom divisionen samlas Lantmännens verksamheter för energi och grön kemi.• Division Livsmedel utvecklar, förädlar och marknadsför produkter som mjöl, frukostprodukter, pasta, fryst och färskt bröd och färdiga måltidskoncept.• Affärsområde Swecon är partner till Volvo Construction Equipment och återförsäljare av maskiner för bygg- och anläggningsbranschen i Sverige, Tyskland och Baltikum.• Affärsområde Fastigheter förvaltar kommersiella lokaler såsom kontor, butiker, verkstäder och lager. I affärsområde Fastigheter ingår även Lantmännen Agrovärme som levererar fjärrvärme och färdig värme på ett antal mindre orter i mellersta och södra Sverige.

<i>Emittentens större medlemmar</i>	Vid utgången av 2018 uppgick antalet medlemmar till 24 798. Den största direktanslutna medlemmen svarade vid samma tidpunkt för drygt 0,74 procent av det totala insatskapitalet och den största lokalföreningen för drygt 1,35 procent av totala insatskapitalet. Varje medlem har en röst vid distriktsstämma oberoende av storleken på medlemmens insatskapital. Vid föreningsstämman representeras distriktet av fullmäktige utifrån medlemsantal i respektive distrikt.																																																																																																																	
<i>Viktigaste administrerande direktörer</i>	Föreningens styrelse består av Per Lindahl, Gunilla Aschan, Sonat Burman-Olsson, Johan Bygge, Ove Gustafsson, Johan Mattsson, Henrik Wahlberg, Hans Wallemyr, Per Wijkander samt Pär-Johan Lööf, Tommy Brunsärn och Tomas Welander. Föreningens ledning består av Per Olof Nyman (vd och koncernchef), Michael Sigsfors (tf ekonomi- och finansdirektör), Per Arfvidsson (Vice vd, varuflöde, näringspolitik, IT, hållbar utveckling samt forskning och utveckling), Werner Devinck (chef Lantmännen Unibake), Magnus Kagevik (chef division Energi), Håkan Pettersson (chef affärsområde Swecon), Elisabeth Ringdahl (chef division Lantbruk), Carl-Peter Thorwid (chef Lantmännen Cerealia), Elisabeth Wallin Mononen (HR-direktör) och Tove Cederborg (chefsjurist och styrelsens sekreterare).																																																																																																																	
<i>Revisor</i>	Ernst & Young AB, med huvudansvarig revisor Anders Kriström.																																																																																																																	
Finansiell nyckelinformation för emittenten																																																																																																																		
<i>Sammanfattning av finansiell nyckelinformation</i>	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">Reviderade</th> <th colspan="2">Ej reviderade</th> </tr> <tr> <th>Helår 2018</th> <th>Helår 2017</th> <th>Helår 2016</th> <th>2019 Jan-aug</th> <th>2018 Jan-aug</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6">Utvalda resultaträkningsposter</td> </tr> <tr> <td>MSEK</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Totala intäkter</td> <td>43 962</td> <td>39 686</td> <td>37 244</td> <td>31 729</td> <td>29 176</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>1 443</td> <td>1 677</td> <td>1 606</td> <td>1 217</td> <td>1 164</td> </tr> <tr> <td>Nettoresultat</td> <td>1 250</td> <td>1 521</td> <td>1 457</td> <td>1 075</td> <td>1 058</td> </tr> <tr> <td>Rörelsevinstmarginal</td> <td>3,3 %</td> <td>4,2 %</td> <td>4,3 %</td> <td>3,8 %</td> <td>4,0 %</td> </tr> <tr> <td>Nettovinstmarginal</td> <td>2,8 %</td> <td>3,8 %</td> <td>3,9 %</td> <td>3,4 %</td> <td>3,6 %</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Utvalda balansräkningsposter</td> </tr> <tr> <td>MSEK</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Totala tillgångar</td> <td>37 095</td> <td>34 540</td> <td>32 490</td> <td>43 881</td> <td>38 785</td> </tr> <tr> <td>Totalt eget kapital</td> <td>16 027</td> <td>14 948</td> <td>13 883</td> <td>17 252</td> <td>16 116</td> </tr> <tr> <td>Finansiell nettoskuld</td> <td>8 719</td> <td>7 274</td> <td>6 289</td> <td>11 820</td> <td>7 944</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Utvalda kassaflödesposter</td> </tr> <tr> <td>MSEK</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td>1 023</td> <td>2 398</td> <td>3 136</td> <td>2 588</td> <td>1 037</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från investeringsverksamheten</td> <td>-1 847</td> <td>-3 101</td> <td>-2 310</td> <td>-1 593</td> <td>-949</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</td> <td>605</td> <td>-149</td> <td>-337</td> <td>-402</td> <td>697</td> </tr> </tbody> </table>		Reviderade			Ej reviderade		Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016	2019 Jan-aug	2018 Jan-aug	Utvalda resultaträkningsposter						MSEK						Totala intäkter	43 962	39 686	37 244	31 729	29 176	Rörelseresultat	1 443	1 677	1 606	1 217	1 164	Nettoresultat	1 250	1 521	1 457	1 075	1 058	Rörelsevinstmarginal	3,3 %	4,2 %	4,3 %	3,8 %	4,0 %	Nettovinstmarginal	2,8 %	3,8 %	3,9 %	3,4 %	3,6 %	Utvalda balansräkningsposter						MSEK						Totala tillgångar	37 095	34 540	32 490	43 881	38 785	Totalt eget kapital	16 027	14 948	13 883	17 252	16 116	Finansiell nettoskuld	8 719	7 274	6 289	11 820	7 944	Utvalda kassaflödesposter						MSEK						Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 023	2 398	3 136	2 588	1 037	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 847	-3 101	-2 310	-1 593	-949	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	605	-149	-337	-402	697
	Reviderade			Ej reviderade																																																																																																														
	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016	2019 Jan-aug	2018 Jan-aug																																																																																																													
Utvalda resultaträkningsposter																																																																																																																		
MSEK																																																																																																																		
Totala intäkter	43 962	39 686	37 244	31 729	29 176																																																																																																													
Rörelseresultat	1 443	1 677	1 606	1 217	1 164																																																																																																													
Nettoresultat	1 250	1 521	1 457	1 075	1 058																																																																																																													
Rörelsevinstmarginal	3,3 %	4,2 %	4,3 %	3,8 %	4,0 %																																																																																																													
Nettovinstmarginal	2,8 %	3,8 %	3,9 %	3,4 %	3,6 %																																																																																																													
Utvalda balansräkningsposter																																																																																																																		
MSEK																																																																																																																		
Totala tillgångar	37 095	34 540	32 490	43 881	38 785																																																																																																													
Totalt eget kapital	16 027	14 948	13 883	17 252	16 116																																																																																																													
Finansiell nettoskuld	8 719	7 274	6 289	11 820	7 944																																																																																																													
Utvalda kassaflödesposter																																																																																																																		
MSEK																																																																																																																		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 023	2 398	3 136	2 588	1 037																																																																																																													
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 847	-3 101	-2 310	-1 593	-949																																																																																																													
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	605	-149	-337	-402	697																																																																																																													

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

Föreningens verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Föreningens kontroll och som kan komma att påverka Föreningens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Föreningens framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bl.a. följande huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker:

Risker förknippade med klimat och väderförändringar

Delar av Lantmännens verksamhet påverkas till stor del av vädereffekten av klimatförändringar. Klimatförändringar med mer extrema vädersituationer, till exempel torka och extrem nederbörd, påverkar både odlingsförutsättningarna samt storlek och kvalitet på skördarna. På lång sikt kan klimat- och väderförändringar påverka tillgången av råvaror och vatten av bra kvalitet samt även påverka jordmånen och möjligheten att minska förekomsten av skadeinsekter och ohyra på grödor. Således finns det en risk att vädereffekten av klimatförändringar, såväl i Sverige som globalt, kan få stora negativa följd effekter på lönsamheten i hela spannmålsvärdekedjan och för Lantmännen. En minskad lönsamhet för Lantmännen skulle få en väsentlig påverkan på Föreningens finansiella ställning och skulle bland annat kunna föranleda besparingsåtgärder och leda till en sämre förmåga att investera i och utveckla verksamheten.

Risker förknippade med ändringar i lagstiftning

Delar av Lantmännens verksamhet är föremål för reglering och tillsyn. För enskilda marknader och verksamheter kan väsentliga ändringar i förutsättningarna ske, som införande/borttagande av eller höjning/sänkning av tullar och skatter och andra politiska beslut. Det finns en risk att förändringar av lagar, förordningar, redovisningsprinciper och andra regler liksom förändringar av regelverket inom EU, inklusive tolkningar därav, kan komma att medföra begränsningar eller högre krav för Lantmännens verksamheter. Anpassningar av verksamheten kan vara kostsamma och leda till besparingsåtgärder eller en minskad investeringsförmåga. Mot bakgrund av att stora delar av Lantmännens verksamhet är föremål för en omfattande reglering är Föreningen och dess verksamheter regelmässigt exponerad för ovan nämnda risker. Således är risker relaterade till ändringar i lagstiftning betydande för Lantmännen.

Exponering mot råvarupriser

Råvarupriser påverkar direkt eller indirekt flera av Lantmännens verksamheter. Råvarupriser varierar över tiden med utbud och efterfrågan på de internationella råvarumarknaderna. Lantmännen är särskilt känsliga för fluktuationer i priset på vete, soja, raps, korn och havre. Därutöver är lönsamheten för Lantmännen Agroetanol, som förädlar spannmål till etanol, starkt beroende av etanolpriset utveckling i relation till priset på spannmål. Marknaden för Lantmännens slutprodukter är mycket priskänslig och även små prisökningar kan leda till stora kundförluster. I händelse av att Föreningen inte lyckas föra vidare kostnadsökningar till sina slutkunder kan det innebära minskad lönsamhet för Lantmännen och besparingsåtgärder. Detta skulle kunna påverka Föreningens förmåga att investera i och utveckla verksamheten negativt, vilket i sin tur skulle kunna leda till en sämre marknadsposition och att Föreningen måste upphöra med delar av sin verksamhet.

Risker kopplade till nätverkssäkerhet

Föreningen kan drabbas av avbrott eller störningar i sina system, bland annat till följd av externa orsaker såsom intrång, sabotage, datorvirus och programfel, eller interna orsaker som bristande kompetens och felaktig hårdvara. Detta kan leda till att verksamheten under en viss period inte kan bedrivas som planerat samt försvåra eller helt begränsa åtkomsten till information, vilket kan leda till en minskad omsättning, förseningar i leveranskedjan samt kostnader relaterade till utredningar. Omfattningen av den skada som kan uppstå beror främst på betydelsen av den del av verksamheten som påverkas samt omfattningen och tidsutdräkten av driftsstörningar.

Förändringar i makroekonomiska faktorer

Förändringar i det makroekonomiska läget, såsom tillväxt, allmän konjunkturpåverkan, förändringar i kundbeteende, demografi och befolkningsstillväxt, kan på lång sikt påverka efterfrågan på Lantmännens produkter. Lantmännen är särskilt beroende av den ekonomiska situationen i Sverige och i EU, vilken påverkas av specifika händelser i omvärlden såsom Storbritanniens utträde ut EU eller politisk osäkerhet, inklusive eskalerande handelsrestriktioner och motåtgärder. Ett försämrat konjunkturläge skulle kunna leda till sämre köpkraft hos Lantmännens kunder, vilket skulle kunna innebära lägre intäkter för Lantmännen än planerat, eller att intäkter helt uteblir.

De huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker som beskrivits ovan kan ha en väsentlig negativ inverkan på Föreningens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Härutöver är Föreningen föremål för ytterligare risker som beskrivs i Prospektet samt risker som inte är kända för Föreningen eller som Föreningen inte uppfattar som väsentliga i nuläget och som kan få en väsentlig negativ inverkan på Föreningens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPREN

<i>Värdepapprens viktigaste egenskaper</i>	
<i>Slag av värdepapper och valuta</i>	Förlagsandelar i Lantmännen ek för, org. nr. 769605-2856, ISIN-kod: SE0013359031. Värdepappren är denominerade i SEK.
<i>Antal värdepapper</i>	Erbjudandet omfattar emission av Förlagsandelar om högst 250 MSEK. Erbjudandet omfattar 25 000 Förlagsandelar, vardera med ett nominellt värde om 10 000 SEK. Löptiden är fem år. Förlagsandelarna är fritt överlåtbara.
<i>Förmånsrättslig status</i>	Förlagsandelsinnehavarnas rätt att erhålla återbetalning av Förlagsinsats och betalning av utdelningsbelopp i händelse av Föreningens konkurs eller likvidation är i förmånsrätts hänseende efterställd Föreningens samtliga borgenärer, men har en prioriterad ställning i förhållande till Föreningens medlemsinsatser såsom följer av Föreningslagen och Föreningens stadgar.
<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</i>	En förlagsandelsinnehavare har följande rättigheter: <ul style="list-style-type: none"> • Rätt till utdelning • Rätt till dröjsmålsränta • Rätt att klandra vissa föreningsstämmebeslut • Vid upplösning av Föreningen har innehavarna av Förlagsandelar företrädesrätt till eventuellt överskott i förhållande till medlemsinsatser.
<i>Utdelning och utdelningspolicy</i>	Koncernstyrelsens målsättning är att varje år först lämna full utdelning på utestående Förlagsinsatser. Koncernstyrelsens målsättning är att Lantmännen över tid ska generera en jämn och stabil utdelning till medlemmarna i form av återbäring och efterlikvid, insatsutdelning och insatsemmission. Därutöver är målsättning att i form av återbäring och efterlikvid dela ut hela resultatet i de insatsgrundande lantbruksnära verksamheterna och av resterande resultat efter skatt i industrirörelsen dela ut cirka 40 procent.
<i>Var kommer värdepappren att handlas?</i>	
<i>Upptagande till handel</i>	De Förlagsandelar som erbjuds avses tas upp till handel på Mangoldlistan.
<i>Vilka nyckelrisker är specifika för värdepappren?</i>	
<i>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepappren</i>	Huvudsakliga risker relaterade till Erbjudandet och Förlagsandelarna består av: <p>Risker avseende Förlagsandelarna</p> <p>De huvudsakliga riskerna förknippade med Förlagsandelarna och Erbjudandet är bl.a. att såväl utdelningen på Förlagsandelarna som marknadsvärdet på dessa kan variera, att innehavarna av Förlagsandelarna riskerar att inte erhålla full återbetalning av förlagsinsatserna, att likviditeten i Förlagsandelarna kan vara starkt begränsad samt att innehavarna har en efterställd rätt till betalning. Det finns således en risk att investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet samt att utdelningen för ett eller flera år kan komma att understiga den beräknade avkastningen eller utebli helt.</p> <p>Lantmännens finansiella ställning</p> <p>Framtida utbetalning är vidare beroende av Lantmännens framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov samt andra faktorer. För det fall Lantmännens finansiella ställning inte skulle utvecklas enligt plan skulle det även kunna påverka Lantmännens möjlighet att återbetala Förlagsandelarna, varvid en investerare skulle förlora sitt satsade kapital.</p> <p>De huvudsakliga risker förknippade med Förlagsandelarna som beskrivits ovan kan ha en negativ inverkan på värdet på Förlagsandelarna eller möjligheten att erhålla återbetalning. Härutöver är Förlagsandelarna föremål för ytterligare risker som beskrivs i Prospektet samt risker som inte är kända för Föreningen eller som Föreningen inte uppfattar som väsentliga i nuläget och som kan få en väsentlig inverkan på värdet på Förlagsandelarna eller möjligheten att erhålla återbetalning.</p>

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV FÖRLAGSANDELAR

<i>På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i detta värdepapper?</i>	
<i>Villkor för teckning och tidplan</i>	<p>Rätt till teckning Rätt att teckna Förlagsandelar tillkommer personer som per dagen för detta prospekt tillhör någon av följande kategorier:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Medlemmar i Föreningen och till Föreningen anslutna lokalföreningar • Ägare till fåmansbolag som är Medlem i Föreningen • Närstående (make/maka, registrerad partner, barn, föräldrar, syskon, far- och morföräldrar samt sambor) till Medlemmar i Föreningen och till ägare till fåmansbolag som är Medlem i Föreningen • Före detta Medlemmar i Föreningen avgångna under 2017 eller senare • Tillsvidareanställda i Koncernen i Sverige • Innehavare av förlagsandelar från emissionen 2014 • Styrelseledamöter i Föreningen och ledamöter i andra styrelser i Koncernen i Sverige • Lantmännens stiftelser • Ett antal på förhand vidtalade företag och organisationer inom de gröna näringarna. <p>Försäljningspris Förlagsandelarna emitteras till nominellt belopp, vilket motsvarar 10 000 SEK per Förlagsandel.</p> <p>Teckningsperiod Förlagsandelarna kommer att kunna tecknas under perioden 22 november – 18 december 2019.</p> <p>Teckning Anmälningssedlar ska vara Nordea tillhanda per post senast klockan 16:00 den 18 december 2019, vilket är den sista tidpunkten för teckning av andelarna. Anmälan är bindande och endast en anmälan per köpare kommer att beaktas.</p> <p>Tilldelning och övertäckning Beslut om tilldelning av Förlagsandelarna fattas, efter det att anmälningssedlar löpt ut, av Föreningens styrelse. Vid övertäckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal förlagsinsatser än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis, kan komma att utebli. Mot bakgrund av motivet till emissionen av Förlagsandelar kommer medlemmar i Föreningen och tillsvidareanställda i Koncernen i Sverige prioriteras vid tilldelningen. Vidare kan till Föreningen anslutna lokalföreningar samt andra särskilt närstående till Föreningen komma att beaktas särskilt vid tilldelningen. Styrelsen förbehåller sig rätten att tilldela Förlagsandelar till ett mindre belopp än 250 MSEK för det fall den prioriterade tilldelningsgruppen gemensamt tecknar sig för lägre än 50 procent av den totala emissionsvolymen. Besked om tilldelning förväntas ske den 9 januari 2020.</p> <p>Betalning Full betalning för tilldelade Förlagsandelar skall erläggas kontant senast den 23 januari 2020.</p> <p>Rätt att ställa in emissionen Om den totala teckningsvolymen skulle understiga 100 MSEK eller om marknadsförutsättningarna skulle materiellt förändras och/eller om andra för Lantmännen viktiga förhållanden skulle ändras, förbehåller sig koncernstyrelsen rätten att dra tillbaka erbjudandet och ställa in emissionen. Beslut om sådan eventuell återkallelse ska fattas senast den 20 december 2019 och offentliggöras genom pressmeddelande.</p> <p>Upptagande till handel De Förlagsandelar som erbjuds avses tas upp till handel på Mangoldlistan.</p>
<i>Emissionskostnader</i>	Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 2 MSEK.

<i>Varför upprättas detta prospekt?</i>	
<i>Emissionslikvid</i>	Vid full teckning kommer Lantmännen att tillföras cirka 248 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om 2 MSEK.
<i>Bakgrund och motiv och användning av emissionslikvid</i>	<p>Under 2018 fattade koncernstyrelsen beslut om att anta en uppdaterad strategi för Lantmännen, Jord till Bord 2030. I samband med att koncernstyrelsen har diskuterat hur Lantmännen kan fortsätta att utveckla den kooperativa ägarmodellen samt skapa förutsättningar för ett ökat engagemang i Lantmännen bland dess anställda och medlemmar har frågan om Lantmännens framtida kapitalförsörjning behandlats. Givet att Lantmännens förlagsandelar emitterade 2014, som är upptagna till handel på Mangoldlistan, förfaller i december 2019 anser Lantmännens koncernstyrelse att tidpunkten är lämplig för att återigen primärt erbjuda medlemmar samt anställda i Föreningen möjligheten att teckna sig i en emission. Detta mot bakgrund av en gynnsam period av finansiell tillväxt och en fortsatt stark finansiell ställning hos Lantmännen. Utöver ökat engagemang bland medlemmar och anställda, möjliggör en breddning av kapitalbasen fortsatt finansiell tillväxt i Lantmännens breda affärsportfölj genom en förstärkning av de finansiella resurser som ombesörjer Lantmännens långsiktiga strategi. Med hänsyn tagen till en ekonomisk förenings begränsade möjligheter, i jämförelse med exempelvis ett aktiebolag, att erhålla kapitaltillskott för att öka engagemanget bland medlemmar och anställda är det av betydelse att kunna bredda kapitalbasen genom emission av Förlagsandelar; ett instrument specifikt ämnat för ekonomiska föreningar. Idén som genomfördes vid tidigare emissioner av förlagsandelar 2009 och 2014, och som ligger till grund för nu förestående emission av nya förlagsandelar i Lantmännen, har varit att utnyttja de möjligheter som lagstiftningen erbjuder att koppla avkastningen på Förlagsandelarna till Lantmännens ekonomiska utveckling. Det har också varit angeläget att i första hand rikta erbjudandet till medlemmar och anställda i Sverige för att på så vis stärka Medlemmarnas ägarroll och bidra till de anställdas engagemang i Lantmännens resultatutveckling. Mot bakgrund av detta och då befintligt program för Förlagsandelar avslutas i december 2019 har koncernstyrelsen för Lantmännen beslutat att genomföra en emission av Förlagsandelar om maximalt 250 MSEK.</p> <p>Föreliggande emission av Förlagsandelar kan vid full teckning inbringa högst 250 MSEK. Emissionslikviden ska användas till att stärka Lantmännens finansiella ställning.</p>
<i>Intressekonflikter</i>	Föreningen känner inte till några intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Lantmännen och deras privata intressen och/eller andra åtaganden, däremot har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare finansiella intressen i Föreningen till följd av deras direkta eller indirekta innehav av insatser och/eller förlagsandelar i Föreningen.

Risikfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Föreningens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Föreningens verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, varumärkesrelaterade risker, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till Förlagsandelarna. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och dess förväntade negativa effekter. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Föreningen och/eller värdepappren och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Föreningens verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat.

Risker relaterade till omvärldsfaktorer och marknad **Klimat- och väderförändringar kan leda till sämre skörd och ökade råvarupriser**

Delar av Lantmännens verksamhet påverkas till stor del av vädereffekten av klimatförändringar. Vädret är den enskilt största faktor som påverkar skördens storlek och kvalitet och således de internationella spannmåls- och råvarupriserna. Klimatförändringar med mer extrema vädersituationer, till exempel torka och extrem nederbörd, påverkar även odlingsförutsättningarna för Lantmännens viktigaste grödor och råvaror. Under exempelvis sommaren 2018 rådde torka i stora delar av Sverige, vilket bland annat påverkade spannmålsskörden i Sverige och Östersjöområdet och innebar lägre volymer, ökade råvarupriser och en försämrad investeringsförmåga hos många av Lantmännens medlemmar. På lång sikt kan klimat- och väderförändringar påverka tillgången av råvaror och vatten av bra kvalitet samt även påverka jordmånen och möjligheten att minska förekomsten av skadeinsekter och ohyra på grödor. Således finns det en risk att vädereffekten av klimatförändringar, såväl i Sverige som globalt, kan få stora negativa följd effekter på lönsamheten i hela spannmålsvärdekedjan och för Lantmännen. En minskad lönsamhet för Lantmännen skulle få en väsentlig påverkan på Föreningens intjäningsförmåga och skulle bland annat kunna föranleda besparingsåtgärder och leda till en sämre förmåga att investera i och utveckla verksamheten.

Lantmännen är exponerade för förändringar i makroekonomiska faktorer och politisk osäkerhet

Efterfrågan på Lantmännens produkter kan på lång sikt påverkas av förändringar i det makroekonomiska läget, såsom tillväxt, allmän konjunkturpåverkan, förändringar i kundbeteende, demografi och befolkningstillväxt. Lantmännen är särskilt beroende av den ekonomiska situationen i Sverige och i Europa där den största delen av verksamheten bedrivs.

Under senare år har en rad händelser inträffat vars effekter på den allmänna ekonomin är okända, såsom effekterna av Storbritanniens planerade utträde ur EU eller politisk osäkerhet, inklusive instabila relationer mellan större länder som skapar eskalerande handelsrestriktioner och motåtgärder. Politisk osäkerhet skapar stor ekonomisk oro och införande/borttagande av eller höjning/sänkning av tullar och skatter skulle kunna försvåra export av Lantmännens produkter. Exempelvis förekommer hot om tullar från USA riktade mot vissa europeiska industrier, vilket skulle påverka såväl den svenska som den samlade europeiska export- samt investeringsförmågan. Per den 31 december 2018 uppgick försäljningen till USA till cirka 2 procent av Lantmännens externa försäljning. Motsvarande siffra för Lantmännens försäljning till andra marknader än Sverige uppgick till 55 procent. Begränsningar i möjligheten att exportera produkter till USA och andra marknader kan öka kostnaden för Lantmännens produkter jämfört med alternativa produkter på sådana marknader, vilket kan leda till en minskad efterfrågan på Föreningens produkter och därmed lägre intäkter.

Vidare bedriver Lantmännen idag, främst genom Lantmännen Unibake, verksamhet i Storbritannien. Storbritanniens planerade utträde ur EU förväntas medföra ändrade marknadsförhållanden och regulatoriska förutsättningar samt i övrigt ha en väsentlig påverkan på företag som gör affärer i eller med Storbritannien, vilket kan få en väsentlig påverkan på Lantmännens livsmedelsverksamhet.

Det är svårt att förutse politiska förändringar men skulle någon av ovan risker realiseras bedömer Föreningen att det, beroende på dess omfattning, skulle kunna ha en väsentlig påverkan på Föreningens förmåga att verka i relevanta jurisdiktioner och skulle kunna leda till att Föreningen måste upphöra med delar av sin verksamhet, vilket skulle påverka intäkterna som Föreningen erhåller från sådan verksamhet. Ett försämrat konjunkturläge skulle kunna leda till sämre köpkraft hos Lantmännens kunder, vilket skulle kunna

innebära lägre intäkter för Lantmännen än planerat, eller att intäkter helt uteblir. I en lågkonjunktur finns det dessutom en risk att Lantmännen får svårt att upprätthålla en lönsam prissättning. En höjning/sänkning av Lantmännens försäljningspriser med +/- 1 procent, baserat på förhållandena per den 31 december 2018, skulle påverkat Lantmännens omsättning med +/- 460 MSEK och rörelseresultat med cirka +/- 260 MSEK per år. Föreningens exponering mot risker förknippade med en nedgång i ekonomin begränsas av att verksamheten inom exempelvis livsmedel och energi traditionellt sätt är mindre konjunkturkänslig än andra verksamheter. Det är dock Lantmännens bedömning att en nedgång i ekonomin skulle kunna ha en negativ effekt på Föreningens möjligheter att generera intäkter.

Lantmännen är exponerade för förändringar i råvarupriser och energipriser

Spannmål och övriga råvaror utgör en stor del av Lantmännens kostnader och Koncernen är därför exponerad för variationer i råvarupriser: ökade råvarupriser ökar Lantmännens kostnader i motsvarande mån. Råvarupriser varierar över tiden baserat på utbud och efterfrågan på de internationella råvarumarknaderna, vilket bland annat påverkas av faktorer såsom väder och klimat. Lantmännen är särskilt känsliga för fluktuationer i priset på vete, soja, raps, korn och havre.

Lönsamheten för Lantmännen Agroetanol, som förädlar spannmål till etanol, är starkt beroende av etanolprisets utveckling i relation till priset på spannmål. Både priset på etanol och insatsvaran spannmål sätts, oberoende av varandra, av den internationella marknaden. Osäkerheten avseende prisrelationen mellan spannmål och etanol gör att produktionsmarginalen är svår att förutse. Stigande priser på spannmål kan leda till att Lantmännen tvingas höja priset på slutprodukten, vilket kan påverka kundernas efterfrågan på Föreningens produkter negativt. Omfattningen av de negativa effekterna beror främst på storleken på prisskillnaden mellan etanol och spannmål, där Lantmännen gynnas av ett lågt pris på spannmål och ett högt etanolpris. Under 2019 har stora prisrörelser setts i både spannmål och etanolpriset, spannmål har rört sig i prisspannet mellan 205 och 165 EUR/ton och etanol mellan 640 och 530 EUR/m³. Sannolikheten att prisvariationerna fortsätter vara stora i både spannmål och etanol bedöms som stora.

Lantmännen förbrukar stora mängder energi i sin verksamhet, främst el och gas. År 2018 uppgick Koncernens totala elförbrukning till 584 GWh och förbrukningen av gas till motsvarande 270 GWh. Genom sin energiintensiva verksamhet är Lantmännen utsatt för risker förknippade med prisförändringar på energi. Om Koncernen misslyckas med sin strategi att prissäkra elförbrukningen kan det resultera i ökade kostnader och ha en direkt påverkan på Lantmännens resultat. Baserat på förhållandena den 31 december 2018 skulle en förändring i elpriset med +/- 10 procent ge en värdeförändring av energisäkringeringen med +/- 22 MSEK och en förändring i gaspriset på

+/- 10 procent skulle ge en värdeförändring av gassäkringeringen på +/- 3,1 MSEK per år. Ökade utgifter för energi kan leda till ökade rörelsekostnader och påverka Lantmännens rörelseresultat. Omfattningen av de negativa effekterna beror främst på om Lantmännen lyckas föra vidare kostnaderna till sina kunder genom prisökningar.

Marknaden för Lantmännens slutprodukter är mycket priskänslig och även små prisökningar kan leda till stora kundförluster. I händelse av att Föreningen inte lyckas föra vidare kostnadsökningar till sina slutkunder kan det innebära minskad lönsamhet för Lantmännen och besparingsåtgärder. Detta skulle kunna påverka Föreningens förmåga att investera i och utveckla verksamheten negativt, vilket i sin tur skulle kunna leda till en sämre marknadsposition och att Föreningen måste upphöra med delar av sin verksamhet. Ökade kostnader för råvaror och energi kan även leda till ett lägre resultat, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Föreningens möjlighet att lämna utdelning till medlemmar och innehavare av förlagsandelar.

Lantmännen är exponerade för hård konkurrens

Lantmännen agerar på marknader där efterfrågan är relativt stabil samtidigt som priskonkurrensen är stark. Lantmännens verksamhet inom lantbruk, maskin, energi och livsmedel bedrivs på vitt skilda marknader, vilket innebär att Lantmännen är exponerade för konkurrens från olika aktörer på respektive marknad. Exempelvis råder stark prispress inom livsmedelsbranschen där Föreningen, utöver konkurrensen från andra leverantörer, ser en fortsatt stark konkurrens från dagligvaruhandelns egna varumärken. Marknaden för livsmedelsprodukter kännetecknas vidare av låga inträdesbarriärer, vilket innebär att nya aktörer eller aktörer som i nuläget är fokuserade på andra kundsegment eller geografiska marknader kan komma att erbjuda produkter till Lantmännens målgrupp och därmed öka konkurrensen ytterligare. För det fall riskerna realiserar beror omfattningen av de negativa konsekvenserna främst på vilka produkter som blir utsatta för konkurrens samt kundernas lojalitet gentemot Lantmännen. All utveckling som innebär en ökad konkurrens kan få en direkt inverkan på Lantmännens verksamhet, antingen genom förlust av marknadsandelar eller genom ökad prispress och minskad lönsamhet.

Efterfrågan på Lantmännens produkter påverkas av Lantmännens förmåga att anpassa verksamheten efter trender och konsumentbeteenden

Lantmännens möjlighet att skapa efterfrågan på Föreningens produkter inom livsmedelsproduktion är beroende av Föreningens möjlighet att följa trender på marknaden. Konsumentbeteenden, och därmed efterfrågan på Lantmännens produkter, påverkas av faktorer såsom hälsa, kost, djursorg och andra trender. Mot bakgrund av den rådande hälsotrenden har division Livsmedel, som år 2018 stod för 32 procent av Lantmännens totala omsättning, ökat satsningarna på och sortimentet av fiberrika brödprodukter och ett frukostutbud med havre som huvudingrediens.

Vidare investerar Lantmännen årligen 250-300 miljoner kronor i egna och externa forskningsprojekt för att möta framtida utmaningar och efterfrågan. Det finns en risk att de aktuella marknadstrender som Lantmännen bedömer som viktigast inte kommer att fortsätta. Det finns även en risk att det i framtiden uppstår trender som påverkar efterfrågan på Lantmännens produkter negativt.

En betydande del av Lantmännens livsmedelsprodukter säljs genom dagligvaruhandeln. Konsumentbeteenden påverkas av hur återförsäljare presenterar de produkter som säljs, till exempel placering i butiken, mängd och hyllplats samt omfattningen av marknadsföringsaktiviteter. Lantmännens livsmedelsprodukter konkurrerar med andra livsmedel och måltidslösningar, inklusive dagligvaruhandelns egna varumärken. Det finns en risk att mängden hyllutrymme och exponering för Lantmännens livsmedelsprodukter minskar.

Under senare år har det skett en förändring i kanalerna och digitalisering har varit en viktig faktor för att nå ut till kunder. Till exempel har försäljningen av livsmedel via e-handeln ökat. Det finns en risk att Föreningen misslyckas med att anpassa sig efter nya konsumentbeteenden och försäljningskanaler, vilket kan leda till svårigheter att nå ut till Lantmännens kunder.

Minskad efterfrågan på Lantmännens produkter till följd av ovan angivna faktorer, kan leda till att Lantmännen tappar marknadsandelar till konkurrenter och genererar lägre intäkter eller att intäkter helt uteblir. Således är risker kopplade till trender och konsumentbeteenden betydande och om Lantmännen misslyckas med att anpassa verksamheten skulle det kunna leda till lägre intäkter och påverka Föreningens rörelseresultat och vinstmarginal. Omfattningen av de negativa riskerna beror främst på Lantmännens förmåga att förutse och anpassa verksamheten efter trender och konsumentbeteenden.

Risker relaterade till investeringar i politiska högriskländer

Lantmännen är exponerad för politisk risk i sin verksamhet, särskilt i länder med högre politisk risk så som Ryssland och Ukraina och delar av Baltikum. Under 2018 stod Lantmännens verksamhet i Ryssland och Baltikum för ungefär 1,4 respektive 2,4 procent av Lantmännens totala omsättning. En mindre del av Lantmännens totala produktion och inköp sker således i länder med högre politisk risk. Under de senaste årtiondena har tillväxten i politiska högriskländer varit ojämn sett över olika regioner och inom olika ekonomiska sektorer. Ländernas ekonomier skiljer sig från ekonomier i andra industriländer, bland annat avseende utvecklingsnivå, tillväxttakt, kontroll av utländsk handel och resursallokering. Deras rättssystem är inte heller lika utvecklade som i västeuropeiska länder, exempelvis vad gäller skydd av rättigheter.

Det finns en risk att myndigheter i politiska högriskländer inte tillämpar regulatoriska krav på ett konsekvent sätt. Detta kan försvåra möjligheterna att strikt följa gällande lagar, medföra att det tar längre tid att genomföra vissa

affärstransaktioner och registreringar samt att ärenden hos förvaltningsmyndigheter och domstolar hanteras med mindre förutsägbarhet än i andra rättsordningar. Sådana omständigheter skulle kunna medföra svårigheter att genomdriva eller verkställa rättigheter enligt lag eller avtal. Lantmännen kan därför påverkas av osäkerheter gällande förändringar av lagar och regler eller tolkningen av dessa, inhemsk eller utländsk politisk utveckling, beskattning, räntekurser, valutarestriktioner, restriktioner avseende import och leveranser, devalvering av valuta, förstatligande eller annan expropriation av privata företag och egendom samt annan politisk och ekonomisk utveckling. En sådan politisk osäkerhet kan vara tidsineffektivt och ta stora resurser i anspråk, vilket kan försvåra Föreningens möjlighet att bedriva verksamheten enligt den avsedda strategin eller till och med innebära att Föreningen måste sluta göra affärer med, eller upphöra med delar av eller hela sin verksamhet i, det berörda landet. Sådana begränsningar i möjligheten att bedriva verksamhet i politiska högriskländer upplevs inte för närvarande som väsentliga begränsningar men kan komma att uppstå och öka över tid, vilket skulle kunna få en väsentlig påverkan på Föreningens verksamhet och framtidsutsikter. För det fall riskerna aktualiseras beror omfattningen av de negativa effekterna främst på vilka delar av Lantmännens verksamhet som påverkas. All utveckling som innebär att Lantmännen tvingas begränsa delar av sin verksamhet kan få en direkt effekt på Föreningens synergieffekter med andra delar av verksamheten.

Risker förknippade med verksamheten

Lantmännen är exponerade mot risker förknippade med förvärv, inträde på nya geografiska marknader och avyttringar

Lantmännens tillväxtstrategi är beroende av försäljningar och förvärv samt bildande av gemensamma företag med andra aktörer och Lantmännen genomför årligen ett antal viktiga förvärv, avyttringar och delägarskap. Förvärv och samgåenden som Lantmännen genomför kan innebära flertalet risker och operationella utmaningar för Lantmännens verksamhet, inklusive svårigheter med att integrera förvärvade verksamheter och personal samt behålla och motivera nyckelpersonal från förvärvade företag. Integrering av verksamheter kan även störa Lantmännens pågående verksamhet, avleda ledningen från sitt dagliga ansvar samt innefatta skyldigheter och ansvarsförpliktelser och leda till ökade kostnader. Framtida förvärv kan även minska Lantmännens likvida medel eller öka dess skuldsättning. Om Lantmännen misslyckas med att identifiera, genomföra eller integrera attraktiva förvärvsmöjligheter på gynnsamma villkor, kan det leda till minskad tillväxt samt att eventuella synergieffekter uteblir eller annars inte realiseras enligt plan.

Lantmännens tillväxtstrategi omfattar även expansion av verksamheten till nya geografiska marknader. I januari 2019 förvärvade Lantmännen Bakery Du Jour i Australien, en helt ny geografisk marknad för produktion för Föreningen. Inträde på nya geografiska marknader är förknippat

med ett antal risker såsom förmågan att uppfylla nya regelverk, göra en korrekt marknadsbedömning samt att rekrytera och bibehålla kompetent personal. Det finns en risk att delar av Lantmännens affärsmodell som är framgångsrika på nuvarande marknader inte kommer att vara framgångsrika i nya geografiska områden eller att marknaderna för Lantmännens tjänster inte växer i linje med Lantmännens förväntningar. Om Lantmännen missbedömer möjligheterna och riskerna hänförliga till geografisk expansion och därmed misslyckas med att etablera sig på nya marknader, skulle detta kunna ha en negativ inverkan på Lantmännens möjligheter att generera en lönsam tillväxt.

Föreningen kan också komma att avyttra verksamheter, bolag eller fastigheter som inte längre passar in i Föreningens strategi eller av andra skäl. Flera faktorer inverkar på om eventuella avyttringar lyckas, till exempel Föreningens förmåga att identifiera en köpare och Föreningens förmåga att förhandla fram för Lantmännen gynnsamma försäljningsvillkor. Dessutom är det möjligt att Föreningen måste lämna vissa garantier och åtaganden i samband med en sådan avyttring som kan komma att göras gällande gentemot Lantmännen. Det finns en risk att det i framtiden uppstår svårigheter med att avyttra verksamheter eller tillgångar eller att Föreningen misslyckas med att genomföra sådana avyttringar på gynnsamma villkor, vilket kan innebära oförutsedda kostnader samt ogynnsam allokering av betydande interna resurser.

År 2018 uppgick Lantmännens totala tillväxt till 11 procent jämfört med 2017, varav cirka 6 procent hänförde sig till organisk tillväxt och cirka 5 procent till tillväxt genom förvärv och avyttringar. År 2017 uppgick den organiska tillväxten till cirka 5 procent och tillväxten hänförlig till förvärv och avyttringar till cirka 2 procent. Mot bakgrund av antalet historiska transaktioner som Lantmännen genomfört är exponeringen för risker kopplade till förvärv, inträde på nya marknader och avyttringar stor. Om dessa risker inträffar riskerar det att ha en väsentlig negativ inverkan på Lantmännens tillväxt och lönsamhet. För det fall någon av riskerna materialiseras, beror omfattningen av de negativa effekterna på flera faktorer, däribland transaktionens eller investeringens storlek, förväntade synergieffekter samt betydelsen för Lantmännens strategiska inriktning.

Lantmännen är beroende av ett välfungerande IT-system och nätverkssäkerhet

Föreningen är beroende av att kunna upprätthålla en säker och välfungerande IT-miljö för alla delar av verksamheten. Lantmännen är extra beroende av välfungerande IT-system under sommarhalvåret då största delen av skörden sker och stora mängder spannmål ska tas emot varje dag, kvalitét kontrolleras och lagerläggas korrekt. Det finns en risk att Föreningen drabbas av avbrott eller störningar i sina system, bland annat till följd av intrång, sabotage, datorvirus och programfel eller interna faktorer såsom bristande kompetens och felaktig hårdvara. Avbrott eller störningar i Föreningens IT-system kan leda till att verksamheten under en viss period inte kan bedrivas

som planerat, exempelvis till följd av produktionsavbrott eller att mottagning av spannmål förhindras, samt försvåra eller helt begränsa åtkomsten till information, vilket kan leda till en minskad omsättning, förseningar i leveranskedjan samt kostnader relaterade till utredningar. Omfattningen av den skada som kan uppstå beror främst på betydelsen av den del av verksamheten som påverkas samt omfattningen och tidsutdräkten av driftsstörningar.

Risker relaterade till Lantmännens leverantörer

Vissa affärsområden inom Lantmännen är exponerade för motpartsrisker och är för sin verksamhet beroende av leverantörer, exempelvis leverantörer av soja som ingrediens i foder, palmolja som ingrediens i livsmedel respektive foder samt spannmål för etanolproduktion. Lantmännen kan därför påverkas negativt av att leverantörer drabbas av ekonomiska, legala eller operativa problem, höjer priser, inte kan leverera enligt överenskommelse eller levererar produkter av sämre kvalitet. Sådana faktorer kan påverka Lantmännens möjligheter att köpa in produkter i tid till ett rimligt pris och leverera produkterna till sina kunder, vilket kan leda till missnöje hos kunder, ersättning till kunder för uteblivna eller felaktiga leveranser, skadade kundrelationer och lägre försäljning. Om Lantmännen tvingas köpa in produkter från andra leverantörer för att fullgöra sina skyldigheter gentemot kunder kan övergångsproblem uppstå och kräva att produkter testas och kvalitetskontrolleras på nytt, vilket kräver allokering av resurser i form av både tid och pengar, vilket skulle innebära ökade kostnader för Lantmännen.

Lantmännen har ett stort antal leverantörer världen över, vars verksamhet Lantmännen inte har full insyn i eller kan kontrollera. Det finns därför en risk att leverantörer agerar på ett sätt som skadar Lantmännen, exempelvis genom att handla i strid med Lantmännens leverantörsuppförandekod, som bland annat innehåller bestämmelser om att leverantören ska upprätta och följa effektiva rutiner för att förhindra korruption, mutor, penningtvätt och olaglig konkurrensbegränsning i alla sina verksamheter. Under 2018 uppfyllde leverantörer av totalt 92 procent av den totala inköpsvolymen Lantmännens inköpspolicy. Om Lantmännens leverantörer bryter mot gällande lagstiftning eller inte följer Lantmännens leverantörsuppförandekod kan det leda till negativ publicitet för Lantmännen. Ett försämrat anseende till följd av negativ publicitet riskerar att medföra kundförluster, minskat varumärkesvärde och lägre intäkter, vilket i sin tur påverkar Föreningens intjäningsförmåga och attraktionskraft som arbetsgivare.

Miljörelaterade risker

Miljöpåverkan från Lantmännens verksamhet sker huvudsakligen i odlingsledet, från fossila bränslen, produktion av gödsel och från mark när jorden bearbetas och spannmål växer. På senare tid har fokus på miljö- och klimatfrågor ökat, både från medialt och politiskt håll. Lantmännen har antagit vissa icke-finansiella mål hänförliga till sin miljöpåverkan. Exempelvis arbetar Lantmännen med att sänka sin

klimatpåverkan från egen produktion med 40 procent från 2015 till 2020. Om Lantmännen misslyckas med att uppnå sina icke-finansiella mål hänförliga till miljön riskerar det att leda till negativ publicitet.

Lantmännens olika verksamheter omfattas av många olika miljö-, och andra skyddsregler i form av lagstiftning och myndighetsföreskrifter i de olika jurisdiktioner i vilka Lantmännen har eller har haft produktionsanläggningar. Eftersom Lantmännens produktionsanläggningar är belägna i drygt 20 olika länder runt om i världen kan efterlevnaden av sådana krav vara komplex och tidskrävande. Sådana regleringar omfattar bland annat framställning, lagring, användning, efterbehandling, utsläpp, hantering och transport av farliga ämnen samt arbetsmiljö. Om Lantmännen inte lyckas efterleva gällande miljölagstiftning eller utverka erforderliga tillstånd, kan Lantmännen komma att bötfällas eller bli föremål för andra sanktioner. Under 2017 och 2018 har Lantmännen inte varit föremål för några betydande böter eller sanktioner till följd av brott mot miljölagstiftning.

Om Föreningen misslyckas med att efterleva gällande miljöregler kan det leda till att Föreningen tvingas upphöra med delar av sin verksamhet, begränsa sin strategi och bli föremål för betydande böter. Ökade kostnader kan påverka Föreningens rörelseresultat, vilket i sin tur kan påverka Lantmännens möjligheter att finansiera övriga delar av verksamheten, inklusive investeringar och förvärv. Därtill har all negativ publicitet en direkt inverkan på marknadens uppfattning av Föreningen och kan leda till en väsentligt försämrad intäktspotential för Föreningen. Miljörelaterade risker är därför betydande för Lantmännens verksamhet, konkurrenssituation samt framtidsutsikter. För det fall ovan nämnda risker materialiseras beror omfattningen av de negativa effekterna på omfattningen av kostnader i form av böter, sanktionsavgifter eller saneringsåtgärder och i vilken mån sådana kostnader omfattas av Lantmännens försäkringar samt på den inverkan eventuella skador på Lantmännens anseende kan få för Lantmännens produkter.

Lantmännens produkter kan utgöra risker för hälsa

Det finns en risk att Lantmännen, framförallt för Lantmännens verksamhet inom livsmedel och lantbruk, utsätts för smitta eller sabotage där personer, enskilt eller i samverkan, medvetet eller omedvetet kontaminerar Lantmännens produkter på ett sätt som gör att produkterna utgör en hälsorisk för konsumenter. Inom division Lantbruk har Lantmännen dels blivit utsatt för sabotage av hästfoder och tvingats återkalla produkter, dels under 2019 upptäckt flertalet salmonellakontaminationer i rapsmjöl som lett till saneringsåtgärder. Förekomst eller utbrott av smitta, t.ex. salmonella, kan minska marknadens efterfrågan på Lantmännens produkter väsentligt och leda till lägre priser. Vidare kan sabotage leda till att Lantmännen måste återkalla produkter och kan minska marknadens efterfrågan på Lantmännens produkter samt leda till stora kostnader, inklusive skadestånd som inte alltid omfattas av gällande försäkringar samt lägre priser och lägre lönsamhet, faktorer som gemensamt leder till ett lägre rörelseresultat. Ovan

nämnda risker skulle även kunna leda till att Föreningen tvingas upphöra med delar av sin verksamhet, vilket skulle leda till minskade intäkter. Likaså kan förekomsten av kvalitetsbrister i Lantmännens produkter, orsakade av exempelvis kontaminering, smitta eller sabotage, förorsaka att Lantmännens varumärke minskar i värde vilket förutom negativ påverkan på försäljning även minskar Lantmännens attraktionskraft som arbetsgivare.

Risker förknippade med produktansvar

För livsmedel ställs särskilda krav på livsmedelssäkerhet i produktionen gällande bland annat ursprung och ingredienser. Tillverkningsprocesserna inom Lantmännen följer en rad kontroller för att i möjligaste mån säkerställa att Lantmännens produkter är tillförlitliga och inte behäftade med fel som kan orsaka skada för kunden. Det finns en risk att fel i produkterna passerar kontrollerna eller att kontrollerna är bristfälligt konstruerade. Det finns även en risk att förhållanden utanför Lantmännens kontroll kan orsaka problem. Till exempel kan Lantmännen utsättas för sabotage där Lantmännens produkter medvetet kontamineras. Vem som åläggs ansvaret vid sådana störningar beror på omständigheterna i det enskilda fallet men kan hamna hos Lantmännen som i sådana fall kan åläggas kostnader för skadestånd.

En särskild risk utgörs av produktansvar relaterade till Lantmännens nuvarande och framtida verksamhet i USA. År 2018 motsvarade Lantmännens försäljning till USA cirka 2 procent av Lantmännens totala omsättning. I den amerikanska rättskulturen är det vanligare med skadeståndsprocesser och produktansvarskrav, med betydligt högre skadeståndsbelopp än i Sverige.

Lantmännen upplever att kostnaderna förknippade med produktansvar hittills inte har varit betydande. För det fall någon av ovanstående risker skulle inträffa finns det en risk att Lantmännens försäkringsskydd inte kommer att vara tillräckligt för att täcka alla eventuella kostnader för krav som kan komma att framföras mot Lantmännen. Kostnaderna för att ersätta krav som överstiger tillgängligt försäkringsskydd kan vara betydande.

Omfattningen av de negativa konsekvenserna om riskerna realiserats beror främst på omfattningen av kostnadsökningarna till följd av skadestånd samt i vilken mån sådana kostnader ersätts av gällande försäkringar. Alla betydande kostnadsökningar påverkar Föreningens resultat negativt, vilket kan leda till försämrad lönsamhet för Föreningen.

Risker relaterade till Europeiska kommissionens inspektion på Agroetanols anläggning i Norrköping

Energibranschen anses vara en riskbransch vad gäller konkurrenshämmande beteenden och företag som verkar inom energibranschen är från tid till annan föremål för utredningar av och processer med konkurrensmyndigheter.

EU-kommissionen genomförde under oktober 2014 oannonserade inspektioner hos ett antal företag i Europa som verkar inom bioenergisektorn, däribland Lantmännen

Agroetanol i Norrköping. Lantmännen är sedan augusti 2018 i en förlikningsprocess med EU-kommissionen avseende misstänkt överträdelse av konkurrenslagstiftning på den europeiska etanolmarknaden. Baserat på EU-kommissionens slutliga förlikningsbeslut riskerar Lantmännen att tvingas betala ut böter och Lantmännen har sedan 2017 gjort en avsättning om 440 MSEK. Till följd av en svagare svensk krona har avsättningen justerats upp med 60 MSEK, avsättningen uppgår därmed totalt till 500 MSEK. För det fall Lantmännen tvingas erlagga ett bötesbelopp skulle det innebära minskade resurser för att bedriva och utveckla verksamheten och skulle kunna leda till ett försämrat rykte bland kunder och medlemmar och ett lägre förtroende på marknaden.

Beroende av medarbetare med nyckelkompetens

Medarbetare med nyckelkompetens inom bland annat lantbruk, produktutveckling, tillverkning och processindustri, försäljning och marknadsföring, IT-säkerhet, affärsutveckling, ekonomi, strategi och projekthantering har stor betydelse för Föreningens verksamhet och Koncernens framtid, särskilt i genomförandet av de strategiska målen och i att effektivt styra, leda och kontrollera verksamheten inom Lantmännen på konkurrensutsatta marknader. Lantmännen är därför beroende av att rekrytera och behålla duktiga, kvalificerade och erfarna medarbetare och ledare.

Lantmännen står inför framtida generationsväxlingar, med medarbetare som kommer att gå i pension inom de närmsta åren och därmed lämna över till en yngre generation medarbetare, vilket ställer krav på att säkerställa kompetensförsörjningen för framtiden. Om nyckelpersoner med expertis avgår, börjar arbeta för konkurrenter eller pensioneras från Lantmännen kan det vara svårt att ersätta sådan kompetens. I en affärsmiljö som kännetecknas av hård konkurrens och snabba förändringar, t.ex. till följd av den ökade e-handeln och digitaliseringen, är det viktigt att attrahera och behålla medarbetare med rätt kompetens, erfarenhet och värderingar. Detta kan vara särskilt utmanande på tillväxtmarknader, där konkurrensen om kvalificerade medarbetare är hög och den samlade kompetensen kan vara begränsad. Detta kan i sin tur leda till ökade ersättningsnivåer, vilket påverkar Lantmännens resultat negativt. Under räkenskapsåret 2018 uppgick ersättning och sociala avgifter till anställda till 5 400 MSEK. En ökning av Lantmännens lönekostnader (inklusive sociala avgifter) med 1 procent skulle, baserat på förhållandena per den 31 december 2018, ha påverkat rörelseresultatet negativt med cirka 54 MSEK per år. Om Lantmännen däremot skulle erbjuda för låga ersättningsnivåer kan det leda till att medarbetare väljer att avsluta sina anställningar, vilket skulle påverka Lantmännens konkurrenskraft och verksamhet negativt.

Det finns en risk att Lantmännen i framtiden inte kan rekrytera och behålla kvalificerad personal, vilket kan ha en negativ inverkan på Lantmännens förmåga att utveckla verksamheten. En brist på kompetens eller resurser kan i förlängningen få negativa konsekvenser på Lantmännens konkurrenskraft, organisation och möjlighet att uppnå

Föreningens strategiska mål. Sådana omständigheter kan leda till betydande framtida intäktsbortfall och ökade kostnader och ha en väsentlig negativ inverkan på Lantmännens rörelseresultat och framtidsutsikter.

Risker hänförliga till företagsformen

Lantmännen är en ekonomisk förening. Det individuellt ägda egna kapitalet i Föreningen utgörs av inbetalt och emitterat insatskapital. Detta uppgick den 31 augusti 2019 till totalt 2 958 MSEK. Det totala egna kapitalet i Koncernen var vid samma tidpunkt 17 158 MSEK. Insatskapitalet är inte lika hårt bundet i Föreningen som aktiekapitalet i ett aktiebolag utan utbetalas till en medlem om denne upphör med sin verksamhet eller av annan anledning utträder ur Föreningen. Insatskapitalet är en mindre del av det totala egna kapitalet för Lantmännen.

Jämfört med ett publikt aktiebolag kan det vara svårare för en ekonomisk förening att erhålla nytt eget kapital från ägarna, bl.a. eftersom ägarkretsen begränsas av kravet på affärsrelation och att en ekonomisk förening inte som ett aktiebolag kan anskaffa kapital genom en nyemission.

Om medlemmar i framtiden träder ur Föreningen eller om Föreningen misslyckas med att erhålla nytt eget kapital kan det påverka Föreningens möjligheter att finansiera investeringar och förvärv, vilket kan leda till en minskad tillväxt.

Risker relaterade till immateriella rättigheter

Immateriella rättigheter och varumärkesintrång

Lantmännen är beroende av sin förmåga att skydda sina immateriella rättigheter. De flesta av Lantmännens produkter säljs under väletablerade varumärken såsom AXA, Kungsörnen och GoGreen. Det finns en risk att de åtgärder som Lantmännen vidtagit för att skydda sina varumärken, firmanamn och affärshemligheter i de länder där Lantmännen är verksamma inte är tillräckliga och Föreningen kan få svårigheter att försvara registrerade varumärken och andra immateriella rättigheter. Om Lantmännen inte lyckas skydda sina immateriella rättigheter från aktörer som försöker dra nytta av Lantmännens varumärke eller renommé vid marknadsföring av sina egna produkter, kan det leda till kostsamma tvister eller andra rättsliga förfaranden avseende rättigheterna. Om exempelvis någon annan aktör säljer produkter av låg kvalitet under något av Lantmännens varumärken eller kännetecknen, riskerar det att förknippas eller förväxlas med Lantmännens produkter, vilket allvarligt kan begränsa Lantmännens konkurrenskraft och skada Lantmännens anseende. Kostnader för att återuppbygga ett skadat förtroende hos marknaden kan vara betydande och minska Föreningens kassaflöde. Ett minskat kassaflöde kan påverka Lantmännens möjligheter att investera i den fortsatta utvecklingen av verksamheten, vilket allvarligt skulle skada Lantmännens framtidsutsikter.

Såvitt Föreningen känner till förekommer inget intrång i tredje mans immateriella rättigheter och kostnaderna för att försvara Lantmännens varumärken har historiskt varit begränsade. Det finns en risk att Lantmännen framgent, exempelvis till följd av lansering av produkter eller i

samband med etablering på nya geografiska marknader, eventuellt kan komma att göra intrång eller anklagas för att göra intrång i tredje mans immateriella rättigheter. För det fall Lantmännen skulle tvingas försvara sig i immaterialrättsliga rättsprocesser kan det leda till betydande rättegångskostnader och skadeståndsanspråk samt tvinga Lantmännen att upphöra med delar av sin verksamhet, vilket skulle ha en negativ inverkan på Föreningens rörelseresultat och framtidsutsikter.

Lantmännen är exponerat för risker kopplade till värdet av goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod

Per den 31 december 2018 uppgick Koncernens värde av goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod till 6 989 MSEK, vilket motsvarade 19 procent av Koncernens tillgångar. Det finns en risk att omständigheter som ligger till grund för Lantmännens värderingar av sin goodwill samt immateriella tillgångar kan komma att ändras och att det därmed kan komma att krävas en nedskrivning av goodwill och/eller immateriella tillgångar. Nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod prövas årligen eller så snart indikationer finns att ett nedskrivningsbehov skulle föreligga, till exempel vid ändrat affärsklimat, beslut om avyttring eller nedläggning av verksamhet. Den årliga prövningen under de tre senaste räkenskapsåren har inte resulterat i någon nedskrivning. I den mån en sådan prövning skulle resultera i en nedskrivning skulle det påverka Föreningens balansräkning samt resultaträkning och samlade värde negativt.

Legala och politiska risker

Risker relaterade till ändringar i lagstiftning

Marknaden för energi-, livsmedel- och jordbruksverksamhet är föremål för omfattande reglering. Givet att Föreningen bedriver verksamhet i ett stort antal länder, exempelvis Sverige, Danmark, Finland, Norge, Baltikum, Belgien, Frankrike, Nederländerna, Storbritannien, Tyskland, USA och Ryssland påverkas Föreningen av, och måste iakttä, omfattande och komplexa regelverk på internationell, nationell och lokal nivå och bedriver till viss mån tillståndspliktig verksamhet. Exempelvis bedriver Föreningen tillståndspliktig verksamhet i 20 anläggningar och anmälningspliktig verksamhet i cirka 90 anläggningar i enlighet med miljöbalken bara i Sverige.

Som en följd av de senaste årens ökade reglering av produktion av etanol är Lantmännen, genom sin verksamhet i Lantmännen Agroetanol, exponerat för ökade risker. En av de viktigaste regulatoriska frågorna för Lantmännen Agroetanol i Sverige är det så kallade särskilda tullvillkoret för etanol, vilket avser vilken tullnivå, för import av etanol från icke-EU-land, som ska tillämpas i Sverige. Det finns en risk att ett eventuellt avskaffande av tullvillkoret medför att svenskproducerad etanol utsätts för ökad konkurrens och prispress. Vidare antogs under 2018 den slutliga versionen av EU:s reviderade förnybarhetsdirektiv (RED II) som

träder i kraft 2021. Direktivet innebär en risk för minskad efterfrågan av grödbaserade biodrivmedel i EU, vilket kan påverka priset och efterfrågan på etanol från Lantmännen Agroetanol. Om Lantmännen Agroetanol, som förädlar spannmål till etanol, inte på ett ekonomiskt effektivt sätt kan anpassa sin verksamhet efter förändrade regulatoriska krav som ställs finns det en risk att verksamhetens resultat och ekonomiska ställning påverkas negativt. Detta kan i sin tur leda till att Lantmännen Agroetanol inte kan bedriva sin verksamhet som önskat eller tvingas lägga ner delar av verksamheten. Under 2018 stod Lantmännen Agroetanol för cirka 4 procent av Lantmännens totala nettoomsättning från kontrakt med kunder.

Det finns vidare en risk att förändringar av lagar, förordningar, redovisningsprinciper och andra regler liksom förändringar av regelverket inom EU, inklusive tolkningar därav, kan komma att medföra begränsningar eller högre krav för Lantmännens verksamheter. Föreningen kan även åläggas avgifter, böter, viten eller andra påföljder på grund av överträdelse av gällande regler. Förändringar i regelverket kan föranleda minskad efterfrågan på Föreningens produkter, att Föreningen tvingas sänka priserna på sina produkter eller att Föreningen tvingas göra kostsamma anpassningar av sin verksamhet, vilket kan leda till besparingsåtgärder eller en minskad investeringsförmåga. Till följd av ändringar i regelverket kan Föreningen även bli tvungen att allokera avsevärda finansiella resurser för regelefterlevnad vilket kan öka Lantmännens kostnader och påverka Föreningens rörelseresultat. Mot bakgrund av att stora delar av Lantmännens verksamhet är föremål för en omfattande reglering är Föreningen och dess verksamheter regelmässigt exponerad för ovan nämnda risker. Således är risker relaterade till ändringar i lagstiftning betydande för Lantmännen.

Tillståndsrelaterade risker

Delar av Lantmännens verksamheter är tillståndspliktiga och Lantmännen är beroende av att erhålla erforderliga tillstånd för att bedriva sin verksamhet. I Sverige bedriver Lantmännen tillståndspliktig verksamhet i 20 anläggningar och anmälningspliktig verksamhet i cirka 90 anläggningar i enlighet med miljöbalken. Verksamheterna utgörs bland annat av kvarnar, verkstäder och anläggningar för tillverkning av foder, etanol samt livsmedel. Direkt miljöpåverkan sker främst genom buller, utsläpp till luft och vatten samt mellanlagring av farligt avfall. Vidare står Koncernen under kontroll av tillsynsorgan såsom Livsmedelsverket och Finansinspektionen som utövar tillsyn över Koncernens kreditmarknadsföretag och försäkringsbolag. Risken att Lantmännen skulle bli av med något av sina nuvarande tillstånd till följd av bristande efterlevnad upplevs för närvarande inte som väsentlig. Det finns däremot en risk att Föreningens tillståndspliktiga verksamhet påverkas av förändringar i tillämpliga regelverk eller till följd av nya tillståndskrav. Om Föreningen inte kan erhålla de tillstånd som krävs för att bedriva sin verksamhet till rimliga villkor, kostnader eller överhuvudtaget, eller om Föreningen

förlorar tillstånd som är nödvändiga för en verksamhet eller om tillstånd försenas på grund av långa handläggningstider, kan det begränsa Föreningens möjlighet att bedriva verksamhet. Det finns också en risk att Föreningen nekas tillstånd för att utöka produktionsvolymerna eller produktionsanläggningar. Dessa faktorer kan leda till att Lantmännen inte kan bedriva sin verksamhet som önskat eller tvingas lägga ner delar av verksamheten. Således är tillståndsrelaterade risker betydande för Lantmännen.

Finansiella risker

Risker förknippade med likviditet och finansiering

Med likviditetsrisk/finansieringsrisk menas risken att Föreningen inte kan refinansiera sig vid låneförfall eller låna upp pengar när Koncernen har negativa kassaflöden vilket kan utlösa en akut likviditetskris och i värsta fall att Lantmännen tvingas försättas i konkurs eller likvidation. Risken reduceras via t.ex. en effektiv spridning av förfall och motparter.

Lantmännen ingick i augusti 2018 ett kreditavtal med sex banker avseende en så kallad revolverande kreditfacilitet om 3 miljarder SEK, med en initial löptid på fem år. Om Lantmännen har behov av att uppta ytterligare finansiering i framtiden eller vid omförhandling av befintlig finansiering finns det en risk att Lantmännen erhåller förändrade eller mer betungande villkor med anledning av de nya förhandlingarna eller omförhandlingarna, såsom ökade räntekostnader, vilket kan inverka begränsande på affärsverksamheten. Sådana begränsningar i möjligheten att uppta finansiering upplevs inte för närvarande som väsentliga begränsningar, men kan komma att öka över tid.

Lantmännen har i kreditavtal med banker lämnat bindande finansiella åtaganden, så kallade kovenanter, rörande bl.a. nettolåneskuld/EBITDA. Om Lantmännen skulle bryta mot detta har bankerna rätt att säga upp krediterna i förtid. Det finns en risk att Lantmännen i framtiden kan komma att bryta mot de finansiella åtagandena, vilket skulle kunna påverka Lantmännens finansieringsmöjligheter och tvinga Lantmännen att söka alternativ finansiering. Om Lantmännen misslyckas med att uppta ny finansiering på förmånliga villkor, eller över huvud taget, skulle det ha en negativ inverkan på Föreningens finansiella handlingsutrymme, till exempel med avseende på förvärv och investeringar.

En viktig del av Lantmännens finansiering är inlåningen från medlemmarna. Det finns risk att medlemmarna av olika orsaker bestämmer sig att flytta sin inlåning till andra motparter än Lantmännen och att detta leder ett stort kassaflöde för Lantmännen.

Lantmännen är exponerade för ökade räntekostnader

Den räntebärande upplåningen medför att Lantmännen exponeras för ökade räntekostnader, vilket riskerar att försvåra för Lantmännen att fullgöra sina förpliktelser under kreditfaciliteterna. Höjda räntenivåer kan medföra att Lantmännen måste använda en större del av kassaflödet till räntebetalningar, vilket leder till minskat kassaflöde för

andra ändamål såsom investeringar, förvärv och allmänna företagsändamål.

Lantmännen är exponerade för valutarisk

Med valutarisk avses risken att effekten av förändringar i valutakurserna påverkar Koncernens resultat och finansiella ställning negativt. Stora delar av Lantmännens kommersiella betalningsflöde utgörs av utländska valutor vilket exponerar Lantmännen för så kallad transaktionsexponering. Lantmännen är främst exponerade mot valutorna EUR, DKK, GBP, USD och NOK. Vidare är Lantmännen till viss del exponerade mot RUB, vilken historiskt sett har uppvisat ett mer volatilt beteende än de förutnämnda valutorna. En 10-procentig +/- förändring av den svenska kronan gentemot dotterbolagens valutor skulle vid en omräkning av rörelseresultatet ha en ungefärlig påverkan på rörelseresultatet med +/- 99 MSEK per år. Det finns därför en risk att förändringar i valutakurser kan ha en betydande inverkan på Föreningens resultat.

Risker relaterade till Förlagsandelarna

Efterställd rätt till betalning

Förlagsinsatserna utgör särskilda kapitalinsatser. De räknas till Föreningens bundna egna kapital, men intar i realiteten en mellanställning mellan medlemskapitalet och det lånade kapitalet. Förlagsinsatserna är bundna i Föreningen under hela löptiden och skulle i händelse av Föreningens upplösning medföra rätt till betalning framför medlemsinsatserna, men efter alla borgenärs (såsom t.ex. Föreningens långgivare) fordringar. En innehavare av Förlagsandel saknar vissa rättigheter mot Föreningen som vanligen tillkommer borgenärer. Förlagsandelarna kan t.ex. inte sägas upp till omedelbar betalning i händelse av en försämring i Föreningens finansiella situation under löptiden. Förlagsinsatsernas efterställning kan således i vissa situationer medföra att innehavaren har sämre möjligheter att erhålla betalning än andra fordringsägare.

Utdelningen är beroende av många olika faktorer och kan variera eller helt utebli

Den årliga utdelning som innehavare av en Förlagsandel är berättigad till enligt villkoren för Förlagsandelarna (det så kallade "utdelningsbeloppet") är beroende av Lantmännens avkastning på eget kapital och Riksbankens Referensränta. Avkastningen på eget kapital kan variera över tiden, vilket gör att utdelningen kan variera i storlek från år till år. Även Riksbankens Referensränta kan variera över tiden. Villkoren föreskriver dock att utdelningen som lägst ska uppgå till 3 procent per år. I samtliga fall gäller emellertid, till följd av tvingande regler i Föreningslagen, att utdelningen på Förlagsandelarna och övriga eventuellt utestående Förlagsandelar inte får ske i strid med god affärssed och inte heller överstiga den del av fritt eget kapital i Lantmännen som enligt den senast fastställda koncernbalansräkningen och balansräkningen för Föreningen är tillgängligt för ändamålet.

För det fall det saknas tillräckligt fritt eget kapital för visst räkenskapsår kan utdelningen således komma att understiga det utdelningsbelopp som förlagsandelsinnehavarna annars skulle vara berättigade till. Villkoren för Förlagsandelarna föreskriver emellertid att utdelningen, till den del den inte har kunnat beslutas, skjuts till nästkommande år då föreningsstämman återigen har att pröva om utdelning kan göras, så kallad ackumulerad utdelning. Föreningens balansräkning per den 31 december 2018 uppvisade ett fritt eget kapital om 8 026 MSEK. Det finns en risk att det i framtiden inte kommer att finnas tillräckligt mycket fritt eget kapital för att ge full utdelning på Förlagsandelarna, varför utdelningen för ett eller flera år kan komma att understiga den beräknade avkastningen eller utebli helt.

Utdelning på Förlagsandelarna förutsätter vidare att den ordinarie föreningsstämman i Föreningen fattar beslut om utdelning. Även om villkoren för Förlagsandelarna föreskriver att koncernstyrelsen ska föreslå för föreningsstämman att besluta om utdelning av hela utdelningsbeloppet (förutsatt att tillräckligt fritt eget kapital finns tillgängligt för ändamålet) finns det en risk att sådant beslut inte fattas.

Risker förknippade med återbetalning av förlagsinsatserna

Förlagsinsatserna förfaller till återbetalning med nominellt belopp på inlösendagen. En förutsättning för full återbetalning av Förlagsinsatserna är, enligt 11 kap. 5 § föreningslagen, att Föreningen har tillräckligt eget kapital enligt den senast fastställda balansräkningen (exklusive reservfond och uppskrivningsfond) till täckande av Förlagsinsatserna och samtliga övriga förlagsinsatser som eventuellt är utestående på inlösendagen. I annat fall sker återbetalning av vardera Förlagsinsats med ett belopp motsvarande vad som av Föreningens egna kapital (exklusive reservfond och uppskrivningsfond) belöper på Förlagsinsatsen i förhållande till samtliga förlagsinsatser. Det belopp som härigenom inte återbetalats kan inte krävas vid ett senare tillfälle.

Föreningens balansräkning per den 31 december 2018 uppvisade ett eget kapital om 14 050 MSEK. Samtliga Förlagsinsatser som Föreningen ger ut kommer att inräknas i Föreningens egna kapital. En avgående medlem i Föreningen har inte rätt att få ut någon del av sin medlemsinsats för det fall en återbetalning av medlemsinsatsen skulle resultera i att full täckning saknas för samtliga förlagsinsatser. Vidare kan konstateras att en sådan brist i det egna kapitalet att täckning saknas för full återbetalning av Förlagsinsatserna inte kan inträffa med mindre än att allt fritt eget kapital i Föreningen är förbrukat och Föreningens tillgångar per dagen för den fastställda balansräkningen inte täcker någon del av förlagsinsatserna.

Legala risker

Förlagsandelarna emitteras i enlighet med Föreningslagen vid utgivningstillfället. Det finns inte någon rättspraxis att tillgå avseende förlagsandelar och det finns därför en risk att en rättslig prövning av frågor rörande Förlagsandelarna skulle få ett annat utfall än förväntat. Vidare finns det en risk att förändringar av Föreningslagen, introduktion av nya lagar eller andra lagändringar eller ändringar i rättstillämpningen efter utgivningstillfället kan komma att påverka Förlagsandelarna.

Osäkerhet kring den rättsliga regleringen av förlagsandelar kan ha en negativ inverkan på marknadsvärdet för Förlagsandelarna.

Andrahandsmarknad och likviditet

Tidigare Förlagsandelsprogram har haft mycket få transaktioner på andrahandsmarknaden. Det finns en risk att den planerade andrahandsmarknaden för Förlagsandelarna inte kommer att utvecklas och upprätthållas eller att marknaden inte kommer att vara likvid (d.v.s. att det inte kommer att finnas ett tillräckligt stort utbud av Förlagsandelar eller tillräckligt stor efterfrågan på Förlagsandelar på marknaden). Innehavare riskerar därför att inte kunna sälja sina Förlagsandelar vid önskad tidpunkt eller till kurser med en avkastning jämförbar med liknande placeringar som har en existerande och fungerande andrahandsmarknad. Bristande likviditet i marknaden kan således ha en negativ inverkan på marknadsvärdet på Förlagsandelarna.

Om marknaden förväntar sig att den årliga utdelningen på Förlagsandelar blir lägre än den tidigare förväntat sig, kan värdet på Förlagsandelarna på andrahandsmarknaden komma att minska.

Inbjudan till teckning av förlagsandelar

Lantmännens förlagsandelar emitterade 2014, som är upptagna till handel på Mangoldlistan, förfaller i december 2019. Koncernstyrelsen har med anledning av detta den 21 november 2019 beslutat att emittera nya Förlagsandelar med en löptid om fem år. Genom att emittera Förlagsandelar erbjuds medlemmarna i Lantmännen ytterligare ett sätt att ta del av Lantmännens resultatutveckling. Även anställda i Sverige erbjuds möjligheten att teckna Förlagsandelar vilket ökar engagemanget för Lantmännenkoncernens resultatutveckling, samtidigt som kapitalbasen breddas. Koncernstyrelsens beslut är i linje med de intentioner som tidigare uttalats om värdet av att erbjuda alternativa instrument för att utveckla ägandet i Koncernen.

Emissionen riktar sig till medlemmar och medlemmar som avgått 2017 eller senare, tillsvidareanställda i Sverige, innehavare av förlagsandelar från emissionen 2014, Lantmännens stiftelser, ett antal på förhand vidtalade företag och organisationer inom de gröna näringarna, samt vissa övriga personer som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar" på sidan 19.

Koncernstyrelsen för Lantmännen har beslutat att ge ut Förlagsandelar till ett värde av högst 250 MSEK, vilket vid fulltecknande innebär att Lantmännen tillförs 248 MSEK.¹⁾

Förlagsandelarna utbjuds till nominellt belopp, motsvarande 10 000 SEK vardera. Minsta teckningspost är en Förlagsandel. Förlagsandelarna löper på fem år och förfaller den 15 januari 2025. Förlagsandelarna är fritt överlåtbara.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, till teckning i Lantmännens Förlagsandelar.

Stockholm den 21 november 2019

Lantmännen
Koncernstyrelsen

¹⁾ Emissionskostnader beräknas uppgå till 2 MSEK.

Bakgrund och motiv

Lantmännens uppdrag är att bidra till lönsamheten på medlemmarnas gårdar och att optimera avkastningen på medlemmarnas kapital i Föreningen. I Lantmännens affärsidé beskrivs Lantmännen som ett lantbrukskooperativ som förädlar åkermarkens resurser på ett ansvarsfullt sätt, där Lantmännen agerar på en internationell marknad och Sverige utgör basen för verksamheterna. I begreppet lantbrukskooperativ ryms även ansvaret att utveckla den kooperativa ägarmodellen.

Under 2018 fattade koncernstyrelsen beslut om att anta en uppdaterad strategi för Lantmännen, Jord till Bord 2030. Syftet med strategin är att vidareutveckla Lantmännens position i Sverige samt under ett längre perspektiv utveckla Föreningens affärer med utgångspunkt från åkermarken i Östersjöområdet. Inom ramen för strategin ryms även att öka fokus på norra Europa och intressanta tillväxtmarknader.

I samband med att koncernstyrelsen har diskuterat hur Lantmännen kan fortsätta att utveckla den kooperativa ägarmodellen samt skapa förutsättningar för ett ökat engagemang i Lantmännen bland dess anställda och medlemmar har frågan om Lantmännens framtida kapitalförsörjning behandlats. Givet att Lantmännens förlagsandelar emitterade 2014, som är upptagna till handel på Mangoldlistan, förfaller i december 2019 anser Lantmännens koncernstyrelse att tidpunkten är lämplig för att återigen primärt erbjuda medlemmar samt anställda i Föreningen möjligheten att teckna sig i en emission. Detta mot bakgrund av en gynnsam period av finansiell tillväxt och en fortsatt stark finansiell ställning hos Lantmännen. Utöver ökat engagemang bland medlemmar och anställda, möjliggör en breddning av kapitalbasen fortsatt finansiell tillväxt i Lantmännens breda affärsportfölj genom en förstärkning av de finansiella resurser som ombesörjer Lantmännens långsiktiga strategi. Med hänsyn tagen till en ekonomisk förenings begränsade möjligheter, i jämförelse med exempelvis ett aktiebolag, att erhålla kapitaltillskott för att öka engagemanget bland medlemmar och anställda är det av betydelse att kunna bredda kapitalbasen genom emission av Förlagsandelar; ett instrument specifikt ämnat för ekonomiska föreningar. Idén som genomfördes vid tidigare emissioner av förlagsandelar 2009 och 2014, och som ligger till grund för nu förestående emission av nya förlagsandelar i Lantmännen, har varit att utnyttja de möjligheter som lagstiftningen erbjuder att koppla avkastningen på Förlagsandelarna till Lantmännens ekonomiska utveckling. Det har också varit angeläget att i första hand rikta erbjudandet till medlemmar och anställda i Sverige för att på så vis stärka medlemmarnas ägarroll och bidra till de anställdas engagemang i Lantmännens resultatutveckling.

Genom att emittera förlagsandelar får medlemmar och anställda möjlighet att ta del av Lantmännens resultatutveckling vilket ökar engagemanget för Lantmännen samtidigt som kapitalbasen breddas.

Mot bakgrund av detta och då befintligt program för förlagsandelar avslutas i december 2019 har koncernstyrelsen för Lantmännen beslutat att genomföra en emission av förlagsandelar om maximalt 250 MSEK. Förutsatt att det finns en efterfrågan på instrumentet kan Lantmännen komma att genomföra flera emissioner av förlagsandelar framgent. Sådana ytterligare emissioner kommer då genomföras på villkor som innebär att de förlagsandelar som emitteras under detta Prospekt har prioritet till utdelning i förhållande till senare emitterade förlagsandelar.

I övrigt hänvisas till den fullständiga redogörelsen i Prospektet, som har upprättats av Föreningens styrelse i anledning av Erbjudandet.

Föreningens styrelse ansvarar för Prospektet och enligt koncernstyrelsens kännedom överensstämmer den informationen som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm den 21 november 2019

Lantmännen
Koncernstyrelsen

Villkor och anvisningar

Rätt till teckning

Rätt att teckna Förlagsandelar tillkommer personer som per dagen för detta prospekt tillhör någon av följande kategorier:

- Medlemmar i Föreningen och till Föreningen anslutna lokalföreningar
- Ägare till fåmansbolag som är medlem i Föreningen
- Närstående (make/maka, registrerad partner, barn, föräldrar, syskon, far- och morföräldrar samt sambor) till medlemmar i Föreningen och till ägare till fåmansbolag som är medlem i Föreningen
- Före detta medlemmar i Föreningen avgångna under 2017 eller senare
- Tillsvidareanställda i Koncernen i Sverige
- Innehavare av förlagsandelar från emissionen 2014
- Styrelseledamöter i Föreningen och ledamöter i andra styrelser i Koncernen i Sverige
- Lantmännens stiftelser
- Ett antal på förhand vidtalade företag och organisationer inom de gröna näringarna.

Försäljningspris

Förlagsandelarna emitteras till nominellt belopp, vilket motsvarar 10 000 SEK per Förlagsandel.

Teckningsperiod

Förlagsandelarna kommer kunna tecknas under perioden 22 november – 18 december 2019.

Teckning

Anmälningssedlar skall vara Nordea tillhanda senast klockan 16:00 den 18 december 2019, vilket är den sista tidpunkten för teckning av Förlagsandelarna. Anmälningssedel ska skickas med post och bör avsändas i god tid före sista teckningsdag för att kunna vara Nordea tillhanda senast vid den sista tidpunkten för teckning av Förlagsandelarna. Anmälningssedeln skall skickas till

Nordea Bank Abp, filial i Sverige
Issuer Services M423
105 71 Stockholm

Anmälan, som måste avse hela Förlagsandelar i multipel om 10 000 SEK, är bindande och endast en anmälan per köpare kommer att beaktas. Den som anmäler sig för köp av Förlagsandelar måste ha ett VP-konto eller en värdepappersdepå hos valfri svensk förvaltare till vilket Förlagsandelarna kan levereras efter fullgjord betalning. Observera att det kan ta viss tid att öppna ett VP-konto eller depå. Kontroller bör ske med respektive förvaltare så att Förlagsandelar i depån godkänns. VP-kontot måste vara ett disponibelt VP-konto vilket innebär att det ej får

vara pantsatt, ett omlägningskonto, myndighetsbelastat, försett med kontospärr eller liknande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Konton/depåer med specifika regler

Lantmännen planerar att lista Förlagsandelarna på Mangoldlistan, vilket är en handelsplats som varken är en reglerad marknad eller en handelsplattform (MTF) och drivs av Mangold Fondkommission AB. Eftersom Förlagsandelarna inte kommer tas upp till handel på en reglerad marknad eller handelsplattform (MTF) kan de inte registreras på ett investeringssparkonto, även kallat ISK, eller i ett individuellt pensionssparande, även kallat IPS.

Tilldelning och överteckning

Beslut om tilldelning av Förlagsandelar fattas, efter det att anmälningssedeln löpt ut, av Föreningens styrelse. Mot bakgrund av motivet till emissionen av Förlagsandelar kommer medlemmar i Föreningen och tillsvidareanställda i Koncernen i Sverige prioriteras vid tilldelningen. Vidare kan till Föreningen anslutna lokalföreningar samt andra särskilt närstående till Föreningen komma att beaktas särskilt vid tilldelningen. För att åstadkomma en lämplig fördelning mellan den prioriterade gruppen av investerare och övriga investerare är målsättningen att minst 50 procent av de Förlagsandelar som emitteras ska tilldelas personer som tillhör någon av följande kategorier:

- Tillsvidareanställda i Koncernen i Sverige; och
- Medlemmar i Föreningen

Det innebär att Föreningens styrelse, för det fall intresset från personer som tillhör någon av de ovanstående kategorierna sammanlagt understiger 50 procent av den maximala emissionsvolymen om 250 MSEK (d.v.s. 125 MSEK), kan komma att besluta att minska den totala emissionsvolymen, även om teckningsberättigade anmäler sig för teckning av Förlagsandelar motsvarande 250 MSEK. I sådant fall, liksom vid överteckning, d.v.s. om intresset överstiger 250 MSEK, kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal Förlagsandelar än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att utebli. Slutgiltigt teckningsresultat beräknas komma att offentliggöras via ett pressmeddelande i samband med besked om tilldelning omkring den 9 januari 2020 samt på Lantmännens webbplats lantmannen.se/forlagsandelar.

Rätt att ställa in emissionen

Om den totala teckningsvolymen skulle understiga 100 MSEK eller om marknadsförutsättningarna skulle materiellt förändras och/eller om andra för Lantmännen viktiga förhållanden skulle ändras, förbehåller sig styrelsen rätten att dra tillbaka erbjudandet och ställa in emissionen. Beslut om sådan eventuell återkallelse ska

fattas senast den 20 december 2019 och offentliggörs genom pressmeddelande.

Besked om tilldelning

När tilldelningen av Förlagsandelar är fastställd utsänds avräkningsnotor per post till dem som erhållit tilldelning. Det beräknas ske omkring den 9 januari 2020. Information kommer inte att skickas till dem som inte tilldelats Förlagsandelar.

Betalning

Full betalning för tilldelade Förlagsandelar ska erläggas senast den 23 januari 2020. Den som önskar att betalning ska ske genom debitering av bankkonto i Nordea ska ange bankkontonumret på anmälningssedeln. Observera att tecknaren och innehavaren av bankkontot måste vara samma person. Om inget bankkonto i Nordea anges ska betalning istället ske enligt instruktion på avräkningsnotan som skickas till investerare vid tilldelning av Förlagsandelar.

Erhållande av betalda Förlagsandelar

Förlagsandelarna är anslutna till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Sedan full betalning av Förlagsandelarna har erlagts kommer Förlagsandelarna att registreras på köparens VP-konto eller depå. Efter registreringen av Förlagsandelarna kommer en VP-avi att sändas ut av Euroclear som anger det nominella beloppet av Förlagsandelar som har bokförts på VP-kontot.

Om depå har angivits på anmälningssedeln kommer Förlagsandelarna att överföras till depån och avisering ske enligt respektive förvaltares rutiner.

Frågor avseende erbjudandet och teckning av Förlagsandelar kan ställas till forlagsandelar@lantmannen.com eller på telefon 010-556 11 25 alternativt 010-556 14 11.

Allmän beskrivning av Förlagsandelarna

Allmänt om förlagsandelar och förlagsinsatser

Enligt lag (2018:672) om ekonomiska föreningar kan en ekonomisk förening i stadgarna föreskriva att kapital får tillskjutas genom särskilda insatser, s.k. förlagsinsatser, och att sådana insatser får tillskjutas även av andra än den ekonomiska föreningens medlemmar. Förlagsinsatserna är bundna i föreningen under minst fem år. Förlagsinsatser utgör en särskild form av kapitalinsats och räknas till föreningens bundna kapital. De intar en mellanställning mellan medlemskapitalet och det lånade kapitalet. Den avkastning som är kopplad till Förlagsandelarna (d.v.s. de andelsrätter som är kopplade till förlagsinsatserna) är att betrakta som utdelning och inte som ränta, vilket innebär att föreningen måste ha fritt eget kapital tillgängligt för utdelning. Beslut om utdelning fattas av föreningens ordinarie föreningsstämma. Återbetalning av förlagsinsatser på inlösendagen förutsätter vidare, enligt 11 kap. 5 § Föreningslagen, att föreningen har tillräckligt eget kapital (exklusive reservfond och uppskrivningsfond) enligt föreningens senast fastställda balansräkning till täckande av samtliga förlagsinsatser som då är utestående.

För varje förlagsandel ska föreningen utfärda ett förlagsandelsbevis som innehåller villkoren för förlagsandelen. I stadgarna kan det emellertid bestämmas att föreningen får registrera förlagsandelar hos en central värdepappersförvarare enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument i stället för att utfärda förlagsandelsbevis. Av 4 kap. 5 § i nämnda lag följer att förlagsandelsbevis inte får utfärdas för förlagsandelar som har registrerats enligt den lagen.

En förlagsandelsinnehavare har vissa rättigheter, men har givits en relativt svag ställning i inflytandefrågor. En förlagsandelsinnehavare har t.ex. inte rätt att bli kallad till föreningsstämma, inte rösträtt på föreningsstämma och har inte heller rätt till styrelserepresentation. Däremot har en innehavare av förlagsandelar rätt att klandra vissa föreningsstämmbeslut.

Om föreningen upplöses och det vid upplösningen finns överskott sedan föreningens långivare och andra borgenärer har fått betalt, har innehavarna av förlagsandelar rätt att så långt överskottet räcker få Förlagsandelarna inlösta med ett belopp motsvarande insatsernas storlek, innan utbetalning sker för andra ändamål såsom återbetalning av medlemsinsatser. Om överskottet inte är tillräckligt för full återbetalning av samtliga förlagsinsatser, ska överskottet fördelas på förlagsinsatserna i förhållande till deras storlek.

En förlagsandelsinnehavare saknar vissa rättigheter mot föreningen som vanligen tillkommer borgenärer.

Om föreningens ekonomiska situation försämras så att det föreligger en risk för bristande återbetalning av förlagsinsatserna kan förlagsandelen inte sägas upp till förtida inlösen. En förlagsandelsinnehavare kan dock äga rätt att framställa krav på betalning av beslutad utdelning på respektive förfalldag och återbetalning av förlagsinsats på den avtalade inlösendagen med belopp som är tillgängligt för utdelning respektive återbetalning (se vidare avsnittet "Risker relaterade till Förlagsandelarna – Efterställd rätt till betalning" på sidan 15 ovan).

Lantmännens Förlagsandelar

De Förlagsandelar som emitteras av Föreningen med villkor som beskrivs i detta prospekt löper på fem år och förfaller till betalning med nominellt belopp den 15 januari 2025.

Den som är innehavare till Förlagsandel vid ordinarie föreningsstämma är berättigad till utdelning. Utdelningsbeloppet beräknas som summan av en basränta och en komponent som varierar med Lantmännens ekonomiska resultat, en resultatkomponent. Lägsta utdelning är 3 procent och högsta utdelning är 10,5 procent.

Basräntan är en ränta som bestäms utifrån Riksbankens Referensränta och beräknas som ett genomsnitt av Referensräntan under den period som utdelningen avser ("Basräntan"). Resultatkomponenten beräknas utifrån Koncernens redovisade avkastning på det egna kapitalet, enligt ett förhållande som beskrivs i tabellen nedan ("Resultatkomponenten"). Vid en avkastning på det egna kapitalet på 15 procent eller däröver blir Resultatkomponenten 10,50 procent. Vid lägre avkastningsnivåer justeras Resultatkomponenten ned, som lägst till 0,0 procent vid en avkastning under 3 procent. Vid negativ beräknad referensränta ska Basräntan vara noll procent.

Avkastning på eget kapital (%)	Resultatkomponent (%)	Aktuell Basränta (%)	Utdelning (%)
<3	0,00	1,00	3,00
3	1,00	1,00	3,00
4	2,00	1,00	3,00
5	3,00	1,00	4,00
6	4,00	1,00	5,00
7	5,00	1,00	6,00
8	5,75	1,00	6,75
9	6,50	1,00	7,50
10	7,25	1,00	8,25
11	8,00	1,00	9,00
12	8,75	1,00	9,75
13	9,50	1,00	10,50
14	10,25	1,00	10,50
≥15	10,50	1,00	10,50

Avkastning på eget kapital definieras som årets resultat dividerat med det genomsnittliga egna kapitalet beräknat på var månads utgående balans.

Utdelningsbeloppet beräknas genom att multiplicera summan av Resultatkomponenten och Basräntan med Förlagsandelarnas nominella belopp. Ett exempel, baserat på tabellen ovan: Om Basräntan antas vara 1,0 procent och avkastningen på eget kapital 8 procent, är innehavarna av Förlagsandelar berättigade till en utdelning om 6,75 procent av det nominella beloppet. Notera dock att även om Resultatkomponenten är helt bestämd utifrån avkastningen på eget kapital så varierar Basräntan över tiden och kan såväl överstiga som understiga den nivå som används som exempel i tabellen. Villkoren föreskriver dock att utdelningen för varje år ska uppgå till minst 3 procent, oavsett om summan av Resultatkomponenten och Basräntan för året skulle resultera i en lägre utdelning. I samtliga fall gäller emellertid att utdelningen är begränsad av hur mycket fritt eget kapital som är tillgängligt för ändamålet (se vidare avsnittet "Risker relaterade till Förlagsandelarna – Utdelningen är beroende av många olika faktorer och kan variera eller helt utebli" på sidan 15 ovan). Föreningens balansräkning per den 31 december 2018 uppvisade ett fritt eget kapital om 8 026 MSEK.

Utdelningen beräknas av Föreningen i enlighet med villkoren för Förlagsandelarna och underställs därefter ordinarie föreningsstämma för beslut. Beslutet om utdelning fattas med enkel majoritet. Utbetalning av utdelning sker till den som var innehavare av Förlagsandel på dagen för ordinarie föreningsstämma eller, när det gäller den sista utdelningen, till den som var innehavare av Förlagsandel på inlösendagen. Första utdelningen beräknas ske inom två veckor efter den ordinarie föreningsstämman 2021 och avser perioden januari 2020 till och med den 31 december 2020. Därefter beräknas utdelning ske årligen inom två veckor efter ordinarie föreningsstämma. Den sista utdelningen lämnas inom två veckor efter den ordinarie föreningsstämman 2025 (till var och en som var innehavare av Förlagsandel på inlösendagen den 15 januari 2025).

För det fall (och till den del) Föreningen saknar tillräckligt fritt eget kapital för full utdelning på Förlagsandelarna ett visst år skjuts utdelningen till nästkommande år då föreningsstämman återigen har att pröva om utdelning kan göras, s.k. ackumulerad utdelning (fram till och med den ordinarie föreningsstämma som följer närmast efter inlösendagen den 15 januari 2025). Utdelning på Förlagsandelar sker med företrädare framför såväl efterlikvid och återbäring som utdelning på medlemsinsatskapitalet och övriga ändamål, vartill angivna medel får användas.

Utifrån de Referensräntor som förevarit och med den avkastning som Lantmännen presterat under de senaste tre åren var utdelningen på de förlagsandelar som emitterades 2014 avseende åren 2015 t o m 2018:

	2015	2016	2017	2018
Avkastning på eget kapital	8,90 %	9,60 %	9,00 %	7,60 %
Utdelning förlagsinsatser	6,50 %	7,25 %	6,00 %	5,25 %
Genomsnittlig referensränta*	0,00 %	0,00 %	-0,50 %	-0,50 %
Resultatkomponent	6,50 %	7,25 %	6,50 %	5,75 %
Utdelning förlagsandelar	6,50 %	7,25 %	6,00 %	5,25 %

* Riksbankens referensränta beräknad som ett genomsnitt för den period utdelningen avser (första perioden löper från dagen för utgivandet av Förlagsandelarna till och med den 31 december 2020 och därefter vardera kalenderår till och med den 31 december 2024). Referensräntan fastställs av Riksbanken varje kalenderhalvår och motsvaras av Riksbankens reporänta vid utgången av föregående halvår avrundat, om så behövs, till närmast högre halva procentenhet eller, för det fall sådan ränta ej längre fastställs av Riksbanken, sådan motsvarande ränta som ersätter den. Vid negativ beräknad referensränta ska Basräntan för Förlagsandelarna vara noll procent. Vänligen notera att för de förlagsandelar som Föreningen gav ut år 2014 innebar en negativ beräknad referensränta att motsvarande basränta också skulle vara negativ. <https://www.riksbank.se/sv/statistik/sok-rantor--valutakurser/referensranter/>.

Det bör noteras att en historisk avkastning beräknad utifrån historiska data inte utgör någon garanti för framtida avkastning på Förlagsandelarna.

Utifrån nuvarande IFRS-regler redovisas Förlagsinsatserna som skuld och avkastningen redovisas som räntekostnad i Koncernen. I Föreningen redovisas Förlagsinsatserna även fortsättningsvis som eget kapital och avkastningen som utdelning, d.v.s. på samma sätt som enligt nu gällande lagstiftning och tillämpliga redovisningsprinciper. Bankerna beräknar Förlagsandelarna ur kredithänseende som eget kapital.

Oavsett gällande redovisningsregler kommer, vid beräkning av avkastning på eget kapital som underlag för årets utdelning på Förlagsandelarna, Förlagsinsatser enligt villkoren för Förlagsandelarna inte att betraktas som eget kapital. Utdelning på Förlagsinsatser kommer heller inte att belasta resultatet vid beräkning av avkastning på eget kapital.

Förlagsandelarna kommer att registreras på person eller juridisk person i Euroclears kontobaserade system för värdepapper vilket innebär att några fysiska värdepapper inte kommer att finnas.

Handel på andrahandsmarknaden

Förlagsandelar är fritt överlåtbara. Lantmännen har för avsikt att ansöka om listning av Förlagsandelarna på en handelsplats för att bereda möjlighet för säljare och köpare att mötas.

För att bereda möjlighet för investerare i Förlagsandelar att köpa och sälja Förlagsandelarna planerar Lantmännen att ansöka om listning på Mangoldlistan, vilket är en handelsplats som varken är en reglerad marknad eller en handelsplattform (MTF) och drivs av Mangold Fondkommission AB. En beskrivning avseende var och hur handeln kommer att gå till kommer att tillsändas innehavare av Förlagsandelar per epost och hållas tillgängligt på Lantmännens

webbplats, www.lantmannen.se/omlantmannen i samband med emissionen. Det går också att ställa frågor som rör handeln under Förlagsandelarnas löptid till forlagsandelar@lantmannen.com.

Det finns ingen garanti för hur andrahandsmarknaden kommer att utvecklas eller att handeln kommer att vara likvid.

Allmänna villkor

Följande allmänna villkor ska gälla för förlagsandelar som Lantmännen ek för, organisationsnummer 769605-2856, ("Föreningen") emitterar på kapitalmarknaden, serie 2020/1, ISIN: SE0013359031. Det sammanlagda nominella beloppet för Förlagsandelarna kommer att fastställas på dagen för utgivandet av Förlagsandelarna.

1. Definitioner

Utöver ovan gjorda definitioner ska i dessa allmänna villkor följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"Avkastning på eget kapital": Årets resultat enligt den av den ordinarie föreningsstämman fastställda koncernresultaträkningen för räkenskapsåret dividerat med det genomsnittliga egna kapitalet under räkenskapsåret. Genomsnittligt eget kapital beräknas på ingående balans och utgående balans varje månad som ingår i den redovisade perioden, det vill säga tolv tillfällen för helåret.

"Avstämningsdag": Den Bankdag, fastställd i enlighet med punkt 5.1 då avstämning görs av Förlagsandelsinnehavare som ska äga rätt till inlösen av Förlagsinsats samt utbetalning av Utdelningsbelopp enligt dessa allmänna villkor.

"Bankdag": Dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning inte är likställd med allmän helgdag i Sverige.

"Banken": Nordea Bank Abp.

"Basränta": Riksbankens referensränta beräknad som ett genomsnitt för den period utdelningen avser (första perioden löper från dagen för utgivandet av Förlagsandelarna till och med den 31 december 2020, därefter följande perioder löper över vardera kalenderår till och med den 31 december 2024, och den sista perioden löper från och med den 1 januari 2025 till och med den 15 januari 2025). Referensräntan fastställs av Riksbanken varje kalenderhalvår och motsvaras av Riksbankens reporänta vid utgången av föregående halvår avrundat, om så behövs, till närmast högre halva procentenhet eller, för det fall sådan ränta ej längre fastställs av Riksbanken, sådan motsvarande ränta som ersätter den. Vid negativ beräknad referensränta ska Basräntan vara noll procent.

"Euroclear": Euroclear Sweden AB.

"Föreningslagen": Lag (2018:672) om ekonomiska föreningar.

"Förlagsandel": Förlagsandel, utgiven av Föreningen i enlighet med 11 kap. Föreningslagen, § 14 i Föreningens stadgar och med de villkor som framgår av dessa allmänna villkor, som registrerats enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

"Förlagsandelsinnehavare": Den som är antecknad på VP-konto som innehavare av Förlagsandel eller som berättigad att i annat fall ta emot betalning enligt en Förlagsandel.

"Förlagsinsats": 10 000 SEK, vilket utgör respektive Förlagsandels nominella belopp.

"Kontoförande Institut": Bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Förlagsandelsinnehavare öppnat VP-konto avseende Förlagsandel.

"Inlösendag": 15 januari 2025.

"Resultatkomponenten": För beräkning av Utdelningsbeloppet per respektive Utdelningsförfallodag är beroende av Föreningens Avkastning på eget kapital för närmast föregående räkenskapsår. Resultatkomponenten fastställs i enlighet med nedanstående tabell:

Avkastning på eget kapital (%)	Resultatkomponent (%)
<3	0,00
3	1,00
4	2,00
5	3,00
6	4,00
7	5,00
8	5,75
9	6,50
10	7,25
11	8,00
12	8,75
13	9,50
14	10,25
≥15	10,50

"SEK": svensk krona.

"Utdelningsbelopp": Det utdelningsbelopp på Förlagsandelarna som beräknas i enlighet med punkt 4.

"Utdelningsförfallodag": Den dag som årligen infaller senast 14 dagar efter Föreningens ordinarie föreningsstämman under åren 2021 till och med 2025. Utdelning av det Utdelningsbelopp som hänför sig till perioden som löper från och med den 1 januari 2025 till och med den 15 januari 2025 ska ske den Utdelningsförfallodag som infaller under år 2025.

"VP-konto": Är det värdepapperskonto hos Euroclear Sweden enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument i vilket (i) en ägare av ett värdepapper är direktregistrerad som ägare av värdepapper eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är förvaltarregistrerat i en förvaltares namn.

2. Registrering

- 2.1 Förlagsandelarna ska för Förlagsandelsinnehavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.
- 2.2 Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Förlagsandel ska riktas till Kontoförande Institut.
- 2.3 Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelser i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att ta emot betalning under en Förlagsandel ska låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.

3. Betalningsförbindelse och status

- 3.1 Föreningen förbinder sig härmed att återbetala respektive Förlagsinsats på Inlösendagen samt utbetala Utdelningsbelopp på respektive Utdelningsfördalodag i enlighet med dessa allmänna villkor och med de begränsningar som följer av Föreningslagen.
- 3.2 Samtliga Förlagsandelar har inbördes lika rätt i alla avseenden.
- 3.3 Förlagsandelsinnehavarnas rätt att erhålla återbetalning av Förlagsinsats och betalning av Utdelningsbelopp i händelse av Föreningens konkurs eller likvidation är i förmånsrättshänseende efterställd Föreningens samtliga borgenärer, men har en prioriterad ställning i förhållande till Föreningens medlemsinsatser såsom följer av Föreningslagen och Föreningens stadgar.

4. Rätt till utdelning

- 4.1 Med respektive Förlagsandel följer, med de begränsningar som följer av Föreningslagen och förutsatt att erforderliga stämmobeslut fattas, en rätt till årlig utdelning på vardera Utdelningsfördalodag med ett belopp motsvarande vad som av Utdelningsbeloppet belöper på vardera Förlagsandel.
- 4.2 Utdelningsbeloppet för respektive period ska beräknas och bestämmas av Föreningen i enlighet med dessa allmänna villkor och fastställas på Föreningens ordinarie föreningsstämma fr.o.m. den ordinarie föreningsstämman 2021 till och med den ordinarie föreningsstämman 2025. Föreningens styrelse ska föreslå för varje sådan ordinarie föreningsstämma att besluta om utdelning av Utdelningsbeloppet eller så stor del av Utdelningsbeloppet som enligt den för räkenskapsåret fastställda balansräkningen står till föreningsstämmans förfogande enligt 13 kap. Föreningslagen.
- 4.3 Utdelningsbeloppet för respektive period utgörs av det högre av (i) ett belopp motsvarande summan av samtliga Förlagsinsatser multiplicerad med summan av Resultatkomponenten och Basräntan och (ii) ett belopp motsvarande summan av samtliga Förlagsinsatser multiplicerad med 3 procentenheter, dock gäller att Utdelningsbeloppet för den första Utdelningsfördalodagen ska multipliceras med kvoten av det antal dagar som

löper från dagen för utgivandet av Förlagsandelarna till och med den 31 december 2020 dividerat med 365 och Utdelningsbeloppet för den sista Utdelningsfördalodagen ska multipliceras med kvoten av det antal dagar som löper från och med den 1 januari 2025 till och med den 15 januari 2025 dividerat med 365.

Härutöver är den maximala utdelningen begränsad till 10,5 procent multiplicerad med samtliga Förlagsinsatser, oavsett summan av Resultatkomponenten och Basräntan.

- 4.4 I enlighet med § 14 i Föreningens stadgar medför varje Förlagsandel företrädesrätt till Utdelningsbeloppet från det belopp som enligt den för räkenskapsåret fastställda balansräkningen står till föreningsstämmans förfogande sedan avdrag skett för vad som åtgår till täckande av möjligen förefintlig förlust från föregående år och till reservfonden avsatts vad som enligt lag minst måste föras dit. Företrädesrätten gäller framför såväl efterlikvid och återbäring (oavsett om dessa inräknats i årsvinsten eller inte) som insatsutdelning och övriga ändamål vartill angivna medel får användas. Förlagsandelarna ska under löptiden ha företrädesrätt till utdelning (innefattande även ackumulerad utdelning enligt punkt 4.5 nedan) framför förlagsandelar som utgivits av Föreningen efter dagen för utgivandet av Förlagsandelarna.

- 4.5 Föreningens stadgar föreskriver att föreningsstämman årligen ska besluta att, i den utsträckning de för ändamålet tillgängliga medlen enligt Föreningslagen förslår därtill, utdelning ska lämnas på Förlagsandelarna upp till det fulla Utdelningsbeloppet. Om tillgängliga medel inte är tillräckliga för att besluta om utbetalning av hela Utdelningsbeloppet på en Utdelningsfördalodag ska den resterande delen av Utdelningsbeloppet läggas till Utdelningsbeloppet för nästföljande Utdelningsfördalodag (s.k. "ackumulerad utdelning").

5. Betalningar

- 5.1 Inlösen av Förlagsinsats ska ske genom återbetalning av Förlagsinsatsen på Inlösendagen, och utbetalning av Utdelningsbelopp (eller del därav) ska ske på respektive Utdelningsfördalodag, till den som var registrerad Förlagsandelsinnehavare på:

- (i) femte Bankdagen före Inlösendagen, beträffande inlösen av respektive Förlagsinsats;
- (ii) femte Bankdagen före Utdelningsfördalodagen beträffande betalning av Utdelningsbelopp på Utdelningsfördalodag som infaller år 2021 till och med år 2024; och
- (iii) femte Bankdagen före Inlösendagen, beträffande betalning av Utdelningsbelopp på den Utdelningsfördalodag som infaller år 2025.

Om praxis ändras på den svenska kapitalmarknaden kan sådan avstämning, efter meddelande till Förlagsandelsinnehavarna, komma att ske på annan Bankdag.

- 5.2 Samtliga betalningar ska ske i SEK.
- 5.3 Har Förlagsandelsinnehavare genom Kontoförande Institut låtit registrera att Förlagsinsats och/eller Utdelningsbelopp ska insättas på visst bankkonto, sker insättning genom Euroclears försorg på respektive förfalldag. I annat fall översänder Euroclear beloppet sistnämnda dag till Förlagsandelsinnehavaren under dennes hos Euroclear på Avstämningsdagen registrerade adress. Infaller förfalldag för betalning av Utdelningsbelopp på dag som inte är Bankdag insätts respektive översänds beloppet på närmast föregående Bankdag. Infaller förfalldag för återbetalning av Förlagsinsats på dag som inte är Bankdag insätts respektive översänds beloppet på närmast efterföljande Bankdag.
- 5.4 Skulle Euroclear på grund av dröjsmål från Föreningens sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, utbetalas detta av Euroclear så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Förlagsandelsinnehavare.
- 5.5 Om Föreningen inte kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear enligt ovan på grund av hinder för Euroclear som avses i punkt 13.1, ska Föreningen ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelsen till dess hindret har upphört. Dröjsmålsränta ska därvid inte utgå.
- 5.6 Visar det sig att den som tillställts belopp enligt vad ovan sagts saknade rätt att mottaga detta, ska Föreningen och Euroclear likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Föreningen respektive Euroclear hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller inte varit normalt aktsam.
- 6. Dröjsmålsränta**
Vid betalningsdröjsmål avseende inlösen av respektive Förlagsinsats eller utbetalning av beslutad utdelning av Utdelningsbelopp (eller del därav) utgår dröjsmålsränta, med de begränsningar som följer av Föreningslagen, på det förfallna beloppet fr.o.m. respektive förfalldag till och med den dag då betalning erläggs efter den räntesats som motsvarar Riksbankens referensränta under den tid dröjsmålet varar, med tillägg av fem procentenheter.
- 7. Preskription**
- 7.1 Rätten till inlösen av Förlagsinsats preskriberas tio år efter förfalldagen. Rätten till Utdelningsbeloppet preskriberas tre år efter respektive förfalldag. De medel som avsatts för betalning som preskriberats tillkommer Föreningen.
- 7.2 Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om Förlagsinsats och tre år beträffande Utdelningsbelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av Preskriptionslagens bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.
- 8. Meddelanden till Förlagsandelsinnehavarna**
Meddelanden ska tillställas Förlagsandelsinnehavare under dennes hos Euroclear registrerade adress.
- 9. Villkorsändring**
- 9.1 Föreningen och Banken äger rätt att, med bindande verkan för Föreningen och samtliga Förlagsandelsinnehavare, avtala om ändring av dessa allmänna villkor under förutsättning att sådan ändring är i enlighet med Föreningslagen och Föreningens stadgar samt att en sådan ändring inte inskränker Föreningens förpliktelse att erlägga betalning eller på annat sätt enligt Bankens bedömning kan inverka negativt på Förlagsandelsinnehavarnas intressen i väsentligt hänseende.
- 9.2 Ändring av dessa allmänna villkor ska av Föreningen snarast meddelas till Förlagsandelsinnehavare i enlighet med punkt 8.
- 10. Sekretess**
Föreningen förbehåller sig rätt att på begäran erhålla följande uppgifter från Euroclear om varje konto som ingår i avstämningsregistret:
- (i) förlagsandelsinnehavares namn, personnummer eller annat identifieringsnummer samt postadress; och
 - (ii) det antal Förlagsandelar som innehas av respektive Förlagsandelsinnehavare.
- 11. Registrering för handel**
Förlagsandelarna kan komma att registreras vid en handelsplats. För det fall sådan registrering sker ska Föreningen vidta de åtgärder som erfordras för att bibehålla registreringen så länge som Förlagsandelar är utestående.
- 12. Förvaltarregistrering**
För Förlagsandel som är förvaltarregistrerad enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och konfööring av finansiella instrument ska vid tillämpning av dessa allmänna villkor förvaltaren betraktas som Förlagsandelsinnehavare.
- 13. Begränsning av ansvar m.m.**
- 13.1 I fråga om de på Banken respektive Euroclear ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om vederbörande själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

- 13.2** Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Banken eller Euroclear om vederbörande varit normalt aktsam. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.
- 13.3** Föreligger hinder för Banken eller Euroclear på grund av sådan omständighet som angivits i punkt 13.1 att vidta åtgärd enligt dessa allmänna villkor, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.
- 13.4** Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

14. Tillämplig lag, jurisdiktion

- 14.1** Svensk lag ska gälla vid tolkning och tillämpning av dessa allmänna villkor.
- 14.2** Tvist rörande tolkning och tillämpning av dessa allmänna villkor ska avgöras vid svensk domstol. Tvist ska i första instans avgöras vid Stockholms tingsrätt.

Härmed bekräftas att ovanstående allmänna villkor är för oss bindande.

Stockholm den 21 november 2019

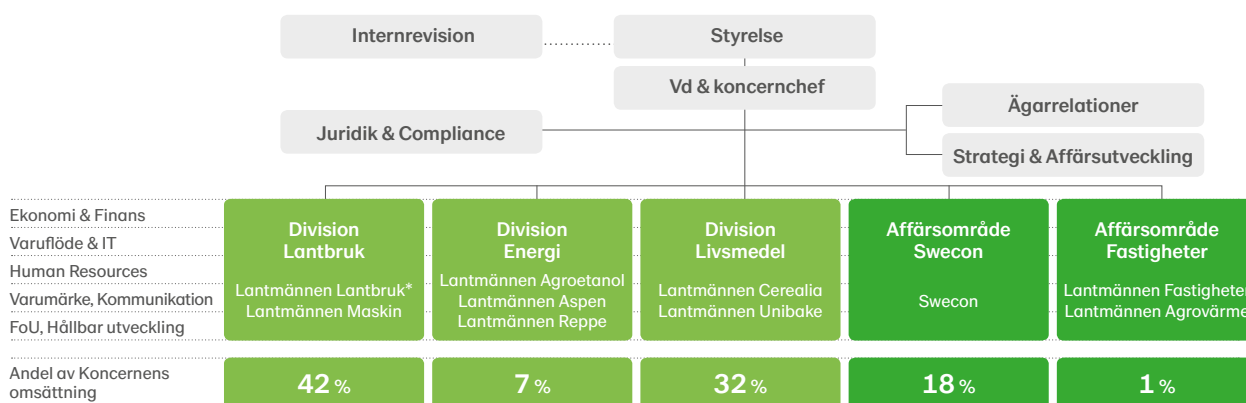
Lantmännen ek för
Koncernstyrelsen

Lantmännens verksamhet, organisation och marknad

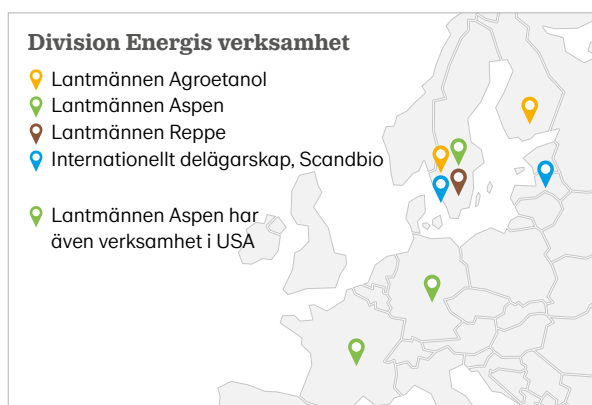
Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsdata avseende Lantmännens verksamhet och marknader. Sådan information är baserad på Föreningens analys av flera källor, inklusive branschanalyser och uppgifter från bolag verksamma på marknaden samt andra offentliga eller kommersiellt tillgängliga datakällor. Branschpublikationer eller rapporter anger i allmänhet att den information de innehåller har erhållits från primära eller sekundära källor som tros vara pålitliga, men noggrannheten och fullständigheten i sådan information är inte garanterad. Föreningen har inte självständigt verifierat och kan inte ge någon försäkran om riktigheten av bransch- eller marknadsdata i Prospektet som har tagits ur eller härrör från sådana branschpublikationer eller rapporter. Affärs- och marknadsdata samt analys som väljs ut och utvecklas av Föreningen är i sig oförutsägbara och föremål för osäkerhet, och avspeglar nödvändigtvis inte de faktiska marknadsförhållandena.

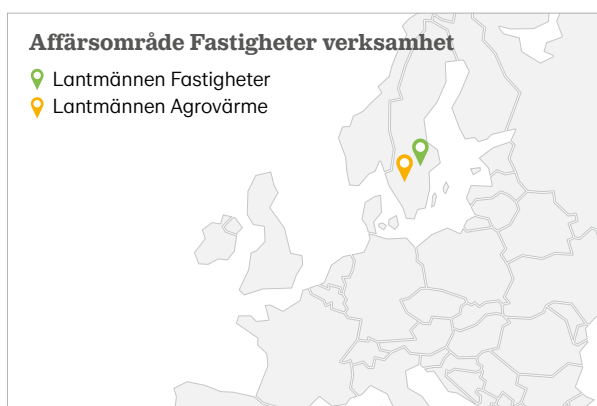
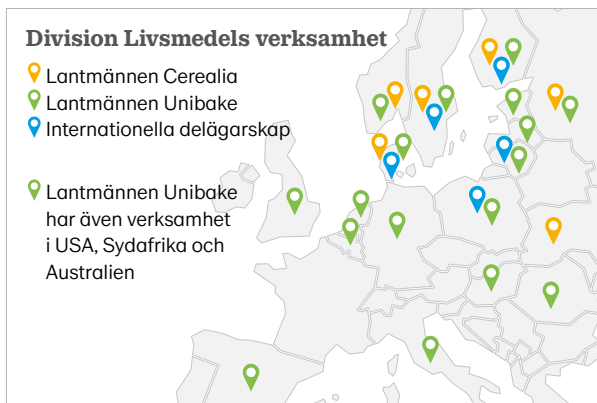
Information som lämnats av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Föreningen kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådana källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Prognoser och framåtblickande uttalanden i detta avsnitt utgör inte någon garanti för den framtida utvecklingen, och faktiska händelser och omständigheter kan avvika väsentligt från de aktuella förväntningarna.

Lantmännens organisation



* Lantmännen Lantbruk Sverige och internationella verksamheter.





Beskrivning av verksamheten

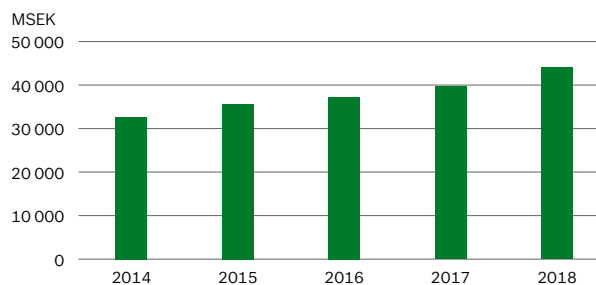
Lantmännen är ett lantbrukskooperativ och Norra Europas ledande aktör inom lantbruk, maskin, bioenergi och livsmedel. Lantmännen ägs av cirka 25 000 svenska lantbrukare och hade per den 31 december 2018 cirka 10 000 anställda. Lantmännen agerar på en internationell marknad där Sverige utgör basen för verksamheten. Under år 2018 omsatte Lantmännen cirka 45 miljarder SEK.

Utgångspunkten för Lantmännens verksamhet är åkermarken och dess möjligheter. Med basen i spannmål förädlar Lantmännen åkermarkens resurser för ett livskraftigt lantbruk och tar ansvar från jord till bord.

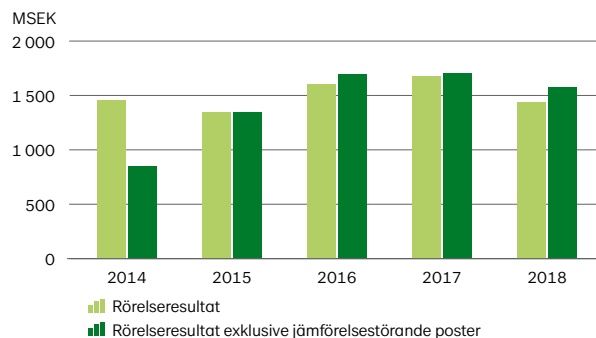
Koncernen består av moderföretaget Lantmännen ek för och cirka 180 enheter i bland annat Sverige, Danmark,

Finland, Norge, Baltikum, Belgien, Frankrike, Nederländerna, Storbritannien, Tyskland, USA och Ryssland. Koncernen är organiserad i tre divisioner – division Lantbruk, division Energi och division Livsmedel – samt två fristående affärsområden, Swecon och Fastigheter, samtliga beskrivna nedan. För mer information om Föreningens koncernstruktur hänvisas till avsnittet "Koncernstruktur".

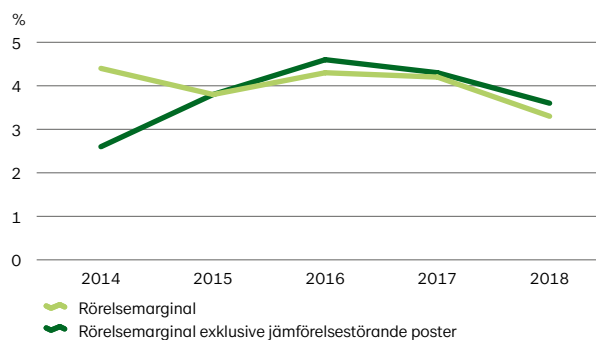
Nettoomsättning



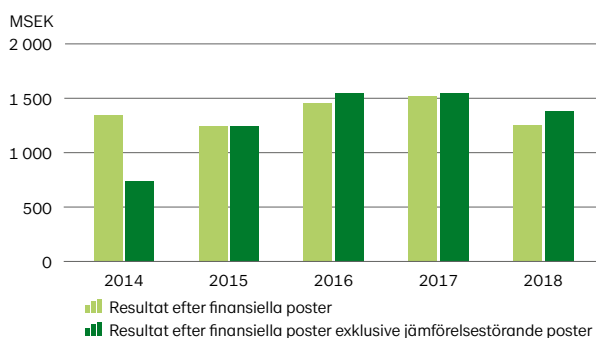
Rörelseresultat



Rörelsemarginal



Resultat efter finansiella poster



Ekonomisk ägarnytta

Lantmännens uppdrag är att bidra till lönsamheten på medlemmarnas gårdar och optimera avkastningen på deras kapital i föreningen. Som affärspartner och ägare i Lantmännen får man del av Koncernens resultat genom utdelningen.

Utdelning och utdelningspolicy

Principerna för utdelning läggs fast i den utdelningspolicy som koncernstyrelsen beslutar om. Avsikten är att utdelningsnivån ska anpassas till koncernens resultat, finansiella ställning, kassaflöde och strategiskt investeringsbehov. Koncernstyrelsens målsättning är att Lantmännen över tid ska generera en jämn och stabil utdelning till medlemmarna i form av återbäring och efterlikvid, insatsutdelning och insatsemission. Enligt Lantmännens utdelningspolicy fördelas återbäring och efterlikvid i förhållande till medlemmarnas affärer med de lantbruksnära verksamheterna. Insatsutdelning lämnas i förhållande till medlemmens inbetalda och emitterade insatser. Dessutom ska utdelning i form av insatsemission fördelas med 50 procent på inbetalda och emitterade insatser samt med 50 procent på medlemmarnas insatsgrundande handel med Lantmännen. Målsättningen är att i form av återbäring och efterlikvid dela ut hela resultatet i de insatsgrundande lantbruksnära verksamheterna och av resterande resultat efter skatt i industrirörelsen dela ut cirka 40 procent.

Under 2016, 2017 och 2018 uppgick utdelningen till 508, 700¹⁾ respektive 619 MSEK.

Uppdrag

Lantmännens uppdrag är att bidra till lönsamheten på medlemmarnas gårdar och att optimera avkastningen på medlemmarnas kapital i föreningen.

Mission/syfte

Lantmännens mission är att skapa ett livskraftigt lantbruk.

Vision

Lantmännens vision är att leda förädlingen av åkermarkens resurser på ett innovativt och ansvarsfullt sätt för morgondagens lantbruk.

Historik och utveckling

Den svenska lantbruksrörelsen har en lång tradition av kooperativ samverkan. De första lantmannaföreningarna bildades bland annat för att förbättra kvalitetskontrollen, sänka inköpspriser och transportkostnader samt skapa bättre möjligheter för erfarenhetsutbyte lantbrukare emellan. I takt med att ökade krav ställdes på större handelspartners, utvecklades många lokala lantmannaföreningar till regionföreningar. Svenska Lantmännen bildades den 1 januari 2001 genom att det tidigare riksförbundet och tio regionala föreningar fusionerades. År 2006 fusionerades Norrbottens Lantmän med Svenska Lantmännen, och det året ändrades namnet till Lantmännen ek för.

¹⁾ Inklusive en extra utdelning om 133 MSEK.

Idag består Lantmännenkoncernen av de tidigare föreningarna Gotlands Lantmän, HBK Lantmän, Jönköpings Lantmän, Odal, Skånska Lantmännen, Värmlands Lantmän, Örebro Lantmän, Västerbottens Lantmän, Norrbottens Lantmän samt Svenska Lantmännens Riksförbund, Lantmännendelen av tidigare NNP (Nedre Norrlands Producentförening) och Kalmar Lantmän Ekonomisk förening. Anslutna till Lantmännen är också 22 lokalföreningar, varav tolv i Skåne, nio i Halland och en i Småland.

Under perioden 2001–2005 låg stort fokus på att integrera de olika verksamheterna i Koncernen. Under denna period förvärvades också ett antal verksamheter: däribland Kronfågel, Lantmännen Doggy, Schulstad, Svensk Brikettenergi och Swecon Baumaschinen i Tyskland.

Under perioden 2006–2010 förvärvades ett antal verksamheter: däribland Aspen, Sopps, GoGreen, Könicke Baumaschinen i Tyskland samt bageriverksamheter i Belgien, Tyskland, Ungern, USA och England. Den svenska lantbruksmaskinverksamheten samlades i ett och samma bolag, Lantmännen Maskin AB. Gooch startades i samarbete med Operakällaren, Lantmännen byggde norra Europas modernaste kvarn i Vejle och etanolanläggningen i Norrköping utökades med en ny produktionslinje. Under perioden avyttrade Lantmännen sitt ägande i Svenska Foder, SweChick, Granngården, den svenska färskbrödsverksamheten och förädlingsverksamheten för potatis. Under perioden antogs Lantmännens uppförandekod och klimatstrategi, och det långsiktiga varumärkesbyggandet för "Bra mat" inleddes. Handel med emissionsinsatser infördes, och Lantmännen gav ut förlagsandelar för medlemmar och anställda.

År 2011 invigdes flera nya anläggningar, däribland Kronfågels utbyggda kycklinganläggning i Valla, bageriet i Bedford, och en ny pelletspress i Norberg. Pensionsstiftelsen Grodden bildades, och förvärvade fastigheter för 1 057 MSEK från Lantmännen. Nedskrivningar skedde i VK Mühlen och Agroenergi. Under året certifierades Agroetanol enligt den europeiska standarden ISCC, vilket möjliggjorde export av hållbar etanol och målet på 100 procent certifikat för hållbart producerad palmolja uppnåddes.

År 2012 avyttrades petroverksamheten i Lantmännen Lantbruk och fem drivmedelsstationer på Gotland såldes. En ny effektivare organisation infördes på Lantmännen Cerealia, en ny spannmålsmottagning öppnades i Laholm och andelen certifierad soja ökade från 22 till 37 procent. Under året övergick Lantmännen till tertialrapportering, och tog hem segern i kategorin livsmedel/dagligvaror i Sustainable Brandsundersökningen.

År 2013 förvärvades lantbruksföretaget Agro Bizz i Danmark. Lantmännen Agroetanol och AGA tecknade avtal om att uppföra en koldioxidanläggning i anslutning till etanolfabriken i Norrköping, Lantmännen Reppe invigde en ny bioenergipanna i Växjö, och tre nya spannmålsanläggningar öppnades i Grästorps, Falköping och Fjärdhundra. Lantmännen Cerealia avyttrade sin kvarnverksamhet i Riga, och Kronfågelgruppen såldes till det nybildade bolaget Scandinavian Standard som Lantmännen bildat tillsammans med det brittiska bolaget CapVest. Lantmännen

behöll sin förstaplacering i Sustainable Brands-kategorin livsmedel/dagligvaror, och klättrade till fjärde plats i den totala mätningen.

År 2014 öppnade Lantmännen Lantbruk ytterligare fem spannmålmottagningar för att öka tillgängligheten för lantbrukarna i skörden. Lantmännen utsågs till "Sveriges mest hållbara varumärke" i konsumentundersökningen Sustainable Brands. Vidare förvärvade Lantmännen Cerealia Strängnäs Valskvarn AB i augusti och pannkaksverksamheten från Björnerud Gård AB i Färgelanda. 50 procent av aktierna i det polska lantbruksföretaget HaGe Polska förvärvades, som därmed bytte namn till Scandagra Polska. Under året avyttrades aktier i ScandiStandard samt Lantmännens tyska och polska verksamhet inom växtförädling och utsäde.

År 2015 genomför Lantmännen sitt dittills största förvärv när Vaasan förvärvas. Vidare ökade Lantmännen sina satsningar på havre och förvärvade majoriteten i bioteknikföretaget CropTailor som utvecklat en teknik för att snabbt förädla havre med hög precision. Under året avyttrades Lantmännen Doggy.

År 2016 stärkte Lantmännen och det danska lantbruksföretaget DLG sitt samarbete genom att etablera ett samägt bolag för internationell verksamhet, Lantmännen DLG International (LDI). Lantmännens medlemsorganisation utökades med distriktet Kalmar-Öland till totalt 20 distrikt och Kalmar Lantmäns maskinverksamhet förvärvas. För att tillsammans driva den digitala utvecklingen inom lantbruken framåt förvärvades 50,1 procent av teknik- och tjänsteföretaget Dataväxt. Under 2016 förvärvades även en röststark aktiepost i HK-Scan från Sveriges Djurbönder samt hamburgerbrödföretaget Frozen Bakery Products i Rumänien, numera namnändrat till Lantmännen Unibake Romania SA, från Goodmills Group, en tillverkare av brödprodukter till framförallt QSR segmentet i Rumänien.

År 2017 förvärvade Lantmännen Unibake Anderson Bakery, ett baguettebageri i Huddinge, Stockholm. Lantmännen Maskin övertog import och marknadssupport för Massey Ferguson i Sverige och stärkte sitt nätverk av engagerade återförsäljare. Fjärrvärmeföretaget Byavärme förvärvades och tre mindre fjärrvärmenät etablerades i Skåne. Vidare avyttrades 50 procent av aktierna i fastighetsgruppen Lantmännen Samhällsfastigheter AB till Hemsö. Efter avyttringen ombildades fastighetsgruppen till ett joint venture och namnet ändrades till Lanthem Samhällsfastigheter AB. Under året avyttrade Lantmännen även LMB Danmark samt 50 procent av innehavet i Åkershus Traktor.

Lantmännen fortsatte att växa i Östersjöområdet genom att förvärva det finska lantbruksföretaget K-maatalous för att etablera en större närvaro på den finska marknaden och Orient Products, Rysslands ledande producent av knäckebröd. Utöver dessa bolag förvärvades även den franska alkylatbensinproducenten Marline.

År 2018 var den lägsta skörden sen 1950-talet. Som svar på detta sjösatte Lantmännen ett åtgärds paket till ett totalt värde om cirka 220 MSEK för att stödja sina medlemmar. Åtgärds paketet omfattade bland annat en extra

vinstutdelning om 133 MSEK. Majoriteten av aktierna i ThermoSeed Global förvärvades för ökad satsning på hållbart utsäde. Som ett led i Lantmännens tillväxtstrategi i Östersjöområdet förvärvades nötfoderverksamhet från finska Raisio, numera kallat Lantmännen Feed. Lantmännen Lantbruk förvärvade jordbruksmark för växtförädlingsändamål i Svalöv och Lantmännen Agrovärme förvärvade fjärrvärmeföretaget Byavärme i Vinslöv, Skåne.

Beskrivning av företagsformen ekonomisk förening

En ekonomisk förening i Sverige är en förening vars mål är att främja medlemmarnas ekonomiska intressen genom ekonomisk verksamhet. För att kunna registrera sig som en ekonomisk förening hos Bolagsverket måste föreningen vara kooperativ till sin natur. Det innebär att den ska vara en förening i vilken medlemmarna själva är aktiva som konsumenter eller producenter, till exempel genom försäljning till eller inköp från föreningen. Ekonomiska föreningar regleras av Föreningslagen.

Divisioner och marknader

Lantmännens verksamhet delas in i tre divisioner, division Lantbruk, division Energi och division Livsmedel, samt två fristående affärsområden, affärsområde Swecon och affärsområde Fastigheter. Ett av Koncernens mål är att skapa en väl sammanhållen verksamhet som på bästa sätt utnyttjar styrkan i hela värdekedjan och tillvaratar synergier och skalfördelar. Nedanstående avsnitt beskriver Lantmännens olika divisioner samt omsättning och resultat från 2018 års bokslut (2017 inom parentes). Kommentar till den finansiella utvecklingen finns på sidorna 55–56. Lantmännens viktigaste marknad är norra Europa med fokus på Norden och Östersjöområdet. På de flesta av de geografiska marknader där Lantmännen är verksamt bedrivs flera parallella affärer med olika omfattning.

Omsättning och tillväxt på Lantmännens huvudmarknader

	% av Koncernens omsättning		Förväntad BNP-tillväxt 2019
	2018	2017	
Sverige	45	46	1,8 %
Finland	13	9	1,9 %
Tyskland	12	12	2,1 %
Danmark	7	7	2,0 %
Norge	5	5	2,4 %
Storbritannien	4	3	1,6 %
Baltikum	2	2	3,2 %
Polen	1	1	3,5 %
Huvudmarknader totalt	89	85	

I tabellen nedan visas fördelningen av totala intäkter på rörelsessegment och geografiska marknader under räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018.

Omsättning

Omsättning, MSEK	2018	2017	2016
Division Lantbruk totalt	19 338	16 660	14 111
Lantbruk Sverige	11 622	11 169	10 587
Maskin Sverige	3 875	3 629	3 362
Lantbruk Finland	3 612	1 754	0
Agriculture International own operations	411	382	325
Division Lantbruk övrigt och elimineringsar	-181	-273	-162
Division Energi totalt	3 117	3 068	2 883
Lantmännen Agroetanol	1 734	1 903	1 676
Lantmännen Reppe	472	454	466
Lantmännen Aspen	928	721	742
Energi övrigt och elimineringsar	-17	-10	-1
Division Livsmedel totalt	15 351	14 349	14 048
Cerealial	4 139	3 980	4 077
Unibake	11 587	10 726	10 313
Livsmedel övrigt och elimineringsar	-375	-356	-341
Affärsområde Swecon totalt	8 252	7 361	6 639
Swecon Sverige	4 167	3 927	3 292
Swecon Tyskland	3 787	3 192	3 146
Swecon Baltikum	301	247	207
Swecon övrigt och elimineringsar	-3	-5	-6
Affärsområde fastigheter	525	511	455
Övrig verksamhet	598	637	1 955
Elimineringsar	-3 220	-2 901	-2 848
Lantmännen Koncernen	43 962	39 686	37 244

Realisationsvinster 2018 och 2017 hänför sig främst till fastighetsförsäljningar.

Erhållen försäkringsersättning 2017 avser främst ersättning för det under 2015 nedbrunna bageriet i Londerzeel, Belgien.

Division Lantbruk

Division Lantbruk är Lantmännens kärnverksamhet som utvecklar och erbjuder produkter och tjänster för ett starkt och konkurrenskraftigt lantbruk. Division Lantbruk har sin bas i Sverige och närvaro i Östersjöområdet genom internationella hel- och delägda bolag. I divisionen ingår Lantmännen Maskin samt bland annat varumärkena Valtra, Fendt, Väderstad och KUHN. Lantmännen Maskin importerar, marknadsför och säljer lantbruksmaskiner och reservdelar samt erbjuder service i Sverige. Lantmännen Kraft, Sveriges största leverantör av hästfoder ingår också i divisionen. Division Lantbruk har även verksamhet i Finland genom bolagen Lantmännen Agro Oy och Lantmännen Feed Oy. Divisionen ansvarar också för Lantmännens delägarskap i tyska HaGe Kiel, baltiska Scandagra Group och polska Scandagra Polska.

Divisionens nettoomsättning under 2018 uppgick till 19 338 MSEK (16 660) vilket motsvarar 42 procent av Koncernens totala omsättning. Rörelseresultat uppgick till 131 MSEK (337) och rörelsemarginalen till 0,7 procent (2,0).

Marknadsutsikter division Lantbruk

Spannmål- och fodermarknaden förväntas präglas av hård konkurrens och prisfokus. Marknaden har även påverkats av vädereffekten av klimatförändringar där torkan 2018 resulterade i mindre skördar. Den minskade tillgången har resulterat i stigande priser på spannmål i Europa. För divisionen är det viktigt att fortsatt anpassa sig till en marknad i förändring och skapa kundnytta. Målet är att vara en attraktiv affärspartner för främst lantbruks- och industrikunder.

Marknaden för lantbruks- och anläggningsmaskiner antas fortsatt präglas av hård konkurrens. Den svaga kronan medför prisökningar på importerade maskiner och den totala volymen antas ligga i linje med tidigare år.

Division Energi

Division Energi är en av Sveriges största producenter av bioenergi produkter och är verksam på en global marknad med huvudfokus på Europa. Divisionen erbjuder miljösmarta energi-, livsmedels- och industriprodukter som framställs på ett ansvarsfullt sätt med tillhörande

serviceerbjudanden. I divisionen ingår Lantmännen Agroetanol, Lantmännen Aspen och Lantmännen Reppe. Divisionen ansvarar också för Lantmännens delägarskap i Scandbio, Sveriges största företag inom fasta förädlade trädbränslen.

Lantmännen Agroetanol är ett storskaligt bioraffinaderi med spannmål och biologiskt avfall som huvudsakliga råvaror. Bolaget förädlar den förnybara råvaran till produkter som kan ersätta fossila eller andra icke hållbara produkter. Spannmål och stärkelserika restprodukter förädlas till etanol för drivmedelsmarknaden, kolsyra, andra tekniska produkter samt proteinprodukter till fodermarknaden.

Lantmännen Aspen innefattar bolagen Aspen, Agro Oil och Marline. Företaget tillverkar och marknadsför Aspen alkylatbensin, en miljöanpassad petroleumprodukt nästan helt fri från hälsofarliga produkter som bensen och andra aromater.

Lantmännen Reppe skapar värde av vete genom förädling till vetegluten, vodka, stärkelseprodukter samt foderråvaror och är en av Sveriges äldsta industrier.

Divisionens nettoomsättning under 2018 uppgick till 3 117 MSEK (3 068) vilket motsvarade 7 procent av Koncernens totala omsättning. Rörelseresultatet uppgick till 168 MSEK (156) och rörelsemarginalen till 5,4 procent (5,1).

Marknadsutsikter division Energi

Lantmännen ser ett ökat intresse för bioenergiprodukter. Den gemensamma målsättningen för medlemsstaterna inom EU är att tio procent av drivmedlen inom transportsektorn ska komma från förnybar energi till år 2020. Sannolikt kommer konkurrensen på etanolmarknaden i Europa att öka. Arbetet fortsätter med att utöver spannmål komplettera råvarubasen med alternativa råvaror. Utsikterna för fortsatt tillväxt bedöms som goda.

Division Livsmedel

Division Livsmedel utvecklar, producerar och marknadsför produkter som mjöl, frukostprodukter, pasta, fryst och färskt bröd, knäckebröd och färdiglagade måltider. Basen finns i de nordiska länderna men med närvaro i ett tjugotal länder. Divisionen består av Lantmännen Cerealia och Lantmännen Unibake samt Lantmännens ägarintressen i det delägda bolaget Viking Malt. Division Livsmedel producerar livsmedel i 46 anläggningar i drygt 20 länder.

Lantmännen Cerealia utvecklar, producerar och marknadsför bland annat mjöl, gryn, frukostprodukter, pannkakor, knäckebröd, pasta, färdiglagade rätter, bönor och linser. I Lantmännen Cerealia ingår varumärken som AXA, Kungsörnen, Amo, Regal, FINN CRISP, GoGreen och Gooh.

Lantmännen Unibake är Europas näst största bageriföretag med 36 bagerier i 15 länder. Företaget erbjuder frysta och färska bageriprodukter till dagligvaruhandeln och restaurangmarknaden i mer än 60 länder över hela världen. Lantmännen Unibake har en lång historia av framgångsrika koncept och produkter av hög kvalitet, med ett brett utbud av välkända varumärken. I Lantmännen

Unibake ingår varumärken som Korvbrödsbagarn, Hatting, Schulstad och Bonjour.

Divisionens nettoomsättning under 2018 uppgick till 15 351 MSEK (14 349) vilket motsvarade 32 procent av Koncernens totala omsättning. Rörelseresultatet uppgick till 748 MSEK (739) och rörelsemarginalen till 4,9 procent (5,2).

Marknadsutsikter division Livsmedel

Den hårda konkurrensen på marknaden förväntas fortsätta under de närmaste åren, både från handelns egna varumärken och från andra leverantörer. Mathandel online växer snabbt på den globala marknaden, och framförallt torrvaror förflyttar sig från butik till webben. Ett ökat intresse för andra värden än pris kan märkas. Hälsofarliga livsmedel blir allt viktigare och drivs av konsumentefterfrågan.

Torkan sommaren 2018 hade en stor påverkan på skörden i Nordeuropa, vilket i sin tur ledde till kraftiga prisstegringar på spannmålsråvaror. För första gången på många år blev Lantmännen tvungna att importera spannmål till Sverige. Det råder stark prispress på livsmedel och konkurrensen från handelns egna varumärken är fortsatt stark.

Affärsområde Swecon

Affärsområde Swecon är partner till Volvo Construction Equipment och återförsäljare av maskiner för bygg- och anläggningsbranschen i Sverige, Tyskland och Baltikum. Affärsområde Swecon erbjuder ett komplett sortiment av anläggningsmaskiner, utrustning, reservdelar, service och support. Produktsortimentet omfattar ett brett sortiment av anläggningsmaskiner såsom hjullastare, grävmaskiner, dumptrar, tippruckar och väganläggningsmaskiner.

Affärsområde Swecons nettoomsättning under 2018 uppgick till 8 252 MSEK (7 361) vilket motsvarade 18 procent av Koncernens totala omsättning. Rörelseresultatet uppgick till 440 MSEK (372) och rörelsemarginalen till 5,3 procent (5,1).

Affärsområde Fastigheter

I affärsområde Fastigheter ingår Lantmännen Fastigheter och Lantmännen Agrovärme, samt delägarskap i Lanthem Samhällsfastigheter AB. Lantmännen Fastigheter förvaltar kommersiella lokaler såsom kontor, butiker, verkstäder och lager. Lantmännen Fastigheter förvaltar cirka 150 objekt med en total yta om cirka 1 200 000 m² på 80 orter som hyrs ut både externt och internt. Lantmännen Fastigheters uppgift är att förse Lantmännen med ändamålsenliga lokaler samt optimera externa intäkter.

Lantmännen Agrovärme levererar fjärrvärme och färdig värme, det vill säga lokalt producerat och levererat hetvatten, på 14 mindre orter i mellersta och södra Sverige.

Affärsområde Fastigheters nettoomsättning under 2018 uppgick till 525 MSEK (511) vilket motsvarade 1 procent av Koncernens totala omsättning. Rörelseresultatet uppgick till 265 MSEK (302).

Lantmännen Finans

Lantmännen Finans AB är ett auktoriserat kreditmarknadsbolag vars huvudsakliga verksamhet är finansiering av lantbruks- och entreprenadmaskiner, Agrolkortet och inlåning. Maskinfinansiering av lantbruks- och entreprenadmaskiner är främst kopplad till Lantmännens maskinbolag, Lantmännen Maskin AB och Swecon Anläggningsmaskiner AB. Via bolagets kapitalkonton erbjuds en förmånlig ränta och insatta sparmedel omfattas av den statliga insättningsgarantin. Inlåningsverksamheten vänder sig till allmänheten via e-kapitalkonto. Agrolkortet är ett betal- och kreditkort med Mastercard-koppling som kan sökas av näringsidkande medlemmar och anställda inom de gröna näringarna.

Intresseföretag

Redovisade belopp avser 100 procent för respektive bolag.

En viktig del av Lantmännens strategi är att förvalta och lönsamt utveckla strategiska portföljinnehav, såväl genom samarbeten som förvärv och delägarskap. Lantmännens innehav i ett antal internationella bolag är värdeskapande för Lantmännen och lantbruksföretagen i Östersjöområdet och ger stora utvecklingsmöjligheter genom skalfördelar med en ökad kraft på marknaden.

I divisionerna Lantbruk, Energi och Livsmedel ingår fem internationella bolag, med verksamheter i främst Norden, Tyskland, Polen och Baltikum. Verksamheten bedrivs i intresseföretag, som är företag där Koncernen har ett långsiktigt innehav och ett betydande, men inte bestämmande, inflytande över den driftmässiga och finansiella styrningen.

HaGe Kiel

Hauptgenossenschaft Nord (HaGe Kiel) är ett av Tysklands största lantbruksföretag och omsätter årligen cirka 2 miljarder EUR och har cirka 1 550 anställda. Lantmännen har varit delägare i HaGe Kiel sedan 2006 och äger idag 41 procent av HaGe Kiel och DLG (Dansk Landbrugs Grovvarereselskab) äger 54 procent. Verksamheten i HaGe Kiel innefattar handel med spannmål samt försäljning av insatsvaror till jordbruket. HaGe Kiel har väl utvecklade logistikkedjor och hamnterminaler i Hamburg, Kiel och Rostock som förser marknaden med spannmål och oljevaxter både lokalt och internationellt. HaGe Kiel bedriver handel med spannmål, försäljning av insatsvaror till lantbruk och tillverkning och försäljning av foder. Lantmännens andel av resultatet ingår i division Lantbruk.

Scandagra Group

Scandagra Group bedriver verksamhet i Baltikum. Koncernen omsätter årligen drygt 300 miljoner EUR och har cirka 350 anställda. Bolaget ägs till lika delar av Lantmännen och DLG. Verksamheten består av försäljning av insatsvaror till växtodling samt inköp och försäljning av spannmål. Lantmännens andel av resultatet ingår i division Lantbruk.

Scandagra Polska

Scandagra Polska bedriver handel med spannmål och insatsvaror på den polska lantbruksmarknaden och omsätter

årligen drygt 400 miljoner PLN (cirka 100 miljoner EUR) samt har cirka 120 anställda. Bolaget ägs till lika delar av Lantmännen och DLG. Lantmännens andel av resultatet ingår i division Lantbruk.

Scandbio

Scandbio är Sveriges största träbränsleföretag och säljer 100 procent förnybar energi i form av värmepellets, träpulver, briketter, loggs samt stallpellets. Produkterna tillverkas genom restprodukter från sågverksindustrin. Bolaget omsätter årligen cirka 1 miljard SEK och har cirka 160 anställda. Scandbio har en stark ställning på den svenska marknaden och i östersjöområdet. Lantmännen och Neova äger 50 procent vardera av bolaget. Lantmännens andel av resultatet ingår i division Energi.

Viking Malt

Viking Malt förädlar spannmål och levererar cirka 600 000 ton malt på årsbasis till bryggerier och destillerier i Nord-europa och till ett antal kunder i övriga världen. Viking Malt producerar malt i Finland, Sverige, Danmark, Polen och Litauen. Bolaget omsätter drygt 200 miljoner EUR och har cirka 240 anställda. Lantmännen äger 37,5 procent av bolaget, resterande del ägs av det finska bolaget Polttimo. Lantmännens andel av resultatet ingår i division Livsmedel.

Lanthen Samhällsfastigheter AB

Under 2017 avyttrades 50 procent av aktierna i fastighetsgruppen Lantmännen Samhällsfastigheter AB till fastighetsbolaget Hemsö. Fastighetsgruppen blev efter avyttringen ett joint venture och har ändrat namn till Lanthen Samhällsfastigheter AB. Lantmännens andel av resultatet ingår i affärsområde Fastigheter. Målet med verksamheten är att bygga upp en fastighetsportfölj inom samhällsfastigheter.

Strategisk inriktning

Utgångspunkten i valet av strategisk inriktning är att skapa lönsamhet på medlemmarnas gårdar och optimera avkastningen på medlemmarnas kapital i föreningen. Lantmännens nuvarande strategi, Jord till Bord 2030, syftar till att under ett längre perspektiv utveckla verksamheten med utgångspunkt i åkermarken i Östersjöområdet samt att fortsätta expansionen i norra Europa.

För att generera värde inom lantbruket läggs stor vikt på forskning och utveckling av produkter och tjänster inom områdena foder, insatsvaror, maskiner och lantbrukets digitalisering. Lantmännen arbetar vidare med att flytta fram sin position för att driva affärsutveckling med lantbruksföretaget i centrum.

Parallellt med sitt eget strategiarbete deltar Lantmännen aktivt i arbetet med den nationella svenska livsmedelsstrategin. Ett antal samarbetsprojekt har initierats med syfte att bidra till att skapa "En vinnande värdekedja" och förverkliga vår strategi.

Lantmännen har fem koncernövergripande projekt som ska accelerera lönsam tillväxt för Lantmännen och lantbruksföretagen:

Spannmålsstrategi

Spannmålsstrategin från jord till bord är ett bärande fundament i Lantmännens strategi. Bland annat investeras i spannmålsagringskapacitet vilket syftar till att bidra till ökad produktion över tid.

Foder och animaliestrategi

Foderaffären har utvecklingspotential och efterfrågan på animalieprodukter är på global uppgång.

Vårt digitala lantbruk – LM²

LM² är Lantmännens digitala verktyg för ett mer produktivt och lönsamt svenskt lantbruk.

Functional food (funktionella livsmedel)

Ett växande konsumentintresse för hälso- och livsstilsfrågor ökar efterfrågan på livsmedel med positiva mervärden.

Export från jord till bord

Lantmännen exporterar jordbruksråvaror, processade produkter samt färdigproducerade livsmedel.

Finansiella mål

Avkastning

Avkastning på eget kapital beräknas som periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital. Koncernens avkastningsmål är beroende av portföljens sammansättning. Nuvarande affärspportfölj beräknas ha en total avkastningspotential på 8 procent på eget kapital över en konjunkturcykel.

Avkastningen på eget kapital uppgick under 2018 till 7,6 procent (9,0). Den genomsnittliga avkastningen på eget kapital de senaste fem åren har uppgått till 9,1 procent.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen. Lantmännens mål för soliditet är minst 40 procent vilket reflekterar Lantmännens önskade finansiella riskprofil och koncernstyrelsens syn på långsiktig finansiell stabilitet.

Soliditeten per den 31 december 2018 uppgick till 43,2 procent (43,3).

Net debt¹⁾/EBITDA¹⁾

Net debt dividerat med EBITDA, indikerar hur snabbt företaget kan återbetala sina skulder (uttryckt i år). Lantmännens ambition är att Net debt/ EBITDA över tid ska vara under 3, detta för att säkerställa finansiell stabilitet.

Per den 31 december var Net debt/EBITDA 3,25 (2,70).

Klimatmål

Mellan åren 2009-2015 minskade Lantmännen klimatpåverkan från egen produktion med 40 procent. Som ett led i att ta ansvar från jord till bord arbetar Lantmännen med att minska klimatpåverkan med ytterligare 40 procent till 2020 jämfört med 2015 års nivå, främst på grund av energieffektiviseringar, konverteringar till förnybara bränslen, övergång till förnybar el samt lägre energianvändning.

¹⁾ Enligt Bankdefinition.

En del av Lantmännens klimatstrategi är att utveckla produkter med ledande hållbarhetsprestanda. Lantmännen utvecklar därför spannmålskoncept för ökad biologisk mångfald och minskade utsläpp, klimatsmart foder, livsmedel med svenskproducerade, klimatberäknade råvaror och etanol med ledande klimatprestanda baserad på spannmål och restavfall.

Medarbetarmål

Lantmännen ska vara en attraktiv arbetsplats där alla medarbetare bidrar till att nå verksamhetens mål. Ett aktivt arbete drivs för att attrahera, behålla och utveckla medarbetare.

Lantmännen har två övergripande mål inom medarbetarområdet, vilka båda mäts i ett index i jämförelse med andra företag:

- Arbetsglädje: hur nöjda och motiverade de anställda är. Lantmännens målsättning är index 70 (internationellt jämförelsetal är index 66).
- Ledarskapsindex: utvärdering av ledarskapet inom Lantmännen. Målsättning är index 70 (internationellt jämförelsetal är index 66).

Lantmännens uppförandekod innehåller övergripande riktlinjer för ansvarsfullt agerande, såväl miljömässigt som socialt, och fungerar som en vägvisare för samtliga medarbetare, vilka också utbildas i uppförandekoden. Lantmännen har även en tydlig arbetsmiljöpolicy, mål och koncernkrav som ska följas i verksamheten, samt interna rapporteringsrutiner som stöd i det förbyggande arbetet.

Hållbar affärsutveckling och innovation

Globalt finns ett ökat fokus på hållbarhetsfrågor och Lantmännen har både möjlighet och ansvar att bidra till en mer hållbar spannmålsproduktion i hela värdekedjan. Visionen är att tillsammans med kunder och leverantörer halvera påverkan på miljö och naturresurser.

Lantmännen har en lång tradition av forskning och innovationer, och satsar totalt cirka 250-300 MSEK per år på forskning och utveckling. Stort fokus ligger på spannmålsens hela värdekedja: från växtförädling och odling till vidareförädling, produktutveckling och konsumtion.

Genom Lantmännens Forskningsstiftelse investeras årligen cirka 25 MSEK i både egna och externa forskningsprojekt, tillsammans med andra finansiärer och offentliga satsningar. Stiftelsen har tre prioriterade strategiska områden:

- Produktionen inom jordbruket ska kunna öka utan negativ miljöpåverkan.
- Utnyttja potentialen i jordbruket och samtidigt göra nytta på vägen mot ett biobaserat samhälle.
- Utveckla lönsamma och hållbara livsmedel med spannmål och andra växtbaserade råvaror som bas.

Medarbetare

Medelantalet anställda i Koncernen under 2018 var 9 940 personer, varav 3 541 personer i Sverige. För samma period var 66 procent av de anställda i Koncernen män och 34 procent kvinnor.

Ett viktigt område för Lantmännen är att behålla och vidareutveckla kompetensen och talangen inom Koncernen, samtidigt som nya medarbetare attraheras. Lantmännen arbetar kontinuerligt för att vidareutveckla kompetensen och ledarskapet inom Koncernen. Lantmännen står inför stora generationsväxlingar, vilket ställer krav på att säkerställa kompetensförsörjningen för framtiden. En väl fungerande rekryteringsprocess och en ökat intern rörlighet är centrala delar för att möta utmaningarna. Under 2018 tillsattes 48 procent av chefsrekryteringarna med interna personer.

Medarbetarnas utveckling är avgörande för Lantmännens utveckling som företag, och ett aktivt arbete pågår med flera interna kompetens- och ledarutvecklingsprogram. Introduktion av nya chefer, ledarträning samt ledningsgrupps- och teamutveckling pågår kontinuerligt.

Arbetet med att stärka och kommunicera Lantmännen som arbetsgivare (Employer Branding) gentemot studenter och unga akademiker fortsätter. Sedan flera år har Lantmännen ett attraktivt traineeprogram och besöker många universitet/högskolor varje år. Att Lantmännen uppfattas som en attraktiv arbetsgivare bekräftas av en bra position på flera av branschens rankinglistor.

Vartannat år genomförs en medarbetarenkät för samtliga medarbetare. Resultaten ligger till grund för förbättringsaktiviteter som alla chefer arbetar in i sina handlingsplaner. Koncernens förbättringsaktiviteter följs regelbundet upp på koncernnivå.

I nedanstående tabell visas det genomsnittliga antalet anställda för respektive räkenskapsperiod.

	1 jan - 31 aug 2019	1 jan - 31 aug 2018	2018	2017	2016
Medelantal anställda	10 260	9 929	9 940	9 850	9 880

I nedanstående tabeller visas fördelning av medarbetares geografiska placering under 2018 samt det genomsnittliga antalet anställda inom de huvudsakliga verksamhetskategorierna under 2018.

Geografisk fördelning av medarbetare under 2018

Sverige	Danmark	Finland	Baltikum	Storbritannien	Tyskland	Norge	Övriga länder
36 %	11 %	10 %	10 %	7 %	6 %	3 %	17 %

Medelantalet anställda inom de huvudsakliga verksamhetskategorierna under 2018

Division Lantbruk	Division Energi	Division Livsmedel	Affärsområde Swecon	Affärsområde Fastigheter
1 678	282	6 568	1 119	46

Uppförandekod och hållbarhetsredovisning

Sedan 2008 har Lantmännen en uppförandekod, som fungerar som ett ramverk för Koncernens samlade etiska, sociala och miljömässiga ansvar. Koden utgörs av principer och riktlinjer för fem olika områden: produkter, miljö, affärsetik, vår omvärld samt arbetsmiljö och sociala villkor. Arbetet med uppförandekoden sammanställs årligen i Lantmännens års- och hållbarhetsredovisning.

Lantmännen tillämpar även GRI:s (Global Reporting Initiatives) riktlinjer för hållbarhetsredovisning. GRI är en oberoende global organisation som utvecklar ramverk för hållbarhetsredovisning. Genom att tillämpa GRI:s riktlinjer säkerställs en trovärdig, relevant och tydlig redovisning av verksamhetens prestanda ur ett helhetsperspektiv, med hänsyn till ekonomiska såväl som miljömässiga och sociala aspekter. Riktlinjerna omfattar kriterier för avgränsning och val av innehåll, samt ger definitioner för indikatorer och nyckeltal inom olika sakområden.

Tendenser och framtidsutsikter

Väl positionerat utgångsläge

Lantmännen är väl positionerade på huvudmarknaderna i Sverige och Östersjöområdet. Det är här Lantmännen har sin största försäljning. Lantmännen är även verksamma i bland annat Ryssland, Ungern, Belgien, Frankrike, Nederländerna, Storbritannien, Spanien, Kanada, USA, Sydafrika och Australien. Lantmännen finns representerade i hela värdekedjan genom både helägda och delägda bolag samt partnerskap. Lantmännens värdekedja bygger på åkermarkens resurser med fokus på spannmål och dess förädling från jord till bord.

Tillväxtperspektiv

Vid analys av den globala BNP-tillväxten i ett längre perspektiv syns stora variationer. Framförallt i tillväxtekonomierna i Asien, delar av Afrika och i Sydamerika förväntas tillväxten bli fortsatt god. På Lantmännens etablerade marknader förväntas tillväxten vara mer moderat. På Lantmännens huvudmarknader i norra Europa där Koncernen har sin största omsättning finns relativt goda tillväxtförutsättningar i jämförelse med övriga Västeuropa.

Befolkningsökning

Befolknings- och välståndsökningen är de främsta drivkrafterna för större efterfrågan på spannmål för användning till både växt- och animaliebaserade livsmedel. I dagsläget bedöms världens befolkning uppgå till cirka 7,7 miljarder.

Ökad livslängd och tillväxt leder till att jordens befolkning förväntas uppgå till nästan 10 miljarder år 2050, med en allt större medelklass främst i Asien.¹⁾ Spannmålsmarknaden är global och befolkningsökningen förväntas leda till växande efterfrågan på råvaror och resurser, vilket medför möjligheter för aktörer i värdekedjan från jord till bord, så som Lantmännen.

Växande medelklass påverkar efterfrågan på spannmålsråvara

Den starka BNP-tillväxten i framförallt asiatiska tillväxt-ekonomier förväntas leda till att antalet människor i medelklassen ökar kraftigt framöver. Denna tillväxt blir ej geografiskt jämnt fördelad, den största ökningen kommer att ske i Asien där en sexdubbling av medelklassen förutspås från idag till 2030.²⁾ Främst drivs detta av Kina och Indien, men även i ett antal länder i Afrika och Sydamerika prognostiseras stora öknings av medelklassen.

Den starka tillväxten på de nya marknaderna som leder till ökad konsumtion av animaliebaserade produkter kommer att vara viktiga faktorer för efterfrågan på spannmål. Med ökat välbefinnande förändras människors diet i regel mot en mer animaliebaserad kost av bland annat mjölk- och köttprodukter. Produkter som kräver foderråvaror som bland annat spannmål. Det driver i grunden efterfrågan på spannmålsprodukter.

Spannmålsproduktionen förväntas öka

Den växande efterfrågan är en tydlig signal till världens råvaruproducenter att öka produktionen. Den genomsnittliga prisnivån har ökat som en följd av detta, samtidigt som prisvolatiliteten också har ökat som en följd av att utbud och efterfrågan följs nära åt.

Lantmännens bedömning är att spannmålspriserna förväntas fortsätta variera kraftigt. Det är svårt att spå om framtiden, men många faktorer pekar på fortsatt volatila spannmålspriser. Detta i kombination med den begränsade tillgången på odlingsbar mark och osäkra skördeutfall på grund av oförutsägbara väderförhållanden leder till ett resurseffektivare utnyttjande av råvaror och en omställning från fossila till förnybara resurser. För att långsiktigt säkerställa tillräckligt med livsmedel och biobränsle till en större och rikare befolkning behöver den globala produktiviteten i jordbruket fördubblas. Detta behöver samtidigt balanseras gentemot klimatpåverkan, god vattenkvalitet och biologisk mångfald.

Livsmedelstrender på den nordiska marknaden

Fortsatt starka konsumenttrender inom livsmedel i Norden är bland annat hälsa, bekvämlighet, hållbarhet och ursprung. Efterfrågan på klimatvänliga produkter är stor, men många konsumenter känner sig osäkra på vilka varor man ska välja för att göra störst nytta för hälsan och klimatet. Att välja produkter av inhemska råvaror är en växande trend, och efterfrågan på ekologiska varor är fortsatt stor, men ökningstakten har minskat till cirka 4 procent i Sverige enligt Ekoweb.³⁾ Konsumenter efterfrågar i allt

större utsträckning så kallade alternativa gröna proteiner – vegetabiliska proteiner – en konsumenttrend som vuxit sig starkare under 2018 och 2019.⁴⁾

Betydande förändringar av Föreningens finansiella ställning efter 31 augusti 2019

Lantmännens utbildningsprogram Växthuset tilldelades Livsmedelspriset 2019, ett prestigefyllt pris som delas ut årligen av Livsmedelsföreningen under Livsmedelsdagarna.

Lantmännen och Yara lanserade ett samarbetsprojekt kring fossilfritt gödsel - ett viktigt steg på väg mot världens första certifierade fossilfria livsmedelskedja.

Kinas ambassadör Gui Congyou besökte i mitten av september lantbruk och produktionsanläggningar i Skåne. Besöket arrangerades av Lantmännen, HKScan samt Kött- och Charkföretagen, med syftet att öka förståelsen för svensk livsmedelsproduktion och möjliggöra export av fler svenska livsmedel – såsom havre och griskött, till Kina.

I oktober offentliggjorde Lantmännen att Lantmännen Agrovärme har ingått ett långsiktigt partnerskap med Gimmersta Energi, en lokal leverantör av fjärrvärme i Katrineholmstrakten. Genom partnerskapet flyttas Gimmersta Energis operativa verksamhet avseende produktion och leverans av fjärrvärme till ett nybildat bolag, Gimmersta Agrovärme AB, som samägs 50/50 av parterna.

Utöver vad som framgår ovan har inga betydande förändringar inträffat i Koncernens finansiella ställning sedan den 31 augusti 2019.

¹⁾ Källa: UN Population Division/DESA: https://population.un.org/wpp/Publications/Files/WPP2019_Highlights.pdf

²⁾ Källa: OECD: <https://oecd-development-matters.org/2019/05/07/look-east-instead-of-west-for-the-future-global-middle-class/>

³⁾ Källa: Ekoweb: <http://www.ekoweb.nu/attachments/67/45.pdf>

⁴⁾ Källa: Macklean marknadsanalys: <https://studylibsv.com/doc/840524/macklean-insikter-%238-%E2%80%93-proteinskiftet>

Förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan

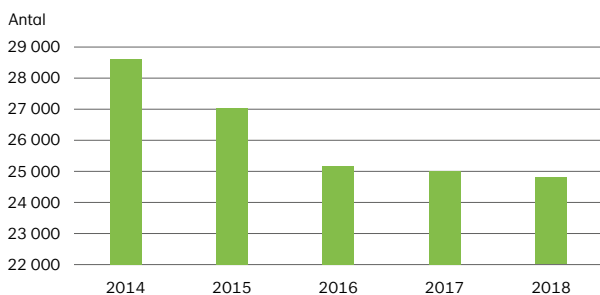
Medlemmar och organisationsstruktur

Fysiska och juridiska personer som bedriver lantbruks- eller livsmedelsproduktion i Sverige eller som har verksamhet vars huvudsakliga syfte är att sälja tjänster avseende lantbruks- eller livsmedelsproduktion är kvalificerade att bli medlemmar i Lantmännen. Det finns två olika medlemskategorier:

- Direktansluten medlem
- Lokalförening

Vid utgången av år 2018 uppgick antalet medlemmar till 24 798 vilket var en minskning från 2017. Minskningen beror främst på konsolideringen inom jordbrukssektorn. Utvecklingen av totalt antal Medlemmar framgår av diagrammet nedan.

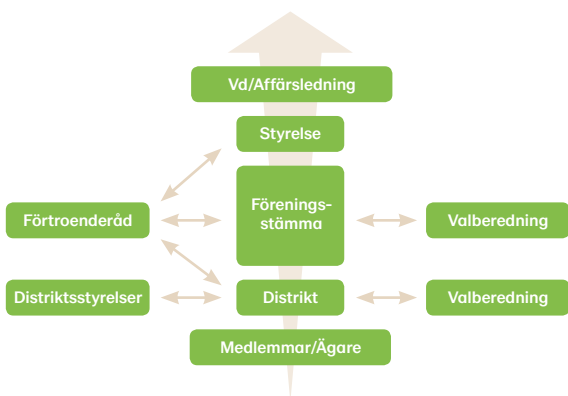
Antal medlemmar Lantmännen 2014-2018



Medlemmarnas insatsskyldighet baseras på omsättningsvärdet, i form av inköp från och leverans till Föreningen. Varje medlem har en röst oberoende av insatsens kapital.

Den största enskilda medlemmen hade per den 31 augusti 2019 totalt 21 MSEK eller 0,71 procent av Föreningens totala insatskapital. De två största lokalföreningarna

Organisationsstruktur



hade vid samma tidpunkt 39,1 MSEK respektive 13,7 MSEK i insatskapital. Föreningens totala insatskapital består av inbetalt insatskapital samt emitterat insatskapital.

I Sverige är medlemsorganisationen inom Lantmännen uppdelat i 20 distrikt, som varierar både till antal medlemmar och geografisk storlek. Distrikten är bas för medlemmarnas roll som ägare i Lantmännen. Under våren kallas samtliga medlemmar till distriktsstämma. Där medverkar representanter från koncernstyrelsen och koncernledningen. Distriktsstämman väljer distriktsstyrelse och utser fullmäktige till föreningsstämman. Antalet stämmofullmäktige från distrikten och organisationsmedlemmar uppgår till 101 stycken. Varje fullmäktige har en röst vid föreningsstämman. Distriktsordföranden är alltid ledamot i fullmäktige.

Distriktsstyrelserna arbetar för den samlade Lantmännenkoncernen och ansvarar för medlemsfrågorna. Som stöd för distriktsstyrelserna finns regionalt ansvariga anställda vid Lantmännens avdelning för ägarrelationer.

Föreningsstämman är Lantmännens högsta beslutande organ och hålls i normalfallet en gång per år. Stämman avhandlar det föregående årets verksamhet och resultat, behandlar inkomna motioner, väljer föreningsstyrelse och beslutar om ansvarsfrihet för styrelse och vd/koncernchef.

Föreningen har ett förtroenderåd i vilket styrelseordförande i respektive distrikt ingår. Från distrikten ska ytterligare minst fem ledamöter ingå. Dessa ledamöter fördelas, med en ledamot var, på de största distrikten i förhållande till medlemsantal. Vid förtroenderådets möten deltar koncernstyrelsen, Föreningens förtroendevalda revisorer och representant för valberedningen. Rådet ska tillsammans med koncernstyrelsen verka för en positiv utveckling av Föreningen genom att vara rådgivande i utvecklingsfrågor av mer långsiktig karaktär. Förtroenderådet ger också möjligheter till erfarenhetsutbyte mellan distrikten.

En medlem i Lantmännen:

- är en av ägarna till en lantbrukarägd ekonomisk förening
- är berättigad till sin del av den återbäring och efterlikvid som utdelas
- deltar i Föreningen med en insatsskyldighet beräknad utifrån sin omsättning med Koncernen.

En medlem i Lantmännen kan:

- delta aktivt i Föreningen och rösta på distriktsmöten
- väljas till olika uppdrag inom Lantmännen
- få del av eventuella framtida insatsemmissioner och insatsutdelning (insatsränta).

Föreningens stadgar i sin nuvarande lydelse återfinns på sidorna 66-72.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Koncernstyrelsen

PER LINDAHL



<i>Födelseår:</i>	1964
<i>Befattning:</i>	Ordförande
<i>Ledamot sedan:</i>	Styrelseledamot sedan 2011, ordförande sedan 2017
<i>Vald av stämman till:</i>	Föreningsstämman 2021
<i>Utbildning:</i>	Lantbruksutbildning
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Verkställande direktör och styrelseledamot i Lindahl's Kyckling Aktiebolag. Styrelseledamot i Viking Malt Aktiebolag, Mosslanda Holding AB, Lantmännen Dansk Landbrugs Grovvarereselskab International AB, Köpinge - Vrams vattenförening, ek för och Kungliga Skogs- och Lantbruksakademien (KSLA).
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Verkställande direktör och styrelseledamot i GAPA Lindahl Aktiebolag. Styrelseordförande i Hushållningssällskapet Skåne Holding AB och Lantmännen Dansk Landbrugs Grovvarereselskab International AB. Styrelse-suppleant i HUSEC AB.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Ja
<i>Emissionsinsatser:</i>	2 674 734 SEK *
<i>Förlagsandelar:</i>	-

HANS WALLEMYR



<i>Födelseår:</i>	1956
<i>Befattning:</i>	Vice ordförande
<i>Ledamot sedan:</i>	2007, vice ordförande sedan 2017
<i>Vald av stämman till:</i>	Föreningsstämman 2021
<i>Utbildning:</i>	Jordbruksutbildning och ekonomiutbildning
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Styrelseordförande i Källeberg Vind AB. Styrelseledamot i Scandbio AB och Åsle Vind Aktiebolag.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Inga
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Ja
<i>Emissionsinsatser:</i>	517 848 SEK *
<i>Förlagsandelar:</i>	-

GUNILLA ASCHAN



<i>Födelseår:</i>	1960
<i>Befattning:</i>	Ledamot
<i>Ledamot sedan:</i>	2015
<i>Vald av stämman till:</i>	Föreningsstämman 2021
<i>Utbildning:</i>	Agronomekonom, Sveriges lantbruksuniversitet Uppsala (SLU)
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Styrelseledamot i Landshypotek Bank Aktiebolag, Fyrklövern ekonomi och juridik AB och i Ellen Key's stiftelse Strand. Styrelsesuppleant i Torseröd Vindkraftpark AB. Kommanditdelägare i Lirke Kommanditbolag.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Chef specialistgruppen Jord & Skog i Nordea Bank AB (publ). Styrelseledamot i HKScan OY.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Ja
<i>Emissionsinsatser:</i>	40 084 SEK *
<i>Förlagsandelar:</i>	150 000 SEK (Serie 2015/1)

* Tillsammans med närstående, alternativt genom hel- eller delägda bolag

SONAT BURMAN OLSSON



<i>Födelseår:</i>	1958
<i>Befattning:</i>	Ledamot
<i>Ledamot sedan:</i>	2018
<i>Vald av stämman till:</i>	Föreningsstämman 2020
<i>Utbildning:</i>	Civilekonom, Executive MBA, Strategic Man Oxford & Harvard
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Styrelseledamot i PostNord AB, NESTE Corporation och Lindab International AB.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Extern verkställande direktör och koncernchef i Coop Sverige AB. Extern verkställande direktör i Coop Butiker & Stormarknader AB. Styrelseordförande i Svensk Dagligvaruhandel, ek för. Styrelseledamot i Svensk Handel AB, iZettle AB och ICC Sverige, International Chamber of Commerce. Extern firmatecknare i Coop Online AB.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Nej
<i>Emissionsinsatser:</i>	-
<i>Förlagsandelar:</i>	-

OVE GUSTAFSSON



<i>Födelseår:</i>	1957
<i>Befattning:</i>	Ledamot
<i>Ledamot sedan:</i>	2017
<i>Vald av stämman till:</i>	Föreningsstämman 2020
<i>Utbildning:</i>	Lantmästare, Sveriges lantbruksuniversitet Uppsala (SLU)
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Styrelseordförande i Bondegårde Vindpark AB. Styrelseledamot i Forstena Gård Aktiebolag.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Styrelseledamot i Bondegårde Vindpark AB.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Ja
<i>Emissionsinsatser:</i>	872 856 SEK *
<i>Förlagsandelar:</i>	-

JOHAN MATTSSON



<i>Födelseår:</i>	1960
<i>Befattning:</i>	Ledamot
<i>Ledamot sedan:</i>	2015
<i>Vald av stämman till:</i>	Föreningsstämman 2021
<i>Utbildning:</i>	Civilekonom
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Styrelseledamot i Aktiebolaget Marsvinsholms Gård, Viking Malt Aktiebolag, Swedpig AB, Raja Gård AB och Bäretofta AB. Ledamot i Handelsbankens Regionbankstyrelse i Sydöstra Sverige.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Styrelseledamot i Biogas Ystad Österlen, ek för, Christinelunds Lantbruk Aktiebolag och Bäretoftas Lantbruk Aktiebolag.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Ja
<i>Emissionsinsatser:</i>	605 154 SEK *
<i>Förlagsandelar:</i>	-

* Tillsammans med närstående, alternativt genom hel- eller delägda bolag

HENRIK WAHLBERG



<i>Födelseår:</i>	1967
<i>Befattning:</i>	Ledamot
<i>Ledamot sedan:</i>	2017
<i>Vald av stämman till:</i>	Föreningsstämman 2021
<i>Utbildning:</i>	Flygtekniker, lantbruksutbildning
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Styrelseledamot i Övertorneå Energi Försäljning AB, Sparbanken Nord, Övertorneå Energi AB och Luttugården AB.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Styrelseordförande i Lincargo AB och Lapland Food Aktiebolag. Styrelseledamot i Svensk Mjölk, ek för, och i Norrmejerier, ek för.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Ja
<i>Emissionsinsatser:</i>	231 868 SEK *
<i>Förlagsandelar:</i>	-

JOHAN BYGGE



<i>Födelseår:</i>	1956
<i>Befattning:</i>	Ledamot
<i>Ledamot sedan:</i>	2019
<i>Vald av stämman till:</i>	Föreningsstämman 2021
<i>Utbildning:</i>	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Styrelseordförande i Jmarc 2 AB, Johan Bygge AB och PSM Ltd. Styrelseledamot i Getinge AB. Styrelseledamot och vice styrelseordförande i Nobina AB (publ) och styrelseledamot i AP3. Industrial advisor i EQT samt medlem i SNS förtroenderåd.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Styrelseordförande i Samsari Act Group AB, Novare Human Capital Aktiebolag, ILA Ltd och EQT Partners Asia Limited. COO i EQT Partners. Vice styrelseordförande i Swissmile AG. Styrelseledamot i Anticimex New Top-Holding AB, Sanitec OY och I-Med Ltd. Extern firmatecknare och operativ chef i EQT AB. Styrelseledamot och extern firmatecknare i EQT Partners Aktiebolag. Senior rådgivare i EQT Asia Pacific.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Nej
<i>Emissionsinsatser:</i>	-
<i>Förlagsandelar:</i>	-

PER WIJKANDER



<i>Födelseår:</i>	1977
<i>Befattning:</i>	Ledamot
<i>Ledamot sedan:</i>	2019
<i>Vald av stämman till:</i>	Föreningsstämman 2020
<i>Utbildning:</i>	Agronomekonom, Sveriges lantbruksuniversitet Uppsala (SLU)
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Styrelseledamot i 4 Tunnländ AB, Håtunaholm AB, Håtunaholm H.T.H. AB och Håbo Häradsallmänning. Styrelsesuppleant i Westerås Skogsbyrå AB, Egendomskonserterna i Stockholm AB och Håtuna HTH Holding AB. Revisorssuppleant i Maskinringen Mälardalen, ek för.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Styrelseordförande i Westerås Skogsbyrå AB och Areal Holding AB. Styrelseledamot i Forstbyrå i Sverige AB samt i Håtunaholms Gård Aktiebolag.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Ja
<i>Emissionsinsatser:</i>	1 853 566 SEK *
<i>Förlagsandelar:</i>	700 000 SEK * (Serie 2015/1)

* Tillsammans med närstående, alternativt genom hel- eller delägda bolag

TOMMY BRUNSÄRN



<i>Födelseår:</i>	1959
<i>Befattning:</i>	Arbetsstagarrepresentant för Unionen
<i>Ledamot sedan:</i>	2007
<i>Utbildning:</i>	-
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Inga
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Inga
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Nej
<i>Emissionsinsatser:</i>	-
<i>Förlagsandelar:</i>	-

PÅR-JOHAN LÖÖF



<i>Födelseår:</i>	1966
<i>Befattning:</i>	Arbetsstagarrepresentant för Akademikerförbundet
<i>Ledamot sedan:</i>	2013
<i>Utbildning:</i>	Agronom, Sveriges Lantbruksuniversitet Uppsala (SLU)
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Styrelseledamot i Naturbutiken på Öland AB, Ideella föreningen Odling i Balans med firma Odling i Balans och Stiftelsen jordbruks- och miljöteknisk forskning.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Styrelseledamot i Stenhusa Gård Aktiebolag och AviFauna i Sverige AB.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Nej
<i>Emissionsinsatser:</i>	-
<i>Förlagsandelar:</i>	100 000 SEK

TOMAS WELANDER



<i>Födelseår:</i>	1961
<i>Befattning:</i>	Arbetsstagarrepresentant för IF Metall
<i>Ledamot sedan:</i>	2012
<i>Utbildning:</i>	-
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Inga
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Arbetsstagarrepresentant i Swecon Anläggningsmaskiner AB.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Nej
<i>Emissionsinsatser:</i>	-
<i>Förlagsandelar:</i>	-

* Tillsammans med närstående, alternativt genom hel- eller delägda bolag

Koncernledningen

PER OLOF NYMAN



<i>Födelseår:</i>	1956
<i>Befattning:</i>	Vd och koncernchef, Chef division Livsmedel
<i>Anställd sedan:</i>	2008
<i>Utbildning:</i>	Civilingenjör Industriell Ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Styrelseordförande i Lantmännen Fastigheter AB, Lantmännen Unibake Holding AB och Lantmännen Dansk Landbrugs Grovvarereselskab International Invest AB. Styrelseledamot i Svensk Kooperation, ek för, Lantmännen Dansk Landbrugs Grovvarereselskab International AB, Hauptgenossenschaft Nord AG, och HK Scan.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Styrelseordförande i Lantmännen Agroetanol AB. Styrelseledamot i Lantmännen, ek för, SPBI Service AB och LRF Driftsbyrå AB.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Nej
<i>Emissionsinsatser:</i>	-
<i>Förlagsandelar:</i>	250 000 SEK (Serie 2015/1)

MICHAEL SIGSFORS



<i>Födelseår:</i>	1974
<i>Befattning:</i>	Tillfälligt förordnad Ekonomi- och finansdirektör
<i>Anställd sedan:</i>	2019
<i>Utbildning:</i>	Civilekonom, Lunds universitet
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Extern firmatecknare i Lantmännen ek för. Styrelseordförande i Fastighets AB Grodden, Vegolia AB och Lantmännen Animalieinvest AB. Styrelseledamot i Doofmas & Co Aktiebolag, Munalos AB, Lantmännen Animalieinvest AB, Lantmännen Invest Aktiebolag, Lantmännen Unibake Holding AB och Gooh AB.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Styrelseordförande i Lantmännen Oats AB. Styrelseledamot i Lantmännen Vårgårda Kvarn AB, Lantmännen Cerealia AB och Aktiebolaget Strängnäs Valskvarn.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Nej
<i>Emissionsinsatser:</i>	-
<i>Förlagsandelar:</i>	100 000 SEK (Serie 2015/1)

PER ARFVIDSSON



<i>Födelseår:</i>	1962
<i>Befattning:</i>	Vice vd, Varuflöde, Näringspolitik, IT, Hållbar utveckling samt Forskning och Utveckling
<i>Anställd sedan:</i>	2011
<i>Utbildning:</i>	Civilingenjör Maskin, Industriell org. & Logistik, Chalmers Tekniska Högskola
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Styrelseordförande i Sweden Food Arena, ek för, och Lantmännen Innovation AB. Styrelseledamot i Lantmännen Functional Foods AB, Foodhills AB, Lantmännen Unibake Holding AB och Lunds universitet.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Inga
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Nej
<i>Emissionsinsatser:</i>	-
<i>Förlagsandelar:</i>	-

* Tillsammans med närstående, alternativt genom hel- eller delägda bolag

WERNER DEVINCK



Födelseår: 1958
Befattning: Chef Lantmännen Unibake
Anställd sedan: 2013
Utbildning: Nationalekonom, University of Leuven, Belgien
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Lantmännen Unibake Holding A/S.
Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga
Medlem i Lantmännen: Nej
Emissionsinsatser: -
Förlagsandelar: -

MAGNUS KAGEVIK



Födelseår: 1967
Befattning: Chef division Energi
Anställd sedan: 2018
Utbildning: Civilingenjör Maskinteknik, Linköpings Tekniska Högskola
Övriga nuvarande befattningar: Verkställande direktör i Lantmännen Reppe AB och Lantmännen Energi Aktiebolag. Styrelseordförande i Lantmännen Oats AB, Lantmännen Agroetanol AB och Lantmännen Aspen AB. Styrelseledamot i Lantmännen Agrovärme AB, PEMA Sweden AB, Scandbio AB och SPBI Service AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren): Executive Vice President ASSA ABLOY AB och chef för division Asia Pacific. Styrelseledamot ASSA ABLOY Asia Holding AB.
Medlem i Lantmännen: Nej
Emissionsinsatser: -
Förlagsandelar: -

HÅKAN PETTERSSON



Födelseår: 1956
Befattning: Chef affärsområde Swecon
Anställd sedan: 2002
Utbildning: Civilingenjör Industriell ekonomi, Tekniska Högskolan Linköping
Övriga nuvarande befattningar: Verkställande direktör i Swecon Baumaschinen GmbH. Styrelseordförande i Swecon Anläggningsmaskiner AB och Lantmännen Maskin AS. Styrelseledamot i Swecon SIA och Swecon UAB. Rådsmedlem i Swecon AS.
Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Lantmännen Maskin AB, Akershus Traktor AS samt LMB Danmark A/S.
Medlem i Lantmännen: Nej
Emissionsinsatser: -
Förlagsandelar: 50 000 SEK (Serie 2015/1)

* Tillsammans med närstående, alternativt genom hel- eller delägda bolag

ELISABETH RINGDAHL



<i>Födelseår:</i>	1965
<i>Befattning:</i>	Chef division Lantbruk
<i>Anställd sedan:</i>	2015
<i>Utbildning:</i>	Civilekonom, Uppsala universitet
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Extern firmatecknare i Lantmännen ek för. Styrelseordförande i Lantmännen SW Seed AB, Lantmännen Maskin AB, Lantmännen KRAFFT AB och Rezekne JSC. Styrelseledamot i ThermoSeed Global, i Scandagra Group AB, Lantmännen BioAgri AB, NötCenter Viken AB, Lantmännen Agro OY och Scandagra Polska SpoZ.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Extern firmatecknare i Scanacon Holding AB. Styrelseledamot i Lantmännen Dansk Landbrugs Grovvareselskab International AB och Lantmännen SW Seed AB.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Nej
<i>Emissionsinsatser:</i>	-
<i>Förlagsandelar:</i>	-

CARL-PETER THORWID



<i>Födelseår:</i>	1964
<i>Befattning:</i>	Chef Lantmännen Cerealia
<i>Anställd sedan:</i>	2016
<i>Utbildning:</i>	Civilingenjör Industriell ekonomi, Tekniska Högskolan Linköping
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Verkställande direktör i Lantmännen Cerealia AB. Styrelseledamot i Lantmännen Functional Foods AB, Aktiebolaget Strängnäs Valskvarn samt Ackot AB.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Verkställande direktör i Accenture AB. Styrelseledamot i Accenture Services AB. Styrelsesuppleant i Ackot AB.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Nej
<i>Emissionsinsatser:</i>	-
<i>Förlagsandelar:</i>	-

ELISABETH WALLIN MONONEN



<i>Födelseår:</i>	1959
<i>Befattning:</i>	HR-direktör
<i>Anställd sedan:</i>	2005
<i>Utbildning:</i>	Jur.kand., Lunds universitet, MBA, University of Illinois at Chicago
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Styrelseordförande i ICEM Management & Investment AB. Styrelsesuppleant i Hagabergs Mekaniska Aktiebolag, Vaggeryds Attachment AB, Örentorp Förvaltning AB och O Bodins Mekaniska AB.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Inga
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Nej
<i>Emissionsinsatser:</i>	-
<i>Förlagsandelar:</i>	-

* Tillsammans med närstående, alternativt genom hel- eller delägda bolag

TOVE CEDERBORG



<i>Födelseår:</i>	1964
<i>Befattning:</i>	Chefsjurist
<i>Anställd sedan:</i>	2011
<i>Utbildning:</i>	Jur.kand., Lunds universitet
<i>Övriga nuvarande befattningar:</i>	Extern firmatecknare i Lantmännen ek för. Styrelseordförande i Lantmännen Energi Aktiebolag. Styrelseledamot i Lantmännens Gemensamma Pensionsstiftelse Grodden.
<i>Tidigare befattningar (senaste fem åren):</i>	Styrelseledamot i Finvaasan III AB, Galgvreten 3:5 AB, M Västernorrland AB, Lantmännen Unibake Holding AB, Lantmännen Fastigheter i Uppsala AB, Lantmännen Dansk Landbrugs Grovvarerelskab International Invest AB, O Västernorrland AB, Lantmännen Animalieinvest AB, Fastighets AB Grodden och Mejseln 24 i Lidköping AB. Styrelsesuppleant i NP Visual.
<i>Medlem i Lantmännen:</i>	Nej
<i>Emissionsinsatser:</i>	-
<i>Förlagsandelar:</i>	100 000 SEK (Serie 2015/1)

* Tillsammans med närstående, alternativt genom hel- eller delägda bolag

Koncernstyrelsens arbetsformer

Lantmännens styrelse består enligt stadgarna av lägst sju och högst elva föreningsstämmovalda ledamöter och tre personalrepresentanter. De stämموvalda ledamöterna väljs för två år i taget. Vid föreningsstämman 2019 beslöts att Lantmännens styrelse ska bestå av nio föreningsstämmovalda ledamöter. Per dagen för Prospektet består styrelsen av nio ledamöter samt tre arbetstagarrepresentanter. Koncernstyrelsen utser inom sig ordförande. Koncernstyrelsen ansvarar för Föreningens organisation och förvaltningen av Föreningens angelägenheter, vilket bland annat innebär att koncernstyrelsen fastställer Föreningens övergripande strategi samt beslutar om större strategiska vägval för Koncernen. Koncernstyrelsen utser vd, tillika koncernchef, och utfärdar riktlinjer för dennes förvaltning av Föreningen. Verkställande direktör och koncernchef ansvarar för Föreningens affärsutveckling och leder och samordnar den dagliga verksamheten enligt koncernstyrelsens riktlinjer och anvisningar. Koncernchefen sätter mål för verksamheten utifrån koncernstyrelsens riktlinjer. Arbetsfördelningen mellan styrelse och vd regleras i koncernstyrelsens arbetsordning. Koncernstyrelsen övervakar vd:s arbete och följer löpande verksamhetens utveckling. Vidare beslutar koncernstyrelsen om investeringar inklusive förvärv och avyttringar samt fastställer budget och årsbokslut.

Koncernstyrelsen håller ungefär tio schemalagda möten per år. Vid sammanträdet som behandlar bokslutsrapporten deltar revisorerna för att meddela koncernstyrelsen resultatet av revisionen. Koncernstyrelsens arbete leds av dess ordförande, vilken även ansvarar för att ledamöterna löpande får den information som behövs för att styrelsearbetet ska hålla hög kvalitet och utövas enligt bestämmelserna i Föreningen.

Valberedningen

Valberedningens uppgift är att förbereda och lämna förslag till beslut om val av ledamöter i koncernstyrelsen och revisorer samt arvoden och ersättningar till dessa, samt lämna förslag till arvode och ersättningar till övriga förtroendevalda. Valberedningen ska enligt Lantmännens stadgar bestå av 7-9 ledamöter och ska väljas av ordinarie föreningsstämma. Valberedningen utser inom sig ordförande. Valberedningen gör en bedömning huruvida koncernstyrelsen är ändamålsenligt sammansatt vad gäller samlad kompetens utifrån föreningens aktuella situation och framtida inriktning. Underlag för bedömningen är bland annat en utvärdering av koncernstyrelsens arbetsmetoder och beslutsprocesser, utförd av oberoende part på styrelseordförandens uppdrag. Eventuell nyrekrytering till koncernstyrelsen sker utifrån en av valberedningen framtagna specifikation. Valberedningen består av 9 personer, Kjell Eriksson, ordförande, Göran Brynell, vice ordförande samt Marie-Louise Åhsell, Inge Erlandsson, Gunilla Carlsson, Leif Karlsson, Anders Rickardsson, Michael Hübsch och Kristina Glantz Nilsson.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har till uppgift att vara beredningsorgan till koncernstyrelsen i frågor avseende riskbedömning, intern kontroll, finansiell rapportering och revision. Utskottets arbete ska säkerställa att risker hanteras på rätt sätt, att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att ändamålsenliga relationer upprätthålls med de externa revisorerna. Utskottet ska tillse att externa revisorers oberoende ställning upprätthålls och utvärdera revisionen och ge information till valberedningen om utfallet. Koncernens internrevision rapporterar direkt till revisionsutskottet. Utskottet består av Hans Wallemyr, ordförande, Gunilla Aschan och Johan Mattsson. Chefen för Koncernens internrevision är sekreterare i utskottet. Ledamöterna utses för ett år i taget. Förutom att protokoll från Revisionsutskottets möten distribueras till koncernstyrelsen, rapporterar utskottets ordförande alla viktiga frågor muntligen vid efterföljande styrelsesammanträde.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet har till uppgift att bereda frågor om och utarbeta principer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Dessa principer ska godkännas av föreningsstämman. Utskottet bereder och lämnar beslutsunderlag till koncernstyrelsen avseende anställningsvillkor för vd, och till vd avseende övriga medlemmar av koncernledningen. Utskottet består av Per Lindahl, ordförande, Sonat Burman-Olsson och Johan Bygge samt vd Per Olof Nyman som föredragande. Koncernens HR-direktör är sekreterare i utskottet. Ledamöterna utses för ett år i taget.

Ägarutskottet

Ägarutskottet har till uppgift att vara beredningsorgan i frågor om ägarskap och ägarorganisation i Koncernen. Ägarutskottets arbete syftar till att säkerställa att arbetet med ägarfrågor hanteras i enlighet med Föreningslagen och Föreningens stadgar. Vidare syftar arbetet till att utveckling av stadgar, organisation och förhållandet till förtroendevalda och ägare sker på ett sådant sätt att verksamheten över tiden anpassas till förändringar i samhälle och affärsliv. Utskottet består av Ove Gustafsson, ordförande, Henrik Wahlberg och Per Wijkander. Koncernens medlemschef är sekreterare i utskottet. Ledamöterna utses för ett år i taget.

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av föreningsstämman. På föreningsstämman den 8 maj 2019 beslutades att arvode för 2019 ska utgå till koncernstyrelsens ordförande med 20 inkomstbasbelopp à 64 400 SEK, till koncernstyrelsens vice ordförande med nio inkomstbasbelopp à 64 400 SEK och till övriga sju ledamöter med sju inkomstbasbelopp à 64 400 SEK vardera. Koncernstyrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av föreningsstämman erhållit under räkenskapsåret 2018, inklusive ersättning från såväl Lantmännen som från övriga koncernföretag och avser såväl fast årsarvode som

timmarvode. Timmarvode om 265 SEK utgår, vid tjänstgöring för Lantmännen räkning, till styrelseledamot från tiden då förrättningen påbörjas, d.v.s. då avresa från bostaden startar, till dess att vederbörande återkommer till bostaden.

Namn	Befattning	Grundarvode (TSEK)	Övrigt arvode, timersättning (TSEK)	Totalt styrelsearvode (TSEK)
Per Lindahl	Styrelseordförande	1 242	0	1 242
Hans Wallemyr	Styrelseledamot	759	0	759
Kerstin Arnemo ¹⁾	Styrelseledamot	219	6	225
Gunilla Aschan	Styrelseledamot	435	26	461
Sonat Burman-Olsson ²⁾	Styrelseledamot	255	0	255
Ulf Gundemark ³⁾	Styrelseledamot	435	0	435
Ove Gustafsson	Styrelseledamot	435	71	506
Pauline Lindwall ⁴⁾	Styrelseledamot	179	0	179
Thomas Magnusson ⁴⁾	Styrelseledamot	179	0	179
Johan Mattsson	Styrelseledamot	435	13	448
Henrik Wahlberg	Styrelseledamot	435	72	507
Summa		5 008	188	5 196

¹⁾ Kerstin Arnemo avgick ur koncernstyrelsen under oktober 2018.

²⁾ Sonat Burman-Olsson valdes till styrelseledamot i samband med årsstämman 2018.

³⁾ Ulf Gundemark avgick ur koncernstyrelsen i samband med årsstämman 2019.

⁴⁾ Pauline Lindwall och Thomas Magnusson avgick ur koncernstyrelsen i samband med årsstämman 2018.

Löner och ersättningar till ledande befattningshavare 2018

Ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses koncernledningen bestående av verkställande direktören (vd) tillika koncernchef, vice vd, divisionschefer, chefen för affärsområdet Swecon, cheferna för Unibake och Cerealia samt chefer för vissa koncerngemensamma funktioner. Medlemmar i koncernledningen kan vara anställda i moderföretaget eller i dotterbolag.

Tabellen nedan visar löner och ersättningar som ledande befattningshavare i Lantmännen erhållit under räkenskapsåret 2018.

Lantmännen ersättningspolicy

Målsättningen med Lantmännen ersättningspolicy är att erbjuda en kompensation som bidrar till att engagera, motivera och attrahera den kompetens som Lantmännen behöver för att vara framgångsrik i sina affärsverksamheter. De grundläggande principerna är att ersättningen ska vara:

- Ersättningen ska vara neutral med avseende på kön, religion, etnicitet, funktionsnedsättning, sexuell läggning m.m.
- Ersättningen ska vara individuell och differentierad, och alltid vara starkt knuten till den anställdes prestation.
- Ersättningen ska baseras på kompetens, arbetsuppgifter, kvalifikationer, erfarenhet, befattning och bidraget till verksamheten.

TSEK	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön ²⁾	Pension ^{3,4)}	Övriga förmåner ⁵⁾	Totalt
Vd/Koncernchef Per Olof Nyman	7 111	2 226	2 868	133	12 338
Vice vd Per Arfvidsson	3 567	802	941	126	5 436
Koncernledning, övriga	24 431	6 083	7 051	1 103	38 668
Totalt	35 109	9 111	10 860	1 362	61 638

¹⁾ Vissa medlemmar i koncernledningen har rätt till växling mellan fast lön och pension, inom ramen för gällande skattelagstiftning.

²⁾ Avser estimerad rörlig lön för respektive år. För 2018 ingår initial tilldelning i långsiktigt incitamentsprogram samt estimerad rörlig lön för kortsiktigt incitamentsprogram, att utbetala påföljande år.

³⁾ Vissa medlemmar i koncernledningen har rätt till växling mellan fast lön och pension, inom ramen för gällande skattelagstiftning.

⁴⁾ Föreningens avsatta och upplupna pensionskostnader uppgår till 504 MSEK.

⁵⁾ Huvudsakligen bilförmåner, men även övriga förmåner som till exempel sjukförsäkring och kostförmån.

- Ersättningen ska vara relevant i förhållande till den externa marknaden.
- Ersättningen ska alltid fastställas med hänsyn till verksamheten och den finansiella situationen inom Lantmännen-koncernen och dess bolag.

Ersättningar inom Lantmännen ska alltid betraktas och bedömas från ett totalt belöningsperspektiv. Beslut om ersättningar inom Lantmännen ska alltid fattas med utgångspunkt i våra värderingar: öppenhet, helhetssyn och handlingskraft.

Ersättningsstruktur

Lantmännens ersättningsstruktur består av följande delar:

- Fast lön
- Rörlig lön
 - Kortsiktigt incitamentsprogram
 - Långsiktigt incitamentsprogram (under förutsättning att föreningsstämman godkänner förslaget om start av nytt program 2020 - 2023)
- Pension
- Övriga förmåner och avgångsvederlag

Fast lön

För personer i Lantmännens koncernledning omprövas lönerna årligen per 1 januari. Revideringen tar hänsyn till prestation, löneutvecklingen på marknaden, förändring av ansvarsområden, företagets utveckling samt lokala avtal och regler.

Rörlig lön

Kortsiktigt incitamentsprogram

Beslut om målgrupp och riktlinjer för kortsiktig rörlig lön tas årligen av Lantmännens ersättningsutskott och styrelse. För 2020 består programmet av finansiella och individuella mål. De finansiella målen representerar 3/4 av maximal rörlig lön och är kopplade till koncernens/divisionens EAC. Övrig del, d.v.s 1/4 av maximal rörlig lön är kopplad till individuella mål beroende på den enskildes befattning. I resultaten inräknas inte kostnader och intäkter av engångskaraktär utöver vad som är inbyggt i budget. Maximal rörlig lön som kan utbetalas för Lantmännens koncernledning 2020 är 30 procent av fast årslön. Ingen rörlig lön utgår om man inte når sina finansiella mål.

Total maximal rörlig lön som skulle kunna utgå för 2018, avseende samtliga anställda med rätt till rörlig lön inom koncernen, uppgick till cirka 42 MSEK, exklusive sociala kostnader. 2018 års rörliga lön har beräknats till 12 MSEK, exklusive sociala kostnader.

Långsiktigt incitamentsprogram

Koncernledningen omfattas av långsiktiga incitamentsprogram med start år 2018 och 2019. Under förutsättning att föreningsstämman godkänner start av ett långsiktigt incitamentsprogram för år 2020 - 2023 kommer koncernledningen att erbjudas att delta i detta program.

Lantmännens långsiktiga incitamentsprogram är ett

kontantbaserat program vars programtid är fyra år och som syftar till att driva exceptionell värdetillväxt. Beslut om maximalt antal deltagare och programvillkor för långsiktigt incitamentsprogram tas årligen av koncernstyrelsen efter förslag från Lantmännens ersättningsutskott.

Lantmännens långsiktiga incitamentsprogram bygger på finansiell måluppfyllnad i koncernen. Programmet inleds med ett "Prestationsår", vilket ligger till grund för eventuell "avsättning" till programmet. Om det i förväg beslutade finansiella målet nås under prestationsåret, görs följande år en avsättning till programmet. Avsättningen till programmet beror på hur stor avkastningen på det egna kapitalet (RoE) är under prestationsåret och varierar mellan 20 procent till maximalt 40 procent för koncernens vd och koncernchef samt mellan 15 procent till maximalt 30 procent för övriga medlemmar i Lantmännens koncernledning.

Den avsatta summan räknas om till ett antal artificiella emissionsinsatser, vilka läses in under en "inlåsningsperiod" om tre år innan utbetalning till deltagarna görs. Under inlåsningsperioden och fram till och med utbetalningstillfället, har deltagarna möjlighet att erhålla utdelningskompensation vid tre tillfällen. Utdelningskompensationen motsvarar den insatsutdelning som Lantmännens ägare erhåller. Utdelningen räknas om till nya artificiella emissionsinsatser. (Återbäring, efterlikvid eller insatsemmission i procent av insatt kapital ingår ej i utdelningskompensationen.) Programmet innebär inte att deltagarna får del i föreningens kapital.

Utbetalningens storlek till programdeltagarna vid programmets slut avgörs av det värde som de artificiella emissionsinsatserna har under året före utbetalningen. Utbetalningen från programmet kan som högst uppgå till den maximala initiala avsättningen gånger två.

Föreningsstämman i Lantmännen beslutar årligen, efter rekommendation från koncernstyrelsen, huruvida ett nytt program ska starta eller inte. Koncernstyrelsen beslutar, på uppdrag av föreningsstämman, om den närmare utformningen av programmet inom ramen för de riktlinjer som beslutats av föreningsstämman.

Pensioner

Lantmännen erbjuder koncernledningen tjänstepensioner om inte annat är reglerat i lokala avtal eller i andra regleringar. Det finns idag tre olika huvudprinciper för intjänande av pension för Lantmännens koncernledning, som alla utom en har sin anställning i Sverige:

- intjänande av tjänstepension enligt avtal om ITP i Sverige med pensionsmedförande lön maximerad till 30 inkomstbasbelopp där sjukförmåner utgår enligt avtal om ITP. Merparten har dessutom en premieavsättning motsvarande 30 procent på lönedelar över 30 inkomstbasbelopp.
- intjänande av tjänstepension enligt avtal för ITP i Sverige upp till 7,5 inkomstbasbelopp där sjukförmåner utgår enligt avtal om ITP, samt där det görs en premieavsättning motsvarande 30 procent på lönedelar över 7,5 inkomstbasbelopp.
- en avgiftsbestämd pension med en premie om 10-30 procent av den pensionsmedförande lönen.

Inom ramen för premien väljer den anställda själv fördelningen mellan ålders-, efterlevandepension och sjukförmåner.

Övriga förmåner och avgångsvederlag

Övriga förmåner

Generellt erbjuder inte Lantmännen några förmåner utöver vad som utgör lokal praxis. Koncernledningens medlemmar har huvudsakligen rätt till förmånsbil, sjukförsäkring, sjukvårdsförsäkring och årlig hälsoundersökning. För länder utanför Sverige erbjuds motsvarande förmåner i enlighet med nationell praxis och lagstiftning.

Avgångsvederlag/upsägning

Vid uppsägning av medlem i Lantmännens koncernledning gäller sex månaders uppsägningstid från bolagets sida och sex månader från den anställdes sida. Därutöver utgår ett avgångsvederlag om sex eller tolv månaders fast lön och full avräkning sker för eventuell lön från ny arbetsgivare. För koncernledningsmedlem anställd i land utanför Sverige erbjuds motsvarande förmåner i enlighet med nationell praxis och lagstiftning.

Intern kontroll

Lantmännen är en svensk ekonomisk förening med säte i Stockholm, Sverige. Styrningen av Koncernen bygger bland annat på föreningens stadgar, den svenska lagen om ekonomiska föreningar samt andra tillämpliga lagar och regler. Lantmännens styrelse och verkställande ledning strävar efter att företaget på bästa sätt ska möta de krav som ägare, anställda och andra intressenter ställer på företaget.

Övriga upplysningar om styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Föreningen känner inte till några intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Lantmännen och deras privata intressen och/eller andra åtaganden, däremot har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare finansiella intressen i Föreningen till följd av deras direkta eller indirekta innehav av insatser och/eller förlagsandelar i Föreningen.

Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare är aktiva lantbrukare och medlemmar i Föreningen. Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Transaktioner med närstående" för en sammanfattning av de intressen som en medlem kan ha och information om hur de intressena kan skilja sig från Föreningens intressen.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har rätt till några förmåner vid avslutande av uppdraget.

Under 2019 har styrelseledamöten Ove Gustafsson åtalats för misstanke om brott mot djurskyddslagen och deltar därför inte i styrelsens arbete fram till att dom har avkunnats.

Med undantag för ovan har, under de senaste fem åren, ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Styrelse och ledande befattningshavare kan kontaktas via Föreningens huvudkontor (se adress längst bak i adresslistan).

Lagstadgade revisorer

Lantmännen revideras av auktoriserade och förtroendevalda revisorer, vilka väljs för ett år i taget. Auktoriserad revisor 2016 till 2019 har varit:

Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm
Ansvarig revisor: Anders Kriström (auktoriserad av och medlem i FAR SRS).

Förtroendevalda revisorer under de senaste tre åren har varit:

Maude Fyrenius, räkenskapsåren 2016-2019
Gustav Jansson, räkenskapsåren 2016-2019
Jimmy Grinsvall, räkenskapsåret 2019
Anders Åbyhammar, räkenskapsåren 2016-2018

Koncernens finansiella utveckling i sammandrag

Presentation av utvald finansiell information

Nedanstående tabeller visar utvald finansiell information i sammandrag som hämtats från Lantmännens tertialrapporter för andra tertialet 2019 och 2018 samt årsredovisningar för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016. Den finansiella informationen för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016 har hämtats från Lantmännens koncernredovisningar och årsredovisning för respektive år. Lantmännens koncernredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom den antagits av EU och enligt årsredovisningslagen. Moderföretagets årsredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2. Redovisning för juridiska personer. Den finansiella informationen för perioden januari – augusti 2019 (inklusive jämförelsesiffror för perioden januari – augusti 2018) har hämtats från Lantmännens

tertialrapport för perioden januari – augusti 2019, som har upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* och Årsredovisningslagen.

Från den 1 januari 2019 tillämpar Koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Effekterna beskrivs i Koncernens delårsrapport för perioden januari – augusti 2019.

Koncernens revisorer har granskat årsredovisningarna och översiktligt granskat tertialrapporterna. Revisorerna har i revisionsberättelsen förklarat att respektive årsredovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med övrig information i respektive årsredovisning (såsom noter) och revisionsberättelse. Tertialrapport för andra tertialet 2019 och 2018 samt årsredovisning avseende åren 2016–2018 är införlivad i detta Prospekt på sätt som framgår av avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning" på sidan 61.

Koncernens resultaträkning

MSEK	2019 Jan-aug	2018 Jan-aug	Reviderade		
			Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning	31 729	29 176	43 962	39 686	37 244
Övriga rörelseintäkter	226	209	279	440	800
Förändring i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	17	-950	-301	-535	-300
Råvaror och förnödenheter	-9 905	-8 265	-12 767	-12 186	-11 104
Handelsvaror	-10 687	-9 759	-15 583	-12 471	-11 874
Personalkostnader	-4 304	-3 956	-6 037	-5 747	-5 578
Övriga rörelsekostnader	-4 581	-4 504	-6 866	-6 422	-6 515
Av- och nedskrivningar	-1 327	-879	-1 363	-1 242	-1 165
Andel av resultat i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	49	92	119	154	98
Rörelseresultat	1 217	1 164	1 443	1 677	1 606
Finansiella intäkter	71	78	96	151	165
Finansiella kostnader	-213	-184	-289	-307	-314
Resultat efter finansiella poster	1 075	1 058	1 250	1 521	1 457
Skatt	-139	-148	-68	-216	-183
Periodens resultat efter skatt	936	910	1 182	1 305	1 274
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Medlemmar i den ekonomiska föreningen	930	904	1 176	1 301	1 273
Innehav utan bestämmande inflytande	6	6	6	4	1

Koncernens balansräkning

MSEK	2019 Jan-aug	2018 Jan-aug	Reviderade		
			Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggningstillgångar	13 483	10 030	10 012	9 387	8 240
Förvaltningsfastigheter	671	639	661	643	858
Goodwill	5 812	5 453	5 350	5 238	4 611
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3 702	3 456	3 451	3 327	2 980
Innehav redovisade enligt kapitalandelsmetoden	2 538	2 339	2 299	2 182	1 896
Finansiella anläggningstillgångar	523	678	629	825	770
Uppskjutna skattefordringar	274	202	248	170	136
Övriga anläggningstillgångar	65	159	57	27	23
Varulager	7 818	6 717	6 943	5 948	5 270
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	7 544	7 311	6 668	5 823	5 727
Kortfristiga räntebärande tillgångar	25	30	39	18	176
Aktuella skattefordringar	92	38	18	25	30
Likvida medel	1 334	1 733	720	927	1 773
SUMMA TILLGÅNGAR	43 881	38 785	37 095	34 540	32 490
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till medlemmar i den ekonomiska föreningen	17 158	16 023	15 935	14 859	13 795
Innehav utan bestämmande inflytande	94	93	92	89	88
Långfristiga räntebärande skulder	7 946	6 251	5 493	4 523	4 991
Avsättningar för pensionsförpliktelser	626	504	611	554	519
Uppskjutna skatteskulder	630	624	650	638	437
Övriga långfristiga avsättningar	279	221	208	240	247
Övriga långfristiga skulder	55	95	43	28	25
Kortfristiga räntebärande skulder	4 651	3 627	4 002	3 841	3 373
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	11 525	10 517	9 280	8 966	8 199
Aktuella skatteskulder	221	185	103	98	89
Kortfristiga avsättningar	696	645	678	704	727
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	43 881	38 785	37 095	34 540	32 490

Extern försäljning per division och land

MSEK	Division Lantbruk		Affärsområde Swecon		Division Energi		Division Livsmedel	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Sverige	13 340	12 723	4 073	3 844	2 698	2 828	3 183	3 113
Danmark	281	182	0	0	0	0	2 430	2 417
Norge	0	0	0	0	0	0	1 725	1 638
Finland	3 568	1 753	0	0	0	0	1 082	1 007
Tyskland	0	0	3 787	3 189	0	0	260	259
Storbritannien	0	0	0	0	0	0	1 543	1 299
Övriga länder	62	57	299	246	246	74	5 069	4 566
Summa	17 251	14 715	8 159	7 279	2 944	2 902	15 292	14 299

Förändringar i Koncernens eget kapital

MSEK	Medlems- insatser	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa Lantmännens ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2016	2 146	2 775	-169	7 974	12 726	21	12 747
Årets resultat				1 273	1 273	1	1 274
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	281	-126	155	-	155
Summa totalresultat	-	-	281	1 147	1 428	1	1 429
Värdeöverföringar till ägare	50	120	-	-595	-425	-2	-427
Av medlemmar inbetalt insatskapital	153	-	-	-	153	-	153
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-50	-	-	-	-50	-	-50
Intressebolags förvärv av minoritet i dotterbolag, förvärv av Dataväxt med minoritetsandel, m.m.	-	-	-	-37	-37	68	31
Utgående balans den 31 december 2016	2 299	2 895	112	8 489	13 795	88	13 882
Årets resultat	-	-	-	1 301	1 301	4	1 305
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	118	-1	117	-	117
Summa totalresultat	-	-	118	1 300	1 418	4	1 422
Värdeöverföringar till ägare	69	115	-	-634	-450	-7	-457
Av medlemmar inbetalt insatskapital	171	-	-	-	171	-	171
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-75	-	-	-	-75	-	-75
Annan förändring	-	-	-	-	-	4	4
Utgående balans den 31 december 2017	2 464	3 010	230	9 155	14 859	89	14 948
Årets resultat	-	-	-	1 176	1 176	6	1 182
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	212	-23	189	-	189
Summa totalresultat	0	0	212	1 153	1 365	6	1 371
Värdeöverföringar till ägare	100	100	-	-556	-356	-3	-359
Av medlemmar inbetalt insatskapital	161	-	-	-	161	-	161
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-61	-	-	-	-61	-	-61
Utgående balans den 31 december 2018	2 664	3 110	442	9 719	15 935	92	16 027
Förändring på grund av förändrade redovisningsprinciper i intressebolag				115	115		115
Årets resultat				930	930	6	936
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			540	-37	503		503
Summa totalresultat	-	-	540	893	1 433	6	1 439
Värdeöverföringar till ägare	250	-	-	-620	-370	-4	-374
Av medlemmar inbetalt insatskapital	114	-	-	-	114	-	114
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-69	-	-	-	-69	-	-69
Förändring avseende innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans den 31 augusti 2019	2 959	3 110	982	10 107	17 158	94	17 252

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2019 Jan-aug	2018 Jan-aug	Reviderade		
			Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2 227	1 696	2 268	2 453	2 571
Förändring av rörelsekapital	361	-659	-1 245	-55	565
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 588	1 037	1 023	2 398	3 136
Förvärv, avyttringar av verksamheter, netto	-312	27	-333	-852	-357
Investeringar i anläggningstillgångar	1 480	-1 202	-1 603	-2 593	-2 333
Försäljning av anläggningstillgångar	124	121	199	319	449
Förändring av finansiella placeringar	75	105	112	25	-69
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 593	-949	-1 847	-3 101	-2 310
Förändring av insatskapital	45	100	100	96	103
Utbetald utdelning	-374	-471	-603	-445	-383
Förändring av räntebärande skulder och pensionsavsättningar	-73	1 068	1 108	200	-57
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-402	697	605	-149	-337
Periodens kassaflöde	593	785	-219	-852	489
Likvida medel vid årets början	720	927	927	1 773	1 252
Kursdifferens	21	21	12	6	32
Likvida medel vid periodens slut	1 334	1 733	720	927	1 773

Nyckeltal

MSEK	2019 31 aug	2018 31 aug	Reviderade		
			2018 31 dec	2017 31 dec	2016 31 dec
Nettoomsättning	31 729	29 176	43 962	39 686	37 244
Rörelseresultat	1 217	1 164	1 443	1 677	1 606
Resultat efter finansiella poster	1 075	1 058	1 250	1 521	1 457
Balansomslutning	43 881	38 785	37 095	34 540	32 490
Eget kapital	17 252	16 116	16 027	14 948	13 883
Investeringar i anläggningstillgångar	1 480	1 202	1 825	2 593	2 333
Medelantal anställda i Koncernen ¹⁾	10 260	9 929	9 940	9 850	9 880
Totalt antal medlemmar	-	-	24 798	25 021	25 159
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	8,4	8,8	7,6	9,0	9,6
Soliditet, % ³⁾	39,3	41,6	43,2	43,3	42,7

¹⁾ Operationellt nyckeltal.

²⁾ Alternativt nyckeltal som inte reviderats eller upprättats enligt IFRS. För definition, motiv för användning och avstämning, se nedan.

³⁾ Alternativt nyckeltal som inte reviderats eller upprättats enligt IFRS. För definition, motiv för användning och avstämning, se nedan.

Alternativa nyckeltal

Lantmännen rapporterar alternativa nyckeltal enligt de europeiska riktlinjerna från ESMA (European Securities and Markets Authority). Syftet med att presentera de nyckeltal som framgår av tabellen ovan är att ge värdefull finansiell information till investerare för att bedöma Förenings finansiella utveckling och ställning.

Definitioner av nyckeltal och motiv för användning

Avkastning på eget kapital

Avkastning på eget kapital beräknas som periodens resultat, dividerat med genomsnittligt eget kapital. Föreningen anser att nyckeltalet visar ägarna avkastningen på deras investerade kapital.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen. Föreningen anser att nyckeltalet visar hur stor del av tillgångarna som är finansierat av ägarna.

Januari-augusti 2019 jämfört med januari-augusti 2018

Nettoomsättning

Lantmännens ackumulerade nettoomsättning för perioden uppgick till 31 729 MSEK (29 176), en ökning med 9 procent.

Rörelseresultat

Akkumulerat rörelseresultat uppgick till 1 217 MSEK (1 164) och justerat för jämförelsestörande poster till 1 232 MSEK (1 164). De jämförelsestörande posterna var strukturkostnader i division Livsmedel (-35 MSEK), reserveringar i division Energi (-60 MSEK) samt verkligt värde justering, division Energi (+80 MSEK).

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -193 MSEK (-156). Förändringen förklaras av negativa valutakurseffekter under första halvåret 2018, men även av att 2017 års finansnetto påverkades av realisationsvinster från aktieförsäljningar.

Skatt och resultat efter skatt

Skattekostnaden för de första åtta månaderna, beräknad utifrån bedömd skattesats för hela året, uppgick till -139 MSEK (-148).

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 936 MSEK (910), varav 930 MSEK (904) avser medlemmarna i den ekonomiska föreningen och 6 MSEK (6) avser ägare utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i Koncernens dotterföretag.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2 588 MSEK (1 037), där rörelseöverskottet bidrog med 2 227 MSEK (1 696) och rörelsekapitalförändringen med 361 MSEK (-659).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till -1 480 MSEK (-1 202) och försäljning av anläggningstillgångar bidrog med 124 MSEK (121). Periodens nettoinvesteringar uppgick därmed till -1 356 MSEK (-1 081). Förvärv och avyttring av verksamheter gav ett negativt kassaflöde på -312 MSEK (27). Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 995 MSEK (88) och totalt kassaflöde inklusive finansieringsverksamheten till 593 MSEK (785).

Finansiell ställning

Eget kapital uppgick per den 31 augusti till 17 158 MSEK (16 027 vid årsskiftet), varav 94 MSEK (89) avser andra ägare än medlemmarna i den ekonomiska föreningen, det vill säga minoritetsintressen i koncernföretag.

Nettolåneskulder har under året ökat med 3 101 MSEK till 11 820 MSEK (8 719 vid årsskiftet).

Koncernens likviditet är god. Likvida medel per den 31 augusti uppgick till 1 334 MSEK (720 vid årsskiftet). Soliditeten uppgick till 39,3 procent (43,2 vid årsskiftet). Balansomslutningen har ökat till 43 881 MSEK jämfört med 37 095 MSEK vid årsskiftet.

Sedan januari 2019 rapporterar Lantmännen enligt IFRS 16. Det har marginell inverkan på rörelseresultatet, men påverkar EBITDA, balansomslutningen, operativt kapital, nettolåneskuld och vissa därtill kopplade nyckeltal som soliditet. EBITDA på helårsbasis påverkas positivt med cirka 500 MSEK, medan EBIT endast får marginell positiv påverkan.

Avkastningen på operativt kapital väntas på helårsbasis påverkas negativt med cirka 0,5 procentenheter av IFRS 16. Nettolåneskulden ökar med cirka 2 500 MSEK som ett resultat av IFRS 16. Soliditeten påverkas med cirka -2,5 till 3 procentenheter av IFRS 16.

Räkenskapsåret 2018 jämfört med 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för 2018 uppgick till 43 962 MSEK (39 686), en ökning med 11 procent. För hela 2018 uppgick den organiska tillväxten till 4 procent, valutaomräkningseffekter till 2 procent och förvärvade och avyttrade verksamheter förklarar resterande del av ökningen. Omsättningen ökade inom alla segment.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 1 443 MSEK (1 677) och justerat för jämförelsestörande poster till 1 580 MSEK (1 708). De jämförelsestörande posterna var strukturkostnader i både division Livsmedel (-66 MSEK) och division Energi (-39 MSEK) samt åtgärdspaketet för skörden 2018 i division Lantbruk (-66 MSEK).

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -156 MSEK (-149). Det försämrade finansnettot förklaras av negativa valutakurseffekter till följd av en fortsatt försvagad krona.

Skatt och resultat efter skatt

2018 års skatt uppgick till -68 MSEK (-216). Skatten har påverkats av att utdelningar, inklusive återbäring och efterlikvid, från ekonomiska föreningar är skattemässigt avdragsgilla.

Koncernens resultat efter skatt för 2018 uppgick till 1 182 MSEK (1 305), varav 1 176 MSEK (1 301) avser medlemmarna i den ekonomiska föreningen och 6 MSEK (4) avser ägare utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i Koncernens dotterföretag.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2018 till 1 023 MSEK (2 398) där rörelseöverskottet bidrog med 2 268 MSEK (2 453) och rörelsekapitalförändringen med -1 245 MSEK (-55). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till -1 825 MSEK (-2 593) och omfattar bland annat investeringar i bagerier i Londerzeel och Nowa Sol. Försäljning av anläggningstillgångar har under året skett med 199 MSEK (319). Årets nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till -1 626 MSEK (-2 274).

Förvärv och avyttringar av verksamheter gav ett negativt nettokassaflöde med -333 MSEK (-852). Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till -824 MSEK (-703).

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2018 till 16 027 MSEK (14 948) varav 89 MSEK (88) avser andra ägare än medlemmarna i den ekonomiska föreningen, det vill säga minoritetsintressen i koncernföretag.

Nettolåneskulden ökade under året med 1 445 MSEK till 8 719 MSEK (7 274). Likvida medel per sista december uppgick till 720 MSEK (927). Soliditeten uppgick den sista december till 43,2 procent (43,3).

Balansomslutningen uppgick till 37 095 MSEK (34 540).

Räkenskapsåret 2017 jämfört med 2016

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för 2017 uppgick till 39 686 MSEK (37 244), en ökning med 7 procent. Justerat för förvärvade och avyttrade verksamheter var omsättningen 5 procent högre. Valutaeffekter hade endast marginell påverkan på årets nettoomsättning.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 1 677 MSEK (1 606) och justerat för jämförelsestörande poster till 1 708 MSEK (1 697). De jämförelsestörande posterna var strukturkostnader i division Livsmedel (-65), reserveringar i division Energi (-140), försäkringsersättning i division Livsmedel (96) samt realisationsresultat i Lantmännen Fastigheter (78).

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -149 MSEK (-105). Det försämrade finansnettot beror på ökade räntekostnader till följd av ny finansiering i samband med förvärv 2015 och 2016 samt fortsatta negativa valutaeffekter till följd av en volatil svensk krona.

Skatt och resultat efter skatt

2017 års skatt uppgick till -216 MSEK (-183). Skatten har påverkats av bland annat av att utdelningar, inklusive återbäring och efterlikvid, från ekonomiska föreningar är skattemässigt avdragsgilla.

Koncernens resultat efter skatt för 2017 uppgick till 1 305 MSEK (1 274), varav 1 301 MSEK (1 273) avser medlemmarna i den ekonomiska föreningen och 4 MSEK (1) avser ägare utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i Koncernens dotterföretag.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2017 till 2 398 MSEK (3 136) där rörelseöverskottet bidrog med 2 453 MSEK (2 571) och rörelsekapitalförändringen med -55 MSEK (565). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till -2 593 MSEK (-2 333) och omfattar bland annat investeringar i bagerier i Londerzeel och Nowa Sol. Försäljning av anläggningstillgångar har under året skett med 319 MSEK (449). Årets nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till -2 274 MSEK (-1 884).

Förvärv och avyttringar av verksamheter gav ett negativt nettokassaflöde med -852 MSEK (489). Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till -703 MSEK (826).

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2017 till 14 948 MSEK (13 883) varav 92 MSEK (89) avser andra ägare än medlemmarna i den ekonomiska föreningen, det vill säga minoritetsintressen i koncernföretag.

Nettolåneskulden ökade under året med 985 MSEK till 7 274 MSEK (6 289). Likvida medel per sista december uppgick till 927 MSEK (1 773). Soliditeten uppgick den sista december till 43,3 procent (42,7).

Balansomslutningen uppgick till 34 540 MSEK (32 490).

Kapitalisering och skuldsättning

Eget kapital och skulder

MSEK	2019-08-31
Totala kortfristiga skulder	4 651
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	4 651
Totala långfristiga skulder	8 572
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	1 120
Utan garanti/borgen eller säkerhet	7 452
Eget kapital	
Insatser	2 958
Övrigt tillskjutet kapital & Reserver	3 592
Balanserade vinstmedel	10 608
Innehav utan bestämmande inflytande	94
Totalt eget kapital	17 252

Skuldsättning

MSEK	2019-08-31
(A) Kassa	1 259
(B) Likvida medel	0
(C) Lätt realiserbara värdepapper	75
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	1 334
(E) Kortfristiga fordringar	25
(F) Kortfristiga banklån	513
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder	4 138
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	4 651
(J) Netto kortfristiga skuldsättningar (I)-(E)-(D)	3 292
(K) Långfristiga banklån	2 960
(L) Emitterade obligationer	1 249
(M) Andra långfristiga skulder	3 986
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	8 195
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	11 487

Lånebehov och finansieringsstruktur

Lantmännen arbetar aktivt med kapitalstrukturen för att säkra långsiktig finansiell stabilitet och för att till lägsta kostnad tillgodose verksamhetens behov av kapital och säkerställa möjlighet till framtida förvärv. Lantmännen har som finansieringsstrategi att finansiera så stor del av sitt långsiktiga finansieringsbehov via kapitalmarknaden i Sverige och i utlandet, via inlåning från Lantmännens medlemmar, samt på opportunistisk basis via internationella institutioner.

Lantmännens finansiering via kapitalmarknaden i Sverige består av ett MTN program med en ram på 3 000 MSEK, varav Föreningen per 31 augusti utnyttjar 1 250 MSEK. Lantmännens finansiering via kapitalmarknaden utomlands består av ett Schuldschein-program som kan ges ut i EUR och USD där Lantmännen per 2019-08-31 har en utestående volym på 49,5 MEUR.

För att hantera Föreningens likviditetsrisk har Lantmännen avtal med ett antal svenska och utländska banker som garanterar tillgänglighet till kredit vid behov. Totalt uppgår den tillgängliga krediten till 3 000 MSEK, varav Föreningen har utnyttjat 0 MSEK. Vid utgången av 2018 uppgick Föreningens lån från kreditinstitut till 4 558 MSEK, varav 3 799 MSEK avsåg långfristiga lån. Eventuellt kort upplåningsbehov täcks med företagscertifikat som kan ges ut i SEK och EUR med en ram på 2 500 MSEK, varav Föreningen per 31 augusti 2019 har utnyttjat 0 MSEK.

Lantmännen Ek För och Lantmännen Finans har inlåning från föreningens medlemmar som per den 31 Augusti 2019 uppgick till 3 328 MSEK. Föreningen har som mål att alltid ha en likviditetsreserv på 1 500 MSEK över tid. Per den 31 augusti 2019 uppgick Föreningens likviditetsreserv till 2 925 MSEK.

Redogörelse för rörelsekapital

Föreningen anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Föreningens behov under den kommande tolv månadersperioden.

Investeringar och förvärv

Investeringar

Lantmännens investeringsprogram

Lantmännen har ett omfattande investeringsprogram som kan delas upp i expansions-, ersättnings- och legala kravinvesteringar. Lantmännens investeringsprogram är på ungefär 1,5 – 2 miljarder SEK per år. Programmet förväntas över tid uppgå till ungefär avskrivningarnas storlek.

En del av investeringsprogrammet omfattar investeringar i Lantmännen Fastigheter. Dessa investeringar kan gälla t.ex. förvärv av fastigheter, renoveringar eller nybyggnation.

Investeringarna finansieras generellt sett med löpande kassaflöde i Koncernen eller via Lantmännens övergripande finansieringsprogram och därefter via lån från Lantmännen till aktuellt dotterbolag, om behov finns.

Historiska investeringar

Under 2016 uppgick de totala investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar till 2 333 MSEK. De största investeringarna under 2016 var ett antal bagerier i bland annat Ryssland (450 MSEK), Belgien (309 MSEK) och Polen (168 MSEK), i kvarnen i Strängnäs (154 MSEK) samt i två fastigheter (216 MSEK).

Under 2017 uppgick investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar till 2 593 MSEK, varav de största investeringarna avsåg ett antal bagerier i bland annat Polen (255 MSEK), Ryssland (132 MSEK) och Belgien (157 MSEK), i kvarnen i Strängnäs (333 MSEK) samt förvärv av produktionsfastigheter i Finland (245 MSEK).

Under 2018 uppgick investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar till 1 825 MSEK, varav de största investeringarna avsåg Lantmännen Unibakes investeringar i två bagerier i Belgien (151 MSEK) och Polen (276 MSEK).

Pågående och framtida investeringar

Koncernstyrelsen har inte gjort några fasta åtaganden om några huvudsakliga pågående investeringar eller framtida investeringar. Föreningen har dock för avsikt att fortsätta investera framförallt inom Lantmännen Unibake men också inom division Energi. Lantmännen ser även ett ökat investeringsbehov inom IT de kommande åren till följd av behovet att ersätta gamla system men också till följd av senaste årens förvärv som medför IT-anpassningar. Finansiering av framtida investeringar beräknas till största del komma från löpande kassaflöde genererat från verksamheten.

Förvärv

I januari 2019 slutförde Lantmännen förvärvet av Bakery Du Jour (namnändrat till Lantmännen Unibake Australia), en ledande australiensisk leverantör av bageriprodukter i premiumsegmentet till återförsäljare och "food Service". Bakery Du Jour omsätter drygt 200 MSEK och har 90 anställda på årsbasis.

I april 2019 slutfördes Lantmännens förvärv av en havrekvarn och en havreingrediensverksamhet i Kimstad från Tate & Lyle. Verksamheten hade vid förvärvstidpunkten en omsättning på cirka 40 MSEK.

I juni 2018 deltog Lantmännen genom en investering på 6,8 MEUR i en nyemission av HK-Scan och försvarade därmed sin röstandel i bolaget på cirka 10 procent. Vidare sålde Lantmännen i början av juli 2019 sin kvarvarande post på 50 procent i Akershus Traktor AS till BR Industrier.

Under 2018 förvärvade Lantmännen det finska bolaget Raisios nötfoderaffär (namnändrat till Lantmännen Feed). Genom förvärvet kompletterades Lantmännens erbjudande till finska lantbrukare och förvärvet har dessutom möjliggjort utveckling och tillväxt i Finland. Vidare förvärvades majoriteten av aktierna i bolaget ThermoSeed Global AB i syfte att säkerställa möjligheten till fortsatt satsning på

Historiska investeringar

Belopp i TSEK	2019	2018	2018	2017	2016
	1 jan-31 aug	1 jan-31 aug	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
Materiella anläggningstillgångar	1 407	1 132	1 714	2 471	2 228
Immateriella anläggningstillgångar	73	70	111	122	105
Totalt	1 480	1 202	1 825	2 593	2 333

miljövänlig behandling av utsäde, både i Sverige och internationellt.

Under 2017 genomfördes förvärvet av Anderson Bakery, ett baguettebageri i Huddinge, Stockholm, med 30 anställda och en årlig omsättning om 75 MSEK. Vidare förvärvades även det finska lantbruksföretaget K-maatalous (namnändrat till Lantmännen Agro Oy) i syfte att etablera en större närvaro på den finska marknaden och att växa i Östersjöområdet. K-maatalous hade under 2016 en nettoomsättning om 334 miljoner EUR och rörelseresultatet uppgick till 5,3 miljoner EUR. Lantmännen förvärvade även den ryska marknadsledande knäckebrödsproducenten Orient Products med 300 anställda och en årlig omsättning om 120 MSEK i syfte att skapa en fortsatt god plattform för Lantmännen Cerealia för fortsatt tillväxt i Ryssland vilket är den snabbaste växande marknaden i Europa för Knäckebröd. Under 2017 förvärvades också Frankrikes ledande alkylatbensinproducent Marline med 20 anställda och en årlig omsättning om 200 MSEK i syfte att stärka Lantmännen Aspens position på den stora och viktiga franska alkylatmarknaden.

Väsentliga materiella anläggningstillgångar

Lantmännens totala materiella anläggningstillgångar uppgick 31 december 2018 till 10 012 MSEK. Lantmännens värdemässigt (bokfört värde) största anläggningar är bagerierna i Nowa Sól i Polen och Londerzeel i Belgien (med ett bokfört värde på 677 MSEK respektive 594 MSEK) samt kvarnen i Vejle (med ett bokfört värde på cirka 385 MSEK) och etanolfabriken i Norrköping (med ett bokfört värde på cirka 372 MSEK för ny och tidigare uppförd anläggning). Både kvarnen och etanolfabriken är uppförda under åren 2007–2008. Ingen av de nämnda anläggningarna är in-tecknade. Lantmännens övriga anläggningar är bokförda till betydligt lägre belopp. Lantmännens anläggningar är i mycket lågt grad pantsatta.

Miljöfaktorer som kan påverka emittentens användning av de materiella anläggningstillgångarna

Lantmännen bedriver verksamhet vid ett stort antal anläggningar i Sverige och i utlandet. Det är Lantmännens uppfattning att anläggningarna innehåller nödvändiga miljö-tillstånd. Det finns idag inga kända betydande förhållanden som skulle kunna innebära inskränkningar i den nuvarande användningen av någon anläggning.

Vid utökning av produktionsvolymerna och produktionsanläggningar eller förändring av nuvarande lagstiftning eller tolkning därav, kan Lantmännen komma att behöva ytterligare tillstånd.

Legala frågor och kompletterande information

Föreningen och säte

Moderföretaget i Lantmännen utgörs av en svensk ekonomisk förening, Lantmännen ek för, med organisationsnummer 769605-2856 och säte i Stockholm. Föreningen registrerades den 26 januari 2000 och regleras under Föreningslagen. Föreningens LEI-kod är 529900AB08F05L4HWU11. Föreningens adress är Lantmännen ek för, Box 301 92, 104 25 Stockholm.

Väsentliga avtal

Lantmännen sluter avtal som rör inköp av råvaror och energi för framställning av produkter inom respektive affärsområde. Koncernen ingår även avtal för bl.a. emballage och transporter i den löpande verksamheten. Lantmännens leverantörer inom spannmål sammanfaller till stor del med Koncernens ägare, det vill säga medlemmar i Föreningen. Lantmännen anser att villkoren i de leverantörsavtal som ingår i den löpande verksamheten inte avviker från vad som anses normalt i de branscher där Lantmännen verkar, vilket bl.a. innebär att avtalen typiskt sett innehåller prisjusteringsmekanismer samt att volymåtaganden förekommer i vissa avtal. Avtalens löptid varierar i regel mellan ett till tre år och har normalt mellan tre och sex månaders uppsägningstid. Från vissa leverantörer görs inköp utan ramavtal.

Lantmännen anser att villkoren i de kundavtal som ingår inte avviker från vad som anses normalt i de branscher där Lantmännen verkar. Ramavtalen med kunder i Lantmännen Cerealia och Lantmännen Unibake löper vanligen på ett år, varefter de förlängs. Uppsägningstiden är normalt tre månader. Vissa av avtalen innehåller prisjusteringsmekanismer som innebär att kundens köp sker till de priser som följer av Lantmännens vid var tid gällande prislista.

Finansiering

Lantmännen finansierar verksamheten via lån från kapitalmarknaden och internationella kreditinstitut. Vid utgången av 2018 uppgick lån från kreditinstitut till 4 558 MSEK, varav 3 799 MSEK avsåg långfristiga lån. Lånen har en genomsnittlig löptid på sex år.

Lantmännen har ställda panter och andra finansiella åtaganden. En stor del av dessa avser ställda panter för lån till kreditinstitut, som till exempel panter i fastigheter. Den sista december 2018 uppgick ställda panter och finansiella åtaganden till 560 MSEK.

Lantmännens verksamhet finansieras även genom insatskapital från medlemmarna och genom inlåning från medlemmarna.

Regulatorisk översikt och tillstånd

Lantmännens verksamhet omfattas av nationell lagstiftning i de länder där verksamhet bedrivs, bland annat lagstiftning avseende miljö, arbetsförhållanden och skatt. Förutom nationell lagstiftning regleras Lantmännens verksamhet av internationella regelverk, deklarationer, konventioner eller överenskommelser, såsom tillämplig EU-lagstiftning.

I Sverige bedriver Lantmännen tillståndspliktig verksamhet i 20 anläggningar och anmälningspliktig verksamhet i cirka 90 anläggningar i enlighet med miljöbalken. Verksamheterna utgörs bland annat av kvarnar, verkstäder och anläggningar för tillverkning av foder, etanol samt livsmedel. Lantmännen bedriver även anmälnings- eller tillståndspliktig livsmedelsproduktion i ett stort antal länder och står under tillsyn av nationella livsmedelsmyndigheter såsom Livsmedelsverket i Sverige.

Lantmännen bedriver genom dotterbolaget Lantmännen Finans ett kreditmarknadsbolag, med tillstånd att driva finansieringsrörelse från Finansinspektionen. I Koncernen ingår dessutom försäkringsbolaget Dirual, med tillstånd att driva försäkringsrörelse från Finansinspektionen.

Koncernstyrelsen bedömer att Koncernen uppfyller i allt väsentligt tillämplig lagstiftning, författning, tillstånd samt andra bestämmelser och rekommendationer samt innehar erforderliga tillstånd som är tillämpliga för dess verksamhet. Se även "Miljöfaktorer som kan påverka emitentens användning av de materiella anläggningstillgångarna" på sidan 59.

Immateriella rättigheter

I Koncernens olika affärsområden ingår över 600 registreringar av nationella och internationella varumärken för skilda livsmedels- och industriprodukter samt tjänster. De mest kända och spridda varumärkena är koncernvarumärket "Lantmännen", som återfinns i Koncernens olika bolagsnamn samt den gröna symbolen "Grodden", som är en kvalitetssäkring för ansvarsfullt producerad mat. Vidare används Koncernens varumärkeslöfte "Från jord till bord" och den s.k. "Garanten" ("Bra mat från Lantmännen") som båda har till syfte att stödja Koncernens livsmedelsvarumärken i Norden och internationellt. Inom livsmedelsområdet erbjuder Koncernen ett brett produktsortiment med marknadsledande och värdefulla varumärken som "AXA", "Kungsörnen", "START!", "FINN CRISP", "Go Green", "Gooh", "Bonjour", "Korvbrödsbagarn", "Hatting", "Vaasan", "Schulstad", "Amo", "Regal", "Sopps", "Leibur", "Vilniaus Duona" och "Hanzas Maiznīca".

I lantbruksaffären ligger de främsta värdena i "KRAFFT", "ThermoSeed" och "Dataväxt" samt i ett antal fodervarumärken som är knutna till Koncernvarumärket.

För energiaffären är i synnerhet "Aspen" och "Agrol" viktiga. Därutöver har också varumärket "SWECON" ett stort värde.

Koncernen strävar efter att aktivt arbeta med att skydda sina immateriella rättigheter i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet. Detta sker enligt en utarbetad plan, bland annat genom registrering av immateriella rättigheter, kontinuerlig övervakning samt genom att Koncernen vidtar rättsliga åtgärder när så anses påkallat.

Twister, skiljeförfaranden och andra rättsliga förfaranden

Europeiska kommissionen genomförde under oktober 2014 oannonserade inspektioner hos ett antal företag i Europa som verkar inom bioenergisektorn, däribland Lantmännen Agroetanol i Norrköping. Lantmännen är sedan augusti 2018 i en förlikningsprocess med EU-kommissionen avseende misstänkt överträdelse av konkurrenslagstiftning på den europeiska etanolmarknaden. Baserat på EU-kommissionens slutliga förlikningsbeslut riskerar Lantmännen att tvingas betala ut böter och Lantmännen har sedan 2017 gjort en avsättning om 440 MSEK. Till följd av en svagare svensk krona har avsättningen justerats upp med 60 MSEK, avsättningen uppgår därmed totalt till 500 MSEK.

Med undantag för ovan är Föreningen inte part i några rättsliga förfaranden, skiljeförfarande eller myndighetsförfaranden (inklusive förfaranden som ännu inte är beslutade och förfaranden som Föreningen är medveten om skulle kunna uppkomma) under de senaste tolv månaderna, vilka nyligen har haft eller skulle kunna ha betydande inverkan på Lantmännens finansiella ställning eller lönsamhet.

Försäkring

Lantmännens verksamhet är försäkrad genom en kombination av Lantmännens försäkringsbolag Dirual och ett antal publika försäkringsbolag med god kreditvärdighet. Föreningen anser att dess försäkringar är tillräckliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Lantmännens verksamheter. Det finns dock ingen garanti för att Föreningen inte kan drabbas av förluster och skador samt utsättas för risker som inte täcks av dess försäkringar, exempelvis skador till följd av kundförluster, ökad konkurrens samt försämrat förtroende och skadat anseende hos marknaden.

Transaktioner med närstående

Lantmännen är en ekonomisk förening, och det ligger i dess natur att göra transaktioner med medlemmarna. Medlemmarna i Föreningen kan tänkas agera utifrån olika roller, i sammanfattning enligt följande:

Leverantör – så hög betalning som möjligt eftersträvas för levererad spannmål och oljevaxter.

Kund – så låga priser som möjligt eftersträvas för det som kunden köper, t.ex. insatsvaror till växtodling och foder.

Ägare – så bra resultat och så hög utdelning som möjligt eftersträvas för medlemmen i rollen som ägare.

Medlem – förmåner, medlemsaktiviteter, service etc. Åtgärder som gynnar medlemmen som medlem i Föreningen.

En medlem kan också vara anställd i Föreningen eller i något av dess dotterbolag. Alla transaktioner med närstående (innefattande bl.a. koncernföretag, medlemmar, styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare i Lantmännen), liksom med intressebolag, sker till marknadsmässiga villkor.

Rådgivare

Advokatfirman Vinge KB är Lantmännens legala rådgivare för Erbjudandet och har biträtt Lantmännen i upprättandet av Prospektet. Vinge kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Lantmännen. I samband med Erbjudandet tillhandahåller Nordea finansiell rådgivning och andra tjänster till Föreningen. Som ersättning för rådgivarnas arbete i samband med Erbjudandet kommer rådgivarna att, med förbehåll för vissa reservationer, att ersättas av Föreningen för kostnader som ådragits av dem.

Kostnader för Erbjudandet

Föreningens kostnader hänförliga till Erbjudandet, beräknas uppgå till omkring 2 MSEK och består huvudsakligen av ersättning till legal och finansiell rådgivare.

Erbjudandet beräknas tillföra Föreningen cirka 250 MSEK före emissionskostnader.

Prospektets godkännande

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen såsom behörig myndighet enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129 och godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande delar av nedanstående årsredovisningar och finansiella rapporter för Koncernen är införlivade genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt under dess giltighetstid och ska läsas som en del härav.

Räkenskaperna för 2018 återfinns i Lantmännens årsredovisning för 2018 på sidorna 76–139. Revisionsberättelsen återfinns på sidorna 141–143. Årsredovisningen återfinns på <https://lantmannen.com/siteassets/documents/O1-om-lantmannen/press-och-nyheter/publikationer/arsredovisningar/lantmannen-arsredovisninghallbarhetsredovisning-2018.pdf>

Räkenskaperna för 2017 återfinns i Lantmännens årsredovisning för 2017 på sidorna 80–140. Revisionsberättelsen återfinns på sidorna 142–144. Årsredovisningen återfinns

på <https://www.lantmannen.se/siteassets/documents/01-om-lantmannen/press-och-nyheter/publikationer/arsredovisningar/ars-och-hallbarhetsredovisning-2017.pdf>

Räkenskaperna för 2016 återfinns i Lantmännens årsredovisning för 2016 på sidorna 72–130. Revisionsberättelsen återfinns på sidorna 132–134. Årsredovisningen återfinns på <https://www.lantmannen.se/siteassets/documents/01-om-lantmannen/press-och-nyheter/publikationer/arsredovisningar/ars-och-hallbarhetsredovisning-2016.pdf>

Räkenskaperna för tertial två 2018 återfinns i Lantmännens delårsrapport för tertial 2 2018 på sidorna 13–22. Tertialrapporten återfinns på <https://www.lantmannen.se/siteassets/documents/01-om-lantmannen/press-och-nyheter/publikationer/delarsrapporter/delarsrapport-tertia-2-2018.pdf>

Räkenskaperna för tertial två 2019 återfinns i Lantmännens delårsrapport för tertial 2 2019 på sidorna 12–22. Tertialrapporten återfinns på <https://www.lantmannen.se/siteassets/documents/01-om-lantmannen/press-och-nyheter/publikationer/delarsrapporter/delarsrapport-tertia-2-2019.pdf>

De delar vilka ej hänvisas till innehåller information som antingen återfinns på annat ställe i detta Prospekt eller inte bedöms vara av relevans för investerarna. Räkenskaperna i årsredovisningarna har granskats av revisor och revisionsberättelserna är fogade till räkenskaperna. Årsredovisningarna har lämnats in till Finansinspektionen och hålls, tillsammans med stadgar tillgängliga på Lantmännens huvudkontor och webbplats lantmannen.se samt tillhandahålls kostnadsfritt från Föreningen under Prospektets giltighetstid. Utöver den information som införlivas i Prospektet genom hänvisningar ingår inte informationen på Lantmännens webbplats, eller på någon annan angiven webbplats, i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av den behöriga myndigheten.

Revisors granskning

Med undantag för vad som framgår av de revisionsberättelser som är införlivade genom hänvisning, eller annars uttryckligen anges, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Föreningens revisorer.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Utöver de handlingar som anges under "*Handlingar införlivade genom hänvisning*" ovan hålls detta Prospekt och Föreningens stadgar samt registreringsbevis tillgängliga för inspektion under vardagar på Lantmännens huvudkontor samt på Lantmännens webbplats www.lantmannen.se och tillhandahålls kostnadsfritt från Föreningen under Prospektets giltighetstid.

Skatt

Skattelagstiftningen i en investerares medlemsstat och emittentens registreringsland kan inverka på inkomsterna från värdepapperen.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet för fysiska personer, enskilda näringsidkare och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information. Sammanfattningen behandlar inte situationer då Förlagsandelar innehåses som lagertillgångar. Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier, för Förlagsandelar som är eller har varit andelar i fåmansbolag och för utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild ägare av Förlagsandelar beror delvis på dennes speciella situation. Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att Förlagsandelarna inte skulle anses vara marknadsnoterade i skattehänseende om Förlagsandelarna skulle tas upp till handel på Mangoldlistan (skulle Förlagsandelarna anses vara marknadsnoterade i skattehänseende gäller delvis andra skatteregler än de nedan redovisade). Någon garanti för att Förlagsandelarna inte kommer att anses vara marknadsnoterade lämnas dock inte.

Allmänna förutsättningar

I skattelagstiftningen har inte definierats huruvida begreppet andel i ekonomisk förening omfattar såväl medlemsandelar som förlagsandelar i ekonomiska föreningar. I förarbeten finns dock stöd för att begreppet andel i ekonomisk förening även omfattar förlagsandelar om det inte står klart att enbart medlemsandel avses. Utgångspunkten för denna sammanfattning är mot den bakgrunden att Förlagsandelen är en delägarrätt, att utdelning på Förlagsandelar omfattas av skattskyldighet för begränsat skattskyldiga och att Förlagsandelarna anses vara andelar i en svensk ekonomisk förening som är kooperativ.

Beskattning av Förlagsandelar vid utdelning och avyttring

Medlemmar (ägare av medlemsandelar)

Enskilda näringsidkare beskattas normalt i inkomstslaget näringsverksamhet enligt en progressiv skatteskala. Under förutsättning att innehavet av Förlagsandelar betingas av näringsverksamheten ska kapitalvinst respektive kapitalförlust tas upp respektive dras av i näringsverksamheten för näringsidkaren. För en enskild näringsidkare är således utdelning och vinster på icke marknadsnoterade Förlagsandelar skattepliktiga medan förluster är fullt avdragsgilla mot inkomst av näringsverksamhet. Det kan dock finnas speciella situationer där utdelning eller avyttring av Förlagsandelarna istället beskattas i inkomstslaget kapital, såsom då innehavarens förvärv av Förlagsandelarna inte betingats av näringsverksamheten, se nedan under avsnittet "Privatpersoner". Notera att i normalfall kan en Förlagsandel som ursprungligen betingats av näringsverksamhet fortsatt redovisas i inkomstslaget näringsverksamhet fram till och med att avyttring sker. Om Förlagsandelens karaktär av näringsstillgång förändras före en avyttring så sker dock vanligen uttagsbeskattning, det vill säga beskattning sker som om den avyttrats till marknadspris. Därefter hänförs sig dessa Förlagsandelar till inkomstslaget kapital, se nedan avsnittet "Privatpersoner".

En enskild näringsidkare som utträder ur Föreningen kan anses ha avyttrat Förlagsandel som näringsidkaren äger vid tidpunkten för utträdet.

Kapitalvinst eller kapitalförlust på Förlagsandelarna beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset, med avdrag för försäljningskostnader, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga Förlagsandelar av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Förlagsandelar anses därvid inte vara av samma slag och sort som medlemsinsatser. Om Förlagsandelar hänförs både till näringsverksamhet respektive utgör privata tillgångar görs beräkningen separat för respektive inkomstslag.

Aktiebolag beskattas normalt för all inkomst, inklusive skattepliktig utdelning och skattepliktig kapitalvinst i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 21,4 procent för räkenskapsår som inleds tidigast 1 januari 2019. Detsamma gäller normalt andra juridiska personer, med undantag för dödsbon. För aktiebolag är dock utdelningar och kapitalvinster på Förlagsandelar skattefria, under förutsättning att Förlagsandelarna anses vara näringsbetingade. Andelar i en ekonomisk förening som inte är marknadsnoterad och som utgör kapitaltillgångar för innehavaren anses vara näringsbetingade. Kapitalförluster på näringsbetingade andelar är inte avdragsgilla.

Särskilda skatteregler kan dock vara tillämpliga för vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer.

Privatpersoner

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och som inte är enskilda näringsidkare beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar på Förlagsandelar och kapitalvinster vid avyttring av Förlagsandelar i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Regeln om att kapitalvinst i vissa fall tas upp till fem sjättedelar är inte tillämplig på andelar i svenska ekonomiska föreningar som är kooperativa, såsom Lantmännen.

Kapitalförlust på icke marknadsnoterade förlagsandelar får dras av med fem sjättedelar av 70 procent av förlusten mot all skattepliktig inkomst av kapital.

Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för enskilda näringsidkare enligt vad som beskrivits ovan.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Ägare av Förlagsandelar som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på Förlagsandelar uttas normalt svensk skatt. Skattesatsen är 30 procent för privatpersoner som beskattas i inkomstslaget kapital. Skattesatsen eller beskattningsrätten kan dock vara reducerad genom dubbelbeskattningsavtal.

Personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av Förlagsandelar. Personen kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av Förlagsandelar, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Kontrolluppgifter och preliminärskatt

Euroclear ska såsom utbetalare lämna kontrolluppgift avseende utdelning på Förlagsandelar som betalas till fysiska personer och dödsbon som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Kontrolluppgiften redovisar den erhållna utdelningen. För privatpersoner och dödsbon ska preliminärskatt innehållas på utdelningar med 30 procent.

Euroclear ska även lämna kontrolluppgift avseende utdelning som utbetalas till privatpersoner som är begränsat skattskyldiga i Sverige, men har ingen skyldighet att innehålla preliminärskatt avseende sådan utdelning om privatpersonen enligt skatteavtal är helt undantagen från beskattning i Sverige.

Vid avyttring och inlösen av Förlagsandel lämnas kontrolluppgift avseende privatpersoner och dödsbon som är begränsat eller obegränsat skattskyldiga i Sverige av det värdepappersinstitut som medverkat vid avyttringen.

Inhämta råd från skatteexpertis

Enligt vad som angetts ovan bör investerare i Förlagsandelar rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och ett upptagande till handel av Förlagsandelarna på Mangoldlistan kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Koncernstruktur

Moderföretagets och Koncernens innehav av andelar i koncernföretag 2018-12-31. Sammanställningen omfattar direktägda dotterföretag samt indirekt ägda företag med omsättning överstigande 200 MSEK.

Bolagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Andelar i %	Redovisat värde, MSEK
<i>Aktier och andelar i svenska dotterföretag</i>					
Lantmännen Agroetanol AB	556028-0611	Norrköping	50 000	100,0	634
Lantmännen Agrovärme AB	556229-5666	Enköping	10 000	100,0	1
Lantmännen Animalieinvest AB	556951-0687	Stockholm	160 529	100,0	166
Lantmännen AS-Faktor AB	556530-9720	Stockholm	100	100,0	39
Lantmännen Aspen AB	556329-9519	Göteborg	3 850	100,0	180
Lantmännen BioAgri AB	556056-1283	Enköping	20 000	100,0	8
Lantmännen Bränsleteknik AB	556301-2771	Örebro	50 000	100,0	31
Lantmännen Cerealia AB	556017-2222	Malmö	200 000	100,0	662
Lantmännen Cerealia A/S	69120717	Vejle	1	100,0	
Lantmännen Energi AB	556118-3954	Stockholm	400	100,0	38
Lantmännen Fastigheter AB	556017-8443	Stockholm	3 000	100,0	34
Lantmännen Finans AB	556664-8118	Stockholm	2 000 000	100,0	250
Lantmännen Innovation AB	556043-7088	Järna	1 000	100,0	0
Lantmännen Invest AB	556003-3192	Stockholm	440 000	100,0	61
Lantmännen Kraft AB	556156-4039	Malmö	5 000	100,0	1
Lantmännen Maskin AB	556005-7639	Malmö	10 000	100,0	10
Lantmännen Maskin Sydost AB	556067-3443	Malmö	1 000	100,0	25
Lantmännen Reppe AB	556000-1538	Växjö	25 000	100,0	28
Lantmännen Service AB	556831-3695	Stockholm	500	100,0	0
Lantmännen SW Seed AB	556001-5272	Svalöv	298 667	100,0	160
Swecon Baumaschinen GmbH	HRB 48780	Monheim	1	100,0	
Lantmännen Swedish Oats AB	556813-6773	Stockholm	50 000	100,0	0
Lantmännen Unibake Holding AB	556992-5752	Stockholm	1 000	100,0	4 941
Lantmännen Schulstad A/S	10245613	Köpenhamn	100 300	100,0	
Oy Lantmännen Unibake Ab Finland	1463476-8	Helsingfors	100	100,0	
Lantmännen Unibake Denmark A/S	29219354	Horsens	100 000	100,0	
Lantmännen Unibake GmbH & Co KG	HRA 121351	Bremen		100,0	
Lantmännen Unibake LLC	1045002352130	Egoryesvsk		100,0	
Lantmännen Unibake Londerzeel NV	BE 0427655.479	Londerzeel	4 250	100,0	
Lantmännen Unibake Mouscron	BE 0461.118.402	Moeskroen	18 000	100,0	
Lantmännen Unibake Norway AS	989135082	Langhus	3 405 694	100,0	
Lantmännen Unibake Poland Sp. z o.o.	KRS8038	Poznan	23 250	100,0	
Lantmännen Unibake Sweden AB	556186-7796	Örebro	100 000	100,0	
Lantmännen Unibake UK Ltd	3358553	Milton Keynes	48 010 000	100,0	
Lantmännen Unibake USA, Inc	36-4034179	Chicago	50 000	100,0	
AS Leibur	10224864	Tallinn	740	100,0	
UAB Vilniaus douna	125374462	Vilnius	1 000	100,0	
Vaasan Oy	1098322-3	Helsingfors	3 995 398	100,0	
Cgrain AB	556932-8023	Uppsala	45 830	72,4	9
Dataväxt AB	556733-2969	Grästorps	1 000	50,1	72
Dirual Försäkrings AB	516406-1078	Stockholm	50	100,0	50
Doofmas & Co AB	556547-7394	Stockholm	3 400 000	100,0	238
Gyllebo Gödning AB	556179-2911	Lidköping	2 000	66,7	0
Munalos AB	556066-1687	Kävlinge	1 000	100,0	0
Nötcenter Viken AB	556559-4503	Falköping	9 000	100,0	7
Rural Patent Svenska AB	556530-9654	Stockholm	100	100,0	0
Swecon Anläggningsmaskiner AB	556575-1137	Eskilstuna	500 000	100,0	402
Thermoseed Global AB	559071-9810	Uppsala	451	90,2	1
Vegolia AB	556020-6574	Falkenberg	1 000	100,0	0
Åhus Foder HB	969723-3394	Åhus		70,0	0
<i>Aktier och andelar i utländska dotterföretag</i>					
Lantmännen Agro A/S	10095921	Nyborg	500	100,0	10
Lantmännen Agro Oy	2825061-8	Helsingfors	250	100,0	200
Lantmännen Cerealia AS	910629085	Nesttun	17 968 129	100,0	222
Lantmännen Cerealia Oy	2725608-1	Helsingfors	240 100	100,0	1 258
Lantmännen Fastigheter Naverland A/S	35530592	Glostrup	1 000 000	100,0	11
Lantmännen Maskin AS	914109981	Jessheim	3 000	100,0	27
Lantmännen Maskin DK A/S	12545479	Horsens	5 000	100,0	1
Dirual AG	CH-0203002	Baar	199 997	100,0	31
Summa moderföretaget					9 808

Stadgar för Lantmännen ek för

Nedan återfinns Föreningens stadgar per dagen för detta prospekt.

Firma, ändamål, styrelsens säte

Firma

1 §

Föreningens firma är Lantmännen ek för. (nedan benämnd Föreningen)

Verksamhet

2 §

Föreningen har till ändamål att främja medlemmarnas ekonomiska intressen genom att i sin verksamhet eller genom annan:

1. inköpa, förädla och sälja produkter från medlemmarnas växtodling, samt marknadsföra och sälja insatsvaror för användning i medlemmarnas produktion (växtodling, animalieproduktion och skogsbruk),
2. bedriva handel med byggvaror, maskiner och utrustning för användning i medlemmarnas produktion,
3. bedriva verksamhet inom livsmedel och andra produktområden och tjänster i den mån föreningens styrelse (nedan benämnd styrelsen) finner det lämpligt,
4. äga och förvalta fastigheter och bedriva finansiell rörelse,
5. främja lantbrukets tekniska och ekonomiska utveckling,
6. främja lantbrukarnas föreningsrörelse,
7. bedriva med det sagda förenlig eller sammanhängande verksamhet.

Styrelsens säte

3 §

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

Medlemskap och insats

Antagande av medlem

4 §

1 mom. Medlemmar är, direktmedlemmar (direktanslutna medlemmar) och lokalföreningar.

2 mom. Till direktmedlem kan antas fysisk eller juridisk person som i Sverige bedriver lantbruk eller livsmedelsproduktion eller som har verksamhet vars huvudsakliga syfte är att sälja tjänster avseende lantbruks- eller livsmedelsproduktion och kan förväntas följa Föreningens stadgar och beslut samt förväntas bidra till förverkligandet av Föreningens ändamål.

3 mom. Till medlem som lokalförening, antas ekonomisk förening, vars medlemmar driver verksamhet enligt 2 mom. ovan och som själv driver verksamhet enligt 2 §.

4 mom. Ansökan om inträde ska vara skriftlig och undertecknad. Den prövas av styrelsen. Ansökan ska vara åtföljd av begärda uppgifter för uppskattning av insatsskyldigheten.

5 mom. Direktmedlemmar med gemensam verksamhet kan registreras tillsammans hos föreningen som en "Gemenskap" enligt särskilt avtal.

Förvärv av medlems andel genom bodelning, arv eller testamente

5 §

Har direktmedlems andel övergått till annan på grund av bodelning, arv eller testamente, äger förvärvaren efter anmälan inträda i medlemmens ställe, om förvärvaren uppfyller förutsättningarna i 4 §.

Anmälan om inträde ska göras före den tidigare medlemmens avgång. Medlems dödsbo utövar den avlidnes rättigheter och fullgör dennes skyldigheter intill dess annan inträtt i dennes ställe eller dödsboet avgått.

Överlåtelse av andel

6 §

Den som utan att vara direktmedlem genom överlåtelse förvärvat direktmedlems andel ska ansöka om inträde inom sex månader efter förvärvet. Antas förvärvaren, inträder denne som medlem i överlåtarens ställe.

Insatsskyldighet

7 §

1 mom. Medlemmar enligt 4 § 1 mom. ska delta med insats i ett intervall mellan 10–20 % av medlemmens omsättningsvärde. Föreningsstämman beslutar om aktuell procentsats. Insatsskyldigheten avrundas till närmast lägre tusental kronor.

2 mom. Med medlems (se 4 § 1 mom.) omsättningsvärde förstås genomsnittet av medlemmens årliga inköp från och leveranser till Föreningen och dess hel- och delägda dotterföretag under de fem senast förflutna räkenskapsåren eller det lägre antal räkenskapsår som medlemskapet varat. Styrelsen kan besluta att visst eller vissa hel- eller delägda företags omsättning med medlemmar och/eller att viss eller vissa produkter inte ska ingå i omsättningsvärdet.

Medlems insatsskyldighet ändras då:

- medlemmens omsättningsvärde ökat,
- medlemmens omsättningsvärde minskat med minst 10 %,
- den i ovan i detta moment angivna procentsatsen ökat eller minskat enligt beslut av föreningsstämman.

Medlems omsättningsvärde och insatsskyldighet ska beräknas varje år.

Övriga insatsskyldighetsbestämmelser

3 mom. Direktmedlems insatsskyldighet utgör lägst 10 000 kronor och högst 20 000 kronor (grundinsats). Föreningsstämman beslutar om grundinsatsens storlek.

4 mom. Lokalförenings insatsskyldighet utgör lägst 10 000 kronor och högst 20 000 kronor per medlem i lokalföreningen (grundinsats). Föreningsstämman beslutar om grundinsatsens storlek.

5 mom. Insatsemmission påverkar inte medlems insatsskyldighet.

Betalning av insats m.m.

8 §

1 mom. Medlems insats ska betalas enligt styrelsens beslut genom ianspråktagande av efterlikvid, återbäring och insatsutdelning (insatsränta). Insatsbetalningen får dock under ett räkenskapsår uppgå till högst hälften av vad medlemmen erhåller i efterlikvid, återbäring och insatsutdelning.

Medlem äger frivilligt låta mer än hälften av efterlikvid, återbäring och insatsutdelning gå som insatsbetalning, oavsett vad i första stycket andra meningen stadgas. Sådant medgivande ska medlemmen lämna Föreningen senast 31 mars det aktuella året, enligt de närmare bestämmelser som styrelsen utfärdar.

2 mom. Medlems grundinsats ska betalas enligt styrelsens beslut genom ianspråktagande av efterlikvid, återbäring och insatsutdelning under en tid av högst fem år.

Under de fem första åren som medlem får hela det belopp som medlemmen erhåller i efterlikvid, återbäring och insatsutdelning tas i anspråk för betalning av grundinsatsen intill dess att denna till fullo är betald.

Återstoden ska betalas kontant enligt de närmare bestämmelser som styrelsen utfärdar.

3 mom. Medlem äger, utöver vad som framgår av 1 mom. ovan, fullgöra sin insatsskyldighet genom kontant betalning senast 30 juni det aktuella året enligt de närmare bestämmelser som styrelsen utfärdar.

4 mom. Direktmedlem som inträder i Föreningen inom fem år efter det att vederbörande med stöd av 3 kap. 7 § (insatsskärpning m.m.) eller 16 kap. 27 § (fusion) EFL avgått ur Föreningen respektive ur överlåtande förening vid fusion är, utöver vad som sägs ovan i 1 och 2 mom. skyldig att på sätt och inom tid som styrelsen beslutar inbetala det insatsbelopp som vederbörande efter avgången utfått av inbetalda insatser, dock högst med ett belopp som motsvarar medlemmens, vid tidpunkten för återinträde, insatsskyldighet enligt 7 § 1 mom. ovan.

5 mom. Efterlikvid, återbäring och insatsutdelning, som inte tas i anspråk för insatsbetalning, ska överföras som sparmedel till särskilt konto. Styrelsen fastställer ränta och eventuell uppsägningstid för kapital på sparmedelskonto.

6 mom. Insatsemmissionsbelopp tillgodoräknas inte medlem som insatsbetalning.

Utträde

9 §

Medlems anmälan till utträde ska vara skriftlig och under-tecknad.

Uteslutning m.m.

10 §

Medlem som bryter mot stadgarna eller som uppenbarligen skadar Föreningen eller motarbetar dess intressen eller ändamål kan av styrelsen uteslutas ur Föreningen.

Medlem som inställt sina betalningar, försatts i konkurs eller trätt i likvidation kan av styrelsen uteslutas ur Föreningen.

Om medlem, utan att förhållanden enligt första stycket föreligger, inte haft en genomsnittlig insatsgrundande omsättning med Föreningen och/eller dess dotterbolag under de fem senaste räkenskapsåren på lägst 10 000 kronor, äger styrelsen uppmana medlemmen att säga upp sig till utträde samt, om medlemmen inte inom tre månader följer denna uppmaning, besluta att medlemskapet ska upphöra.

Utesluten medlem kan hänskjuta frågan om uteslutning till föreningsstämman genom anmälan till styrelsen inom tre månader från det meddelandet om uteslutningen avsänts till medlemmen. Frågan ska upptas till behandling vid närmast följande föreningsstämman.

Avgång

11 §

Medlem avgår, utom i de fall som avses i 3 kap. 7 § (insatsskärpning m.m.) och 16 kap. 27 § (fusion) EFL, ur Föreningen vid den utgång av räkenskapsår, vilken infaller tidigast en månad efter det att medlemmen sagt upp sig till utträde eller uteslutits eller annan omständighet inträffat som föranlett avgången.

Återbetalning av medlemsinsatser

12 §

1 mom. Avgången medlem har rätt att få ut inbetalda och emitterade medlemsinsatser (tillgodoförda och genom handel förvärvade emissionsinsatser) samt beslutad vinstutdelning i enlighet med 10 kap. 11 § och 13 kap. 2 § EFL om avgången inte beror på uteslutning enligt 10 § första stycket dessa stadgar.

2 mom. Återbetalning enligt 1 mom. ska, utom i de fall som avses i 3 kap. 7 § (insatsskärpning m.m.) och 16 kap. 27 § (fusion) EFL, ske med en tredjedel per år med början sex månader från tidpunkten för avgången. Styrelsen kan för särskilda fall besluta om kortare återbetalningstid. I sådana fall ska Föreningen erhålla räntekompensation enligt de regler som styrelsen beslutar.

3 mom. Inbetalda grundinsatser och emitterade medlemsinsatser utbetalas inte under den tid medlemskapet består.

4 mom. Om avgången medlem återinträder i Föreningen, innan hela insatsbeloppet återbetalats, upphör återbetalningen och det återstående beloppet tillgodoförs medlem-

men såsom insats, oavsett vad som stadgas i 8 § men med beaktande av 7 §.

5 mom. Har annan än medlem förvärvat andel genom överlåtelse och inte antagits som medlem, ska överlåtaren därmed anses ha sagt upp sig till utträde. Förvärvaren har i sådant fall den rätt att få ut medlemsinsatser och beslutad vinstutdelning som tillkommer avgången medlem enligt 12 §.

6 mom. Medlems uppkomna överinsatser anses uppsagda till utbetalning en månad efter det att medlemmen under rättats av Föreningen att överinsatser uppkommit. Utbetalning av överinsatser sker enligt EFL:s regler.

7 mom. Inbetalda medlemsinsatser, emitterade medlemsinsatser, sparmedel, efterlikvid, återbäring och insatsutdelning utgör ständig pant för Föreningens samtliga fordringar på medlemmarna och Föreningen äger, om medlem inte betalar sin skuld, behålla motsvarande belopp av ovanstående, då medlemmen avgår eller i annat fall erhåller rätt att få ut medlen.

Förlust av rätten att delta i beslut

13 §

Medlem som utesluts eller sagt upp sig till utträde förlorar genast rätten att delta i överläggningar och beslut om Föreningens angelägenheter.

Förlagsinsatser

14 §

1 mom. Styrelsen kan besluta att kapital i form av förlagsinsatser får tillskjutas Föreningen. Sådana insatser får tillskjutas såväl av medlemmar som av andra än medlemmar.

2 mom. Varje förlagsinsats medför företrädesrätt till årlig utdelning från det belopp som enligt den för räkenskapsåret fastställda balansräkningen står till föreningsstämman förfogande sedan avdrag skett för vad som åtgår till täckande av möjligen förefintlig förlust från föregående år och till reservfonden avsatts vad som enligt lag måste minst föras dit.

Företrädesrätten gäller framför såväl efterlikvid och återbäring, oavsett om dessa inräknats i årsvinsten eller inte, som insatsutdelning och övriga ändamål vartill angivna medel får användas.

Förekommer förlagsinsatser ska föreningsstämman årligen besluta att, i den utsträckning de för ändamålet tillgängliga medlen enligt föreningslagen förslår därtill, utdelning ska utgå på förlagsinsatserna enligt vad som anges i förlagsandelsbevisen inom det högsta belopp som får tillämpas. Vid utebliven utdelning får ackumulerad utdelning ske senare år. Beslut får fattas om betalning av sista årets/återstående utdelning vid inlösen av förlagsinsats.

3 mom. Beslutad utdelning på förlagsinsatser förfaller till betalning inom två veckor från det att beslutet har fattats.

4 mom. Istället för att utfärda förlagsandelsbevis kan styrelsen besluta att hos en central värdepappersförvaltare låta registrera förlagsandelar.

5 mom. Styrelsen äger besluta att det får förekomma förlagsinsatser som ska lösas in vid viss tidpunkt utan föregående uppsägning, dock tidigast efter fem år från tillskottet.

6 mom. Styrelsen äger besluta vem som ska få tillskjuta förlagsinsats och dennas belopp samt de villkor som utöver vad som ovan sägs ska i varje särskilt fall iakttas vid tillämpningen av denna paragraf.

Styrelse, verkställande direktör och revisorer m.m.

Styrelse och verkställande direktör

15 §

1 mom. Styrelsen består av lägst sju och högst elva ledamöter som väljs av föreningsstämman. Därtill har arbetstagarrepresentanter rätt att utse styrelseledamöter enligt lagen (1987:1245) om styrelserepresentation för de privatanställda.

Till ledamot kan väljas röstberättigad medlem, person som avses i 7 kap. 7 § EFL, röstberättigad medlems make/maka, sambo, son och dotter, firmatecknare för medlem som är juridisk person samt person som är i ansvarsställning anställd hos medlem.

Till styrelseledamot kan även väljas annan lämplig person som inte tillhör de i föregående stycke nämnda kategorierna, dock högst två ledamöter.

Styrelseledamot utses för tiden till dess ordinarie föreningsstämma hållits under andra räkenskapsåret efter valet; dock ska mandattiden bestämmas så att halva/näst intill halva antalet styrelseledamöter avgår varje år.

Fullmäktig kan inte samtidigt vara styrelseledamot eller revisor.

2 mom. Styrelsen är beslutför när antalet av föreningsstämman valda närvarande styrelseledamöter överstiger hälften av hela antalet styrelseledamöter.

3 mom. Styrelsen utser inom sig ordförande och en eller flera vice ordförande. Ordföranden utses bland dem som kan vara ledamot enligt 7 kap. 7 § EFL.

4 mom. Styrelsen ska utse verkställande direktör för Föreningen.

Firmateckning

16 §

Föreningens firma tecknas av den eller dem, som styrelsen utser.

Räkenskapsår

17 §

Föreningens räkenskapsår omfattar perioden 1 januari - 31 december.

Tid för styrelsens årsredovisning

18 §

Styrelsen ska senast den 20 mars lämna sina redovisningshandlingar till revisorerna.

Revisorer

19 §

På ordinarie föreningsstämma ska väljas en till två auktoriserade revisorer jämte noll till två revisorssuppleanter. Till revisor kan även utses av Revisorsnämnden registrerat revisionsbolag. Om registrerat revisionsbolag utses behöver inga revisorssuppleanter utses. Härutöver ska för samma tid två till tre ordinarie förtroendevalda revisorer väljas.

Föreningsstämman kan välja revisorer och revisorssuppleanter med mandattid lägst ett och högst fyra år.

Revisorerna ska lämna sina revisionsberättelser senast den 31 mars.

Distriktsindelning, distriktsstämma och distriktsmöte

20 §

1 mom. Föreningens verksamhetsområde indelas av styrelsen i distrikt efter samråd med berörda distriktsstyrelser.

2 mom. Direktmedlem som önskar tillhöra ett annat distrikt än det som har tilldelats kan begära byte till ett angränsande distrikt.

Distriktsstämma

3 mom. Direktmedlemmar och medlemmar i lokalföreningar ska genom styrelsens försorg, efter samråd med distriktsstyrelserna, kallas till ordinarie distriktsstämma för:

- a) överläggningar angående distriktets verksamhet för det gångna året och planerad verksamhet för det kommande året samt Föreningens affärsverksamhet inom det område distriktet tillhör, överläggningar angående styrelsens redovisningshandlingar och verksamheten inom Föreningen det gångna året, information och diskussion kring för lantbruksföretagandet väsentliga frågor och Föreningens framtidsmöjligheter,
- b) val av 5 – 8 ledamöter till distriktsstyrelse, om antalet fullmäktige som kan väljas till föreningsstämman överstiger 8 får samma antal ledamöter väljas till distriktsstyrelsen. Val sker för tiden intill dess ordinarie distriktsstämma hållits andra året efter valet; valet ska ske så att halva/näst intill halva antalet ledamöter väljs varje år,
- c) val av ordförande för distriktsstyrelse; distriktsstyrelsen utser inom sig vice ordförande och sekreterare,
- d) val av fullmäktige till föreningsstämman för tiden intill nästa ordinarie distriktsstämma. Därutöver ska, intill nästa ordinarie distriktsstämma, väljas det antal fullmäktigesuppleanter distriktsstämman beslutar. Vid val av suppleanter ska beslutas i vilken ordning dessa ska tjänstgöra,
- e) val av 3 – 5 ledamöter till distriktets valberedning. Distriktsstämman utser sammankallande till valberedningen,
- f) ärenden i vilka styrelsen finner att uttalande från distriktsstämman bör inhämtas, samt
- g) ärenden som distriktsstämman beslutar uppta.

Ordinarie distriktsstämma ska hållas senast fyra veckor före ordinarie föreningsstämma varje år.

Närmare bestämmelser om distriktsstämma kan utfärdas av styrelsen.

Extra distriktsstämma

4 mom. Direktmedlemmar och medlemmar i lokalföreningar, ska genom styrelsens eller distriktsstyrelsens försorg, kallas till extra distriktsstämma för ärenden i vilka styrelsen, distriktsstyrelsen eller en tiondel av distriktets medlemmar finner att uttalande från distriktsstämman bör inhämtas.

Rösträtt

5 mom. Vid distriktsstämma har såväl direktmedlem som medlem i lokalförening inom distriktet, som inte förlorat sin rösträtt enligt 13 §, en röst.

Distriktsmöte

6 mom. Distriktsstyrelsen ansvarar för att arrangera minst ett distriktsmöte med distriktets medlemmar varje år för behandling av aktuella frågor som berör såväl distriktet som Föreningen.

Fullmakt

7 mom. Röstberättigad får vid distriktsstämma företrädas endast av den som enligt 15 § 1 mom. andra stycket får vara styrelseledamot i Föreningen eller enligt motsvarande bestämmelser hos lokalförening får vara styrelseledamot däri eller av fader, moder eller syskon till medlem i Föreningen eller lokalföreningen. Ingen får på grund av fullmakt företräda mer än en medlem. Fullmakt ska vara skriftlig, daterad och högst ett år gammal.

Distriktsstyrelse

8 mom. Distriktsstyrelsen är en aktiv och stark förbindelseänk mellan Föreningen och de enskilda medlemmarna i distriktet. Den ska verka för goda och regelbundna kontakter såväl med medlemmarna som med styrelsen, affärsledningen, divisioner, affärsområden, samt dotterbolag. För att utveckla arbetet i distriktet ska en arbetsordning för distriktsstyrelsen utarbetas och fastställas av styrelsen.

Till ledamot i distriktsstyrelse får endast utses den inom distriktet som enligt 15 § 1 mom. andra stycket får vara styrelseledamot i Föreningen.

Kallelse till distriktsstämma och distriktsmöte

9 mom. Kallelse till distriktsstämma sker genom e-post eller brev med posten efter styrelsens beslut. Kallelse till distriktsmöte sker efter styrelsens, distriktsstyrelsens eller distriktsstämmans beslut antingen genom annons i lantbrukspress, Föreningens medlemstidning eller genom publicering på Föreningens hemsida. Kallelse ska utfärdas tidigast sex och senast två veckor före ordinarie distriktsstämma och senast en vecka före extra distriktsstämma.

Poströstning

10 mom. Styrelsen kan besluta att poströstning ska få ske vid distriktsstämma eller distriktsmöte. Poströstning kan ske elektroniskt.

Om medlem ska kunna utöva sin rösträtt genom poströstning vid distriktsstämma eller distriktsmöte ska det framgå av kallelsen hur de ska gå till väga. Det huvudsakliga innehållet i varje framlagt förslag ska anges i kallelsen, om förslaget inte rör en fråga av mindre betydelse för föreningen. Till kallelsen ska det bifogas ett formulär eller motsvarande för poströstning som, med hänvisning till de framlagda förslagen, ska innehålla två likvärdiga presenterade svarsalternativ med rubrikerna Ja och Nej.

Föreningsstämma m.m.

Föreningsstämma

21 §

1 mom. Föreningsstämman utgörs av de av distriktsstämmorna valda fullmäktige. De utövar helt föreningsstämmans befogenheter. Antalet stämmofullmäktige från distrikten, som till antal inte får understiga 101, fastställs av styrelsen.

Ordförande i distriktsstyrelse ska vara fullmäktige. Distriktsstyrelsens ledamöter ska i första hand föreslås till övriga fullmäktigeplatser och suppleantplatser.

Ordinarie föreningsstämma hålls inom sex månader efter utgången av varje räkenskapsår. Extra föreningsstämma hålls när styrelsen finner skäl till det eller när det för uppgivet ändamål skriftligen begärs av en revisor eller av minst en tiondel av samtliga röstberättigade fullmäktige.

Föreningsstämman ska hållas på den ort där styrelsen har sitt säte eller på annan av styrelsen anvisad ort inom Föreningens geografiska verksamhetsområde i Sverige.

Föreningsstämma öppnas av styrelsens ordförande och vid förfall för denne av den som styrelsen utsett.

2 mom. Varje fullmäktig, som inte förlorat sin rösträtt enligt 13 §, har en röst. Styrelsens ledamöter, verkställande direktören och revisorerna jämte suppleanter för de nu nämnda har rätt att delta i föreningsstämmans överläggningar, med rätt att yttra sig och framställa förslag. Rätt att yttra sig har även utsedda representanter för de organisationer inom lantbrukskooperationen, till vilka föreningen är ansluten. Annan person har efter föreningsstämmans medgivande rätt att närvara och efter särskilt medgivande rätt att yttra sig. Om distrikt endast har en fullmäktig har vice ordförande i distriktsstyrelsen rätt att närvara och efter föreningsstämmans medgivande rätt att yttra sig.

3 mom. Föreningsstämma är beslutför då mer än hälften av hela antalet fullmäktige är närvarande.

Kallelse till föreningsstämma

22 §

Kallelse till föreningsstämma sker genom e-post eller brev med posten till fullmäktige. Kallelse ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före ordinarie och extra föreningsstämma, vilket även ska gälla om föreningsstämman ska behandla fråga om ändring av stadgarna, om likvidation, eller om Föreningen ska gå upp i annan juridisk person genom fusion.

Föreningen får använda elektroniska hjälpmedel för att

skicka kallelser och annan information till fullmäktige och medlemmar under de förutsättningar som anges i 1 kap. 16 § EFL.

Då kallelse till föreningsstämma utfärdats, ska styrelsen omedelbart skriftligen underrätta revisorerna samt de organisationer till vilka Föreningen är ansluten enligt 33 §.

Information om tidpunkt för ordinarie föreningsstämma ska lämnas på Föreningens hemsida senast tre månader före föreningsstämman.

Ärenden på ordinarie föreningsstämma

23 §

Vid ordinarie föreningsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. val av ordförande och vice ordförande vid stämman,
2. anmälan av protokollförare,
3. godkännande av föredragningslista,
4. fastställande av röstlängd,
5. val av två personer att jämte ordföranden justera stämmans protokoll,
6. fråga om stämman utlysts i behörig ordning,
7. styrelsens redovisningshandlingar för det senaste räkenskapsåret,
8. revisorernas berättelse samt i förekommande fall även koncernrevisionsberättelse,
9. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall även koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
10. beslut om dispositioner beträffande Föreningens vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
11. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören,
12. bestämmande av ersättning till dem som enligt dessa stadgar ska väljas till olika uppdrag inom Föreningen,
13. fastställande av antal samt val av styrelseledamöter,
14. fastställande av mandattid och antal samt val av revisorer jämte suppleanter,
15. beslut angående valberedning för tiden intill dess nästa ordinarie föreningsstämma hållits,
16. val av fullmäktige, ombud och suppleanter till stämmor i organisationer, till vilka Föreningen är ansluten,
17. val av representanter att utöva Föreningens rösträtt i dotterföretag,
18. motioner och ärenden som av styrelsen, distriktsstämma eller av medlem jämlikt 24 § hänskjutits till stämman,
19. övriga ärenden som enligt lag kan förekomma på föreningsstämman.

Motioner och ärenden

24 §

1 mom. Direktmedlem som önskar få ärende behandlat vid ordinarie föreningsstämma – motion – ska lämna en motion till distriktsstyrelsen senast sju dagar före distriktets distriktsstämma. Motionen ska behandlas på distriktsstämma. Om motionen tillstyrks ska den med distriktsstämmans synpunkter sändas till Föreningens styrelse senast 25 dagar före föreningsstämman.

Avslås motionen på distriktsstämman kan medlemmen på eget initiativ senast 25 dagar före föreningsstämman sända motionen till Föreningens styrelse för behandling på föreningsstämman.

2 mom. Önskar distriktsstämma få motion upptagen till behandling på ordinarie föreningsstämma ska motionen sändas till Föreningens styrelse senast 25 dagar före föreningsstämman.

3 mom. Ärende som lokalförening vill få behandlat vid ordinarie föreningsstämma ska skriftligen anmälas till Föreningens styrelse senast 25 dagar före föreningsstämman.

4 mom. Medlem i lokalförening har ingen rätt att lämna motion till föreningsstämman. Dessa medlemmar hänvisas till lokalförenings motionsrätt enligt 3 mom.

5 mom. Om särskilda skäl föreligger får ärende, som anmälts senare, efter godkännande av styrelsen hänskjutas till föreningsstämman.

6 mom. För föreningsstämmans prövning av uteslutningsbeslut gäller bestämmelsen i 10 § fjärde stycket.

Möte för förtroendevalda

25 §

Styrelsen ska årligen kalla förtroendevalda inom distriktsorganisationen (hela eller delar därav) till minst ett möte för information och diskussion om aktuella frågor för Föreningen.

Valberedning

26 §

Valberedningen utgörs av 7 - 9 ledamöter, som väljs av ordinarie föreningsstämma för tiden intill dess ordinarie föreningsstämma hållits året efter valet. Valberedningen har sitt konstituerande sammanträde i omedelbar anslutning till föreningsstämman. Vid detta utser valberedningen ordförande och vice ordförande inom sig. Valberedningen utser även sekreterare.

Föreningsstämmans val och beslut enligt 23 § vid punkterna 1, 5, 12, 13, 14, 16 och 17 ska beredas av valberedningen.

Förtroenderåd

27 §

Föreningen ska ha ett förtroenderåd i vilket styrelseordförande i distrikten ingår. Från distrikten ska ytterligare minst 5 ledamöter ingå. Ledamöterna fördelas, med en ledamot var, på de största distrikten i förhållande till medlemsantal. Därutöver kan styrelsen utse ytterligare ledamöter.

Förtroenderådet har till uppgift att ta del i beredningen av frågor med principiell innebörd samt att utgöra ett stöd för styrelsen i dess förvaltning av Föreningens angelägenheter. Rådet ska tillsammans med styrelsen verka för en positiv utveckling av Föreningen genom att vara rådgivande till styrelsen i utvecklingsfrågor av mer långsiktig karaktär samt genom att förmedla information mellan styrelsen

och distrikten. Förtroenderådet nominerar ledamöter till Föreningens stämмоvalberedning samt ger förslag på ersättning till stämмоvalberedningens ledamöter.

Förtroenderådet ska sammanträda minst tre gånger under varje kalenderår samt därutöver när styrelsen så beslutar eller det för skriftligen uppgivet ärende begärs av minst en fjärdedel av förtroenderådets ledamöter. Vid sitt första sammanträde efter ordinarie föreningsstämma utser rådet inom sig ordförande och vice ordförande.

Övriga bestämmelser

Meddelanden

28 §

Andra meddelanden till medlemmar och fullmäktige än kallelse till föreningsstämma, distriktsstämma eller distriktsmöte sker genom e-post, annons i lantbrukspress, genom Föreningens medlemstidning, publicering på Föreningens hemsida eller brev med posten.

Vinstfördelningsgrunder

29 §

Fritt eget kapital enligt fastställd balansräkning ska, med de begränsningar som framgår av 12 kap. 3 och 4 §§ EFL, av föreningsstämman disponeras enligt följande.

1. Utdelning på förekommande förlagsinsatser enligt 14 § dessa stadgar.
2. Vad därefter återstår ska:
3. fonderas och/eller
4. föras i ny räkning och/eller
5. fördelas mellan medlemmarna i förhållande till deras insatsgrundande omsättning med Föreningen och/eller dess hel- och delägda dotterföretag under året; styrelsen har
6. härvid rätt att besluta att viss eller vissa produkter/tjänster ska tas bort från och/eller läggas till den insatsgrundande omsättningen såvitt avser fördelningsunderlaget enligt denna punkt och har härvid rätt att fastställa olika procentsatser för olika produkter och/eller
7. utdelas till medlemmar och avgångna medlemmar i förhållande till inestående inbetalda medlemsinsatser och/eller
8. utdelas till medlemmar och avgångna medlemmar i förhållande till emitterade medlemsinsatser och/eller
9. överförs till medlemsinsatserna som insatsemission enligt 30 § dessa stadgar och/eller
10. användas för i 12 kap. 6 § EFL angivet ändamål.

Insatsemission

30 §

1 mom. Beslut om insatsemission enligt 10 kap. 3 § EFL fattas av ordinarie föreningsstämma efter förslag av styrelsen.

2 mom. Utdelningsbart fritt eget kapital får överföras till medlemsinsatser genom insatsemission.

Till grund för fördelningen av insatsemissionens belopp mellan medlemmarna ska ligga medlemmarnas inbetalda medlemsinsatser eller inbetalda och emitterade medlemsinsatser och/eller medlemmarnas omsättning

med Föreningen och/eller dess hel- och delägda dotterbolag under visst antal hela räkenskapsår tillbaka, dock högst fem år. Styrelsen beslutar vilken/vilka fördelningsgrunder av de nämnda, som ska tillämpas och fördelningen mellan grunderna vid varje insatsemission och även då medlemsinsatser ska utgöra fördelningsgrund. Styrelsen kan besluta att viss eller vissa produkter inte ska ingå i underlaget. Föreningsstämman kan också besluta om tillämpningsbestämmelser.

3 mom. Överlåtelse av emissionsinsatser får ske enligt av styrelsen vid var tid fastställda regler vilka återfinns på www.lantmannen.com.

Beloppsbegränsning vid vinstutdelning och insatsemission **31 §**

Föreningsstämman får inte besluta om vinstutdelning eller överföring till medlemsinsatserna genom insatsemission av större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Behållna tillgångar vid upplösning **32 §**

Vid Föreningens upplösning ska, där inte annat följer av EFL, dess behållna tillgångar delas mellan medlemmarna. Därvid ska medlemmarna först återfå inbetalda och emitterade medlemsinsatser. Återstoden ska därefter delas mellan medlemmarna i förhållande till inbetalda och emitterade medlemsinsatser.

Anslutning till organisationer **33 §**

Föreningen ska vara ansluten till Lantbrukarnas Riksförbund, förening u.p.a., och Lantbrukarnas Riksförbund, ideell förening.

Stadgeändringar **34 §**

Lokalförening, som är medlem i Föreningen, får inte registrera stadgar eller stadgeändring utan att samråd skett med Föreningen.

Prissättning mm **35 §**

Styrelsen har rätt att fastställa grunderna för marknadsbetingad prissättning på de produkter och tjänster som köps och säljs av Föreningen.

Force majeure

36 §

1 mom. Utöver vad som föreskrivs i köplagen ska följande gälla.

Inträffar krig eller krigshandling, mobilisering eller annan förstärkning av försvarsberedskapen eller liknande, offentlig varu-, marknads- eller prisreglering eller ransonering eller liknande, strejk eller lockout på arbetsmarknaden, missväxt eller annars synnerligen nedsatt skörderesultat eller liknande, eldsvåda, maskinskada eller liknande, stor trafikrubbing eller liknande eller annan med det uppräknade jämförbara omständighet utanför Föreningens kontroll och påverkar det inträffade Föreningens verksamhet, upphävs omedelbart och utan ersättningsplikt Föreningens stadge- och lagenliga skyldigheter med avseende på medlemmarnas produktion, så länge påverkan föreligger. Föreningen beslutar när dess skyldigheter åter inträder.

Då fall som i föregående stycke sagt föreligger, fritas Föreningen från ersättningsskyldighet för dröjsmål som härav föranleds beställd eller utlovad leverans. Föreningen äger därjämte – alltjämt utan ersättningsskyldighet – häva leveransen, men ska utöva sin hävningsrätt inom 14 dagar från det hävningsanledningen tillkom.

2 mom. Skulle medlemmarna tillfälligt eller varaktigt upphöra att leverera till eller köpa från Föreningen i sådan utsträckning, att driften kan upprätthållas endast till uppenbart orimliga kostnader i förhållande till de leveranser eller köp som alltjämt sker, äger styrelsen hålla Föreningens anläggningar helt eller delvis stängda eller annars minska driften så länge icke skäl föreligger till antagande att driften kan återupptas utan nyss nämnda innebörd för kostnaderna. Föreligger förhållanden enligt detta moment jämställs det med force majeure enligt 1 mom.

Övrigt

37 §

I övrigt gäller lagen (2018:672) om ekonomiska föreningar (EFL).

Dessa stadgar är antagna vid föreningsstämma 1999-12-22 samt senast ändrade vid föreningsstämma 2019-05-07 och därefter registrerade hos Bolagsverket 2019-06-26.

Definitionslista

Emittenten eller Föreningen	Lantmännen ek för, 769605-2856, moderföretag i Koncernen.
Erbjudandet	Lantmännens erbjudande till allmänheten av förlagsandelar.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Föreningslagen	Lag (2018:672) om ekonomiska föreningar.
Förlagsinsats	10 000 SEK, vilket utgör respektive Förlagsandels nominella belopp.
Lantmännen eller Koncernen	Lantmännen ek för med samtliga dotterbolag.
Medlem	Juridisk eller fysisk person som är direktmedlem i Föreningen och anslutna lokalföreningar.
Nordea	Nordea Bank Abp.
Referensränta	Ränta som fastställs av Riksbanken varje kalenderhalvår och motsvaras av Riksbankens reporänta vid utgången av föregående halvår avrundat, om så behövs, till närmast högre halva procentenhet eller, för det fall sådan ränta ej längre fastställs av Riksbanken, sådan motsvarande ränta som ersätter den.
MSEK	Miljoner SEK.
SEK	Svensk krona.

Adresser

Emittent

Lantmännen ek för
S:t Göransgatan 160 A
Box 301 92
104 25 Stockholm
Telefon: +46 (0)10 556 00 00
www.lantmannen.se

Emissionsinstitut och finansiell rådgivare

Nordea Bank Abp
Smålandsgatan 17
111 46 Stockholm
www.nordea.se

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm

Revisor

Ernst & Young AB
Jakobsbergsgatan 24
103 99 Stockholm
Telefon: +46 (0)8-520 590 00
www.ey.com

Legal rådgivare till Emittenten

Advokatfirman Vinge KB
Stureplan 8
111 87 Stockholm
Telefon: +46 (0)10 614 30 00
www.vinge.se

Tillsammans tar vi ansvar från jord till bord