

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I  
**BOX DESTILLERI AB (publ.)**

**556729-2593**

GARANTERAD FÖRETRÄDESEMISSION  
EMISSIONSMEMORANDUM 2019



## ÅRSREDOVISNINGEN FÖR BOX DESTILLERI AB 2018 ÄR EN DEL AV DETTA MEMORANDUM

En digital version av årsredovisningen kan laddas ner från bolagets hemsida. En tryckt version kan beställas via [emission@highcoastwhisky.se](mailto:emission@highcoastwhisky.se). Även övriga dokument i anslutning till emissionen finns tillgängliga via [highcoastwhisky.se](http://highcoastwhisky.se).

### ANSVARSFÖRSÄKRAN

Detta Memorandum är upprättat av styrelsen i Box Destilleri AB med anledning av föreliggande nyemission. Härmed försäkras att styrelsen i Box Destilleri vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

### KONTAKTPERSONER

*Styrelseledamot:*

**Kurt O Eriksson, 073-412 63 32**  
**[kurto@acanthoph.com](mailto:kurto@acanthoph.com)**

*Verkställande direktör:*

**Thomas Larsson, 070-552 78 28**  
**[thomas@highcoastwhisky.se](mailto:thomas@highcoastwhisky.se)**

### FÖR FRÅGOR KRING ADMINISTRATIONEN AV EMISSIONEN

Mangold Fondkommission AB  
Box 55691  
102 15 Stockholm  
Tel: 08-503 015 95  
E-post: [emissioner@mangold.se](mailto:emissioner@mangold.se)

---

## Innehållsförteckning

<b>Sammanfattning av erbjudande</b>	<b>3</b>
<b>Risker</b>	<b>5</b>
<b>Bakgrund och motiv till emission</b>	<b>7</b>
<b>Vd har ordet</b>	<b>9</b>
<b>Villkor och anvisningar</b>	<b>10</b>
<b>Bolagets verksamhet och förutsättningar</b>	<b>13</b>
<b>Marknaden</b>	<b>15</b>
<b>Strategier</b>	<b>16</b>
<b>Finansiell information</b>	<b>18</b>
<b>Styrelse och ledning</b>	<b>19</b>
<b>Aktien och ägarna</b>	<b>21</b>
<b>Anmälningssedel</b>	<b>23</b>

# Sammanfattning av erbjudandet

## EMISSIONSVILLKOR

- Varje aktie av serie A och B ger en (1) teckningsrätt.
- Fem (5) teckningsrätter berättigar till köp av en (1) ny B-aktie i Box Destilleri AB.
- Teckningskursen uppgår till 28 kr per B-aktie.
- Teckningstiden är från och med den 20 maj till den 7 juni.
- För teckning med företrädesrätt ska betalning erläggas senast den 7 juni.
- För teckning utan företrädesrätt, sker genom att anmälningssedel för teckning utan företrädesrätt ifylls.
- Emissionen är garanterad av huvudägare till 100 procent.

## BOLAGETS VERKSAMHET OCH FÖRUTSÄTTNINGAR

Box Destilleri AB:s affärsidé är att med Höga Kusten som bas ge whiskyälskare maltwhisky-upplevelser av yppersta kvalitet.

Vår vision är "världens bästa maltwhisky"

Vårt varumärke är High Coast Single Malt Whisky (High Coast Whisky).

Bolaget har varit "on steam" sedan hösten 2010 och producerar idag cirka 199 000 LPA per år vid anläggningen i Sörviken, Bjärträ. Vi

har mer än 10 500 fat med mognade whisky i våra lagerhus. Ungefär 3 500 unika privata fatägare finns i vårt fatägarprogram, med personliga fat på 39,25 liter.

High Coast Whisky finns i Systembolagets ordinarie sortiment med High Coast Dálvve och presenterade under april–maj i år i en ny serie med on-going-produkter under serienamnet Origins. Bolaget står inför en stark försäljningsexpansion på såväl den svenska som den internationella marknaden.

## MOTIV TILL EMISSIONEN

Efter introduktionen av våra egna buteljerade produkter 2014 och etableringen på den svenska marknaden som en betydande aktör med on-going produkter i Systembolagets fasta sortiment är det dags att ta nästa steg – internationell etablering med en stark och diversifierad produktportfölj.

En avgörande faktor för framgång är ökad tillgång på lagrad whisky för on-going produkter och bra åldersbalans i lagerhusen. Dessutom behövs investeringar i organisation, marknad och varumärke.

## KAPITALBEHOV (TKR)

2019

Processanläggningar	850
Lagerbyggnader	15 000
Kontor, laboratorium och besöksanläggningar	3 500
Fatinköp för egen mognadslagring	3 300
	<hr/>
	22 650

2020

Processanläggningar	6 000
Ombyggnad lagerbyggnad	1 000
Fatinköp för egen mognadslagring	3 300
	<hr/>
	10 300

## MARKNADEN

Den globala whiskymarknaden har de senaste åren visat en säker tillväxt på de flesta fronter. Framförallt har en stadig värdetillväxt präglat utvecklingen tack vare ett fortsatt ökat konsumentintresse för dyrare och mer exklusiva produkter. Exporten från Skottland är den viktigaste värdemätaren för tendenser och utveckling för whiskybranschen globalt.

Med en exportvolym om 1,28 miljarder 70 cl flaskor whisky slogs det tidigare rekordet från 2011, och ökningen från 2017 års siffror var starka 3,6%. En bidragande orsak var den goda utvecklingen för skotsk whisky i USA där marknaden växte med 7,4%.

Värdetillväxten för skotsk whisky 2018 var hela 7,8% och trenden från 2017 fortsätter.

Den svenska marknaden för maltwhisky är stabil med mycket små förändringar. Svensk maltwhisky som helhet tappar 0,5% i segmentet men produkterna från Box Destilleri AB har tagit ytterligare en procents marknadsandel av de övriga svenska producenterna. Att notera är att vår High Coast Dálvve, Signature Malt nu är Sveriges näst mest sålda singelmalt.

Den globala marknaden för premiumprodukter i maltwhiskysegmentet är fortsatt stark och växande.

## VARFÖR INVESTERA I BOX DESTILLERI AB?

- Box Destilleri AB verkar med sina produkter och sitt varumärke på en stark global marknad med ett ökat intresse för nya aktörer. High Coast Whisky är ett varumärke i samklang med tidsandan och internationellt konsumentintresse.
- High Coast Single Malt Whisky har med sina buteljeringar skapat respekt hos whisky-kännare världen över.
- Bolaget har vässat sina försäljningsstrategier, byggt nya strategiska partnerskap på viktiga marknader och lanserat en bra bas av väldefinierade produkter för en ökad volymförsäljning.
- Box Destilleri har starka och långsiktiga ägare och hög branschexpertis i centrala positioner.

## FINANSIERING

Emissionen är planerad att inbringa 22,2 Mkr. De beslutade konvertibellånen tillsammans väntas inbringa 5 Mkr. För investeringar under 2019 har ett företagsstöd beviljats på maximalt 5,4 Mkr. Under perioden 2019–2024 finns inget planerat överskjutande kapitalbehov.

# Risker

Nedan redogörs för några av de riskfaktorer som bedöms ha påverkan på bolagets framtidsutsikter. Riskerna är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som bolaget ej känner till eller som för närvarande inte bedöms vara väsentliga, kan komma att utvecklas till faktorer som påverkar bolaget.

Utöver information som framkommer i detta memorandum bör därför varje investerare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för bolagets framtida utveckling samt en allmän omvärldsbedömning.

## **FRAMTIDA KAPITALBEHOV OCH FINANSIERINGSFÖRMÅGA**

Den bransch bolaget är verksam i är mycket kapitalkrävande, både med avseende på nyanläggningar och på löpande underhålls-åtgärder. Sådana investeringar kan komma att kräva framtida extern anskaffning av kapital. Bolaget kan i framtiden även komma att behöva anskaffa ytterligare kapital av andra skäl. Det kan inte garanteras att anskaffning av externt kapital kan ske när behovet uppstår och till villkor som är godtagbara för bolaget och dess aktieägare. Om bolaget upptar finansiering genom att emittera nya aktier eller andra aktierelaterade instrument kan detta komma att medföra utspädningseffekter för bolagets befintliga aktieägare. Om bolaget upptar nya lån kan dessa innefatta begränsande villkor, exempelvis

i form av soliditetskrav, vilket skulle kunna inverka negativt på bolagets flexibilitet avseende användningen av kapital i verksamheten.

## **LIKVIDITETSRISK**

Att tillverka whisky medför en väsentlig kapitalbindning i lager. Om bolaget inte har tillgång till erforderliga likvida medel kan detta innebära en risk för att bolaget inte kan fullgöra löpande betalningar i verksamheten.

## **RÄNTERISK**

Ränterisk föreligger till följd av bolagets långsiktiga skuldförbindelser och innebär en risk för ökade räntekostnader vid en höjning av marknadsräntan, vilket skulle påverka bolagets lönsamhet och finansiella ställning negativt.

## Värdepappersrelaterade risker

### **AKTIENS KURSUTVECKLING**

Aktieäggande är per definition ett risktagande. Det finns inga garantier för en positiv utveckling av aktiekursen. Eftersom en aktieinvestering kan sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka satsat kapital eller något kapital alls. Priset på aktien påverkas av direkta faktorer som bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i aktiemarknadens förväntningar om framtida vinster, utbud och efterfrågan på aktierna, men även av omvärldsfaktorer.

Investeringar i bolaget bör därför föregås av en noggrann analys av bolaget, dess konkurrens och omvärld samt generell information om branschen bolaget är verksam i.

### **LIKVIDITET I AKTIEN**

Bolagets B-aktie handlas på Pepins, Alternativa listan. Handel sker regelbundet men ej dagligen. På Alternativa listan handlas de listade bolagen en vecka i månaden till ett pris som fastställs i

en auktion där köparnas och säljarnas bud vägs ihop till en fastställd kurs. På så sätt samlas likviditeten till ett tillfälle per månad. Det kan däremot inte garanteras att likviditeten i aktien är eller kommer vara tillräcklig. Om likviditeten ej är tillräcklig kan det medföra svårigheter för aktieägare att förändra sitt innehav.

### **FRAMTIDA UTDELNINGAR**

Bolaget har tidigare ej lämnat utdelning till bolagets aktieägare. Tidpunkten för, och storleken på, eventuell framtida utdelning föreslås av bolagets styrelse. Styrelsen kommer härvid att väga in ett flertal faktorer såsom verksamhetens utveckling, resultat, kassaflöden, finansiell ställning och expansionsplaner. Det finns risker som kan komma att påverka bolagets verksamhet negativt och det finns inga garantier för att bolaget kommer att prestera resultat som möjliggör framtida utdelningar till sina aktieägare.

# Bakgrund och motiv till emission

Efter introduktionen av våra egna buteljerade produkter 2014 och etableringen på den svenska marknaden som en betydande aktör med on-going produkter i Systembolagets fasta sortiment är det dags att ta nästa steg – internationell etablering med en stark och diversifierad produktportfölj. En avgörande faktor för framgång är ökad tillgång på lagrad whisky för on-going produkter och bra åldersbalans i lagerhusen. Dessutom behövs investeringar i organisation, marknad och varumärke. En utbyggnad av produktionskapaciteten är genomförd under 2018 och det som nu återstår är att investera i ny lagerbyggnad och fat.

## KAPITALBEHOV (TKR)

2019

Processanläggningar	850
Lagerbyggnader	15 000
Kontor, laboratorium och besöksanläggningar	3 500
Fatinköp för egen mognadslagring	3 300
	<hr/>
	22 650

2020

Processanläggningar	6 000
Ombyggnad lagerbyggnad	1 000
Fatinköp för egen mognadslagring	3 300
	<hr/>
	10 300

## Investeringsanalys

### PROCESSANLÄGGNINGAR

Under 2018 togs såväl den nya buteljerings- och produktionsanläggningen i bruk. Investeringarna 2019 är tilläggsinvesteringar för att

öka säkerheten och förbättra vår effektivitet i produktionen.

Under slutet av 2018 beviljades ett stöd från Klimatklivet, Naturvårdsverket för att göra en

bränslekonvertering. Vi är i behov att byta ut nuvarande bränsleanvändning av eldningsolja. Tanken är att investeringen ska ske tidigast 2020 och senast 2021. Investeringen i sig är ett viktigt led i att kontinuerligt förbättra vårt miljöarbete.

### **LAGERBYGGNAD**

Nu har vi startat uppbyggnaden av lagerbyggnad 4. Lagret som blir 2000 m<sup>2</sup> kommer att ligga snett bredvid lagerbyggnad 3 och samtidigt byggs en passage mellan byggnaderna för att kunna utnyttja lagren så effektivt som möjligt. Behovet av lagringsutrymme dubblerades i och med att den nya produktionsanläggningen togs till bruk. Årstakten i produktion är 199 000 liter ren alkohol.

Det finns många fördelar med att lagra whisky vid destilleriet. Inte minst logistiska, praktiska och ekonomiska, men framför allt kvalitetsmässiga eftersom de klimatologiska förutsättningarna för lagring vid Ångermanälven är mycket gynnsamma.

### **KONTOR OCH BESÖKSANLÄGGNINGAR**

High Coast Distillery, som vårt destilleri med besöksanläggningar numera heter får allt mer

besökare. Under 2018 besökte över 14 000 personer platsen och vi ser en framtid där intresset för vår natursköna plats och intressanta verksamhet ökar för varje år.

Vi behöver bygga ut vår köksverksamhet och får plats med ett whiskylaboratorium.

### **FATINKÖP OCH MOGNADSLAGER**

Varje år görs ett antal inköp av ekfat för vår lageruppbyggnad. Vi börjar i allt större utsträckning att återanvända buteljerade fat men en dubbling av produktionsstakten kräver att vi under ett antal år framöver kommer att öka mängden fatinköp.

### **RÖRELSEKAPITAL**

Under lång tid kommer lageruppbyggnad att vara mycket kapitalkrävande. Whisky tillverkning förutsätter att stora värden läggs i lager och att lagren inte kapitaliseras förrän efter lång tid. Vissa fat kommer inte att buteljeras förrän efter 10, 20, kanske 30 år. Vi bedömer att det kommer att dröja fram till 2029–30 innan nyproduktion och uttag ur lager är i en någorlunda balanssituation.



# Vd har ordet

**Vår resa började som en lite galen idé, en idé som mot alla odds väckte liv i ett sedan länge insomnat industriområde och skapade uppmärksammade produkter och upplevelser utöver det vanliga. Nu är den resan framme vid sin stora internationella fas.**

Det känns oerhört stimulerande att se tillbaka på de drygt åtta år som gått sedan whiskypannorna tändes i det gamla kraftverket i Sörviken. Idag har Box Destilleri AB vuxit till en respekterad producent av prisbelönt single malt whisky, ett företag med en produktions- och besöksanläggning i absolut toppklass som gästas av tiotusentals människor varje år och ett rykte som når långt utanför Norrlands och Sveriges gränser.

I vår närmaste krets finns snart 4 000 fatägare som starkt bidrar till att lyfta fram det unika med vår produkt och kärnan i vårt varumärke. I våra lagerhus mognar whisky i mer än 10 500 fat i väntan på att buteljeras under varumärket High Coast Single Malt Whisky och möta förväntansfulla whiskyälskare.

Under 2018 genomförde vi ett stort varumärkesbyte och lanserade High Coast Whisky, en hyllning till vårt arv, vår plats och vårt Norrland. Det var ett arbete som kostade på men som var nödvändigt. High Coast Single Malt Whisky njuts nu på barer i Taiwan, på fester i Paris och på soliga verandor i både Kramfors och Karlskrona. På kort tid har det blivit en självklarhet för oss och inspirerande för marknaden.

Vi har som sagt kommit en rejäl bit på väg. Men även om vi är stolta över historien är det mycket roligare och mer inspirerande att blicka framåt, mot nästa stora steg.

Den 16 april 2018 beslutade vår bolagsstämma om bemyndigande för en företrädesemission och styrelsen följde upp med ett beslut om att genomföra emissionen under maj–juni 2019. Det betyder att du som aktieägare inbjuds att försvara din del av ägandet i bolaget och därmed vara med på den spännande resa som tar oss till en ny nivå, ett internationellt whiskyföretag från Höga Kusten, Norrland. Och min förhoppning är naturligtvis att du vill vara med fullt ut på den fortsatta resan.

Emissionen ger oss möjlighet att öka produktionsstakten och nyttja den investering i produktionskapacitet som slutfördes under 2018. Nytt kapital möjliggör också den lageruppbyggnad

som är nödvändig för att långsiktigt kunna leverera kvalitetswhisky i tillräcklig mängd för den internationella efterfrågan som finns. Vi kommer att ha en kapitalkrävande lageruppbyggnad under en stor del av det kommande decenniet.

Det är viktigt att kunna konkurrera med rätt produkter långsiktigt. Vi ska kunna erbjuda marknaden tillräckliga volymer av åldersbestämd äldre whisky tillsammans med yngre välbalanserade Non Age Statement-produkter i ett standardsortiment och spännande, unika specialbuteljeringar. Att nå framgång på en fortsatt expansiv och växande internationell whiskymarknad kräver investeringar. Marknadsinvesteringarna måste ökas och partnersarbetena stärkas. Varumärkesarbetet, med sitt hjärta i besöksanläggningen i Sörviken måste också intensifieras.

Under april–maj i år lanserade vi vår nya serie on-going produkter under serienamnet Origins. Namnen Hav, Timmer, Älv, och höstens lansering Berg, är en hyllning till allt det som gör vårt varumärke unikt: platsen, hantverket, klimatet, det nordliga läget.

Tillsammans med vår tidigare succé Dálvve utgör de en stark bas för en ökad försäljning och ett produktfundament för vår expansion. I dagarna lämnar också de första leveranserna från destilleriet till en, som vi hoppas viktig framtidsmarknad, USA, där intresset och möjligheterna är stora och mycket lovande.

Som aktieägare har du varit med och gjort resan fram till idag inte bara möjlig utan även fantastisk och inte minst rolig. Jag hoppas verkligen att vi fortsätter den tillsammans.



Thomas Larsson  
vd Box Destilleri AB

# Villkor och anvisningar

## **FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER**

Den som på avstämningsdagen den 14 maj 2019 är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken för Box Destilleri AB (publ) äger företrädesrätt att teckna aktier av serie B i Erbjudandet, i relation till tidigare innehav av aktier. För varje befintlig aktie oavsett serie som innehades av Bolagets aktieägare erhölls en (1) teckningsrätt. Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie i Box Destilleri AB (publ).

## **TECKNINGSKURS**

Teckningskursen uppgår till 28 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## **AVSTÄMNINGSDAG**

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 14 maj 2019. Sista dag för handel i Bolagets aktie, med rätt till deltagande i Företrädesemissionen, är den 10 maj 2019. Första dagen för handel i Bolagets aktier, utan rätt till del-

tagande i Företrädesemissionen är den 13 maj 2019.

## **TECKNINGSPERIOD**

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under tiden från och med den 20 maj 2019 till och med den 7 juni 2019.

Observera att ej utnyttjade teckningsrätter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och därmed förlorar sitt eventuella värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear.

Styrelsen i Box Destilleri AB (publ) har rätt att förlänga teckningsperioden. Ett eventuellt sådant beslut kommer fattas senast i samband med utgången av teckningsperioden. Vid beslut om förlängning av teckningsperioden kommer Bolaget gå ut med pressmeddelande.

## **HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER**

Ingen handel kommer ske med teckningsrätter i samband med Företrädesemissionen. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0012622306.

## Emissionsredovisning och anmälningsedlar

### **DIREKTREGISTRERADE INNEHAV**

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen var registrerade i den av Euroclear förda aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal aktier som kan tecknas i Erbjudandet. Avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto kommer inte att skickas ut.

Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat.

### **FÖRVALTARREGISTRERADE INNEHAV**

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller bankgiroavi. Teckning av och betalning för aktier i Erbjudandet

ska istället ske i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

### **AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA OBEHÖRIGA JURISDIKTIONER**

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder, se detta memorandums inledande avsnitt "Viktig information". Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i något annat land där deltagande i Erbjudandet skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt eller strida mot regler i sådant land, inte att erhålla några teckningsrätter eller tillåtas teckna nya aktier i Erbjudandet.

## **TECKNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER**

Teckning av aktier i Erbjudandet med stöd av teckningsrätter ska ske under perioden 20 maj 2019 till och med den 7 juni 2019. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 7 juni 2019 kommer, utan avisering från Euroclear, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto.

## **DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARES TECKNING**

Teckning av aktier i Erbjudandet med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning, antingen genom användande av den förtryckta bankgiroavin eller genom användande av en särskild anmälningssedel enligt något av följande alternativ:

- Den förtryckta bankgiroavin ska användas om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear ska utnyttjas.
- Anmälningssedeln märkt "Särskild anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" ska användas om teckningsrätter har överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av nya aktier. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade aktierna, vilket kan ske på samma sätt som för andra bankgiro-betalningar, till exempel via Internetbank, genom girering eller på bankkontor.

Särskild anmälningssedel ska vara Mangold tillhanda senast kl 17.00 den 7 juni 2019. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

### **Ifylld särskild anmälningssedel ska skickas eller lämnas till:**

MANGOLD FONDKOMMISSION AB  
Emissioner/Box Destilleri  
Box 55691  
102 15 Stockholm  
Tel: 08-503 015 95  
Mejl: ta@mangold.se (skannad anmälningssedel)

Anmälningssedel enligt ovan tillhandahålls på Box Destilleri AB (publ) hemsida, highcoastwhisky.se, samt på Mangolds hemsida, mangold.se och kan även beställas från Mangold under kontorstid på telefon +46 8 503 01 595. Anmälningssedel ska vara Mangold tillhanda (adress enligt ovan) senast den 7 juni 2019.

## **DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE EJ BOSATTA I SVERIGE BERÄTTIGADE TILL TECKNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER**

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna aktier i Erbjudandet med stöd av teckningsrätter samt inte är bosatta i Sverige, inte är föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

Swedbank  
SWIFT/BIC: SWEDSESS  
IBAN: SE07 8000 0890 1193 4848 8355  
Bankkontonummer: 8901-1, 934 848 835-5

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referensen från emissionsredovisningen anges. Sista betalningsdag är den 7 juni 2019.

Om teckning avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska i stället "Särskild anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas, vilken tillhandahålls på Box Destilleri AB (publ) hemsida, highcoastwhisky.se, samt kan beställas från Mangold under kontorstid på telefon +46 8 503 01 595. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion. Som referens, ange VP-kontonummer eller person-/organisationsnummer. Anmälningssedel och betalning ska vara Mangold tillhanda senast den 7 juni 2019.

## **FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARES TECKNING**

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat och som önskar teckna aktier i Erbjudandet med stöd av teckningsrätter ska anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från respektive förvaltare.

## **TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER**

Teckning av aktier utan stöd av företräde ska ske under perioden från och med den 20 maj

2019 till och med den 7 juni 2019. Anmälan om teckning utan företrädesrätt görs genom att anmälningsedel för teckning utan företräde fylls i, undertecknas och skickas till Mangold på adress enligt ovan eller till förvaltaren. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan.

Anmälningsedel för teckning utan företräde ska vara Mangold tillhanda senast klockan 17.00 den 7 juni 2019. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningsedel för teckning utan företräde. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan är bindande. Är depån kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringsspar-konto (ISK) var vänlig kontakta din förvaltare för teckning.

Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på [mangold.se/aktuella-emissioner](http://mangold.se/aktuella-emissioner) och följ instruktionerna. Vid teckning av aktier utan företräde samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Mangold hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018. För fysiska personer måste nationellt ID (NID) hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Mangold ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Mangold kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer.

### **TILLDELNING VID TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER**

För det fall inte samtliga nya aktier tecknas med företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om fördelning av aktier som inte tecknats med företrädesrätt. Sådan fördelning ska i första hand ske till aktietecknare som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand

ska fördelning ske till övriga som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till tecknat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

För aktier som inte tecknats med stöd av företrädesrätt eller utan företrädesrätt enligt ovan ska tilldelningen ske till eventuella garantier av emissionen pro rata i förhållande till garanterat belopp.

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska ske enligt besked på avräkningsnota, dock senast tre dagar efter utsänd avräkningsnota. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan tecknade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt denna Företrädesemission, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

### **BETALD TECKNAD AKTIE**

Efter erlagd betalning kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att betalda tecknade aktier bokats in på VP-kontot. De nytecknade aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket. Därefter kommer BTA att bokas om till vanliga aktier. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.

### **HANDEL MED BTA**

Ingen organiserad handel med BTA kommer att äga rum.

### **RÄTT TILL UTDELNING**

De nya aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear.

Offentliggörande av utfall i Erbjudandet Teckningsresultatet i Erbjudandet kommer att offentliggöras omkring den 12 juni 2019 genom ett pressmeddelande från Box Destilleri AB (publ).

# Bolagets verksamhet och förutsättningar

## Bolagets verksamhet

**Box Destilleri AB grundades 2007 av bröderna Mats och Per de Vahl och en grupp vänner under namnet Ådalen Destilleri AB. Målet var att starta ett whiskydestilleri på plats i det gamla kraftverket på Box i Bjärträ. 2010 fanns både produktionsutrustning och de första medarbetarna på plats och vid juletid 2010 fylldes det första fatet.**

**Idag verkar Box Destilleri AB genom sitt varumärke High Coast Single Malt Whisky (High Coast Whisky). Företaget är en respekterad och etablerad producent av singelmaltwhisky av hög kvalitet med 75% av försäljningen av flaskor i Sverige och 25% på export (2018). Bolaget har idag 21 medarbetare varav 16 placerade på plats i Bjärträ.**

### AFFÄRSIDÉ

*"Vi ska med Höga Kusten som bas ge whisky-älskare maltwhiskyupplevelser av yppersta kvalitet".* Att producera och leverera en internationellt känd whisky av högsta klass och kvalitet som förmedlar en känsla av vårt ursprung i Höga kusten och den nordiska själen. Företagets ambition är att med ett ledande kvalitetsvarumärke erbjuda svensk whisky på den globala marknaden.

### VISION

Världens bästa maltwhisky.

### MISSION

Vi ger våra kunder fantastiska whiskyupplevelser.

### POSITION

Svensk maltwhisky i världsklass.

### LEDORD

Origin, Craftmanship, Transparency.

### PRODUKTER

Huvudprodukten för High Coast Whisky är egen buteljerad singelmalt whisky under varumärket High Coast Single Malt Whisky. På Systembolaget i Sverige finns High Coast Signature Malt Dálve i det ordinarie sortimentet. Under 2018 var Dálve den näst största svenska

whiskyn på Systembolaget med 23 501 sålda flaskor. Totalt såldes 57 711 flaskor från officiella buteljeringar från Box Destilleri AB under 2018. Från och med 2018 presenterar vi våra egna buteljeringar i två produktsegment:

*Origins* – våra basprodukter som ska finnas tillgängliga över tid och som står för volymförsäljning och insteg till High Coast Single Malt Whiskys hela produktportfölj. Presenteras i ett tillgängligt prisläge för alla marknader.

*Speciality* – kortare serier och unika produkter i ett högre prisläge som definierar både kreativiteten, hantverkskunnandet och innovationsförmågan i vårt varumärke.

High Coast Whiskys fatägarprogram är en viktig ekonomisk produkt och stark ambassadör för vårt varumärke. Vi har idag cirka 3 500 unika fatägare och säljer årligen omkring 1 000 whiskyfat till privatpersoner och företag.

Besöksverksamheten i vårt Visitor Center på destilleriet är en egen intäktsgren med huvudfokus på värdskap, whiskykunskap och varumärke. Med restaurang- och barverksamhet samt utmärkta konferensmöjligheter och spännande events förmedlar besöksverksamheten viktiga värden i vårt varumärke och ger besökarna både whiskyupplevelser och värdskap i världsklass.

# Förutsättningar

**Box Destilleri AB driver ett av världens nordligaste destillerier. Vårt läge på den 63:e breddgraden i den norrländska naturen ger oss unika förutsättningar när det gäller whiskytillverkning. Dels ett stort eget markinnehav med mycket stor utvecklingspotential på en helt idealisk plats för whiskytillverkning. Men också naturliga förutsättningar som bidrar till vår produkt.**

## DET NORDLIGA KLIMATET

Temperaturvariationerna mellan sommar och vinter och mellan dag och natt är dramatiska i Norrland. En smällkall vinter tickar temperaturen under 30 minusgrader och varma sommar-dagar kan det vara nästan 70 grader varmare. Whiskyn som mognar i de stora otempererade lagerhusen utsätts för naturens enorma krafter. Under varma dagar ökar trycket i faten, whiskyn expanderar och tränger djupare in i eken. Djupt inne i faten frigörs ekens smakämnen som följer med ut när temperaturen och trycket sjunker igen. Temperaturväxlingarna pågår ständigt, dag som natt. De påskyndar delar av mognadsprocessen och bidrar till en unik smakutveckling.

## ÅNGERMANÄLVEN

En av Sveriges stora älvar med källflöden långt uppe i fjällvärlden rinner förbi precis utanför vårt destilleri. Kallt vatten i stora mängder är en enorm naturtillgång för alla som tillverkar whisky; förmågan att kyla processen är oerhört betydelsefullt i jakten på ett karaktärsfullt destillat. Ett iskallt kylvatten gör att vi kan kondensera spritångorna effektivt vilket resulterar i ett destillat med karaktär och rena fina smaker. Kallt vatten i stora mängder är en bristvara för

många destillerier. Hos oss finns världens kallaste kylvatten i obegränsade mängder.

## KOMPROMISSLÖSHETEN

Till de naturliga förutsättningarna lägger vi de mänskliga eller varför inte kulturella. Den kompromisslösa inställningen är att kvalitet alltid lönar sig, små detaljer är viktiga och det är viktigare att göra saker rätt än att göra dem enkelt och snabbt.

## ÖPPENHETEN

En viktig ledstjärna, som från första början har varit avgörande för vårt förhållningssätt, är öppenhet och transparens mot omvärlden. Inget annat destilleri i världen har så öppet och konsekvent delat med sig av sin produktionsfilosofi och i detalj hur varje produkt är sammansatt. Vi tror på öppenhet och att dela erfarenheter. Vår omtalade utbildning Whisky Akademin är ett annat exempel på hur vi lyfter på locket till whiskyns hemligheter och våra idéer. Men öppenheten ska också prägla vårt sätt att möta människor och organisationer i stort. För oss är det ganska enkelt; en öppen och inkluderande värld är en bra värld.

# Marknaden

## Internationellt

**Den globala whiskymarknaden har de senaste åren visat en säker tillväxt på de flesta fronter. Framförallt har en stadig värdetillväxt präglat utvecklingen tack vare ett fortsatt ökat konsumentintresse för dyrare och mer exklusiva produkter. Exporten från Skottland är den viktigaste värdemätaren för tendenser och utveckling för whiskybranschen globalt.**

2018 var ett rekordår för skotsk whisky. Framtidstron är mycket positiv vilket visar sig i en kraftig ökning av investeringarna. Tillväxten av nya destillerier har varit hög under flera år. Under 2018 var 128 destillerier i produktion i Skottland vilket är den högsta siffran på 70 år och fler ligger i planeringsstadiet. Mer än 2 miljoner människor besökte de skotska destillerierna. Med en exportvolym om 1,28 miljarder 70 cl-flaskor whisky slogs det tidigare rekordet från 2011 och ökningen från 2017 år siffror var starka 3,6%. En starkt bidragande orsak var den goda utvecklingen för skotsk whisky i USA där marknaden växte med 7,4%.

Värdetillväxten för skotsk whisky 2018 var hela 7,8% och trenden från 2017 fortsätter. Det är skotsk single malt som växer starkast och tar marknadsandel av blended whisky. På den viktiga amerikanska marknaden växte skotsk single malt med hela 11,3%.

För skotsk whisky är fortfarande Europa den viktigaste marknaden med drygt 30% av volymexporten och där traditionellt urstarka whiskyländer som Frankrike (världens största enskilda marknad räknat i volym för skotsk whisky) växte med 5,3%. Men även i "nya" marknader som Taiwan och Singapore finns en stark

tillväxt och en tydlig förstärkning av intresset för single malt. I Taiwan bidrar skattemodellen till att den alkoholstarkare singelmaltwhiskyn har en gynnsam marknadsposition.

Den amerikanska whiskeyindustrin har också fortsatt tillväxt med nya destillerier och en försäljningsökning av amerikansk whiskey på 8,7% under 2017. Även för amerikansk whiskey är förskjutningen mot exklusivare och dyrare produkter tydlig liksom en stark cocktailtrend där nya smaker och en mer diversifierad efterfrågan gynnar värdetillväxten. Dock finns osäkerhetsfaktorer på den amerikanska whiskeyhimmeln där handelstvister och tullkrig kan påverka utvecklingen. Intresset för whisky från andra länder än de traditionella ökar också.

Den viktiga japanska whiskyindustrin har fortsatt problem med obalanser när det gäller tillgång på äldre sprit i sina lagerhus vilket dämpar försäljnings- och exportutveckling. De senaste årens investeringstakt kommer att ge bättre möjligheter efter 2020 för de japanska producenterna av premiumprodukter vilket på sikt också skärper konkurrensen på den globala marknaden.

Sammanfattningsvis är den globala marknadsutvecklingen för whisky och främst single malt whisky fortsatt mycket stark.

## Den svenska whiskymarknaden

**Efter förra årets tillväxt har den svenska marknaden för singelmalt stabiliserats och visar en liten tillbakagång på 0,8% enligt Systembolagets statistik. Under 2018 såldes 1399526 liter maltwhisky på Systembolaget. Den minskade försäljningen på drygt 11000 liter kan i stort sett hittas bland de storsäljande produkterna i lägre prisklass.**

Förskjutningen mot högre värde syns också på den svenska whiskymarknaden. Den svenska maltwhiskyn tappar 0,5% av sin försäljningsandel och förändringarna överlag är små. Att notera är att vår High Coast Dálvve, Signature Malt nu är Sveriges näst mest sålda singelmalt. Produkterna från Box Destilleri AB har fortsatt att öka något och tagit ytterligare en procents

marknadsandel av de svenska producenterna. Detta trots ett år då arbetet med varumärkesbyte och organisationsutveckling till viss del hämmat både försäljningsutvecklingen och andelen nya produkter. Den svenska marknaden för premiumprodukter inom single malt whisky är fortsatt stark.

# Strategier

**I samband med varumärkesbytet 2018 gjordes en långsiktig analys av bolagets försäljningsstrategi och produktportfölj. Resultatet är en ny offensiv satsning där en ny produktstruktur och nya förstärkta partnersamarbeten för internationell försäljning är grundpelare i vår strategi.**

## Produktstrategi

Under överskådlig tid kommer vår produktfamilj ha två viktiga fundament, flaskförsäljning under eget varumärke samt försäljning av små fat inom vårt fatägarprogram.

### HIGH COAST FATÄGARPROGRAM

Försäljningen av 39,25 liters fat till främst privatpersoner har varit en viktig del av vår utveckling som företag och som whiskyproducent. Sedan starten 2011 har mer än 3500 unika personer och företag blivit fatägare hos oss. Fatförsäljningen är inte bara en viktig intäkt den är också en del av vårt varumärkesarbete där fatägandet blir en inkörsport till ett fördjupat intresse och en större förståelse för whiskys mystik och möjligheter. Betydelsen av kvalitet och smak när det gäller maltwhisky är en viktig del av erfarenheterna för fatägare och en bra utgångspunkt för ett intresse för våra egna buteljerade produkter. Den nuvarande nivån på fatförsäljningen ska bibehållas över tid och relationen med fatägarna ska vidareutvecklas. Under april lanserades en ny webbplats för våra fatägare där var och en individuellt kan administrera sitt fat och initierat följa processen mot en färdig kvalitetswhisky.

### HIGH COAST SINGLE MALT WHISKY

High Coast Whisky ska löpande presentera en diversifierad och spännande produktportfölj bestående av två samlande kategorier:

#### *Origins*

High Coast är en mycket speciell plats, ett världsarv där landhöjningen för miljoner år

sedan skapade ett unikt landskap. Här, mellan urtidsberg och skogsland, har älven fårat sin dalgång på sin väg genom historien. Stilla flyter den urkraft som en gång byggde välstånd i vårt land. Här tämjdes timret, här formades det moderna samhället. Vi som verkar i Höga Kusten känner en stark samhörighet med denna unika plats, med människorna som en gång funnits här, med årstidernas växlingar och med det naturen ger och tar. Vinmänniskorna skulle kalla det för en unik "terroir". Vi kallar det Origins. Med vår nya serie Origins hyllar vi detta ursprung och har skapat en serie buteljeringar som var för sig kännetecknar Höga Kusten.

Origins-produkterna är basen i vår *core range* de kommande åren. De ska finnas tillgängliga löpande och vara basen i vårt produktsortiment. Origins-serien innehåller en diversifierad portfölj med whisky i flera olika smakriktningar och personligheter. Under 2019 lanseras produkterna Hav, Timmer, Älv och Berg i Origins-segmentet, var och en med sin speciella tolkning av vårt varumärke och vår unika plats.

#### *Speciality*

Speciality är begreppet för våra mer exklusiva buteljeringar och produktserier. De karaktäriseras av kortare serier, minder volymer och enskilda unika produkter. Prisläget är högre och produkterna buteljeras oftast i 50 cl flaskor. Speciality-segmentet kännetecknas av kreativt fatarbete och destilleriunika lösningar. Inom Speciality finns också vårt uppmärksammade utbildningsprojekt, "Advanced Master Class".

## Marknadsstrategi

Vi har valt att under de kommande fem åren koncentrera vår marknadsutveckling på åtta prioriterade marknader. På dessa marknader räknar vi att 95 % av vår försäljning omsätts.

Urvalet är baserat på kriterier som potentiell försäljningsvolym i premium segment, prisläge samt intresse för singelmalt.



### *Sverige*

Kommer fortsatt att vara vår enskilt största och viktigaste marknad med cirka 40% av försäljningen. Vi prognostiserar en positiv tillväxt med cirka 10% per år delvis beroende på antal nya lanseringar.

### *Duty Free Norden*

Ett viktigt skyltfönster likväl som en positiv volymaffär. Vi kommer att öka intresset mot Duty Free-marknaden och därmed nå nya whiskyintresserade kunder med koppling till Sverige. Duty Free Norden beräknas stå för 10% av flaskförsäljningen över tid.

### *USA*

En enorm marknad för maltwhisky och en stor potential för våra produkter. Här finns dock betydande svårigheter att lyckas som liten aktör. Vi har under flera år jobbat för att skapa bra förutsättningar för en introduktion på den amerikanska marknaden. Under våren går våra första leveranser iväg. Vi räknar med en relativt snabb utveckling av försäljningen och planerar att USA ska stå för cirka 15% av flaskförsäljningen de kommande åren.

### *Taiwan*

Landet är redan vår största exportkund och våra produkter har verkligen landat rätt i det stora taiwanesiska whiskyintresset. Taiwan kommer att vara en av våra viktigaste enskilda marknader över tid med cirka 10% av försäljningen.

### *Japan, Kina, UK och Frankrike*

Frankrike är en av världens absolut största marknader för whisky och vi har börjat bearbeta den sedan något år. Japan är självt ett stort producentland men har också ett stort intresse för importerad europeisk whisky och en whisky-marknad präglad av specialiserade whiskybarer med premiums Sortiment. Kina är en jätte med potential som vi ser som framtidsmöjligheter och där vi redan startat försäljning i Hong Kong. UK är kanske världens mest kräsna marknad men också en stor möjlighet. Vi räknar med att samtliga av dessa marknader, var och en, inom de närmaste åren kommer att kunna stå för cirka 5% av flaskförsäljningen.

För samtliga exportmarknader har High Coast Whisky en tydlig strategi att arbeta via partners. Vi bygger nära samarbeten med skickliga importörer och försäljningsbolag som delar vår ambition och vision för varumärket. Samarbetets grund är gemensam planering och gemensamma, förankrade ambitioner. Under 2018 och inledningen av 2019 har vi förändrat våra samarbeten med nya partners i Frankrike, Japan och UK. Vi investerar mycket tid och kvalitet i våra samarbeten och ser mycket positivt på både vår modell och på dess försäljningspotential de kommande åren. Satsningen innebär också att vi investerar resurser och handlingsutrymme för vår partners att prioritera och lyfta våra produkter på respektive marknad. Det är en viktig och långsiktig investering.

## Prisstrategi

Buteljerad singelmaltwhisky från High Coast Whisky tillhör alltid premium- eller super-premiumsegmenten. Vi ska aldrig vara lågpris. Däremot ska vi upplevas prisvärda. Kvalitet

och upplevelse ska gå att värdera mot priset. För Speciality-produkterna är priset högre och prissättningen varierar utifrån buteljeringens totalvolym och exklusivitet.

# Finansiell information

Nedanstående finansiella information är baserad på Box Destilleri AB:s reviderade årsredovisningar för perioden 2014–2018. Utförligare information finns i årsredovisningarna som finns att ladda ned på bolagets hemsida, [www.highcoastwhisky.se](http://www.highcoastwhisky.se).

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (TKR)

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	46 773	46 828	35 366	27 555	15 998
Rörelsens kostnader	-47 368	-42 444	-33 725	-25 717	-17 442
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-595</b>	<b>4 384</b>	<b>1 641</b>	<b>1 838</b>	<b>-1 444</b>
Finansiella poster	-1 382	-1 172	-1 224	-1 332	-1 235
Skatt	223	-788	-30	-152	518
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 754</b>	<b>2 424</b>	<b>387</b>	<b>354</b>	<b>-2 161</b>

## BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (TKR)

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Tillgångar</i>					
Immateriella anläggningstillgångar	1 946	1 384	320	320	320
Materiella anläggningstillgångar	57 517	52 391	45 188	39 674	37 469
Finansiella anläggningstillgångar	4 834	4 516	5 162	5 075	5 116
Varulager	52 355	44 620	40 220	34 009	27 555
Övriga omsättningstillgångar	16 865	14 364	18 000	16 330	9 764
<b>Summa tillgångar</b>	<b>133 517</b>	<b>117 275</b>	<b>108 890</b>	<b>95 408</b>	<b>80 224</b>
<i>Skulder</i>					
Eget Kapital	27 838	28 592	26 168	25 781	23 423
Långfristiga skulder	83 430	70 014	65 385	59 087	49 811
Kortfristiga skulder	22 249	18 669	17 337	10 540	6 990
<b>Summa Skulder och Eget kapital</b>	<b>133 517</b>	<b>117 275</b>	<b>108 890</b>	<b>95 408</b>	<b>80 224</b>

## VERKSAMHET FEM ÅR I SAMMANDRAG

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning (tkr)	46 773	46 828	35 366	27 555	15 998
Förändring från föregående år (%)	0%	32%	28%	72%	127%
Rörelseresultat (tkr)	-595	4 384	1 641	1 838	-1 444
Resultat efter skatt (tkr)	-1 754	2 424	387	354	-2 161
Nettoomsättning omräknad (tkr)	50 619	50 284	43 745	38 250	24 637
Balansomslutning (tkr)	133 517	117 275	108 890	95 408	80 224
Materiella anläggningstillgångar (tkr)	57 517	52 391	45 188	39 674	37 469
Varulager (tkr)	53 098	44 620	40 220	34 009	27 555
Eget kapital (tkr)	27 838	28 592	26 168	25 781	23 423
Investeringar (tkr)	9 081	11 027	7 928	4 265	12 465
Soliditet (%)	21	24	24	27	29
Kassalikviditet (%)	75	81	149	159	143
Skuldsättningsgrad (gångar)	4	3	3	2,70	2,43
Kassaflöde (kr)	-1 699	764	1 155	1 979	-4 367
Antal anställda i medeltal	19	16	14	13	11
Produktion (liter ren alkohol)	133 769	105 125	106 882	101 489	102 606

# Styrelse och ledning

## Styrelse

### **Anders Källström, ordförande, f 1959**

Anders Källström är vd och koncernchef i Lantbrukarnas Riksförbund sedan 2009. Han lämnar den befattningen i sommar för att ägna tiden åt styrelseuppdrag och sin skogsfastighet. Är sedan 2015 styrelseordförande i Svenska Hockeyligan (SHL), styrelseledamot i Svensk Travsport och i Industrikoncernen Setra Group. Bor i Örnsköldsvik.

Innehav: 7 konvertibler, 2 ankare.

### **Thomas Kuuttanen, styrelseledamot, f 1969**

Thomas Kuuttanen har mer än 25 års erfarenhet av spritbranschen. Grundade 1994 Symposion AB som idag är Sveriges ledande spritspecialist med fokus på whisky och rom. Thomas Kuuttanen räknas som en ledande auktoritet i spritvärlden och har bland annat utsetts till Keeper of the Quaich och International Master Blender of the Year. Bor i Bunkeflostrand, Skåne.

### **Gabriella Axelsson, styrelseledamot, f 1974**

Gabriella bor i Göteborg och är vd och styrelseordförande i Axson Svenska AB, samt i dotterbolagen Axson Teknik, Meltolit, Kontrollmetod och Svetsteknik. Gabriella har även jobbat med import av whisky. Sedan 2013 hon haft ett stort engagemang i Box Destilleri och High Coast Single Malt Whisky och ägnat mycket tid åt bland annat varumärkesfrågor.

Innehav (privat och via bolag): 281800 A-aktier, 85067 B-aktier, 5 ankare.

### **Birger Larsson, styrelseledamot, f 1958**

Birger är maskiningenjör i grunden och har jobbat som vd i ett antal bolag sedan 1987. Han är för närvarande vd i Nordic Road Safety AB. Bor på Alnön, Sundsvall.

Innehav (via bolag): 350707 A-aktier, 68195 B-aktier.

### **Kurt O Eriksson, styrelseledamot, f 1948**

Kurt O Eriksson är civilingenjör inom Väg och Vattenbyggnad och har sedan 1977 innehaft företagsledande befattningar inom tekniska konsultföretag. Åren 2000–2008 ingick Kurt O Eriksson i SWECO:s koncernledning. Kurt O Eriksson är idag aktiv ägare/delägare i ett antal utvecklingsbolag.

Innehav (privat och via bolag): 187599 A-aktier, 6572 B-aktier, 5 ankare.

### **Peter Holmqvist, styrelseledamot, f 1955**

Peter har lång erfarenhet inom marknadsföring och besöksnäring, senast som vd för Höga Kusten Destinationsutveckling AB. Dessförinnan har han arbetat med offentlig verksamhet bland annat som tillväxtchef och näringslivs- och tillväxtchef i Örnsköldsviks kommun. Peter har också tidigare skaffat sig en gedigen erfarenhet inom banksektorn där han varit chef för SEB i Umeå och Örnsköldsvik samt under några år varit biträdande Regionchef för SEB i Norrland.

Innehav: 1 ankare.

## Företagsledning

### **Thomas Larsson, vd, f 1951**

Thomas Larsson är före detta lantbrukare och har under större delen av sitt yrkesliv arbetat med ekologiskt lantbruk, men också med biodrivmedel och som processkoordinator i innovationssystemet BioFuel Region. Thomas Larsson tillhör företagets grundargrupp och har under de senaste 13 åren jobbat med whisky.

Innehav (privat och via bolag): 133 903 A-aktier, 40 463 B-aktier, 8 ankare.

### **Roger Melander, destillerichef, f 1967**

Roger Melander har en bakgrund som maskin-ingenjör inom eget konsultföretag och Volvo Construction Equipment. Genom sitt stora kunnande inom teknik och processer i kombinationen med ett stort whisky- och ölintresse är han en auktoritet i Whiskysverige. Roger räknas allmänt som en av de mest kunniga i whisky-världen.

Innehav: 60 537 A-aktier, 11 456 B-aktier, 4 ankare.

### **Erik Westling, ekonomichef, f 1964**

Erik Westling är civilekonom och har arbetat som ekonomichef i olika bolag sedan 1994, senast som ekonomichef på Kubikenborg Aluminium AB, Sundsvall och tidigare på Elpress AB i Kramfors.

Innehav: 2 ankare.

### **Henrik Persson, sälj- och marknadschef, f 1976**

Henrik Persson började i september 2018. Han har tillbringat hela sin karriär i alkoholbranschen och jobbat med både sälj och marknadsföring med ölvarumärken som Brooklyn Brewery, Pilsner Urquell, Corona och Mikkelser samt var tidigt med och jobbade med de välkända whiskymärkena under Classic malts, Smirnoff och Captain Morgan.

Innehav: 1 ankare.

## Revisor

Revisor i bolaget är sedan årsstämman 2011 Lars Skoglund, auktoriserad revisor, ledamot av FAR

och anställd vid KPMG, Nya Hamngatan 12, Box 476, 85106 Sundsvall.

# Aktien och ägarna

Box Destilleri AB:s totala registrerade aktiekapital var vid utgången av 2018, 3 906 756 kronor fördelat på 1 929 970 A-aktier och 1 976 786 B-aktier. Aktiernas kvotvärde är 1 krona per aktie. A-aktierna ger rätt till tio (10) röster och B-aktierna ger rätt till en (1) röst.

Box handlas sedan 2011 på Alternativa aktiemarknaden en marknadsplats för handel i onoterade aktier. Alternativa organiserar handel i ett 30-tal små och medelstora företag. Handel sker regelbundet, en gång per månad, för att skapa och samla likviditet i aktien.

Handeln med Box B-aktie inleddes den 14 september 2011.

Det finns inga utestående teckningsoptioner.

Vid utgången av 2018 fanns tre konvertibellån på tillsammans 6 800 000 kronor.

Konvertibellånet från 2014, Norrlandsfonden på 1 100 000 förlöpte den 31 januari 2019 och 65 476 aktier emitterades.

I uppställningen nedan redovisas aktieinnehavet för bolagets tre största ägare fördelat per antal aktier och aktieslag.

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% kapital	% röster
Norrlandspojkarna AB	419 523	177 917	15,04	20,49
BLL Invest AB	350 707	68 195	10,55	16,75
Axson Svenska AB	265 000	75 291	8,57	12,77
Övriga ägare	894 740	1 720 859	65,84	49,99
Summa	1 929 970	2 042 262	100	100

Aktiekapitalet har sedan bolaget bildades 2007 förändrats enligt nedan. Aktiernas kvotvärde är nu 1 krona.

År	Transaktion	Förändring antal aktier	Kvotvärde	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier
2007	Bildande	100 000	10	1 000 000	1 000 000	100 000
2008	Nyemission	10 675	10	106 750	1 106 750	110 675
2009	Nyemission	17 580	10	175 800	1 282 550	128 255
2010	Nyemission	7 600	10	76 000	1 358 550	135 855
2011	Split 1:10	1 222 695	1	–	1 358 550	1 358 550
2011	Nyemission	543 420	1	543 420	1 901 970	1 901 970
2012	Nyemission	602 305	1	602 305	2 504 275	2 504 275
2013	Nyemission	400 000	1	400 000	2 904 275	2 904 275
2013	Nyemission	859 679	1	859 679	3 763 954	3 763 954
2015	Nyemission	91 520	1	91 520	3 855 474	3 855 474
2018	Nyemission	51 282	1	51 282	3 906 756	3 906 756
2019-02	Nyemission	65 476	1	65 476	3 972 232	3 972 232
2019	Aktuell företrädesemission	794 446	1	794 446	4 766 678	4 766 678

## UTESTÅENDE KONVERTIBLA LÅN

		Lånets storlek i tkr	Konverteringskurs	Löptid
2012	Norrlandsfonden*	3 200	24 kr	2022-12-31
2015	Personalkonvertibel	2 500	15 kr	2020-12-10

## NYA BESLUTADE KONVERTIBLA LÅN

Teckningstid 2019-04-29–2019-05-09

Lånets storlek vid fullteckning

		Lånets storlek i tkr	Konverteringskurs	Löptid
2019	Personalkonvertibel	3 150	37 kr	2022-04-30
2019	Styrelsekonvertibel	1 850	37 kr	2022-04-30

\*) Norrlandsfonden har med sitt konvertibla lån rätt att försvara sin teoretiska aktiekapitalandel med ett nytt konvertibellån. Konvertibellånets storlek beräknas till 961 tkr och med en konverteringskurs på 33,60 kr.

## ANMÄLNINGSSEDEL FÖR TECKNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER I BOX DESTILLERI AB (PUBL)

### Anmälningssedeln skickas eller lämnas till:

Mangold Fondkommission AB  
Emissioner/ Box Destilleri AB (publ)  
Box 55691  
SE-102 15 STOCKHOLM  
Besöksadress: Engelbrektsplan 2, 2 tr  
Tel: 08-503 01 595 / Fax: 08-503 01 551  
Email: ta@mangold.se

Teckningstid	20 maj 2019 - 7 juni 2019, kl 17:00
Teckningskurs	28 SEK per aktie
Tilldelning & Betalning	Eventuell tilldelning meddelas genom utskick av avräkningsnota

Denna anmälningssedel ska användas för anmälan om teckning av aktier utan företräde i Box Destilleri AB (publ). Observera att anmälan är bindande samt att endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Undertecknad önskar härmed teckna aktier i Box Destilleri AB (publ), i enlighet med de villkor som anges i memorandumet. Genom undertecknande av denna anmälningssedel bekräftar jag/vi tagit del av den information som anges på omstående sida samt att Mangold Fondkommission AB ("Mangold") befulldäktas att för undertecknads räkning verkställa teckning av aktier enligt nedan. Besked om eventuell tilldelning av aktier lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Anmälningssedel ska vara Mangold Fondkommission AB tillhanda senast klockan 17:00 den 7 juni 2019.

OBS! Om depån är kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto, vänligen kontakta din förvaltare för teckning av dessa aktier.

Jag/vi önskar teckna:

Antal aktier	Teckningskurs per aktie <b>28,0 SEK</b>	Totalt att betala i SEK
--------------	--	-------------------------

**Teckna online via  
www.mangold.se**

För juridisk person ska ett aktuellt registreringsbevis, eller motsvarande, inte äldre än tre månader bifogas som styrker firmateckning. En vidimerad kopia på giltig legitimationshandling ska därtöver alltid medfölja för att anmälningssedeln ska vara giltig. Vidimering ska göras av två personer med signatur, textat namn, personnummer och telefonnummer för att vara giltig.

ÄR NI INTE KUND HOS MANGOLD SEDAN TIDIGARE OCH AVSER NI ATT TECKNA ER FÖR MINST 15 000 EURO (motsvarande cirka 150 000 SEK), VÄNLIGEN FYLL I DEN SÄRSKILDA BLANKETTEN "LIKVIDGRANSKNING" SOM FINNS ATT HÄMTA PÅ WWW.MANGOLD.SE/AKTUELLA-EMISSIONER

Vid tilldelning ska tecknade aktier levereras till nedanstående VP-konto/servicekonto eller depå. Alla uppgifter avseende anmälnaren nedan är obligatoriska. Vänligen texta tydligt:

VP-konto / Servicekonto / Depå	Bank / Förvaltare		
Personnummer/Organisationsnummer	Telefon	E-post	
Efternamn (samtliga), Förnamn (samtliga) / Firma	NID-nummer* (om utländskt medborgarskap)		
Medborgarskap (samtliga)	TIN* (om utländskt medborgarskap)		
LEI kod (för Bolag)*	Ort och Datum		
Postnummer	Ort	Land (om annat än Sverige)	Utdelningsadress (gata, box eller dylikt)
Namnförtydligande	Underskrift (i förekommande fall av behörig firmatecknare eller förmyndare)		

\*Enligt MIFID II behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Detta medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ange sitt NID-nummer (Nationellt ID) för att kunna teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter samt för att anmälningssedeln ska anses vara giltig.

Erfarenhetsfrågor	Kunskapsfrågor
Har Ni (själv eller genom ombud) under de senaste fem åren handlat med aktier? JA, 1 till 2 gånger <input type="checkbox"/> JA, 3 till 5 gånger <input type="checkbox"/> JA, fler än 5 gånger <input type="checkbox"/> NEJ <input type="checkbox"/>	Kan du förlora hela eller delar av ditt investerade kapital om du investerar i aktier? JA <input type="checkbox"/> NEJ <input type="checkbox"/>
Har Ni utbildning och/eller har eller har haft ett yrke som är direkt relevant för förståelsen av vilka risker som är förknippade med aktier och hur marknaden för finansiella instrument fungerar? JA <input type="checkbox"/> NEJ <input type="checkbox"/>	Har interimsinstrument, som exempelvis teckningsrätter, en begränsad livslängd? JA <input type="checkbox"/> NEJ <input type="checkbox"/>
Om Ni inte har svarat på frågorna ovan kan Mangold inte göra en passandebedömning. Om Ni har svarat "Nej" på någon eller några av frågorna ovan kan Mangold göra bedömningen att produkten inte är passande för Er. Om inte passandebedömningen kan göras eller om Mangold har bedömt att produkten inte är passande för Er har Ni ändå alltid rätt att göra investeringen. I denna situation rekommenderar Mangold Er att Ni konsulterar Er finansiella rådgivare och tillsammans med denne noga överväger investeringsbeslutet. Vill Ni ändå genomföra investeringen? JA <input type="checkbox"/> NEJ <input type="checkbox"/>	

Mangold Fondkommission AB kan komma att använda de uppgifter ni lämnat för att kontakta er gällande andra tjänster och erbjudanden, vänligen informera Mangold Fondkommission AB ifall ni inte vill bli kontaktad i andra ärenden.

Vid teckning av fullmaktshavare, vänligen kontakta Mangold

## Viktig information

### 1. Mangold Fondkommission AB

org. nr. 556585-1267, nedan Mangold, (för adress och telefon se denna anmälningssedels framsida) är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn vars huvudsakliga verksamhet består i att tillhandahålla emissionstjänster och tjänster avseende finansiella instrument. Dessa tjänster består bl.a. av att på uppdrag av emittenter eller dess ombud och bolag i egenskap av emissionsinstitut administrera hanteringen av anmälningssedlar, betalningar och tilldelningar av finansiella instrument. Det uppdrag som Mangold erhåller från dem som inger undertecknade anmälningssedlar utgörs av att den som undertecknat anmälningssedel lämnar fullmakt till Mangold att för dennes räkning sälja, köpa eller teckna sig för finansiella instrument enligt de villkor som gäller för en enskild emission, ett enskilt förvärv eller fusion etc. Detta innefattar normalt bl.a. mottagande av betalning för tilldelade finansiella instrument och kontoföring av dessa till anvisade VP-konton och depåer. Det eventuella courtage som utgår för det uppdrag som Mangold erhåller av den som ingivit anmälningssedlar framgår av denna anmälningssedels framsida.

2. De risker som följer av en investering i sådana finansiella instrument som denna anmälningssedel avser framgår som regel av den information som tagits fram med anledning av den transaktion som denna anmälningssedel avser.

3. Priset för de finansiella instrumenten som avses i ett enskilt erbjudande framgår av denna anmälningssedels framsida. Den som avser köpa, sälja eller teckna sig för de finansiella instrument som en anmälningssedel avser, uppmanas att noga läsa den information som upprättats i samband med det enskilda erbjudandet.

4. Utöver vad som angivits ovan samt i eventuell informationsmaterial, kommer skatter eller andra avgifter och kostnader som kan komma att uppstå med anledning av de finansiella instrument denna anmälan avser inte att påföras av eller erläggas av Mangold.

5. Det uppdrag som lämnas till Mangold enligt anmälningssedeln och det finansiella instrument som anmälningssedeln avser omfattas inte av den ängerrätt som följer av distans- och hemförsäljningslagen (2005:59).

6. Tillvägagångssättet samt anmälningssedeln för ett enskilt erbjudande framgår av denna anmälningssedels framsida och av den information som upprättats med anledning av ett enskilt erbjudande.

7. Uppgifterna i anmälningssedeln kan komma att behandlas enligt personuppgiftslagen (1998:204) i syfte att uppfylla det uppdrag som lämnas genom anmälningssedeln. Kunden kan skriftligen en gång per år begära att få information om vilka personuppgifter om kunden som behandlats. Undertecknad är vidare införstådd med att Mangold, till följd av svensk eller utländsk lag, myndighets föreskrift, handelsregler eller avtal/villkor för visst värdepapper, kan vara skyldigt att lämna ut uppgift om det lämnade uppdraget och undertecknaren är på begäran av Mangold skyldig att tillhandahålla Mangold sådana uppgifter.

8. Mangold ansvarar inte för det fall anmälningssedeln kommer bort. Mangold ansvarar

inte heller för tekniska fel eller fel i telekommunikations- eller posthantering i samband med inlämnandet av anmälningssedeln.

9. VP-konto/Servicekonto eller depå hos Bank/Fondkommissionär måste vara öppnat vid inlämnandet av anmälningssedeln. Observera att det för köpare med depå hos Mangold kan krävas att det finns tillräcklig likvid på depån senast sista anmälningssedeldagen för att inte rätten till tilldelning ska riskera att gå förlorad. För köpare med depå hos Mangold dras likvid automatiskt efter att tilldelningsbeslutet fattats vilket normalt sker ett par dagar efter sista anmälningssedeldagen.

10. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text i denna anmälningssedel. Ändringar och tillägg kan medföra att anmälningssedeln kan komma att lämnas utan avseende.

11. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Besked om eventuell tilldelning av finansiella instrument lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna.

12. Notera att du enbart genom undertecknande och ingivande av denna anmälningssedel inte blir kund hos Mangold. Mangold kommer med andra ord bl.a. inte att kundkategorisera dig eller att genomföra en passandeprövning avseende din anmälan om köp av finansiella instrument i denna emission.

13. Reklamation av Mangolds utförande av det uppdrag som lämnats till Mangold genom ingivande av anmälningssedeln ska ske utan oskäligt uppehåll. Om så inte sker kan rätten att kräva ersättning eller att göra andra påföljder gällande mot Mangold gå förlorad.

14. Om du är missnöjd med anledning av Mangolds hantering av anmälningssedeln som ingivits till Mangold är det viktigt att du kontaktar oss och framför dina synpunkter. Kontakta gärna i första hand den avdelning som har haft hand om din anmälningssedel. Om du inte skulle vara nöjd med det svar du får, kan du sedan skriftligen kontakta Mangolds klagomålsansvarig på den adress, telefaxnummer som anges på framsidan av anmälningssedeln, eller till e-postadress klagomålsansvarig@mangold.se.

15. Om du vill diskutera ett klagomålsärende med någon utanför Mangold kan du vända dig till Konsumenternas Bank- och Finansbyrå, Konsumenternas Försäkringsbyrå eller Konsumentvägledningen i din kommun. Du kan även få ett klagomål prövat av utomstående genom att vända dig till Allmänna Reklamationsnämnden och/eller allmän domstol.

16. Mangold följer svensk lag beträffande marknadsföring. Materiell svensk rätt äger tillämpning på Mangolds erhållna uppdrag och allmän svensk domstol, t.ex. Stockholms tingsrätt, är behörig domstol.

17. Erbjudandet och denna anmälningssedel riktar sig inte, varken direkt eller indirekt, till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i något annat land där deltagande i erbjudandet eller distribution av denna anmälningssedel eller andra till erbjudandet hänförliga dokument strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterlig-

are memorandum, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälningssedel avsänd från sådant land kommer att lämnas utan avseende.

18. Är Ni, nära familjemedlem till Er, eller enskilda ägare med en röst- eller ägarandel större än 25 procent (både direkt och indirekt ägande räknas), en "person i politisk utsatt ställning" enligt Lag (2009:62) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism? Så anses vara fallet om Ni respektive familjemedlemmen eller ägaren har eller har haft en viktig offentlig funktion, såsom stats- eller regeringschef, parlamentsledamot, domare i domstol av högsta instans (motsvarande t.ex. Högsta domstolen), ambassadör, lednings-position i statsägt bolag etc. Om Ni är osäker, vänligen kontakta Mangold.