



midsona

DELÅRSRAPPORT JANUARI–SEPTEMBER 2019

Förvärvsintensivt kvartal med stark underliggande tillväxt

Juli–september 2019 (tredje kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 765 Mkr (773), varav det avslutade försäljningsuppdraget Alpro uppgick till 2 Mkr (71).
- Tillväxten för prioriterade varumärken var 11,7 procent.
- EBITDA uppgick till 77 Mkr (68), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 10,1 procent (8,8).
- Periodens resultat uppgick till 35 Mkr (32), motsvarande ett resultat per aktie på 0,77 kr (0,70) före och efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till 19 Mkr (96).
- Midsona förvärvade Eisblümerl Naturkost GmbH i Tyskland och Ekko Gourmet AB i Sverige.
- Midsona ingick ett avtal om att förvärva Alimentation Santé SAS, med en ledande position inom ekologiska och växtbaserade livsmedel i Frankrike och Spanien.

Januari–september 2019 (nio månader)

- Nettoomsättningen uppgick till 2 256 Mkr (2 097).
- EBITDA uppgick till 209 Mkr (182), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 9,3 procent (8,7).
- Periodens resultat uppgick till 62 Mkr (96), motsvarande ett resultat per aktie på 1,35 kr (2,09) före och efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till 52 Mkr (132).

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

- Midsona tillträdde förvärvet av Alimentation Santé SAS den 1 oktober.
- Styrelsen i Midsona beslutade om nyemission med företrädare för befintliga aktieägare om cirka 600 Mkr.
- Midsona förvärvade 51 procent i Paradiset EMV AB, ett samarbete tillsammans med matvarukedjan Paradiset.

Nyckeltal, koncernen^{1,2}

	Juli-sept 2019	Juli-sept 2018	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Nettoomsättningstillväxt, %	-1,0	34,9	7,6	33,1	12,9	32,9
Bruttomarginal, före jämförelsestörande poster, %	30,1	29,4	30,1	31,2	29,8	30,6
Bruttomarginal, %	31,5	29,4	29,8	31,1	29,6	30,6
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %	10,1	8,8	9,3	8,7	8,8	8,5
EBITDA-marginal, %	11,1	8,9	8,8	8,2	8,5	8,1
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster, %	6,4	6,5	5,7	6,8	5,7	6,6
Rörelsemarginal, %	7,5	6,6	5,2	6,3	5,4	6,2
Vinstmarginal, %	5,8	5,3	3,3	5,7	3,9	5,7
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	3 143	2 867	3 050	2 567	3 065	2 552
Avkastning på sysselsatt kapital, %					5,5	7,6
Avkastning på eget kapital, %					5,7	8,1
Nettoskuld, Mkr	1 401	1 155	1 401	1 155	1 401	1 116
Nettoskuld / Justerad EBITDA, ggr					5,3	4,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,8	0,7	0,8	0,7	0,8	0,7
Räntetäckningsgrad, ggr	4,4	5,1	2,7	6,2	3,3	6,3
Soliditet, %	41,1	43,4	41,1	43,4	41,1	44,1

¹ Midsona presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avstämningar mot IFRS hänvisas till sidorna 23–24 i delårsrapporten och sidorna 134–137 i årsredovisning 2018.

² Nyckeltalen för jämförelseåret är inte omräknade för IFRS 16-effekt.



Notera: Denna information är sådan information som Midsona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Delårsrapporten lämnades, genom Lennart Svenssons försorg, för offentliggörande den 23 oktober 2019 klockan 08.00 CET.

För ytterligare information

Peter Åsberg, CEO +46 730 26 16 32
Lennart Svensson, CFO +46 767 74 33 04



Peter Åsberg, VD och koncernchef

Koncernchefens kommentar

Ett resultatmässigt starkt kvartal

I tredje kvartalet tog Midsona marknadsandelar och försäljningen för våra åtta prioriterade varumärken ökade med goda 12 procent. Försäljningen för koncernen som helhet påverkades dock fortsatt negativt av det avslutade distributionsuppdraget för Alpro. På totalen gav det en mer eller mindre oförändrad omsättning (-1 procent). Därtill tillkom råvarubrist på jordnöt och mandel, vilket främst påverkade den tyska marknaden och det nyligen förvärvade Eisblümerl. Resultatmässigt gjorde vi ett starkt kvartal, trots fortsatt motvind från valutakursutvecklingen. Det var främst hänförligt till den starka försäljningsstillväxten för våra prioriterade varumärken, men dessutom började vårt nordiska kostnadsbesparingsprogram ge resultat.

Stark tillväxt för våra prioriterade varumärken

Genom att fokusera våra resurser på våra starkaste varumärken menar vi att vi långsiktigt har de bästa förutsättningarna att nå våra finansiella mål och i kvartalet var det glädjande att se att våra marknadsåtgärder gav effekt. Försäljningen för våra åtta prioriterade varumärken ökade sekventiellt under året, från en tillväxt på 6 procent i första kvartalet och 10 procent i andra kvartalet till 12 procent i tredje kvartalet. Allra bäst gick det fortsatt för Friggs, men även våra ekologiska varumärken bidrog starkt och förbättrade tillväxten från ett återhållsamt första halvår.

Fokus på förvärv och integration

Det tredje kvartalet var mycket intensivt förvärvsmässigt och dominerades av förvärvet av Alimentation Santé, en ledande aktör inom ekologiska och växtbaserade livsmedel i Frankrike och Spanien. Förvärvet utgör en strategiskt viktig plattform för vår fortsatta europeiska expansion samtidigt som det stärker vår ställning inom ekologiska och växtbaserade livsmedel. Vi ser stora utvecklingsmöjligheter inom framför allt växtbaserade köttalternativ och genom förvärvet har vi fått tillgång till produktionskapacitet för detta, som vi avser utnyttja även i andra delar av koncernen. Förvärvet meddelades i början av kvartalet och slutfördes efter kvartalets slut, den 1 oktober 2019. Därefter har ett intensivt integrationsarbete tagit vid.

I början av kvartalet förvärvades också Eisblümerl, en av Tysklands ledande tillverkare av ekologiska bredbara nöt-, nougat- och chokladpålägg. Det är glädjande att vi redan sett god utväxling för Eisblümerl på den befintliga strukturen i Davert. Bolagen är bra exempel på vår strategi; ett initialt plattformsförvärv (Davert) som sedan kompletteras med ett tilläggsförvärv (Eisblümerl).

Samma logik gäller förvärvet av svenska Ekko Gourmet, som också annonserades i början av kvartalet. Ekko Gourmet är specialiserat på ekologisk och vegansk mat och kan utnyttja Midsonas starka distributionsnätverk. Integrationen har gått bra och förvärvet har utvecklats väl i sin nya miljö.

Kommande integrationsarbete och förestående nyemission

Sammantaget gläds vi åt den underliggande försäljningsutvecklingen för våra prioriterade varumärken under kvartalet och även åt att vårt nordiska kostnadsbesparingsprogram började ge resultat. De största effekterna av programmet har vi dock fortsatt framför oss, vilket bådar gott inför kommande kvartal. Under kvartalet ägnade vi mycket tid åt att slutföra de förvärv vi nyligen presenterat och under innevarande kvartal räknar vi med att stort fokus kommer att ligga på att integrera dessa i Midsona-koncernen.

Det stora förtroende som många befintliga ägare visat inför vår förestående nyemission, som görs för att finansiera förvärvet av Alimentation Santé, är också glädjande. Ett nytt långsiktigt finansieringsavtal som skapar förutsättningar för fortsatt tillväxt har även annonserats under kvartalet.

Vi kommer kontinuerligt att arbeta vidare för att finna nya plattform- och tilläggsförvärv. Genom de förvärv som hittills gjorts har vi på allvar tagit oss an att konsolidera den fragmenterade europeiska marknaden för produkter inom hälsa och välbefinnande. Jag ser med nyfikenhet och stor tillförsikt på vår spännande framtid och vill ta tillfället i akt att tacka kollegor, styrelseledamöter och aktieägare för deras starka tro på Midsona.

Peter Åsberg
VD och koncernchef

KVARTAL 3

765 Mkr

Omsättning

77 Mkr

EBITDA, före jämförelsestörande poster

10,1 procent

EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster

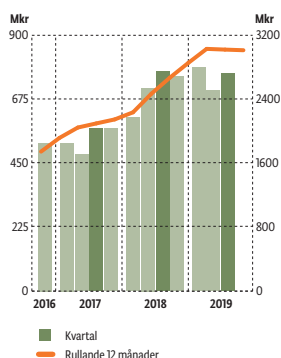
11,7 procent

Tillväxt prioriterade varumärken

Finansiell information

Nettoomsättning

Nettoomsättning



Juli–september

Nettoomsättningen uppgick till 765 Mkr (773), en minskning med 1,0 procent. Koncernens åtta prioriterade varumärken hade en stark tillväxt på 11,7 procent, driven av framför allt varumärket Friggs. Trots det var den organiska förändringen i nettoomsättningen –4,9 procent, medan strukturella förändringar bidrog med 2,8 procent och valutakursförändringar med 1,1 procent. Den negativa organiska förändringen i nettoomsättningen var helt relaterad till det avslutade försäljningsuppdraget för Alpro och justerat för det var det en ökning med 4,6 procent. Försäljning var relativt bra på samtliga geografiska marknader, trots en något lägre servicegrad än normalt på några marknader samt råvarubrist för några av koncernens produktgrupper.

Försäljningen minskade för Sverige och Norge, i all väsentlighet hänförligt till det avslutade försäljningsuppdraget för Alpro. För Sverige hade flera prioriterade varumärken en stark försäljningsutveckling, driven av i synnerhet Friggs. Den goda försäljningsutvecklingen medförde dock fortsatt vissa kapacitetsutmaningar i leverantörsledet för några produktgrupper. Försäljningsutvecklingen för den ekologiska varumärkesportföljen stabiliserades och tillväxten var god. För Norge hade flera prioriterade varumärken och licensierade varumärken en stark försäljningstillväxt, trots vissa utmaningar på marknaden. Aktiviteten i den norska dagligvaruhandeln var lite lägre än normalt, delvis som en konsekvens av att all merchandising för en kort tid sedan övergick i dagligvaruhandeln egen regi och där man fortfarande håller på att finna sina flöden och strukturer. Dessutom var servicegraden till kunder för några produktgrupper lägre än normalt, vilket inverkade negativt på försäljningen.

Försäljningsutvecklingen var bra för både Finland och Tyskland. För Finland hade prioriterade varumärken i synnerhet en stark försäljningstillväxt med ökade marknadsandelar för flera varugrupper i framför allt dagligvaruhandeln, trots en tilltagande konkurrens från både handens egna varumärken och från andra varumärkesbolag. För Tyskland var försäljningstillväxten stark, driven av förvärvade affärsvolym, kontraktstillverkningsvolym och råmaterialförsäljning. En generell råvarubrist på jordnöt och mandel, som är viktiga ingredienser i några produktgrupper, medförde försäljningsbortfall. Den tyska marknaden för ekologiska produkter är i förändring med högre försäljningsvolym till dagligvaruhandeln på bekostnad av den traditionella fackhandeln. En ekologisk positioneringsstrategi är pågående i dagligvaruhandeln, medförande vissa lanseringsfördröjningar. Dessutom är den tyska marknaden starkt regionaliserad, vilket sammantaget medfört att den pågående utrullningen av det prioriterade varumärket Davert i dagligvaruhandeln för närvarande går långsammare än plan.

För Danmark var försäljningen i linje med föregående år. Försäljningsutvecklingen för det prioriterade varumärket Urtekram var stabil. De interna försäljningsvolymerna ökade och det kompensade delvis för ett avslutat avtal om kontraktstillverkning.

Januari–september

Nettoomsättningen uppgick till 2 256 Mkr (2 097) en ökning med 7,6 procent. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var –6,0 procent, medan strukturella förändringar bidrog med 11,8 procent och valutakursförändringar med 1,8 procent. Nettoomsättningstillväxten påverkades starkt negativt av det avslutade försäljningsuppdraget för Alpro för Sverige och Norge under det första kvartalet 2019. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var 1,5 procent justerat för det avslutade försäljningsuppdraget. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på 8,9 procent*.

Försäljningen minskade för Sverige och Norge hänförligt till det avslutade försäljningsuppdraget för Alpro och en lägre försäljning av säsongsmässiga varor under det andra kvartalet. För Finland och Danmark ökade försäljningen driven av organisk tillväxt för Finland och ökade interna försäljningsvolym för Danmark. För Tyskland ökade försäljningen driven av förvärvade affärsvolym.

Bruttoresultat

Juli–september

Bruttoresultatet uppgick till 230 Mkr (227), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 30,1 procent (29,4). Bruttomarginalen förbättrades till följd av att bland annat samordnade supply-chain aktiviteter på nordisk basis fick genomslag och av en gynnsammare varu- och kundmix genom högre andel egenvärdsprodukter med en generellt högre marginal. Valutakursutvecklingen för den svenska kronan mot euron var dock fortsatt ofördelaktig, vilket medförde väsentligt högre varukostnader för Sverige, som det inte kompenseras för av uttagna prishöjningar i nästa led. Prishöjningar är aviserade mot handeln, vilket beräknas få genomslag i resultatet under det första halvåret 2020. Dessutom påverkades bruttomarginalen för Tyskland negativt av en ogynnsam produktmix samtidigt som bruttoresultatet belastades med vissa temporära produktionsrelaterade merkostnader.

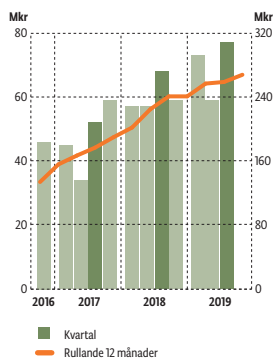
* Det prioriterade varumärket Davert, jämförs i perioden mot försäljningen samma period föregående år trots att Midsona då inte ägde varumärket hela perioden

Januari–september

Bruttoresultatet uppgick till 679 Mkr (655), före jämförelsestörande poster, motsvarande en bruttomarginal på 30,1 procent (31,2). Den lägre bruttomarginalen var särskilt relaterad till en ofördelaktig valutakursutveckling för den svenska kronan mot euron. För Sverige fick genomförda prishöjningar mot handeln visst genomslag i det första kvartalet, men dessa prishöjningar komprimerade inte för det senaste årets fortsatt ogynnsamma valutakursutveckling. Dessutom påverkades bruttomarginalen negativt, jämfört med motsvarande period föregående år, av ökade inköpspriser på vissa färdigvaror samt av den rådande kostnadsstrukturen för Tyskland, med en högre andel produktions- och lagerrelaterade kostnader jämfört med koncernens övriga verksamheter.

Rörelseresultat

EBITDA, före jämförelsestörande poster



Juli–september

EBITDA uppgick till 77 Mkr (68), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 10,1 procent (8,8), och var driven av förvärvad rörelse, en förändrad redovisningsprincip (IFRS 16) och en god tillväxt i den underliggande verksamheten. Effekten av förändrad redovisningsprincip (IFRS 16) medförde en minskning av rörelsekostnaderna med 12 Mkr då leasingavgifterna ersattes av avskrivningar och ränta. Periodens avskrivningar uppgick till –28 Mkr (–18), fördelade på immateriella anläggningstillgångar –8 Mkr (–10) och materiella anläggningstillgångar –20 Mkr (–8). Avskrivningarna ökade som en konsekvens av dels en ianspråktagen expansionsinvestering, dels den förändrade redovisningsprincipen (IFRS 16), som medförde –10 Mkr i avskrivningar på materiella anläggningstillgångar med nyttjanderätt. Rörelseresultatet uppgick till 49 Mkr (50), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 6,4 procent (6,5). Periodens rörelseresultat uppgick till 57 Mkr (51), motsvarande en marginal på 7,5 procent (6,6).

EBITDA, före jämförelsestörande poster, förbättrades för både Danmark och Finland till följd av ökade försäljningsvolymerna och god kostnadskontroll. För Sverige och Norge var EBITDA, före jämförelsestörande poster, lägre jämfört med föregående år. För Sverige i huvudsak som en konsekvens av dels högre varukostnader till följd av en fortsatt ogynnsam utvecklingen för den svenska kronan mot euron, dels ett avslutat försäljningsuppdrag. För Norge genom framför allt lägre försäljningsvolymerna relaterade till ett avslutat försäljningsuppdrag och en viss avmattning i försäljningsvolymerna till den viktiga dagligvaruhandeln. Den underliggande verksamheten i Norden uppvisade en bra utveckling. Ett besparingsprogram för att förbättra effektiviteten är pågående i de nordiska länderna. Programmet löper enligt plan med sekventiell effekt i resultatet under 2019–2020 och med full effekt i resultatet först under 2021.

För Tyskland var EBITDA i linje med föregående år, trots ökade försäljningsvolymerna. En ogynnsam produktmix påverkade resultatet negativt samtidigt som det belastades av temporära produktions- och försäljningskostnader. Dessutom fick den rådande bristen på råvarorna jordnöt och mandel en negativ påverkan på både försäljning och resultat i perioden.

Januari–september

EBITDA, uppgick till 209 Mkr (182), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 9,3 procent (8,7) och var driven av förvärvad rörelse samt en förändrad redovisningsprincip (IFRS 16). Effekten av förändrad redovisningsprincip (IFRS 16) medförde en minskning av rörelsekostnaderna med 34 Mkr då leasingavgifterna ersattes av avskrivningar och ränta. Periodens avskrivningar uppgick till –80 Mkr (–39), fördelade på immateriella anläggningstillgångar –24 Mkr (–23) och materiella anläggningstillgångar –56 Mkr (–16). Avskrivningarna ökade som en konsekvens av dels förvärvade rörelser och ianspråktagen expansionsinvestering, dels den förändrade redovisningsprincipen (IFRS 16) som medförde –30 Mkr i avskrivningar på materiella anläggningstillgångar med nyttjanderätt. Rörelseresultatet uppgick till 129 Mkr (143), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 5,7 procent (6,8). Periodens rörelseresultat uppgick till 118 Mkr (132), med en rörelsemarginal på 5,2 procent (6,3).

EBITDA, före jämförelsestörande poster, förbättrades för Danmark och Finland. För Danmark genom ökade försäljningsvolymerna, förbättrade marginaler och god kostnadskontroll. För Finland genom framför allt ökade försäljningsvolymerna och en förbättrad kostnadskontroll. För både Sverige och Norge var EBITDA, före jämförelsestörande poster, lägre jämfört med föregående år. För Sverige framför allt relaterade till lägre försäljningsvolymerna genom ett avslutat försäljningsuppdrag samt väsentligt högre varukostnader till följd av en ogynnsam valutautveckling för den svenska kronan mot euron. För Norge till följd av lägre försäljningsvolymerna efter såväl ett avslutat försäljningsuppdrag som generellt något avmattade försäljningsvolymerna. För Tyskland var EBITDA, före jämförelsestörande poster, lägre jämfört med plan.

Jämförelsestörande poster

Juli-september

I periodens rörelseresultat ingick det positiva jämförelsestörande poster med 8 Mkr (1), varav 12 Mkr avsåg en återförd del av en omstruktureringsreserv till följd av ändrade förutsättningar och -4 Mkr var förvärvsrelaterade kostnader. I jämförelseperioden ingick positiva jämförelsestörande poster med 1 Mkr, vilket avsåg en återförd skuldförd köpeskilling från tidigare års förvärv.

Januari-september

I periodens rörelseresultat ingick negativa jämförelsestörande poster med 11 Mkr (11), varav 13 Mkr (2) var omstruktureringskostnader för ett effektiviseringsprogram för koncernens nordiska verksamheter, -6 Mkr (-1) för en omvärdering av en skuldförd köpeskilling avseende tidigare års förvärv och 4 Mkr (10) var förvärvsrelaterade kostnader.

Finansiella poster

Juli-september

Finansiella poster, netto, uppgick till -13 Mkr (-10), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut -7 Mkr (-3) och räntekostnader hänförliga till finansiell leasing -1 Mkr (0). Räntekostnader till kreditinstitut ökade till följd av en högre skuldsättning för genomfört rörelseförvärv under det tredje kvartalet 2019. Dessutom var andra finansiella kostnader högre i perioden till följd av genomförd refinansiering. Orealiserade omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta var -2 Mkr (-1).

Januari-september

Finansiella poster, netto, uppgick till -44 Mkr (-13), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut -22 Mkr (-18) och räntekostnader för finansiell leasing -3 Mkr (0). Räntekostnader till kreditinstitut ökade som en konsekvens av en högre skuldsättning relaterad till genomförda rörelseförvärv under det andra kvartalet 2018 och det tredje kvartalet 2019. Orealiserade omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta var -12 Mkr (9).

Periodens resultat

Juli-september

Periodens resultat uppgick till 35 Mkr (32), motsvarande ett resultat per aktie på 0,77 kr (0,70) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -9 Mkr (-9), varav -5 Mkr (-3) utgjordes av aktuell skatt och -4 Mkr (-6) av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 20,9 procent (22,9).

Januari-september

Periodens resultat uppgick till 62 Mkr (96), motsvarande ett resultat per aktie på 1,35 kr (2,09) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -12 Mkr (-23), varav -16 Mkr (-7) utgjordes av aktuell skatt och 4 Mkr (-16) av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 16,6 procent (19,5), vilket var väsentligt lägre än gällande skattesats för moderbolaget. Skillnaden var främst hänförlig till en operationell omstrukturering mellan koncernbolag i syfte att optimera verksamheten samt en ej skattepliktig intäkt vid omvärdering av en skuldförd köpeskilling avseende tidigare års förvärv.

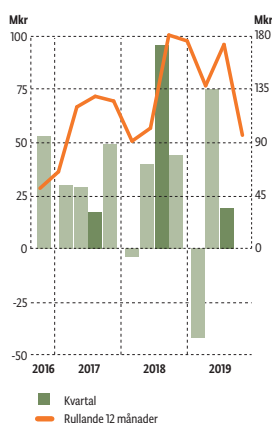
Kassaflöde

Juli-september

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 29 Mkr (98). Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital förbättrades, medan förändringar i rörelsekapital försämrades i huvudsak till följd av ökade rörelsefordringar och lägre rörelseskulder. Rörelsefordringarna ökade väsentligt jämfört med föregående kvartal, som en konsekvens av den goda faktureringen i augusti och september i jämförelse med maj och juni. Flera stora kundbetalningar inkom först efter periodens utgång. Kapitalbindningen i varulager minskade med 37 Mkr till följd av vidtagna åtgärder för att reducera den.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -87 Mkr (-40) och utgjordes av förvärv av rörelse -77 Mkr (-14), investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -9 Mkr (-26) och en förändring av finansiella tillgångar -1 Mkr. Fritt kassaflöde uppgick till 19 Mkr (96). Kassaflöde från finansieringsverksamheten var 156 Mkr (-13), vilket utgjordes av likvid för emission av teckningsoptionsprogram 21 Mkr (se avsnitt Närstående sidan 7), upptagna lån 1 230 Mkr och amortering av lån -1 083 Mkr (-12) hänförliga till refinansiering (se avsnitt Nytt långsiktigt finansieringsavtal, sidan 9) samt amortering av leasingkulder -12 Mkr (-1).

Fritt kassaflöde



Januari–september

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 81 Mkr (154), där kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital hade en fortsatt stark utveckling, medan förändringar i rörelsekapital försämrades i huvudsak till följd av en minskning av rörelsekulder jämfört motsvarande period föregående år.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –106 Mkr (–341) och utgjordes av förvärv av rörelse –77 Mkr (–295), investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar –25 Mkr (–46) och en förändring av finansiella tillgångar –4 Mkr. Fritt kassaflöde uppgick till 52 Mkr (132). Kassaflöde från finansieringsverksamheten var 59 Mkr (211), vilket utgjordes av likvid för emission av teckningsoptionsprogram 21 Mkr (se avsnitt Närliggande sidan 7), emissionskostnader 0 Mkr, upptagna lån 1 230 Mkr (375), amortering av lån –1 128 Mkr (–105), amortering av leasingkulder –34 Mkr (–1) och utdelning –30 Mkr (–58).

Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 134 Mkr (85) och det fanns outnyttjade krediter på 975 Mkr (175) vid periodens utgång. Nettoskulden uppgick till 1 401 Mkr (1 155) och ökningen var främst hänförlig till förändrad redovisningsprincip (IFRS 16) samt finansiering av rörelseförvärv. Nettoskuldssättningsgraden var 0,8 ggr (0,7). Förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis var 5,3 ggr (4,4) och vid utgången av föregående kvartal var den 5,7 ggr.

Det egna kapitalet uppgick till 1 717 Mkr (1 637). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet 1 669 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat 35 Mkr, omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter –8 Mkr, emission av teckningsoptionsprogram 21 Mkr och emissionskostnader 0 Mkr. Soliditeten var 41,1 procent (43,4) vid periodens utgång.

Investeringar

Juli–september

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 9 Mkr (26), varav merparten avsåg en pågående investering i programvara i form av affärssystem och ersättningsinvesteringar i den tyska verksamheten.

Januari–september

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 25 Mkr (46). Det utgjordes i huvudsak av en investering i programvara i form av nytt affärssystem och ersättningsinvesteringar i den tyska verksamheten.

Övrig information

Personal

Medelantalet anställda var 538 (457) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 571 (533). Antalet anställda ökade under kvartalet till följd av att rörelsen Eisblümerl Naturkost GmbH förvärvades i juli 2019.

Moderbolaget

Koncernövergripande ledning, administration och IT bedrivs som koncernfunktioner i moderbolaget Midsona AB (publ).

Nettoomsättningen uppgick till 34 Mkr (30) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till 94 Mkr (3). I resultat före skatt ingick utdelningar från dotterbolag med 122 Mkr (–). I finansnettot ingick det också valutaomräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta med –10 Mkr (24).

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 1 090 Mkr (241). Upplåningen från kreditinstitut var 1 145 Mkr (1 049) vid periodens utgång. Antalet anställda var 14 (17) på balansdagen.

Ett nytt långsiktigt finansieringsavtal tecknades med Danske Bank och Svensk Exportkredit (se avsnitt Nytt långsiktigt finansieringsavtal sidan 9).

För moderbolaget avsåg 34 Mkr (30) motsvarande 100 procent (100) av periodens försäljning och 0 Mkr (1) motsvarande 1 procent (4) av periodens inköp dotterbolag inom koncernen. Försäljningen till dotterbolag avsåg i huvudsak administrativa tjänster, medan inköp från dotterbolag i huvudsak avsåg konsulttjänster och kostnadsersättningar. All prissättning sker på marknadsmässiga villkor.

Närstående

Ledande befattningshavare tecknade i september 423 800 B-aktier med stöd av teckningsoptioner, som gavs ut inom ramen för teckningsoptionsprogram serie TO2016/2019, varvid bolaget tillfördes 21 Mkr. I övrigt har inga väsentliga transaktioner med närstående inträffat under perioden.

Aktien

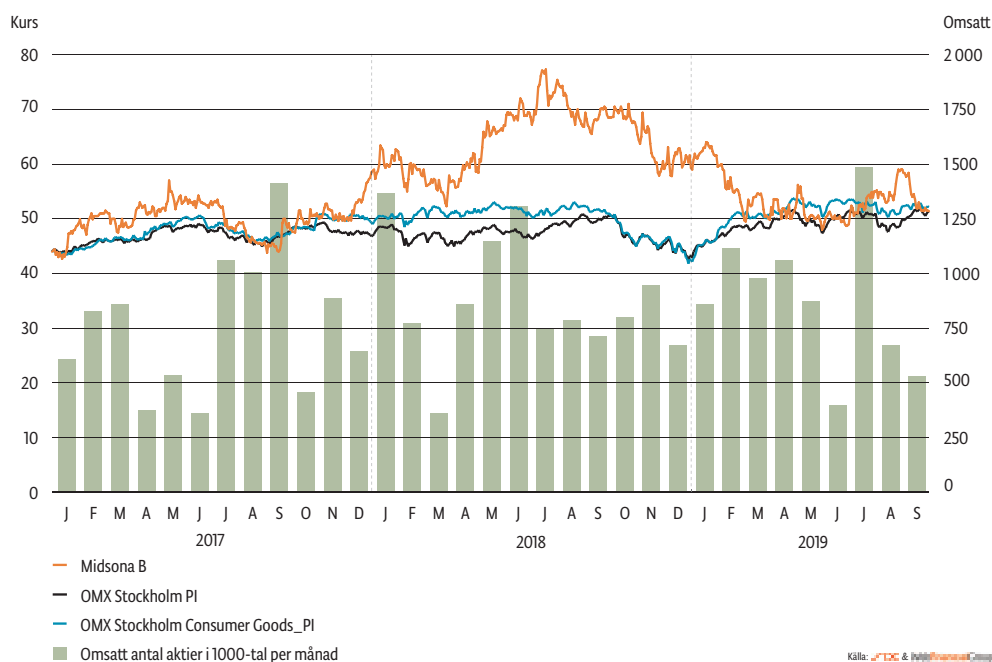
Midsonas A-aktie och B-aktie är noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap List under benämningen MSON A respektive MSON B.

Det totala antalet aktier var vid periodens utgång 46 431 864 aktier (46 008 064), fördelade på 539 872 A-aktier (539 872) och 45 891 992 B-aktier (45 468 192). Antalet röster var vid periodens utgång 51 290 712 röster (50 866 912), där en A-aktie motsvarar tio röster och en B-aktie en röst.

Ledande befattningshavare tecknade i september 423 800 B-aktier med stöd av teckningsoptioner, som gavs ut inom ramen för teckningsoptionsprogram serie TO2016/2019. Av de 410 000 teckningsoptioner som överläts till ledande befattningshavare utnyttjades 275 195 teckningsoptioner, varvid bolaget tillfördes 21 020 480 kr. De teckningsoptioner av aktuell serie som inte utnyttjades för teckning till aktier förföll. Varje teckningsoption berättigade till 1,54 B-aktier till teckningskursen 49,60 kr, efter omräkning enligt villkoren. Ökningen av antalet B-aktier och röster innebar en utspädning med 0,9 procent av aktierna och 0,8 procent av rösterna.

Under perioden januari–september 2019 omsattes 7 926 832 aktier (8 046 129). Högsta betalkurs för B-aktien var 64,20 kr (78,90) medan lägsta betalkurs var 48,00 kr (51,00). Den 30 september noterades aktien, senast betalt, till 51,40 kr (68,50).

Det fanns ett utestående optionsprogram vid periodens utgång, serie TO2017/2020, som maximalt kan ge 187 000 nya B-aktier vid full konvertering. B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen översteg ej teckningskursen för utestående teckningsoptioner, varför resultat per aktie efter utspädning inte beräknades. För mer information om TO2017/2020, se not 10 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättning i årsredovisning 2018 sidorna 101–102.



Produkter från det nyförvärvade bolaget Alimentation Santé's tre större varumärken; Celnat, Happy Bio och Vegetalia.



Ägarbild

Stena Adactum AB var den största ägaren med 23,4 procent av kapitalet och 27,9 procent av rösterna per den 30 september 2019. De tio största ägarna i Midsona AB (publ) framgår av tabell.

De tio största aktieägarna i Midsona AB (publ)	Antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
Stena Adactum AB	10 853 469	23,4	27,9
Lannebo Fonder	2 851 851	6,1	5,6
Handelsbanken Fonder	2 339 272	5,0	4,6
BNP PARIBAS SEC SERVICES PARIS, W8IMY (GC)	2 164 865	4,7	4,2
Nordea Investment Funds	2 079 310	4,5	4,0
Cliens Fonder	1 850 000	4,0	3,6
Andra AP-fonden	1 648 954	3,5	3,2
Peter Wahlberg med bolag	1 534 568	3,3	3,0
Catella Fondförvaltning	1 081 863	2,3	2,1
CBNY-OFI GLOBAL OPP FUND	1 000 000	2,1	1,9
Summa	27 404 152	58,9	60,1
Övriga ägare	19 027 712	41,1	39,9
Summa	46 431 864	100,0	100,0

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 7 656 (7 393). I innevarande kvartal ökade antalet ägare med 368. Andelen utländskt ägande uppgick till 23,6 procent (24,4) av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på www.midsona.com.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är i sin verksamhet utsatt för både operationella risker och finansiella risker som kan påverka resultaten i mindre eller större omfattning. Bedömningen är att inga nya väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer har tillkommit. För en detaljerad redogörelse av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till avsnittet *Risker och riskhantering* sidorna 43–52 och not 30 *Finansiell riskhantering* sidorna 111–112 i årsredovisning 2018.

Effektiviseringsprogram

I mars beslutades det om ett effektiviseringsprogram för koncernens nordiska verksamheter som ett led i att ytterligare stärka konkurrenskraften med harmonisering och optimering av gemensamma processer. Den nya organisationen i Sverige koncentrerades till Malmö, vilket innebar att Midsona stängde verksamheten i Örebro. Förutom effektiviseringar inom den nordiska supply chain-organisationen innebar det samtidigt att marknadsfunktioner och administrativa funktioner i de nordiska länderna sågs över och optimerades. Effektiviseringsprogrammet medförde omstruktureringsskostnader på 25 Mkr, som belastade periodens resultat det första kvartalet 2019. Under tredje kvartalet återfördes 12 Mkr av omstruktureringssreserven till följd av ändrade förutsättningar. Effektiviseringsprogrammet beräknas ge en besparing på cirka 40 Mkr på årsbasis, med full effekt under 2021.

Nya finansiella mål

Styrelsen i Midsona AB (publ) reviderade och fastställde i april nya långsiktiga finansiella mål för koncernen. De fyra långsiktiga finansiella målen är följande efter revideringen;

- Nettoomsättningstillväxt >15,0 procent, genom organisk tillväxt och förvärv (tidigare nettoomsättningstillväxt >10,0 procent).
- En EBITDA-marginal >12,0 procent (tidigare EBIT-marginal >10,0 procent)
- Ett förhållande mellan nettoskuldssättning/EBITDA på 3,0–4,0 gånger (tidigare nettoskuldssättning/EBITDA mindre än 2,0 gånger).
- Över tid lämna en utdelning >30,0 procent av resultat efter skatt (oförändrad).

Midsona kommer vara aktiv i konsolideringen av den europeiska marknaden för hälsa och välbefinnande samtidigt som koncernens prioriterade varumärken ska generera organisk tillväxt, varför tillväxtmålet revideras till >15,0 procent. Tillväxten ska vara lönsamhetsdrivande med effektiviseringar och synergier från förvärv, varför lönsamhetsmålet revideras till en EBITDA-marginal >12,0 procent. Med en aktiv förvärvsagenda blir det svårt att uppnå målet, som kopplar beläning till intjäningsförmåga, om ett förhållande mellan nettoskuldssättning/EBITDA som är mindre än 2,0 gånger, varför det revideras till ett förhållande mellan nettoskuldssättning/EBITDA på 3,0–4,0 gånger så länge som koncernen aktivt

deltar i konsolideringen av den europeiska marknaden för hälsa och välbefinnande. Målet att över tid lämna en utdelning >30,0 procent av resultatet efter skatt lämnas oreviderad. Det ger ägaren en rimlig avkastning på investerat kapital samtidigt som koncernen tillförs medel för att offensivt utveckla verksamheten.

Årsstämma

På årsstämman den 3 maj avhandlades bland annat aktieutdelning. Beslut fattades om en utdelning till aktieägarna med 1,25 kr per aktie, motsvarande 58 Mkr, fördelade på två utbetalningstillfällen med 0,65 kr avstämningsdag 7 maj och 0,60 kr avstämningsdag 31 oktober. Den 10 maj utbetalades 30 Mkr till aktieägarna och den andra utbetalningen om 28 Mkr förväntas göras 5 november.

Förvärv av rörelse

Midsona förvärvade den 4 juli Eisblümerl Naturkost GmbH, med en stark position i Tyskland inom ekologiska bredbara smörgåspålägg, se not 12 *Förvärv av rörelse* sidorna 21–22 för preliminär förvärvsanalys. Midsona förvärvade den 12 juli Ekko Gourmet AB, ett företag i Sverige inom ekologiska frusna måltidsprodukter, se not 12 *Förvärv av rörelse* sidorna 21–22 för preliminär förvärvsanalys.

Midsona ingick ett avtal den 23 juli om att förvärva Alimentation Santé SAS, ett företag med en ledande position inom ekologiska och växtbaserade livsmedel i Frankrike och Spanien, se avsnitt *Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång* sidan 10 för ytterligare information om den förvärvade rörelsen.

Nytt långsiktigt finansieringsavtal

Midsona tecknade ett finansieringsavtal med Danske Bank och Svensk Exportkredit avseende en total kreditram på 2 120 Mkr. Avtalet ersätter tidigare finansieringsavtal från Danske Bank och avser refinansiering av befintlig skuld, en utökad ram för rörelsekapitalfinansiering och en bryggfinansiering för förvärvet av Alimentation Santé. Bryggfinansieringen löper fram till 31 mars 2020 och avses lösas med likvid från en förestående nyemission. Den övriga finansieringen med Danske Bank löper över tre år fram till 30 september 2022 med möjlighet till förlängning två år fram till 30 september 2024 och finansieringen med Svensk Exportkredit löper över fem år fram till 30 september 2024.

I Tyskland lanserade man färdigrätter i sex varianter.



Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Förvärv Alimentation Santé SAS

Den 1 oktober förvärvades samtliga aktier i det franska bolaget Alimentation Santé SAS med huvudkontor i Lyon, Frankrike. Bolaget har tre helägda dotterbolag, ett franskt och två spanska, med sina rörelser i Saint Germain Laprade (Frankrike), Castellcir (Spanien) och Jerez de la Frontera (Spanien). Förvärvet utgör en strategiskt viktig plattform för den fortsatta europeiska expansionen. Den totala köpeskillingen uppgick preliminärt till 227 Mkr (20,3 MEUR), motsvarande 614 Mkr (575 MEUR) på skuldfri basis. Förvärvet finansieras initialt med en bryggfinansiering om 625 Mkr, som ska lösas senast 31 mars 2020. Lösen av bryggfinansieringen avses ske med likvid från en nyemission om cirka 600 Mkr, som kommer äga rum under det fjärde kvartalet 2019.

Alimentation Santé har en stark position inom ekologiska och växtbaserade livsmedel i Frankrike och Spanien. Bolaget erbjuder ett stort utbud av ekologiska spannmålsprodukter och ekologiska vegetabiliska proteinprodukter under såväl eget varumärke som private label (kontraktstillverkning). Nettoomsättningen uppgick till 335 Mkr (32,7 MEUR) och EBITDA till 29 Mkr (2,9 MEUR) för 2018. EBITDA, före jämförelsestörande poster, var 45 Mkr (4,4 MEUR) för 2018. Kunderna finns framför allt i dagligvaruhandeln och hälsofackhandeln. Merparten av försäljningen sker till kunder på den franska och spanska marknaden. Förvärvet förväntas skapa synergier om totalt cirka 21 Mkr (2,0 MEUR) på årsbasis med full effekt 2021 genom såväl intäkts- som kostnadssynergier. Alimentation Santé hade vid förvärvstillfället 155 heltidsanställda, varav 70 i Frankrike och 85 i Spanien.

Den förvärvade verksamheten konsolideras i Midsona-koncernen från och med 1 oktober 2019 och kommer att utgöra ett eget geografiskt affärsområde. Huvuddelen av det koncernmässiga övervärdet från förvärvet kommer att allokeras till varumärken, kundrelationer och goodwill.

Information för att kunna göra en fullständig finansiell presentation av förvärvet fanns inte direkt tillgängligt vid avgivandet av denna delårsrapport, varför en preliminär specifikation över förvärvet inklusive övriga förvärvsrelaterade uppgifter kommer att lämnas i bokslutskommunikén 2019.

Nyemission

Styrelsen i Midsona beslutade den 1 oktober om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare om cirka 600 Mkr, under förutsättning av godkännande från en extra bolagsstämma den 31 oktober 2019. Likviden från nyemissionen avses för lösen av bryggfinansieringen, som togs i samband med förvärvet av Alimentation Santé.

Förvärv Paradiset EMV AB

Den 10 oktober förvärvades 51 procent av aktierna och rösterna i bolaget Paradiset EMV AB, med en licensrättighet att utveckla, marknadsföra och sälja produkter, som har hållbarhet och hälsa i fokus, under varumärket Everyday by Paradiset. Bolaget, som är i en uppstartsfas, är ett samarbete med matvarukedjan Paradiset. Den initiala köpeskillingen uppgick till 75 Mkr och betalades kontant. Den inledande bedömningen är att aktieägarna har ett gemensamt bestämmande inflytande, varför det kommer redovisas som ett samarbetsarrangemang i form av joint venture enligt kapitalandelsmetoden i de finansiella rapporterna.

Malmö den 23 oktober 2019

Midsona AB (publ)

Granskning av revisor

Denna delårsrapport har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Revisors granskningsrapport avseende översiktlig granskning

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Midsona AB (publ) för perioden 1 januari 2019 till 30 september 2019. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsord i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 23 oktober 2019
Deloitte AB

Per-Arne Pettersson
AUKTORISERAD REVISOR

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	Juli-sept 2019	Juli-sept 2018	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Nettoomsättning	3,4	765	773	2 256	2 097	3 011	2 852
Kostnad för sålda varor		-524	-546	-1 584	-1 444	-2 120	-1 980
Bruttoresultat		241	227	672	653	891	872
Försäljningskostnader		-122	-125	-376	-354	-495	-473
Administrationskostnader		-56	-56	-176	-160	-228	-212
Övriga rörelseintäkter		-1	3	7	6	8	7
Övriga rörelsekostnader		-5	2	-9	-13	-12	-16
Rörelseresultat	3	57	51	118	132	164	178
Finansiella intäkter		0	0	0	10	6	16
Finansiella kostnader		-13	-10	-44	-23	-52	-31
Resultat före skatt		44	41	74	119	118	163
Skatt på periodens resultat		-9	-9	-12	-23	-23	-34
Periodens resultat		35	32	62	96	95	129

Periodens resultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	35	32	62	96	95	129
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,77	0,70	1,35	2,09	2,06	2,80

Antal aktier (tusen)

Per balansdagen	46 432	46 008	46 432	46 008	46 432	46 008
Genomsnittligt under perioden	46 126	46 008	46 047	46 008	46 037	46 008

Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Juli-sept 2019	Juli-sept 2018	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Periodens resultat	35	32	62	96	95	129
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-8	-18	66	49	26	9
Periodens övrigt totalresultat	-8	-18	66	49	26	9
Periodens totalresultat	27	14	128	145	121	138

Periodens totalresultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	27	14	128	145	121	138
--------------------------------	----	----	-----	-----	-----	-----

I Sverige lanserade Naturdiet nya smoothies i tre smaker med mycket lågt sockernehåll.



Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	30 sept 2019	30 sept 2018	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	5	2 620	2 501	2 466
Materiella anläggningstillgångar	6	470	253	254
Långfristiga fordringar	8	4	4	4
Uppskjutna skattefordringar		74	67	74
Anläggningstillgångar		3 168	2 825	2 798
Varulager		505	500	482
Kundfordringar		311	307	259
Skattefordringar		-	8	4
Övriga fordringar	8	17	3	22
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		38	40	33
Likvida medel		134	85	101
Omsättningstillgångar		1 005	943	901
Tillgångar		4 173	3 768	3 699
Aktiekapital		232	230	230
Övrigt tillskjutet kapital		648	629	629
Reserver		90	64	24
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		747	714	747
Eget kapital		1 717	1 637	1 630
Långfristiga räntebärande skulder	7	1 398	1 150	1 124
Övriga långfristiga skulder	8	60	83	83
Uppskjutna skatteskulder		282	261	271
Långfristiga skulder		1 740	1 494	1 478
Kortfristiga räntebärande skulder	7	137	90	93
Leverantörsskulder		306	351	357
Skatteskulder		9	-	-
Övriga kortfristiga skulder	8	142	55	33
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		122	141	108
Kortfristiga skulder		716	637	591
Skulder		2 456	2 131	2 069
Eget kapital och skulder		4 173	3 768	3 699

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. periodens resultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	230	629	15	676	1 550
Förändrad redovisningsprincip (IFRS 9)	-	-	-	0	0
Periodens resultat	-	-	-	96	96
Periodens övrigt totalresultat	-	-	49	-	49
Periodens totalresultat	-	-	49	96	145
Återköp i teckningsoptionsprogram TO2016/2019	-	0	-	-	0
Utdelning	-	-	-	-58	-58
Transaktioner med koncernens ägare	-	0	-	-58	-58
Utgående eget kapital 2018-09-30	230	629	64	714	1 637
Ingående eget kapital 2018-10-01	230	629	64	714	1 637
Periodens resultat	-	-	-	33	33
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-40	-	-40
Periodens totalresultat	-	-	-40	33	-7
Utgående eget kapital 2018-12-31	230	629	24	747	1 630
Ingående eget kapital 2019-01-01	230	629	24	747	1 630
Förändrad redovisningsprincip (IFRS 16)	-	-	-	-4	-4
Periodens resultat	-	-	-	62	62
Periodens övrigt totalresultat	-	-	66	-	66
Periodens totalresultat	-	-	66	62	128
Emission av teckningsoptionsprogram, TO2016/2019	2	19	-	-	21
Emissionskostnader, TO2016/2019	-	0	-	-	0
Utdelning	-	-	-	-58	-58
Transaktioner med koncernens ägare	2	19	-	-58	-37
Utgående eget kapital 2019-09-30	232	648	90	747	1 717

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	Juli-sept 2019	Juli-sept 2018	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Resultat före skatt	44	41	74	119	118	163
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	15	13	95	21	105	31
Betald inkomstskatt	-1	-4	-5	-8	-9	-12
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	58	50	164	132	214	182
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	37	20	-4	-42	9	-29
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-42	0	-43	-45	-11	-13
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-24	28	-36	109	-73	72
Förändringar i rörelsekapital	-29	48	-83	22	-75	30
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29	98	81	154	139	212
Förvärv av företag eller verksamheter	-77	-14	-77	-295	-77	-295
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-6	-2	-16	-16	-26	-26
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-	0	-	0	1	1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3	-24	-9	-30	-16	-37
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	-	0	-	0	0
Förändring av finansiella tillgångar	-1	-	-4	-	-4	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-87	-40	-106	-341	-122	-357
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-58	58	-25	-187	17	-145
Emission av teckningsoptionsprogram, TO2016/2019	21	-	21	-	21	-
Emissionskostnader teckningsoptionsprogram, TO2016/2019	0	-	0	-	0	-
Upptagna lån	1 230	-	1 230	375	1 230	375
Amortering av lån	-1 083	-12	-1 128	-105	-1 146	-123
Amortering av leasingkulder	-12	-1	-34	-1	-38	-5
Lämnad utdelning	-	-	-30	-58	-30	-58
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	156	-13	59	211	37	189
Periodens kassaflöde	98	45	34	24	54	44
Likvida medel vid periodens början	37	41	101	54	85	54
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	-1	-1	7	-5	3
Likvida medel vid periodens slut	134	85	134	85	134	101

Swebar lanserade i Sverige ytterligare två smaker på sina proteinbars.



Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Juli-sept 2019	Juli-sept 2018	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Nettoomsättning	11	10	34	30	49	45
Försäljningskostnader	0	0	-1	0	-3	-2
Administrationskostnader	-14	-15	-45	-44	-59	-58
Övriga rörelseintäkter	0	1	0	1	0	1
Övriga rörelsekostnader	-3	0	-3	0	-3	0
Rörelseresultat	-6	-4	-15	-13	-16	-14
Resultat från andelar i dotterbolag	-	-	122	-	122	0
Finansiella intäkter	9	4	25	37	22	34
Finansiella kostnader	-20	-9	-38	-21	-47	-30
Resultat efter finansiella poster	-17	-9	94	3	81	-10
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	29	29
Resultat före skatt	-17	-9	94	3	110	19
Skatt på periodens resultat	-	-	-1	-	-5	-4
Periodens resultat	-17	-9	93	3	105	15

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	30 sept 2019	30 sept 2018	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	53	31	39
Materiella anläggningstillgångar	3	3	3
Andelar i dotterbolag	2 060	2 186	2 066
Fordringar hos dotterbolag	756	632	547
Uppskjutna skattefordringar	2	7	3
Finansiella anläggningstillgångar	2 818	2 825	2 616
Anläggningstillgångar	2 874	2 859	2 658
Fordringar hos dotterbolag	39	23	163
Övriga fordringar	22	9	13
Kassa och bank	115	66	47
Omsättningstillgångar	176	98	223
Tillgångar	3 050	2 957	2 881
Aktiekapital	232	230	230
Reservfond	58	58	58
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver	1 156	1 090	1 102
Eget kapital	1 446	1 378	1 390
Skulder till kreditinstitut	1 064	972	953
Skulder till dotterbolag	-	137	113
Övriga långfristiga skulder	32	81	81
Långfristiga skulder	1 096	1 190	1 147
Skulder till kreditinstitut	81	77	77
Skulder till dotterbolag	333	297	247
Övriga kortfristiga skulder	94	15	20
Kortfristiga skulder	508	389	344
Eget kapital och skulder	3 050	2 957	2 881

Urtekrams nya body-care serie Green Matcha som lanserats i Danmark.



Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

För en detaljerad redogörelse, av bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande finansiella rapporter hänvisas till not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar i årsredovisning 2018, sidan 144. Inga nya väsentliga uppskattningar och bedömningar samt antaganden har tillkommit sedan avgivandet av den senaste årsredovisningen, utöver de uppskattningar och bedömningar som är gjorda vid införandet av den nya redovisningsstandard IFRS 16 Leasing-avtal från och med 1 januari 2019.

Not 3 Rörelsesegment, koncernen

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Juli-september														
Nettoomsättning, extern	272	289	126	159	65	57	111	112	191	156	-	-	765	773
Nettoomsättning, koncernintern	41	35	0	0	-	-	33	31	2	-	-76	-66	-	-
Nettoomsättning	313	324	126	159	65	57	144	143	193	156	-76	-66	765	773
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-249	-267	-90	-126	-27	-22	-122	-132	-178	-143	-14	-14	-680	-704
Rörelsekostnader, koncerninterna	-21	-19	-21	-16	-28	-29	-12	-7	-1	-	83	71	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-270	-286	-111	-142	-55	-51	-134	-139	-179	-143	69	57	-680	-704
EBITDA	43	38	15	17	10	6	10	4	14	13	-7	-9	85	69
Av- och nedskrivningar	-4	-3	-3	-2	0	0	-3	-1	-11	-6	-7	-6	-28	-18
Rörelseresultat	39	35	12	15	10	6	7	3	3	7	-14	-15	57	51
Finansiella poster													-13	-10
Resultat före skatt													44	41
<i>Väsentliga intäkts- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>														
Jämförelsestörande poster	-11	-1	-	0	-	-	-	-	1	-	2	0	-8	-1
EBITDA, före jämförelsestörande poster	32	37	15	17	10	6	10	4	15	13	-5	-9	77	68

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018 ¹	2019	2018	2019	2018
Januari-september														
Nettoomsättning, extern	831	877	394	467	182	166	318	328	531	259	-	-	2 256	2 097
Nettoomsättning, koncernintern	127	112	1	2	-	-	105	92	7	-	-240	-206	-	-
Nettoomsättning	958	989	395	469	182	166	423	420	538	259	-240	-206	2 256	2 097
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-814	-818	-289	-364	-70	-64	-339	-390	-482	-238	-64	-52	-2 058	-1 926
Rörelsekostnader, koncerninterna	-65	-60	-65	-56	-88	-82	-34	-21	-7	-	259	219	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-879	-878	-354	-420	-158	-146	-373	-411	-489	-238	195	167	-2 058	-1 926
EBITDA	79	111	41	49	24	20	50	9	49	21	-45	-39	198	171
Av- och nedskrivningar	-12	-7	-9	-4	-2	-1	-9	-5	-31	-8	-17	-14	-80	-39
Rörelseresultat	67	104	32	45	22	19	41	4	18	13	-62	-53	118	132
Finansiella poster													-44	-13
Resultat före skatt													74	119
<i>Väsentliga intäkts- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>														
Jämförelsestörande poster	13	-1	0	3	-	-	-27	-	1	-	24	9	11	11
EBITDA, före jämförelsestörande poster	92	110	41	52	24	20	23	9	50	21	-21	-30	209	182

¹ Avser perioden maj-september.

Not 4 Uppdelning av intäkter, koncernen

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Juli-september														
<i>Geografiska områden¹</i>														
Sverige	267	283	0	0	-	-	20	17	1	0	-18	-18	270	282
Norge	17	13	126	159	-	-	2	3	0	0	-19	-15	126	160
Finland	16	17	-	-	65	57	14	12	-	-	-28	-29	67	57
Danmark	8	5	0	-	-	-	94	89	3	0	-10	-4	95	90
Tyskland	-	-	-	-	-	-	1	6	163	136	-1	-	163	142
Övriga Europa	5	5	-	-	-	-	13	15	26	20	-	-	44	40
Övriga länder	0	1	-	-	-	-	0	1	0	0	-	-	0	2
Nettoomsättning	313	324	126	159	65	57	144	143	193	156	-76	-66	765	773
<i>Försäljningskanal</i>														
Apotekshandel	43	42	24	20	8	7	6	3	-	-	-	-	81	72
Dagligvaruhandel	158	183	64	97	52	44	69	70	85	28	-	-	428	422
E-handel/postorder	30	16	1	1	0	1	6	6	1	2	-	-	38	26
Food service ²	13	30	-	-	1	-	4	12	56	83	-	-	74	125
Hälsofackhandel	16	21	22	22	4	4	6	19	44	37	-	-	92	103
Övrig fackhandel	2	-16	12	15	-	-	6	4	5	5	-	-	25	8
Övriga	10	13	3	4	0	1	14	-2	0	1	-	-	27	17
Koncernintern försäljning	41	35	0	0	-	-	33	31	2	-	-76	-66	-	-
Nettoomsättning	313	324	126	159	65	57	144	143	193	156	-76	-66	765	773

¹ Intäkter från externa kunder hänförliga till enskilda geografiska områden efter det land kunden har sin hemvist.

² Ny försäljningskanal för perioden. Flytt gjord retroaktivt i perioden för jan-sept 2018 i affärsområde Sverige och Danmark.

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Januari-september														
<i>Geografiska områden¹</i>														
Sverige	809	854	1	2	-	-	59	58	1	0	-56	-54	814	860
Norge	56	49	394	467	-	-	7	10	0	0	-61	-53	396	473
Finland	49	45	-	-	182	166	41	38	-	-	-87	-81	185	168
Danmark	23	19	0	-	-	-	268	260	9	1	-30	-18	270	262
Tyskland	-	-	-	-	-	-	6	11	452	223	-6	-	452	234
Övriga Europa	20	19	-	0	-	-	41	41	75	35	-	-	136	95
Övriga länder	1	3	-	-	-	-	1	2	1	0	-	-	3	5
Nettoomsättning	958	989	395	469	182	166	423	420	538	259	-240	-206	2 256	2 097
<i>Försäljningskanal</i>														
Apotekshandel	140	134	72	70	26	22	15	10	-	-	-	-	253	236
Dagligvaruhandel	484	557	211	270	137	125	189	201	211	105	-	-	1 232	1 258
E-handel/postorder	83	46	3	8	3	4	23	22	4	2	-	-	116	82
Food service	41	30	-	-	3	-	14	12	162	83	-	-	220	-
Hälsofackhandel	49	62	65	70	12	13	18	61	138	60	-	-	282	266
Övrig fackhandel	4	12	33	37	-	-	17	12	15	8	-	-	69	69
Övriga	30	36	10	12	1	2	42	10	1	1	-	-	84	61
Koncernintern försäljning	127	112	1	2	-	-	105	92	7	-	-240	-206	-	-
Nettoomsättning	958	989	395	469	182	166	423	420	538	259	-240	-206	2 256	2 097

¹Intäkter från externa kunder hänförliga till enskilda geografiska områden efter det land kunden har sin hemvist.

Not 5 Immateriella tillgångar, koncernen

Mkr	30 sept 2019	30 sept 2018	31 dec 2018
Varumärken	988	985	974
Goodwill	1 517	1 437	1 408
Övriga immateriella anläggningstillgångar	115	79	84
Summa	2 620	2 501	2 466

Not 6 Materiella tillgångar, koncernen

Mkr	30 sept 2019	30 sept 2018	31 dec 2018
Ägda tillgångar	254	229	232
Nyttjanderättstillgångar	216	24	22
Summa	470	253	254

Not 7 Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder, koncernen

Mkr	30 sept 2019	30 sept 2018	31 dec 2018
Långfristiga räntebärande skulder			
Banklån	1 227	1 132	1 107
Leasingskulder	171	18	17
Summa	1 398	1 150	1 124
Kortfristiga räntebärande skulder			
Banklån	92	84	88
Leasingskulder	45	6	5
Summa	137	90	93
Summa	1 535	1 240	1 217

Not 8 Verkligt värde och redovisat i balansräkningen, koncernen

Mkr	30 sept 2019	30 sept 2018	31 dec 2018
Tillgångar			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Valutaoption	3	-	-
Summa	3	-	-
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga långfristiga fordringar	4	4	4
Övriga kortfristiga fordringar	14	3	22
Summa	18	7	26
Summa fordringar	21	7	26
Skulder			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Ränteswap	0	1	1
Villkorade köpeskillingar	81	47	46
Summa	81	48	47
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga långfristiga skulder	2	36	36
Övriga kortfristiga skulder	119	54	33
Summa	121	90	69
Summa skulder	202	138	116

Koncernen innehar finansiella instrument i form av både ränteswap och valutaoption som redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Det verkliga värdet har för samtliga kontrakt värderats utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata, dvs. nivå 2 enligt IFRS 13. Koncernen innehar vidare tilläggsköpeskillingar, vilka värderats till verkligt värde. Det verkliga värdet har bestämts med hjälp av en värderingsmodell där framtida kassaflöden diskonterats med

hänsyn tagen till sannolikhetsbestämda utfall. Värderingen ligger i nivå 3 enligt IFRS 13. Skulder värderade till verkligt värde redovisas som övriga långfristiga skulder och övriga kortfristiga skulder. För övriga finansiella instrument överensstämmer i allt väsentligt verkligt värde med bokfört värde. För ytterligare information hänvisas till not 33 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning i årsredovisning 2018, sidorna 113–114.

Not 9 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, koncernen

Mkr	30 sept 2019	30 sept 2018	31 dec 2018
Ställda säkerheter			
Spärrade bankmedel	1	2	-
Nettotillgångar i dotterbolag	1 973	1 942	1 929
Övriga	259	226	202
Summa	2 233	2 170	2 131
Eventalförpliktelser			
Garantiförbindelser	10	11	10
Summa	10	11	10

Not 10 Effekter på tillgångar, skulder och eget kapital vid övergången till IFRS 16 den 1 januari 2019, koncernen

Mkr	Redovisade balansposter 1 jan 2019	Omräkning till IFRS 16	Omräknade balansposter 1 jan 2019
Immateriella anläggningstillgångar	2 466	-	2 466
Materiella anläggningstillgångar	254	196	450
Långfristiga fordringar	4	-	4
Uppskjutna skattefordringar	74	1	75
Anläggningstillgångar	2 798	197	2 995
Varulager	482	-	482
Kundfordringar	259	-	259
Skattefordringar	4	-	4
Övriga fordringar	22	-	22
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	33	-4	29
Likvida medel	101	-	101
Omsättningstillgångar	901	-4	897
Tillgångar	3 699	193	3 892
Aktiekapital	230	-	230
Övrigt tillskjutet kapital	629	-	629
Reserver	24	-	24
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat	747	-4	743
Eget kapital	1 630	-4	1 626
Långfristiga räntebärande skulder	1 124	159	1 283
Övriga långfristiga skulder	83	-	83
Uppskjutna skatteskulder	271	-	271
Långfristiga skulder	1 478	159	1 637
Kortfristiga räntebärande skulder	93	38	131
Leverantörsskulder	357	-	357
Övriga kortfristiga skulder	33	-	33
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	108	-	108
Kortfristiga skulder	591	38	629
Skulder	2 069	197	2 266
Eget kapital och skulder	3 699	193	3 892

Not 11 Avstämning upplysning operationella leasingavtal (IAS 17) och redovisad leaseingskuld (IFRS 16), koncernen

Mkr	1 jan 2019
Förpliktelse för operationella leasingavtal 31 december 2018	219
Leasingavtal med kort löptid och med mindre värde (avgår då kostnadsförs)	-8
Effekter av justering för variabla leasingkomponenter	-2
Diskonteringseffekt	-12
Förpliktelse för operationella leasingavtal diskonterade till den marginella låneräntan	197
Finansiella leaseingskulder 31 december 2018	22
Redovisad leaseingskuld öppningsbalansräkning 1 januari 2019	219

Eisblümerl Naturkost GmbH

Den 4 juli förvärvades samtliga aktier i det tyska bolaget Eisblümerl Naturkost GmbH, med kontor, lager och produktionsanläggning i Lauterhofen Bayern, Tyskland. Den totala köpeskillingen uppgick till 120 Mkr (11,3 MEUR), där 83 Mkr (7,8 MEUR) betalades kontant vid tillträdet och 37 Mkr (3,5 MEUR) utgjorde villkorade tilläggsköpeskillingar, som kan komma att utfalla baserat på resultatmål fram till december 2021 och dess verkliga värde utgår från en bedömning av sannolikheten att uppställda mål nås. Förvärvet finansierades i sin helhet med ett nytt förvärvslån om 85 Mkr (8,0 MEUR). Midsona får genom förvärvet bland annat tillgång till varumärket Eisblümerl och en fastighet med en modern integrerad värdekedja med egen produktion.

Eisblümerl har en stark position på den tyska marknaden för ekologiska bredbara smörgåspålägg och erbjuder produkter under både eget varumärke

och private label (kontraktstillverkning). Nettoomsättning uppgick till 90 Mkr (8,8 MEUR) och EBITDA till 17 Mkr (1,7 MEUR) för 2018. Kunderna finns framför allt i dagligvaruhandeln och hälsofackhandeln. Merparten av försäljningen sker till kunder på den tyska marknaden. Förvärvet förväntas skapa synergieffekter om totalt cirka 5 Mkr på årsbasis med start 2020 genom såväl intäktssynergieffekter som kostnadssynergieffekter. Bolaget hade vid förvärvstillfället 36 heltidsanställda.

Den förvärvade rörelsen konsoliderades i Midsona-koncernen från och med 4 juli 2019 och ingår i affärsområde Tyskland som redovisas i rörelsesegment Tyskland i segmentredovisningen. Från förvärvstidpunkten fram till 30 september 2019 bidrog den förvärvade rörelsen med 22 Mkr till koncernens nettoomsättning och med 4 Mkr till koncernens EBITDA. Om förvärvet inträffat den 1 januari 2019 hade uppskattningsvis koncernens nettoomsättning uppgått till 2 330 Mkr och EBITDA till 211 Mkr för perioden januari–september 2019.

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	31
Materiella anläggningstillgångar	27
Varulager	9
Kundfordringar	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0
Likvida medel	12
Uppskjutna skatteskulder	-10
Långfristiga räntebärande skulder	-9
Kortfristiga räntebärande skulder	-2
Leverantörsskulder	-3
Övriga kortfristiga skulder	-4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-6
Summa	53
Koncerngoodwill	67
Summa	120

Överförd ersättning, Mkr	Verkligt värde
Kontant vid tillträdet	83
Skuldförd villkorad tilläggsköpeskillning	37
Summa	120

Det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder om 88 Mkr (8,3 MEUR) allokerades till varumärke 9 Mkr (0,8 MEUR), kundkontrakt 22 Mkr (2,1 MEUR) och uppskjuten skatteskuld 10 Mkr (0,9 MEUR) relaterad till identifierade immateriella anläggningstillgångar. Resterande 67 Mkr (6,3 MEUR) utgör koncerngoodwill. Varumärket bedömdes ha en nyttjandeperiod på 10 år medan kundkontrakt bedömdes ha en nyttjandeperiod om 8 år. Den goodwill som redovisas förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Den motsvaras av det förvärvade bolagets marknadsposition på den tyska marknaden och produktionskapacitet för ekologiska bredbara smörgåspålägg, personalens kompetens

och erfarenheter inom branschen samt förväntade intäktssynergieffekter. Verkligt värde på kundfordringar uppgick till 8 Mkr (0,8 MEUR) och var i sin helhet reglerade vid periodens utgång.

Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 1 Mkr (0,1 MEUR) och redovisades som övriga rörelsekostnader i periodens resultat för det tredje kvartalet 2019. Integrationen av den förvärvade rörelsen initierades i perioden och den beräknas inte medföra några betydande omstrukturingskostnader.

Den upprättade förvärvsanalysen är preliminär.

Ett urval av det nyförvärvade bolaget Eisblümerls ”spreads” i chokladsmak.



Ekko Gourmet AB

Den 12 juli förvärvades samtliga aktier i det svenska bolaget Ekko Gourmet AB, med kontor, i Malmö. Den totala köpeskillingen uppgick till 9 Mkr, där 6 Mkr betalades kontant vid tillträdet och 3 Mkr utgjorde villkorade tilläggsköpeskillingar, som kan komma att utfalla baserat på resultatmål fram till december 2021 och dess verkliga värde utgår från en bedömning av sannolikheten att uppställda mål nås. Midsona får genom förvärvet bland annat tillgång till varumärket Ekko Gourmet.

Ekko Gourmet har en stark position på den svenska marknaden i nischen ekologiska frysta måltidsprodukter, som både är veganska och glutenfria.

Bolagets produkter omsatte cirka 10 Mkr under 2018. Kunderna är främst lokaliserade till den svenska dagligvaruhandeln. Förvärvet förväntas skapa synergier främst genom en ökad distribution av varumärket Ekko Gourmet. Bolaget hade vid förvärvstillfället en anställd.

Den förvärvade rörelsen konsoliderades i Midsona-koncernen från och med 12 juli 2019 och ingår i affärsområde Sverige som redovisas i rörelsesegment Sverige i segmentredovisningen. Från förvärvstidpunkten fram till 30 september 2019 bidrog den förvärvade rörelsen med 1 Mkr till koncernens nettoomsättning och med 0 Mkr till koncernens EBITDA.

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	1
Finansiella anläggningstillgångar	0
Kundfordringar	0
Uppskjutna skatteskulder	0
Kortfristiga räntebärande skulder	0
Leverantörsskulder	0
Övriga kortfristiga skulder	-1
Summa	0
Koncerngoodwill	9
Summa	9

Överförd ersättning, Mkr	Verkligt värde
Kontant vid tillträdet	6
Skuldförd villkorad tilläggsköpeskillning	3
Summa	9

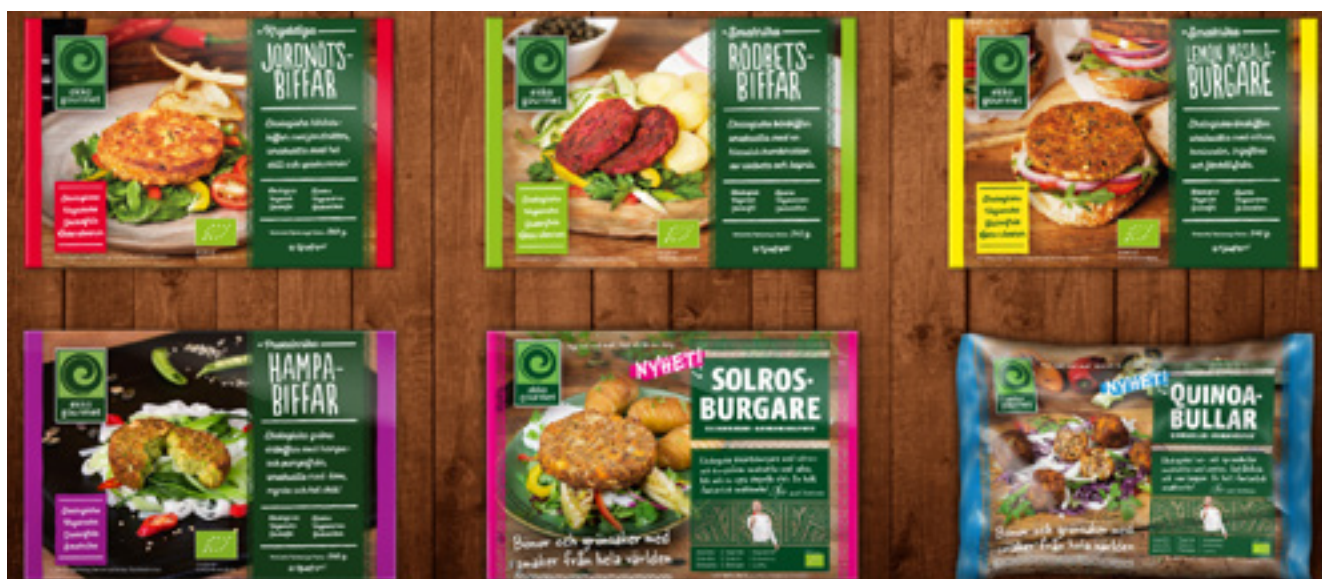
Det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder om 10 Mkr allokades till varumärke 1 Mkr och uppskjuten skatteskuld 0 Mkr relaterade till identifierade immateriella anläggningstillgångar. Resterande 9 Mkr utgör koncerngoodwill. Varumärket bedömdes ha en nyttjandeperiod på 10 år. Den goodwill som redovisas förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Den motsvaras av det förvärvade bolagets marknadsposition på den svenska marknaden i nischen ekologiska frysta måltidsprodukter, personalens kompetens och erfarenheter inom branschen

samt förväntade intäcks- och kostnadssynergier. Verkligt värde på kundfordringar uppgick till 0 Mkr och var i sin helhet reglerade vid periodens utgång.

Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 0 Mkr och redovisades som övriga rörelsekostnader i periodens resultat för det tredje kvartalet 2019. Integrationen av den förvärvade rörelsen genomfördes i perioden och den medförde inte några omstruktureringkostnader.

Den upprättade förvärvsanalysen är preliminär.

Ett urval av varumärket Ekkos produkter.



Definitioner

Midsona presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Midsona anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. I delårsrapporten januari–september 2019 utökades presentationen med ett finansiell mått, EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt. Syftet med det nya måttet anges i kursiv stil.

EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar justerat för leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar till följd av införandet av IFRS 16. EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt, är ett relevant resultatmått i syfte att förbättra jämförbarheten för att bedöma resultatutveckling med jämförelseåret för att visa hur resultatet sett ut om IAS 17 fortfarande hade tillämpats.

För definition och syfte med övriga respektive mått som inte definieras enligt IFRS hänvisas till avsnittet Definitioner i årsredovisning 2018, sidorna 134–137. I nedanstående tabell presenteras avstämningar mot IFRS.

Avstämningar mot IFRS

EBITDA – rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar¹

Mkr	Juli-sept 2019	Juli-sept 2018	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Rörelseresultat	57	51	118	132	164	178
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	8	10	24	23	32	31
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	20	8	56	16	61	21
EBITDA	85	69	198	171	257	230
Jämförelsestörande poster ^{2,3}	-8	-1	11	11	11	11
EBITDA, före jämförelsestörande poster	77	68	209	182	268	241
Nettoomsättning	765	773	2 256	2 097	3 011	2 852
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster	10,1%	8,8%	9,3%	8,7%	8,9%	8,5%

¹ Det fanns inga nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar ingående i rörelseresultat för respektive period

² Specifikation av jämförelsestörande poster.

Mkr	Juli-sept 2019	Juli-sept 2018	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Omstruktureringskostnader, netto	-12	-	13	2	13	2
Återförd skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	0	-1	-6	-1	-6	-1
Förvärvsrelaterad kostnad	4	-	4	10	4	10
Summa	-8	-1	11	11	11	11

³ Motsvarande rad i koncernens resultaträkning.

Mkr	Juli-sept 2019	Juli-sept 2018	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Kostnad för sålda varor	-11	-	7	2	7	2
Försäljningskostnader	-	-	3	-1	3	-1
Administrationskostnader	-	-	2	1	2	1
Övriga rörelseintäkter	-	-1	-6	-1	-6	-1
Övriga rörelsekostnader	3	-	5	10	5	10
Summa	-8	-1	11	11	11	11

Justerad EBITDA – EBITDA rullande 12 månader proforma exklusive förvärvsrelaterade omstrukturerings- och transaktionskostnader

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2018
EBITDA	257	230
Förvärvsrelaterade omstruktureringskostnader	-	1
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	-4	9
Proforma justering	12	14
Justerad EBITDA	265	254

Nettoskuld – räntebärande avsättningar och räntebärande skulder minskat med likvida medel inklusive kortfristiga placeringar

Mkr	30 sept 2019	30 sept 2018	31 dec 2018
Långfristiga räntebärande skulder	1 398	1 150	1 124
Kortfristiga räntebärande skulder	137	90	93
Likvida medel ¹	-134	-85	-101
Nettoskuld	1 401	1 155	1 116

¹ Några kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel, fanns inte vid respektive periods utgång.

Genomsnittligt sysselsatt kapital – summa eget kapital och skulder med avdrag för icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld vid periodens utgång plus summa eget kapital och skulder med avdrag för icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld vid periodens början dividerat med 2

Mkr	Juli-sept 2019	Juli-sept 2018	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Eget kapital och skulder	4 173	3 768	4 173	3 768	4 173	3 699
Övriga långfristiga skulder	-60	-83	-60	-83	-60	-83
Uppskjutna skatteskulder	-282	-261	-282	-261	-282	-271
Leverantörsskulder	-306	-351	-306	-351	-306	-357
Övriga kortfristiga skulder	-151	-55	-151	-55	-151	-33
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-122	-141	-122	-141	-122	-108
Sysselsatt kapital	3 252	2 877	3 252	2 877	3 252	2 847
Sysselsatt kapital vid periodens början	3 033	2 856	2 847	2 256	2 877	2 256
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 143	2 867	3 050	2 567	3 065	2 552

Avkastning på sysselsatt kapital – resultat före skatt plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2018
Resultat före skatt	118	163
Finansiella kostnader	52	31
Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader	170	194
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 065	2 552
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,5	7,6

Genomsnittligt eget kapital – summa eget kapital vid periodens utgång plus summa eget kapital vid periodens början dividerat med 2

Mkr	Juli-sept 2019	Juli-sept 2018	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Eget kapital	1 717	1 637	1 717	1 637	1 717	1 630
Eget kapital vid periodens början	1 669	1 623	1 630	1 550	1 637	1 550
Genomsnittligt eget kapital	1 693	1 630	1 674	1 594	1 677	1 590

Avkastning på eget kapital – periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2018
Periodens resultat	95	129
Genomsnittligt eget kapital	1 677	1 590
Avkastning på eget kapital, %	5,7	8,1

Fritt kassaflöde – kassaflöde från den löpande verksamheten reducerad med kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förvärv/försäljning av rörelser, förvärv/försäljning av varumärken och produkt rättigheter samt expansionsinvesteringar

Mkr	Juli-sept 2019	Juli-sept 2018	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29	98	81	154	139	212
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-87	-40	-106	-341	-122	-357
Förvärv av företag eller verksamhet	77	14	77	295	77	295
Expansionsinvestering ny produktionslinje	-	24	-	24	2	26
Fritt kassaflöde	19	96	52	132	96	176

Organisk förändring nettoomsättning – nettoomsättningens förändring mellan år justerad för omräkningseffekter vid konsolidering och för förändringar i koncernstrukturen

Mkr	Juli-sept 2019	Juli-sept 2018	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Nettoomsättning	765	773	2 256	2 097	3 011	2 852
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	-773	-573	-2 097	-1 575	-2 668	-2 146
Nettoomsättning, förändring	-8	200	159	522	343	706
Strukturella förändringar	-22	-156	-248	-390	-415	-557
Valutakursförändringar	-8	-34	-37	-60	-62	-85
Organisk förändring	-38	10	-126	72	-134	64
Organisk förändring	-4,9%	1,7%	-6,0%	4,6%	-5,0%	3,0%
Strukturella förändringar	2,8%	27,2%	11,8%	24,8%	15,6%	26,0%
Valutakursförändringar	1,1%	6,0%	1,8%	3,7%	2,3%	4,0%

EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt – EBITDA före jämförelsestörande poster justerad för effekten av leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar till följd av införandet av IFRS 16, dvs. så som det hade sett ut om IAS 17 fortsatt hade tillämpats.

Mkr	Juli-sept 2019	Juli-sept 2018	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
EBITDA, före jämförelsestörande poster	77	68	209	182	268	241
Leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar med tillämpande av IFRS 16	-12	-	-34	-	-34	-
EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt	65	68	175	182	234	241

Presenterade finansiella mått är inte omräknade retroaktivt för IFRS 16-effekter, med undantag för EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt. Införandet av IFRS 16 bedömdes ha en mindre effekt på övriga nyckeltal varför någon omräkning av dessa inte presenteras.

Kvartalsdata^{1,2}

Mkr	2019 Kv 3	2019 Kv 2	2019 Kv 1	2018 Kv 4	2018 Kv 3	2018 Kv 2	2018 Kv 1	2017 Kv 4	2017 Kv 3	2017 Kv 2	2017 Kv 1	2016 Kv 4
Nettoomsättning	765	705	786	755	773	714	610	571	573	481	521	521
Kostnad för sålda varor	-524	-490	-570	-536	-546	-496	-402	-376	-377	-328	-354	-337
Bruttoresultat	241	215	216	219	227	218	208	195	196	153	167	184
Försäljningskostnader	-122	-123	-131	-119	-125	-119	-110	-102	-109	-88	-94	-108
Administrationskostnader	-56	-59	-61	-52	-56	-56	-48	-42	-62	-39	-36	-42
Övriga rörelseintäkter	-1	7	1	1	3	2	1	1	0	1	1	3
Övriga rörelsekostnader	-5	-1	-3	-3	2	-11	-4	-2	-4	-1	-1	-5
Rörelseresultat	57	39	22	46	51	34	47	50	21	26	37	32
Finansiella intäkter	0	0	0	6	0	4	6	0	0	0	0	0
Finansiella kostnader	-13	-14	-17	-8	-10	-8	-5	-4	-5	-7	-6	-7
Resultat före skatt	44	25	5	44	41	30	48	46	16	19	31	25
Skatt på periodens resultat	-9	-2	-1	-11	-9	-5	-9	-12	-5	-4	-7	-9
Periodens resultat	35	23	4	33	32	25	39	34	11	15	24	16
<i>Jämförelsestörande poster</i>												
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	-8	-6	25	-	-1	12	-	-1	22	-	-	7
Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster	49	33	47	46	50	46	47	49	43	26	37	39
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	28	26	26	13	18	11	10	10	9	8	8	7
EBITDA	85	65	48	59	69	45	57	60	30	34	45	39
<i>Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster</i>												
Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	20	20	51	13	17	23	10	9	31	8	8	14
EBITDA, före jämförelsestörande poster	77	59	73	59	68	57	57	59	52	34	45	46
Fritt kassaflöde	19	75	-42	44	96	40	-4	49	17	29	30	53
Antal anställda, per balansdagen	571	530	526	525	533	528	382	384	386	329	326	322

¹ Kvartalsdata för 2016 är inte omräknad för effekter på nettoomsättning och rörelsekostnader vid omräkning till IFRS 15.

² Kvartalsdata för 2016–2018 är inte omräknade för effekter i resultaträkningen vid omräkning till IFRS 16.

Friggs utökade i Sverige sitt sortiment av majs kakor med säsongsmaken Salted Caramel.



Finansiell kalender

JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
Bokslutskommuniké 2019 – 6 februari 2020		Delårsrapport januari–mars 2020 – 28 april 2020				Halvårsrapport januari–juni 2020 – 21 juli 2020		Delårsrapport januari–september 2019 – 22 oktober 2020			



Detta är Midsona

Starka varumärken

Midsona är det ledande konsumentvaruföretaget i Norden inom hälsa och välbefinnande i beprövade produkter i kategorierna ekologiska produkter, hälsolivsmedel och egenvårdsprodukter. Under 2018 tog koncernen det första större steget utanför Norden genom ett större förvärv i Tyskland, vilket är den enskilt största marknaden för ekologiska produkter i Europa. Vår attraktiva produktportfölj, med välkända produkter, är inriktad på att hjälpa människor till ett hälsosammare liv. En allt större andel av produktportföljen har en ekologisk profil. Affärsmodellen bygger på starka varumärken med bra marknadspositioner, innovationer samt en effektiv marknads- och distributionsstruktur. Midsonas A-aktie och B-aktie är sedan 1999 noterade på OMX Nasdaq Stockholm i sektorn dagligvaror.

Klar vision

Visionen är att bli ett av Europas ledande företag inom hälsa och välbefinnande.

Tydliga strategier

- *Ledande varumärken i prioriterade kategorier* – Vi arbetar med egna starka varumärken och ett antal utvalda licensierade varumärken på de geografiska huvudmarknaderna Sverige, Danmark, Norge, Finland och Tyskland. Våra varumärken ska ha position ett eller två inom sin kategori och ska finnas i rätt försäljningskanaler, där vi har bäst kunskap och där det finns möjligheter för stark tillväxt.
- *Kostnadseffektiv värdekedja* – Vi arbetar kontinuerligt med att anpassa och effektivisera organisationen. Vi utvärderar sortimentet ur ett lönsamhetsperspektiv och de senaste åren har det reducerats med ett stort antal produkter som inte passar in i koncernens strategi eller bedömts klara lönsamhetskraven. För att effektivisera verksamheten arbetar vi med att outsource produktion till nationella eller internationella leverantörer. Befintliga leverantörer utvärderas löpande för att säkerställa bästa villkor och kvalitet. Det ger en kostnadseffektiv produktion som kan varieras med trender och efterfrågan, utan avkall på kvaliteten.

- *Selektiva förvärv* – Förvärv är en integrerad och grundläggande del av vår verksamhet. Vi har spelat en stor roll i att konsolidera marknaden i Norden. Strategin är nu att applicera motsvarande koncept på den växande marknaden i övriga Europa utanför Norden. Vi har visat en mycket god förmåga att hitta rätt förvärv samt att integrera och utveckla verksamheter med goda kort- och långsiktiga synergier.
- *Hälsosam och hållbar kultur* – Vi har produkter som hjälper människor till ett hälsosammare liv och vill bygga vidare på vår starka position som experten inom hälsa och välbefinnande. Våra varumärken och produkter spelar en grundläggande roll i det arbetet. Att arbeta och uppträda hållbart genom hela värdekedjan fram till konsument blir allt viktigare och våra kunder och konsument ställer höga krav på hållbara produkter. Det finns ett starkt samband mellan deras intresse för ekologiska produkter och hållbarhet. I årsredovisning 2018, på sidorna 53–73, redovisar vi vårt hållbarhetsarbete i en hållbarhetsrapport.

Långsiktiga finansiella mål

Nya långsiktiga finansiella mål fastställdes av styrelsen i Midsona AB (publ) i april 2019.

- Nettoomsättningstillväxt >15,0 procent, genom organisk tillväxt och förvärv.
- En EBITDA-marginal >12,0 procent.
- Ett förhållande mellan nettoskulsättning/EBITDA på 3,0–4,0 gånger.
- Över tid lämna en utdelning >30,0 procent av resultat efter skatt.

De finansiella målen är ett sätt för koncernledning att styra koncernen, men också verktyg för den finansiella marknaden att följa koncernens utveckling på ett tydligt sätt. Målen visar hur koncernen utvecklas på lång sikt, oavsett konjunktur eller i vilken fas koncernen befinner sig i. Under enskilda år kan uppfyllelsen av vissa mål avvika.

Rapporten finns i en svensk och en engelsk version. I det fall det finns avvikelser mellan den svenska och den engelska versionen är den svenska versionen den officiella versionen.

Åtta prioriterade varumärken

Vår verksamhet bygger på egna starka varumärken. Åtta av dessa spelar en mycket central roll för koncernens tillväxt och står för cirka 45 procent av nettoomsättningen. Dessa är varumärken är Urtekram, Friggs, Dalblads, Naturdiet, Eskimo-3, Kung Markatta, Helios och Davert.



Urtekram

Ett ledande varumärke inom ekologiska livsmedel och ekologiskt certifierade kroppsvårdsprodukter med en bred produktportfölj tillgängligt primärt i dagligvaruhandeln i Norden.



Friggs

Ett brett hälsovarumärke med tydlig livsmedelsprofil, som främst finns tillgängligt i dagligvaruhandeln i Norden.



Dalblads

En serie sportrelaterade produkter för såväl vardagsmotionären som elitidrottaren, vilka primärt säljs i dagligvaruhandeln och övrig fackhandel i Sverige och Norge.



Naturdiet

En serie måltidsalternativ för en hälsosam livsstil, som huvudsakligen säljs i dagligvaruhandeln i Sverige, Finland och Norge. Produkterna är fyllda av vitaminer och mineraler som kroppen behöver men har alltid ett lågt energinnehåll.



Kung Markatta

Ett ledande varumärke inom ekologiska livsmedel med en bred produktportfölj tillgänglig primärt i dagligvaruhandeln i Sverige.



Eskimo-3

En serie högkvalitativa kosttillskott naturligt rik på omega-3 fettsyror, som primärt säljs i hälsofack- och apotekshandeln i Norden.



Helios

Ett ledande varumärke inom ekologiska livsmedel med en produktportfölj tillgänglig primärt i dagligvaru- och hälsofackhandeln i Norge.



Davert

Ett ledande varumärke inom ekologiska livsmedel med en produktportfölj tillgänglig primärt i dagligvaru- och hälsofackhandeln i Tyskland.

