

midsona

DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2020

# Starkt fritt kassaflöde i en tid med utmanande marknadsförutsättningar

## Juli-september 2020 (tredje kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 821 Mkr (765).
- EBITDA uppgick till 72 Mkr (77), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 8,8 procent (10,1).
- Periodens resultat uppgick till 34 Mkr (35), motsvarande ett resultat per aktie på 0,52 kr (0,77) före utspädning och 0,51 kr (0,77) efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till 64 Mkr (19).
- I ett något annorlunda kvartal präglades Midsona mera av negativa faktorer hänförliga till Covid-19 än tidigare, emellertid stabiliserades situationen i försörjningskedjan med färre störningar.
- Midsona tillträdde förvärvet av varumärket Gainomax, ledande inom sportnutrition, den 1 september.
- Max Bokander utsågs till ny CFO för Midsona. Han kommer från Trelleborgskoncernen och tillträder tjänsten i januari 2021. Han kommer från den tidpunkten ingå i koncernledningen.

## Januari-september 2020 (nio månader)

- Nettoomsättning uppgick till 2 626 Mkr (2 256).
- EBITDA uppgick till 276 Mkr (209), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 10,5 procent (9,3).
- Periodens resultat uppgick till 121 Mkr (62), motsvarande ett resultat per aktie på 1,85 kr (1,35) före utspädning och 1,84 kr (1,35) efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till 150 Mkr (52).
- Bra försäljnings- och resultatutveckling.

## Viktig händelse efter rapportperiodens utgång

- Midsona förvärvade System Frugt A/S, en ledande nordisk aktör inom växtbaserade livsmedel med premiumvarumärket Earth Control.

## Nyckeltal, koncernen<sup>1</sup>

	Juli-sept 2020	Juli-sept 2019	Jan-sept 2020	Jan-sept 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
Nettoomsättningstillväxt, %	7,3	-1,0	16,4	7,6	14,6	8,0
Bruttomarginal, före jämförelsestörande poster, %	27,2	30,1	28,1	30,1	27,8	29,5
Bruttomarginal, %	27,2	31,5	28,1	29,8	28,1	29,3
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %	8,8	10,1	10,5	9,3	10,3	9,4
EBITDA-marginal, %	10,0	11,1	11,3	8,8	11,1	9,2
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster, %	4,5	6,4	6,5	5,7	6,3	5,7
Rörelsemarginal, %	5,7	7,5	7,3	5,2	7,0	5,5
Vinstmarginal, %	4,9	5,8	5,8	3,3	5,7	3,8
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	3 772	3 143	3 826	3 050	3 528	3 348
Avkastning på sysselsatt kapital, %					6,8	5,0
Avkastning på eget kapital, %					7,7	4,9
Nettoskuld, Mkr	1 352	1 401	1 352	1 401	1 352	1 353
Nettoskuld / Justerad EBITDA, ggr					3,9	4,4
Nettoskultsättningsgrad, ggr	0,6	0,8	0,6	0,8	0,6	0,6
Räntetäckningsgrad, ggr	6,0	5,9	7,1	3,8	6,6	4,2
Soliditet, %	48,2	41,1	48,2	41,1	48,2	48,6

<sup>1</sup> 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 128-131 i årsredovisning 2019.



### Notera:

Denna delårsrapport är sådan information som Midsona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Delårsrapporten lämnades, genom Lennart Svenssons försorg, för offentliggörande den 22 oktober 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 tudelat kvartal

Midsonas tredje kvartal var tudelat. I samband med att restriktioner kopplade till pandemin hävdes var försäljningen svag under andra halvan av juli och hela augusti, sannolikt beroende på lageravveckling hos såväl kunder som konsumenter. Mot slutet av kvartalet såg vi sedan en tydlig förbättring. Frånsett den exceptionellt starka bunkringsmånaden mars var september vår bästa försäljningsmånad i år, vilket indikerar att försäljningsminskningen under sommaren var temporär. För koncernen som helhet ökade försäljningen med 7 procent jämfört med samma period förra året, men den organiska tillväxten var -1 procent. I helhet är jag stolt över hur organisationen har hanterat pandemins effekter. Under årets nio första månader ökade vi försäljningen 16 procent och nästintill fördubblade periodens resultat jämfört med samma period föregående år.

## KVARTAL 3

**821 Mkr**

Nettoomsättning

**72 Mkr**

EBITDA, före jämförelsestörande poster

**8,8 procent**

EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster

## Försäljning och resultat

Koncernens prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på drygt 2 procent i kvartalet. Även om lageravveckling generellt påverkade försäljningen negativt såg vi en stark tillväxt för flera varumärken. I Division South Europe fortsatte lanseringen av Happy Bio i dagligvaruhandeln i Frankrike och Spanien. Varumärket ökade med 32 procent i perioden. I Division North Europe såg vi för kvartalet en knapp försäljningsökning, som dock var lägre än förväntat. Det berodde framför allt på att den tidigare meddelade lanseringen av varumärket Davert till en större dagligvaruhandelskund försköts på grund av pandemin. Den breda utrullningen i butik kunde påbörjas först mot slutet av kvartalet, men distributionsuppbyggnaden har därefter varit snabb. Kunden har gjort nya beställningar i början av det fjärde kvartalet. I Division Nordics fortsatte varumärkena Friggs, Urtekram och Helios att växa medan utvecklingen var svagare för Kung Markatta och för flera varumärken i kategorin konsumenthälsoprodukter.

Förutom en något svagare försäljningsutveckling påverkades resultatet negativt av temporära kostnader relaterade till produktionsunderhåll efter ett första halvår med högt kapacitetsutnyttjande. EBITDA, före jämförelsestörande poster, minskade något jämfört med föregående år och uppgick till 72 Mkr (77). EBITDA-marginalen, före jämförelsestörande poster, uppgick till 8,8 procent (10,1).

## Förvärv lägger grunden för expansion och för ytterligare förvärv

Efter utgången av kvartalet annonserade vi förvärvet av System Frugt, en ledande nordisk aktör inom växtbaserade livsmedel som stärker vår ställning inom torkad frukt och nötter. System Frugt är framför allt starka i Danmark genom premiumvarumärket Earth Control, som genom förvärvet blir vårt tredje största varumärke. Vi ser System Frugt som en plattform för fortsatt tillväxt inom torra växtbaserade livsmedel, men vi får också större produktionskapacitet med fina synergier. Vi räknar med årliga synergier om 34 Mkr på årsbasis med full effekt från slutet av 2022. Dessutom tillträdde varumärket Gainomax den 1 september, som gör att vi stärker positionen inom sport-nutrition. Försäljningen startade bra i september i vår regi.

Vi har en stark finansiell ställning och fortsätter att utvärdera förvärv i Europa. Förvärvet av System Frugt gör Midsona till en ännu starkare aktör inom hälsa och välbefinnande, och blir genom det en attraktivare partner på marknaden. Det har uppstått fina förvärvsmöjligheter i pandemins spår och jag hoppas att vi i enlighet med vår strategi kan göra ytterligare komplementförvärv i någon av våra tre regioner inom en snar framtid.

Konsumenterna visar tydligt att de uppskattar hälsosamma produkter och vi på Midsona har skapat goda förutsättningar att infria deras förväntningar, därför ser jag positivt på framtiden. Vi står fast vid vår ödmjukt optimistiska syn och jag ser fram emot att återkomma till er.

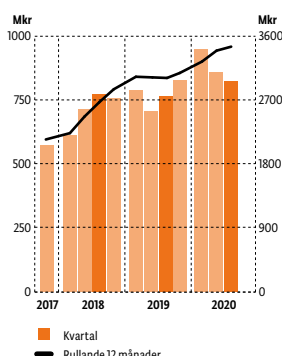
Peter Åsberg

VD och koncernchef

# Finansiell information

## Nettoomsättning

### Nettoomsättning



### Juli-september

Nettoomsättningen uppgick till 821 Mkr (765), en ökning med 7,3 procent. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var -1,2 procent, medan strukturella förändringar bidrog med 12,2 procent och valutakursförändringar med -3,7 procent. Koncernens tio prioriterade varumärken uppvisade en försäljningstillväxt på 2,4 procent\*. Försäljningsutvecklingen var som helhet något vikande för koncernen i ett något annorlunda kvartal, som präglades mera av negativa faktorer hänförliga till Covid-19 än tidigare. I både juli och augusti var försäljningen relativt svag för att i september återhämta sig på ett bra sätt. Ett öppnare samhälle med mindre restriktioner medförde ett något förändrat konsumtionsmönster med mindre hushållskonsumtion och mer restaurangbesök. Försäljningsutvecklingen påverkades i allra högsta grad av både indragna och framflyttade försäljningskampanjer till följd av Covid-19. Situationen stabiliserades i försörjningskedjan med färre störningar. Servicegraden till kund förbättrades successivt till en acceptabel nivå på flera geografiska marknader, med ett marginellt försäljningsbortfall.

Försäljningsutvecklingen för Nordics var något svag som en konsekvens av färre försäljningskampanjer, inställda mässor och ett smalare lanseringsfönster. Dessutom fanns en tydlig nedgång i efterfrågan på konsumenthälsoprodukter, vilket kan härledas till Covid-19 och den lägre butikskärlivstheten i apoteks- och hälsofackhandeln som det medförde. Flera prioriterade varumärken hade en fortsatt stark försäljningstillväxt, som tex Urtekram, Helios och Friggs. För Urtekram och Helios till följd av genomslag i handeln för den nya gemensamma nordiska kommunikationsplattformen för ekologiska varumärken, One-Organic. För South Europe var försäljningsutvecklingen relativt god i en period med vanligtvis låg aktivitet. De prioriterade varumärkena Celnat och Happy Bio uppvisade en fortsatt stabil försäljningstillväxt. En viss inbromsning skedde dock i försäljningen, framför allt till dagligvaruhandeln. North Europe hade en stabil försäljningstillväxt, driven av ökad kontraktstillverkningsvolym. Försäljningen påverkades dock till viss del negativt av inställda mässor och senarelagda lanseringsfönster hos vissa kunder. Dessutom flyttades ett par större utleveranser för varumärket Davert fram till det fjärde kvartalet till följd av Covid-19-relaterad förskjuten butikslansering hos kund.

Försäljningen av ekologiska produkter till Food service-kunder var fortsatt på relativt låga nivåer på samtliga geografiska marknader jämfört med motsvarande period föregående år, även om den försäljningen i perioden började ta viss fart igen.

### Januari-september

Nettoomsättningen uppgick till 2 626 Mkr (2 256), en ökning med 16,4 procent. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var 1,5 procent, medan strukturella förändringar bidrog med 16,4 procent och valutakursförändringar med -1,5 procent. Koncernens tio prioriterade varumärken uppvisade en stark försäljningstillväxt på 10,0 procent\*, framför allt driven av varumärken i kategorierna ekologiska produkter och hälsolivsmiddel. Försäljningen var bra sett över perioden, men utvecklingen mellan kvartalen har slagits ut av Covid-19-pandemin med helt andra och förändrade inköps- och konsumtionsmönster. Det första kvartalet präglades av den förhöjda efterfrågan för flertalet varukategorier, som kunde härledas till såväl hamstring som ökad hushållskonsumtion till följd av utbrottet av Covid-19. Det andra kvartalet karaktäriserades av en viss utplaning av den förhöjda efterfrågan när länder lättade på restriktioner, men till en högre försäljningsnivå då många nya konsumenter framför allt hittade ekologiska produkter i butikshyllan till följd av det förändrade konsumtionsmönstret. Det tredje kvartalet kännetecknades av lägre försäljningsvolym till följd av färre försäljningskampanjer, inställda mässor, smalare lanseringsfönster samt en temporär efterfrågenedgång för konsumenthälsoprodukter, länkad till den mindre butiksgenomströmningen i apoteks- och hälsofackhandeln, som Covid-19 medförde.

Försäljningen minskade för Nordics, i all väsentlighet hänförligt till ett avslutat försäljningsuppdrag och en lägre försäljning av konsumenthälsoprodukter. Flera prioriterade varumärken uppvisade en stark försäljningstillväxt, i synnerhet Urtekram, Friggs och Helios. För North Europe var försäljningsutvecklingen stark, som en konsekvens av organisk tillväxt och förvärvade affärsvolym. Det prioriterade varumärket Davert hade en god försäljningstillväxt, med bland annat nya affärsvolym till dagligvaruhandeln. Försäljningsutvecklingen var även stark för South Europe, med mycket god försäljningstillväxt för de prioriterade varumärkena Celnat och Happy Bio. För Happy Bio rullades bland annat nya affärsvolym ut med bra listningar i dagligvaruhandeln.

\* De prioriterade varumärkena Celnat, Happy Bio och Vegetalia, jämförs i perioden mot försäljningen samma period föregående år trots att Midsona då inte ägde varumärkena den perioden.

## Bruttoresultat

### Juli–september

Bruttoresultatet uppgick till 223 Mkr (230), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 27,2 procent (30,1). Kostnadsstrukturen i South Europe, med en högre andel produktions- och lagerrelaterade kostnader i relation till indirekta kostnader, medförde en lägre bruttomarginal för koncernen som helhet. Dessutom påverkades marginalutvecklingen starkt av en ogynnsam produktmix på flertalet geografiska marknader.

För Nordics påverkades bruttomarginalen negativt av en ogynnsam produktmix, framför allt till följd av en lägre försäljningsandel av konsumenthälsoprodukter med generellt högre marginaler. För South Europe dämpades marginalutvecklingen av dels ökade råvarupriser och ökade transportkostnader, dels en högre försäljningsandel av produkter med lägre marginal. Temporära produktionsrelaterade merkostnader och en ogynnsam produktmix med större andel kontraktstillverkningsvolym bidrog till en svagare bruttomarginal även för North Europe.

### Januari–september

Bruttoresultatet uppgick till 738 Mkr (679), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 28,1 procent (30,1). Den lägre bruttomarginalen var framför allt relaterad till den förändrade kostnadsstrukturen i koncernen, med en högre andel produktions- och lagerrelaterade kostnader i relation till indirekta kostnader samt en i viss mån ogynnsam produktmix.

Bruttomarginalutvecklingen var relativt god för South Europe, men den dämpades något av ökade råvarupriser och transportkostnader relaterade till den tidvis förhöjda efterfrågan på ekologiska produkter. Stundtals var produktiviteten i divisionens produktionsanläggningar hög. För North Europe påverkades marginalutvecklingen i negativ riktning framför allt till följd av en ogynnsam produktmix och högre råvarupriser. För Nordics sattes bruttomarginalen under viss press till följd av dels en ogynnsam produktmix, dels ökade råvaru- och färdigvarukostnader för några varugrupper. Det motverkades dock i viss mån av genomförda prishöjningar.

## Rörelseresultat

### Juli–september

EBITDA uppgick till 72 Mkr (77), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 8,8 procent (10,1), och minskade i huvudsak som en konsekvens av såväl lägre försäljningsvolym som svag bruttomarginalutveckling. Periodens avskrivningar uppgick till –35 Mkr (–28), fördelade på immateriella anläggningstillgångar –11 Mkr (–8) och materiella anläggningstillgångar –24 Mkr (–20). Avskrivningarna ökade som en konsekvens av dels förvärvade rörelser, dels ianspråktaga nyinvesteringar. Rörelseresultatet uppgick till 37 Mkr (49), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 4,5 procent (6,4). Periodens rörelseresultat uppgick till 47 Mkr (57), motsvarande en marginal på 5,7 procent (7,5).

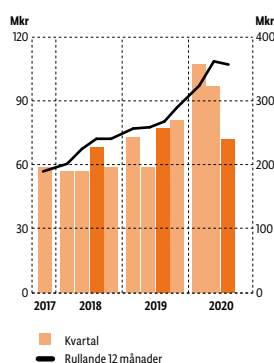
EBITDA, före jämförelsestörande poster, minskade för North Europe och Nordics. För North Europe framför allt till följd av en svag bruttomarginalutveckling och vissa temporära administrativa merkostnader. För Nordics kunde inte en sänkt kostnadsbas tillsammans med god kostnadskontroll, kompensera fullt ut för lägre försäljningsvolym och en något svag bruttomarginalutveckling. South Europe levererade en något svag EBITDA i en period med vanligtvis låg aktivitet, hänförligt även här till en något svag bruttomarginalutveckling.

### Januari–september

EBITDA uppgick till 276 Mkr (209), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 10,5 procent (9,3), och var driven av förvärvad rörelse och viss volymtillväxt i den underliggande verksamheten. Resultatet var tillfredsställande bra sett över perioden, men utvecklingen mellan kvartalen har slagits ut av den pågående Covid-19-pandemin. Periodens avskrivningar uppgick till –106 Mkr (–80), fördelade på immateriella anläggningstillgångar –34 Mkr (–24) och materiella anläggningstillgångar –72 Mkr (–56). Avskrivningarna ökade som en konsekvens av både förvärvade rörelser och ianspråktaga nyinvesteringar. Rörelseresultatet uppgick till 170 Mkr (129), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 6,5 procent (5,7). Periodens rörelseresultat uppgick till 191 Mkr (118), motsvarande en marginal på 7,3 procent (5,2).

EBITDA, före jämförelsestörande poster, förbättrades för Nordics och North Europe. För Nordics till följd av en lägre kostnadsbas och god kostnadskontroll, som kompenserade för lägre försäljningsvolym och en något vikande bruttomarginalutveckling. Den lägre kostnadsbasen följer det pågående besparingsprogrammet som initierades i början på 2019 för att stärka konkurrenskraften genom harmonisering och optimering av gemensamma processer. För North Europe förbättrades EBITDA som en konsekvens av såväl organisk tillväxt som förvärvade affärsvolym. South Europe levererade en stark EBITDA genom bra försäljningstillväxt, förbättrade marginaler och god kostnadskontroll.

### EBITDA, före jämförelsestörande poster



## Jämförelsestörande poster

### Juli–september

I periodens rörelseresultat ingick det positiva jämförelsestörande poster med 10 Mkr (8) och utgjordes av bedömd villkorad köpeskilling. I jämförelseperioden ingick förvärvsrelaterade kostnader med –4 Mkr och återförd del av en omstruktureringsreserv 12 Mkr till följd av ändrade förutsättningar.

### Januari–september

I periodens rörelseresultat ingick det positiva jämförelsestörande poster, netto, med 21 Mkr (–11) och utgjordes av bedömd villkorad köpeskilling 18 Mkr (6), omstruktureringskostnader –5 Mkr (–13), förvärvsrelaterade intäkter (negativ koncerngoodwill) 8 Mkr och förvärvsrelaterade kostnader 0 Mkr (–4). Omstruktureringskostnader var hänförliga till omorganisation av administrativa- och kommersiella funktioner i Norden. Förvärvsrelaterade intäkter utgjordes av negativ koncerngoodwill vid förvärv av rörelse till lågt pris, se not 11 *Förvärv av rörelse* sidan 22.

## Finansiella poster

### Juli–september

Finansiella poster, netto, uppgick till –7 Mkr (–13). Räntekostnader för externa lån till kreditinstitut var –7 Mkr (–7) och räntekostnader hänförliga till leasing var –1 Mkr (–1). Omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta, netto, uppgick till 1 Mkr (0). Övriga finansiella poster uppgick till 0 Mkr (–5).

### Januari–september

Finansiella poster, netto, uppgick till –38 Mkr (–44). Räntekostnader för externa lån till kreditinstitut var –21 Mkr (–22) och räntekostnader hänförliga till leasing var –4 Mkr (–3). Omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta, netto, uppgick till –2 Mkr (–11). Resultat från andelar i joint venture uppgick till –8 Mkr och var hänförlig till en omvärdering av andelar i ett joint venture när det bestämmande inflytandet erhöles. Omvärderingen ledde till en förlust då det tidigare bokförda värdet på andelar i joint venture i koncernredovisningen översteg verkligt värde. Övriga finansiella poster var –3 Mkr (–8).

## Periodens resultat

### Juli–september

Periodens resultat uppgick till 34 Mkr (35), motsvarande ett resultat per aktie på 0,52 kr (0,77) före utspädning och 0,51 kr (0,77) efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till –6 Mkr (–9), varav aktuell skatt –6 Mkr (–5) och uppskjuten skatt 0 Mkr (–4). Den effektiva skattesatsen för perioden var 15,7 procent (20,9), vilket var väsentligt lägre än gällande skattesats för moderbolaget. Skillnaden var främst hänförlig till intäkt från bedömd skuldförd köpeskilling avseende tidigare års förvärv, som inte motsvaras av någon skatt i legal enhet.

### Januari–september

Periodens resultat uppgick till 121 Mkr (62), motsvarande ett resultat per aktie på 1,85 kr (1,35) före utspädning och 1,84 kr (1,35) efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till –32 Mkr (–12), varav aktuell skatt –27 Mkr (–16) och uppskjuten skatt –5 Mkr (4). Den effektiva skattesatsen för perioden var 21,0 procent (16,6).

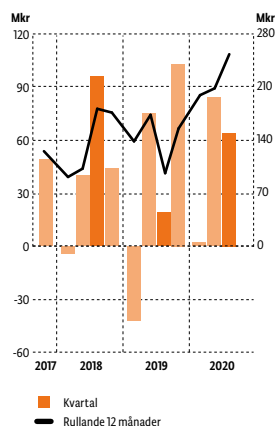
I Sverige lanserade Naturdiet den nya smaken Vanilla Latte i sin Protein Coffee serie.





## Kassaflöde

### Fritt kassaflöde



### Juli–september

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital förbättrades till 77 Mkr (58). Kapitalbindningen i varulager minskade med 3 Mkr, vilket var lägre än normalt, som en konsekvens av fortsatt förhöjda säkerhetslagernivåer för mest kritiska råvaror och färdigvaror samt framflyttade större utleveranser av färdigvaror till oktober. Sammantaget förbättrades dock förändringar i rörelsekapital till –6 Mkr (–29). Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 71 Mkr (29).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –67 Mkr (–87) och utgjordes av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar –66 Mkr (–9), varav varumärkesrättigheten Gainomax –60 Mkr, samt en förändring av finansiella tillgångar –1 Mkr (–1). I jämförelseperioden ingick även förvärv av rörelse med –77 Mkr. Fritt kassaflöde förbättrades till 64 Mkr (19).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten var –17 Mkr (156), vilket utgjordes av upptagna lån 60 Mkr (1 230), amortering av lån –24 Mkr (–1 083), amortering av leasingkulder –11 Mkr (–12) och utdelning –42 Mkr. I jämförelseperioden ingick även emission av teckningsoptionsprogram TO2016/2019 med 21 Mkr, inklusive emissionskostnader. I jämförelseperioden genomfördes bland annat en refinansiering av befintlig skuld och en utökad ram för rörelsekapitalfinansiering.

Periodens kassaflöde uppgick till –13 Mkr (98).

### Januari–september

Kassaflöde från den löpande verksamheten, före förändringar i rörelsekapital, förbättrades till 231 Mkr (164) och förändringar i rörelsekapital var –61 Mkr (–83). Kapitalbindning i varulager och rörelsefordringar ökade från årsskiftet i all väsentlighet som en konsekvens av ökade affärsvolymerna och förhöjda säkerhetslagernivåer för vissa råvaror och färdigvaror, vilket delvis motverkades av ökade rörelseskulder. Kassaflöde från den löpande verksamheten förbättrades till 170 Mkr (81).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –115 Mkr (–106) och utgjordes av utbetald köpeskilling för tidigare års förvärv av rörelse –35 Mkr, förvärv av rörelse 0 Mkr (–77), investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar –79 Mkr (–25), varav varumärkesrättigheten Gainomax –60 Mkr, samt en förändring av finansiella tillgångar –1 Mkr (–4). Fritt kassaflöde förbättrades till 150 Mkr (52).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten var –89 Mkr (59), vilket utgjordes av emissionskostnader hänförliga till föregående års nyemission –1 Mkr, upptagna lån 62 Mkr (1 230), amortering av lån –73 Mkr (–1 128), amortering av leasingkulder –35 Mkr (–34) och utdelning –42 Mkr (–30). I jämförelseperioden ingick även likvid för emission av teckningsoptionsprogram 21 Mkr inklusive emissionskostnader.

Periodens kassaflöde uppgick till –34 Mkr (34).

## Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 138 Mkr (134) och det fanns outnyttjade krediter på 290 Mkr (975) vid periodens utgång. Nettoskulden uppgick till 1 352 Mkr (1 401) och var vid utgången av föregående kvartal 1 310 Mkr. Nettoskulden ökade innevarande kvartal med 42 Mkr och var främst hänförlig till upptagna lån för förvärv av varumärkesrättighet. Nettoskuldssättningsgraden var 0,6 ggr (0,8). Förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis var 3,9 ggr (5,3) och vid utgången av föregående kvartal var den 3,5 ggr.

Det egna kapitalet uppgick till 2 314 Mkr (1 717). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet 2 278 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat 34 Mkr och omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter 2 Mkr. Soliditeten var 48,2 procent (41,1) vid periodens utgång.

## Investeringar

### Juli–september

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 61 Mkr (9) och utgjordes i huvudsak av varumärkesrättigheten Gainomax, programvara och ersättningsinvesteringar i produktionsanläggningar.

### Januari–september

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 74 Mkr (25). Det utgjordes i huvudsak av varumärkesrättigheten Gainomax, programvara och ersättningsinvesteringar i produktionsanläggningar. En expansionsinvestering, i form av ny förpackningslinje, togs i drift i South Europe i början på året.

# Övrig information

## Personal

Medelantalet anställda under kvartalet var 728 (538) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 723 (571). Antalet anställda ökade jämfört med föregående år till följd av förvärvad rörelse under sista kvartalet 2019.

## Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 41 Mkr (34) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till 86 Mkr (94). I resultat före skatt ingick utdelningar från dotterbolag med 124 Mkr (122). I finansnettot ingick det valutaomräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländska valutor med -2 (-11) samt valutaomräkningsdifferenser på nettoinvestering i dotterbolag med -19 Mkr (9).

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 352 Mkr (1 090). Upplåningen från kreditinstitut var 1 117 Mkr (1 145) vid periodens utgång. Antalet anställda var 13 (14) på balansdagen.

För moderbolaget avsåg 41 Mkr (34) motsvarande 100 procent (100) av periodens försäljning och 1 Mkr (0) motsvarande 2 procent (1) 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.

Finansieringsavtalet med Danske Bank som löper över tre år fram till september 2022, med möjlighet till förlängningar fram till september 2024, förlängdes med ett år fram till september 2023.

Det förekom inga transaktioner i form av lån, inköp eller försäljning med ägare, styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare.

## Aktien

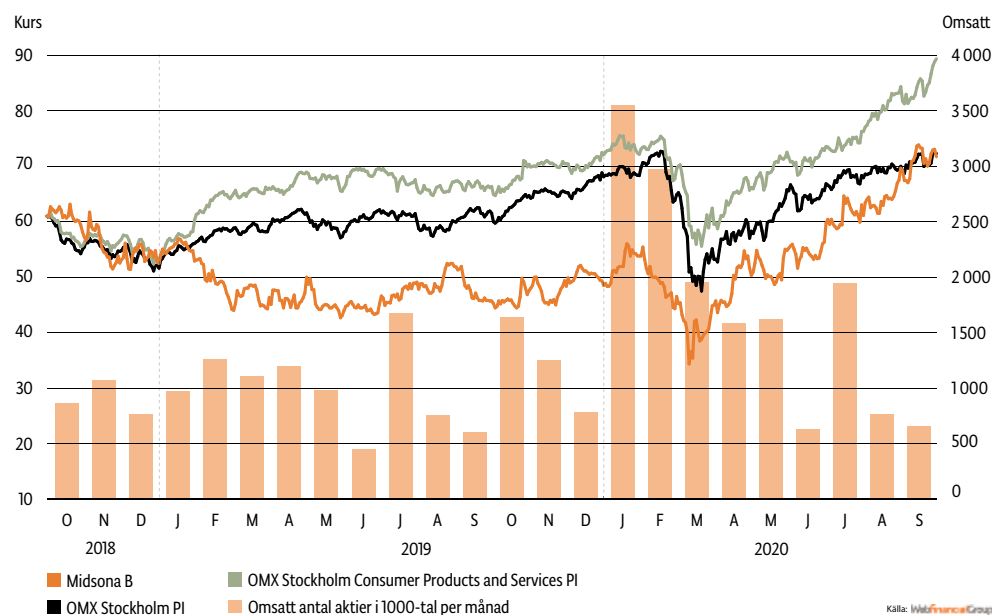
Midsonas A-aktie och B-aktie är noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap List under benämningen MSON A respektive MSON B.

Det totala antalet aktier var vid periodens utgång 65 004 608 aktier (46 431 864), fördelade på 755 820 A-aktier (539 872) och 64 248 788 B-aktier (45 891 992). Antalet röster var vid periodens utgång 71 806 988 röster (51 290 712), där en A-aktie motsvarar tio röster och en B-aktie en röst.

Under perioden januari–september 2020 omsattes 15 635 697 aktier (8 918 466). Högsta betalkurs för B-aktien var 74,50 kr (57,07) medan lägsta betalkurs var 32,60 kr (42,67). Den 30 september noterades aktien, senast betalt, till 71,70 kr (45,69). För jämförelseåret har aktien justerats för nyemission.

Det fanns två utestående optionsprogram vid periodens utgång, serie TO2017/2020, som maximalt kan ge 211 310 nya B-aktier vid full konvertering samt serie TO2019/2022, som maximalt kan ge 148 000 nya B-aktier vid full konvertering. B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen översteg teckningskursen för utestående teckningsoptioner, varför resultat per aktie efter utspädning beräknades. För mer information om TO2017/2020 och TO2019/2022, se not 10 *Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar* i årsredovisning 2019 sidorna 95–96.

Stark kursutveckling för Midsona-aktien, +56,9 procent, jämfört med motsvarande period föregående år.



## Ägarbild

Stena Adactum AB var den största ägaren med 23,4 procent av kapitalet och 28,0 procent av rösterna per den 30 september 2020. 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	15 229 789	23,4	28,0
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	4 832 039	7,4	7,0
BNP PARIBAS SEC SERVICES PARIS, W8IMY (GC)	3 535 631	5,4	4,9
Swedbank Robur Fonder	3 353 682	5,2	4,7
Cliens fonder	2 450 000	3,8	3,4
Lannebo Fonder	2 435 773	3,8	3,4
Handelsbanken Fonder	2 215 363	3,4	3,1
Nordea Investment Funds	1 963 105	3,0	2,7
Peter Wahlberg med bolag	1 544 122	2,4	2,1
Spiltan Fonder AB	1 478 490	2,3	2,1
<b>Summa</b>	<b>39 037 994</b>	<b>60,1</b>	<b>61,4</b>
Övriga ägare	25 966 614	39,9	38,6
<b>Summa</b>	<b>65 004 608</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Källa: Euroclear

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 9 852 (7 656). I innevarande kvartal ökade antalet ägare med 1 687. Andelen utländskt ägande uppgick till 17,5 procent (23,6) av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på [www.midsona.com](http://www.midsona.com).

## Risker och osäkerhetsfaktorer inklusive påverkan från Covid-19

Koncernen är i sin verksamhet utsatt för verksamhetsrisker, marknadsrisker, finansiella risker och hållbarhetsrisker som kan påverka resultaten i mindre eller större omfattning. För en detaljerad redogörelse av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till avsnittet Risker och riskhantering sidorna 62–71 och not 31 *Finansiell riskhantering* sidorna 106–108 i årsredovisning 2019.

Under det första kvartalet 2020 förhöjdes risker och osäkerhetsfaktorer väsentligt, som en följd av den snabba globala spridningen av Covid-19. Utbrottet påverkade alla på global basis och till följd av de extraordinära samhällsåtgärder som vidtogs för att minska smittspridningen var vi i ett läge som var exceptionellt för människor, samhällen och företag. Midsona prioriterade att hålla sina anställda och kunder säkra. Alla riktlinjer och rekommendationer etablerade på nationell, regional och lokal nivå följs. En åtgärdsplan utarbetades och implementerades i syfte att minimera eller eliminera risker förknippande med smittspridningen, som bland annat omfattade förändrat konsumentbeteende, leverans- och produktionsstörningar samt störningar i handeln. Vi såg en viss negativ effekt på vår verksamhet från Covid-19 under såväl det andra kvartalet som det tredje kvartalet, till skillnad från det första kvartalet då effekterna i stort sett bara var positiva. Vi följer den fortsatta utvecklingen mycket noggrant, speciellt med tanke på att vi nu ser en andra våg med både lokala och regionala smittspridningsutbrott i samhället, och vidtar snabba åtgärder när det behövs.

Efterfrågan ökade under mars månad för flertalet varukategorier på samtliga geografiska marknader, till följd av utbredningen av Covid-19 i samhället. Efterfrågeökningen var som störst på bak-, frukost- och matlagningsprodukter, ris- och majsakakor, konserver, te och handtvål. Konsumentbeteendet förändrades drastiskt med såväl en hamstringseffekt som en förflyttning av inköp från restauranger/catering till både fysiska butiker och online-butiker för livsmedel. Den förhöjda efterfrågan fortsatte in i det andra kvartalet, men var delvis relaterad till graden av nedstängning i samhället. I länder med en högre grad av nedstängning var efterfrågan på ekologiska produkter fortsatt mycket stark fram till restriktionerna hävdades då den förhöjda efterfrågan började plana ut. Vi såg även många nya konsumenter, som hittade våra produkter i butikshyllan till följd av det förändrade konsumtionsmönstret. Indragna och framflyttade försäljningskampanjer som konsekvens av Covid-19 påverkade försäljningsutvecklingen negativt, vilket speciellt blev tydligt under det tredje kvartalet. Vi bedömer att den här nedgången i efterfrågan på våra produkter är temporär. Mot slutet av det andra kvartalet och under det tredje kvartalet såg vi en nedgång i efterfrågan på den nordiska marknaden för konsumenthälsoprodukter, vilket kan härledas till Covid-19 och den lägre butiksaktiviteten i apoteks- och hälsofackhandeln som det medförde. För konsumenthälsoprodukter kommer sannolikt efterfrågan fortsatt vara avvaktande med lite lägre försäljningsvolym, så länge vi har pågående lokala och regionala smittspridningsutbrott i samhället. Detta speciellt



med tanke på att en hel del konsumenthälsoprodukter konsumeras av äldre generationer. Försäljningsutvecklingen mellan kvartalen har delvis slagits ut av pandemin med helt andra och förändrade konsumtionsmönster. Både det första och det andra kvartalet var starkare än normalt medan det tredje kvartalet var lite svagare, vilket även inställda mässor och smalare lanseringsfönster bidrog till.

Kundkreditrisken var förhöjd, framför allt relaterat till Food service-kunder, som en konsekvens av det förändrade konsumtionsmönstret. Det medförde en större osäkerhet kring dessa kunders betalningsförmåga, varför justeringar av den schablonmässiga beräkningen avseende förväntade kreditförluster gjordes. Ett antal kunder i framför allt södra Europa begärdes i konkurs under det tredje kvartalet. Kundförlusterna var dock av relativt ringa karaktär. Vi följer utvecklingen för våra kunder i Food service-branschen noggrant. Försäljningen till dessa kunder började till viss del ta fart igen under det tredje kvartalet. Food service-kunder utgör knappt 10 procent av koncernens totala nettoomsättning.

Midsona har en väl fungerande försörjningskedja, som dock utsattes för vissa störningar under det andra kvartalet. Det arbetades intensivt tillsammans med våra kunder och leverantörer för att säkerställa varuförsörjningen till handeln. För att möta den förhöjda efterfrågan utökades produktionskapaciteten för flera viktiga varugrupper hos våra leverantörer. Produktionen av varor i våra egna produktionsanläggningar fungerade överlag väl, med utökade antal skift för att möta den höga efterfrågan. Trots ett högt kapacitetsutnyttjande i våra produktionsanläggningar kunde vi inte fullt ut leverera till kund. Den utökade produktionskapaciteten kom i all väsentlighet i kapp efterfrågan mot slutet av juni. För att säkra flödet av råvaror, emballage- och förpackningsmaterial till våra produktionsanläggningar var vi i tät dialog med nyckelleverantörer. Flertalet leverantörer av såväl råvaror, emballage- och förpackningsmaterial som färdigvaror levererade i allt väsentligt enligt plan. Den förhöjda efterfrågan på ekologiska produkter medförde dock att nya volymer på några viktiga råvaror fick upphandlas utanför kontraktsbundna volymer till högre spotmarknadspriser. Även transportkostnader ökade i viss mån på grund av rådande restriktioner gällande gränsöverskridande transporter. Dessutom var det tidvis brist på viss emballage- och förpackningsmaterial, vilket delvis påverkade vår leveransförmåga och produktionskapacitet. Land efter land stängde ner, vilket fick vissa negativa konsekvenser där det inte gick att finna alternativa lösningar. Både försenade och framflyttade leveranser av några viktiga råvaror fick vidkännas till följd av att länder som Indien och Sri Lanka stängdes ned. Framflyttade leveranser av vissa råvaror till juli för våra ekologiska varumärken i Norden medförde visst försäljningsbortfall under det andra kvartalet. Lagernivåer för mest kritiska råvaror och färdigvaror ökades under det andra kvartalet, då det rådde viss osäkerhet i ledtider under rådande omständigheter. I det tredje kvartalet stabiliserades situationen med färre störningar i vår försörjningskedja från Covid-19. Leveransförmågan till kund förbättrades successivt till en acceptabel nivå på flera geografiska marknader. Vi har fortsatt en något ostabil omvärldssituation och kan inte utesluta att några problem uppstår i vår försörjningskedja. Den nuvarande bedömningen är dock att vi inte kommer ha några tappade försäljningsvolymer på grund av leveransproblem från underleverantörer under det fjärde kvartalet.

Den svenska kronan och den norska kronan försvagades väsentligt mot såväl EUR som USD vid utgången av mars, vilket ökade risken för negativa valutaeffekter för koncernen då betydande varuinköp görs i dessa valutor. Under det andra kvartalet stärktes svenska kronan och i viss mån den norska kronan successivt både mot EUR och USD, vilket var positivt för koncernen. I Norge genomfördes prishöjningar för att kompensera för den ogynnsamma valutakursutvecklingen. Under det tredje kvartalet fortsatte såväl den svenska kronan som den norska kronan att stärkas mot USD, medan valutakursutvecklingen mot EUR var mindre gynnsam för både den svenska och norska kronan.

Den pågående Covid-19-pandemin fortsatte att prägla verksamheten under innevarande kvartal precis som föregående kvartal. Sammantaget bedömer vi att Midsona går stärkta ur den här krisen med en minimal eller ingen negativ påverkan på resultat och finansiell ställning.

I Frankrike lanserades flera varianter på bredbara nötpålägg under varumärket HappyBio.



## Förändringar i segmentredovisningen

Från 1 januari 2020 förändrade Midsona sin segmentredovisning till att rapportera tre geografiska segment, vilket överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till koncernledningen. De fyra geografiska segmenten Sverige, Norge, Finland och Danmark slogs samman till segment Nordics, under gemensam ledning, och jämförelsesiffror för 2019 har omräknats. Det geografiska segmentet Tyskland namnändrades till North Europe. Det geografiska segmentet South Europe fortsätter att presenteras på samma sätt som i tidigare finansiella rapporter.

## Förändringar i prioriterade varumärken

Midsona har under ett antal år arbetat med åtta prioriterade varumärken för att bedriva försäljningstillväxt på ett effektivt sätt. Det har beslutats om att utöka antalet prioriterade varumärken från åtta till tio, till följd av den pågående expansionen till nya geografiska marknader i Europa. Varumärket Dalblads ersattes med varumärkena Celnat, Happy Bio och Vegetalia som prioriterade varumärken från 1 januari 2020. Celnat och Happy Bio, båda starka varumärken på den franska marknaden i kategorin ekologiska produkter, samt Vegetalia, ett starkt varumärke på den spanska marknaden i kategorin ekologiska produkter, förvärvades i oktober 2019. Dalblads, ett starkt varumärke på den svenska marknaden i kategorin hälsolivsmedel, kommer fortsatt att utvecklas vidare inom koncernen. Våra prioriterade varumärken omfattar efter förändringen – Urtekram, Friggs, Davert, Kung Markatta, Vegetalia, Naturdiet, Eskimo-3, Celnat, Happy Bio och Helios.

## Nya hållbarhetsmål

Midsona driver en förändringsagenda med det tydliga målet att påverka människors matvanor mot hälsosamma och hållbara alternativ. I linje med våra ambitioner och de krav kunder, konsumenter och investerare ställer på en tydlig hållbarhetsagenda har nya hållbarhetsmål för perioden 2020 till 2030 fastslagits. Dessa är;

- *Hållbara varumärken* – 2025 ska våra konsumentförpackningar i plast vara tillverkade av 100 procent återvunnet material och 2030 ska 100 procent av produkterna vara växtbaserade eller vegetariska.
- *Hälsosam miljö* – Hälsosamma arbetsplatser ska främja friska medarbetare helt utan arbetsskador. Vi ska ha en jämn könsfördelning i ledarskapspositioner inom hela organisationen.
- *Ansvarsfulla inköp* – 2025 ska 100 procent av våra leverantörer vara klassificerade enligt hållbara riktlinjer vid upphandling.
- *Säkra produkter* – 2025 ska 100 procent av våra leverantörer vara riskklassificerade och riskbaserade revisioner ska ske årligen.
- *Effektiv resursanvändning* – 2025 ska 90 procent av våra avfall återvinnas. Matsvinn ska minskas och senast 2025 ska 100 procent av vårt matsvinn återanvändas.
- *Effektiva transporter* – 2030 ska 100 procent av våra transporter vara fossilfria.

## Förvärvsanalys

Förvärvsanalysen för Alimentation Santé SAS, som presenterades som preliminär i bokslutskommunikén 2019, fastställdes utan förändring.

## Hög hållbarhetsrankning

Varumärket Urtekram rankades som Danmarks femte mest hållbara varumärke och varumärket Kung Markatta rankades som Sveriges sextonde mest hållbara varumärke i den årliga oberoende varumärkesundersökningen Sustainable Brand Index 2020. Det är den största skandinaviska hållbarhetsundersökningen där konsumenter betygsätter varumärkens hållbarhetsarbete enligt flera kriterier, där bland annat FN-principer om hållbarhet och socialt ansvar ingår.

## Kommande förändring i koncernledningen

CFO, Lennart Svensson, har valt att lämna Midsona under det första kvartalet 2021. Max Bokander utsågs till ny CFO för Midsona. Han kommer från Trelleborgskoncernen och tillträder tjänsten i januari 2021 och kommer från den tidpunkten ingå i koncernledningen.

## Förvärv av rörelse

Den 6 maj förvärvades resterande 49 procent av aktierna och rösterna i Paradiset EMV AB, med en varumärkeslicensrättighet att utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja produkter, som har hållbarhet och hälsa i fokus, under varumärket Everyday by Paradiset, se not 11 *Förvärv av rörelse* sidan 22 för preliminär förvärvsanalys.

Paradiset EMV AB redovisades som ett samarbetsarrangemang i form av joint venture enligt kapitalandelsmetoden i de finansiella rapporterna fram till den 6 maj, då det bestämmande inflytandet erhöles i bolaget. Det tidigare innehavet i Paradiset EMV AB värderades till verkligt värde baserat på transaktionen där det bestämmande inflytande erhöles. Omvärderingen ledde till en förlust då det tidigare bokförda värdet på andelar i joint venture i koncernredovisningen översteg verkligt värde. Realisationsresultatet uppgick till -8 Mkr och redovisades som resultat från andelar i joint venture i periodens resultat för det andra kvartalet 2020.

## Årsstämma

På årsstämman den 25 juni avhandlades bland annat aktieutdelning. Beslut fattades om en utdelning till aktieägarna med 1,25 kr per aktie, motsvarande 81 Mkr, fördelade på två utbetalningstillfällen med 0,65 kr avstämningsdag 29 juni och 0,60 kr avstämningsdag 30 oktober. Den 2 juli utbetalades 42 Mkr till aktieägarna och den andra utbetalningen om 39 Mkr förväntas göras 4 november.

## Förvärv av varumärkesrättighet

Den 1 september förvärvades varumärkesrättigheten till Gainomax, ett av Sveriges mest kända varumärken inom sportnutrition med produkter för träningsåterhämtning och funktionella mellanmål som mjölkbaserade sportdrycker och proteinbars. Köpeskillingen uppgick till 60 Mkr, inklusive förvärvsrelaterade kostnader, och utgjordes av varumärke 55 Mkr och relaterat varumärkesprofilerat varulager 5 Mkr. Förvärvade tillgångar finansierades med nya lån om 60 Mkr inom avtalad kreditram.

Nettoomsättningen för varumärket Gainomax uppgick till 79 Mkr för 2019, varav 90 procent allokerad till den svenska marknaden och resterande 10 procent till den finska marknaden. Kunderna utgörs i huvudsak av aktörer inom dagligvaruhandeln. Gainomax förväntas bidra med en EBITDA-marginal väl i linje med Midsona-koncernens och ge en positiv effekt på resultat per aktie för räkenskapsåret 2020.

Förvärvade tillgångar redovisas i Midsona-koncernen från och med 1 september 2020 och ingår i division Nordics som redovisas i rörelsesegment Nordics i segmentredovisningen. Varumärket Gainomax bedöms ha en nyttjandeperiod på 20 år.

I Sverige lanserade det nyförvärvade varumärket Gainomax i september den nya Cookies & Cream i sitt recovery-sortiment.



## Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

### Tillägg till befintligt finansieringsavtal

Den 5 oktober avtalades det om ett tillägg till befintligt finansieringsavtal med Danske Bank och Svensk Exportkredit om en utökad kreditram på 200 Mkr för delfinansiering av rörelseförvärvet System Frugt A/S.

### Förvärv av rörelse

Den 7 oktober förvärvades samtliga aktier i det danska bolaget System Frugt A/S med helägda försäljningsbolag i Finland, Sverige och Norge. Den totala köpeskillingen uppgick till 248 Mkr (175,4 MDKK), motsvarande 297 Mkr (210 MDKK) på skuldfri basis, och betalades kontant. Förvärvet finansierades med dels nya lån 200 Mkr från den utökade kreditramen, dels nya lån inom tidigare avtalad kreditram 48 Mkr.

System Frugt har en stark position inom växtbaserade livsmedel i Danmark. Bolaget erbjuder ett stort utbud av torkad frukt och nötter under såväl eget varumärke som private label (kontraktstillverkning). Nettoomsättningen uppgick till 566 Mkr (399 MDKK) och EBITDA, justerad för IFRS 16-effekt, till 35 Mkr (24,8 MDKK) för 2019. Leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar med tillämpande av IFRS 16 uppgick till 13 Mkr (8,9 MDKK) för 2019. Försäljningen sker i huvudsak till kunder på den nordiska marknaden och dessa finns framför allt i dagligvaruhandeln. Förvärvet förväntas skapa synergier om totalt 34 Mkr på årsbasis med full effekt från och med slutet av 2022. System Frugt hade vid förvärvstillfället 113 heltidsanställda, varav merparten lokaliserade till produktions- och lageranläggningen vid huvudkontoret i Tilst, Danmark.

Den förvärvade rörelsen konsolideras i Midsona-koncernen från och med 7 oktober 2020 och kommer ingå i division Nordics som redovisas i rörelsesegment Nordics i segmentredovisningen. Huvuddelen av det koncernmässiga övervärdet från förvärvet kommer att allokeras till varumärke och goodwill.

Information för att kunna göra en fullständig finansiell presentation av förvärvet fanns inte direkt tillgängligt vid avgivandet av denna delårsrapport, varför preliminär specifikation över förvärvet inklusive övriga förvärvsrelaterade uppgifter kommer att lämnas i bokslutskommunikén 2020.

Malmö den 22 oktober 2020  
Midsona AB (publ)  
STYRELSEN

## Granskning av revisor

Denna delårsrapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

I Danmark lanserades flera olika varianter på vegetariska biffar under varumärket Urtekram.



# Revisors granskningsrapport avseende översiktlig granskning

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Midsona AB (publ) för perioden 1 januari 2020 till 30 september 2020. 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 revisionssed 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 22 oktober 2020  
Deloitte AB

Per-Arne Pettersson  
AUKTORISERAD REVISOR



# Finansiella rapporter

## Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	Juli-sept 2020	Juli-sept 2019	Jan-sept 2020	Jan-sept 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Nettoomsättning</b>	3,4	821	765	2 626	2 256	3 451	3 081
Kostnad för sålda varor		-598	-524	-1 888	-1 584	-2 482	-2 178
<b>Bruttoresultat</b>		223	241	738	672	969	903
Försäljningskostnader		-128	-122	-381	-376	-510	-505
Administrationskostnader		-60	-56	-196	-176	-260	-240
Övriga rörelseintäkter		16	-1	35	7	65	37
Övriga rörelsekostnader		-4	-5	-5	-9	-21	-25
<b>Rörelseresultat</b>	3	47	57	191	118	243	170
Resultat från andelar i joint venture		-	-	-8	-	-9	-1
Finansiella intäkter		3	0	7	0	7	0
Finansiella kostnader		-10	-13	-37	-44	-46	-53
<b>Resultat före skatt</b>		40	44	153	74	195	116
Skatt på periodens resultat		-6	-9	-32	-12	-39	-19
<b>Periodens resultat</b>		34	35	121	62	156	97
<i>Periodens resultat fördelas på:</i>							
Moderbolagets aktieägare (Mkr)		34	35	121	62	156	97
Resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)		0,52	0,77	1,85	1,35	2,51	2,02
Resultat per aktie efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)		0,51	0,77	1,84	1,35	2,49	2,02
<i>Antal aktier (tusen)</i>							
Per balansdagen		65 005	46 432	65 005	46 432	65 005	65 005
Per balansdagen, efter full utspädning		65 364	46 432	65 364	46 432	65 364	65 005
Genomsnittligt under perioden		65 005	46 126	65 005	46 047	62 061	48 179
Genomsnittligt under perioden, efter full utspädning		65 364	46 126	65 364	46 047	62 392	48 179

## Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Juli-sept 2020	Juli-sept 2019	Jan-sept 2020	Jan-sept 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Periodens resultat</b>	34	35	121	62	156	97
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	2	-8	-47	66	-81	32
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	2	-8	-47	66	-81	32
<b>Periodens totalresultat</b>	36	27	74	128	75	129
<i>Periodens totalresultat fördelas på:</i>						
Moderbolagets aktieägare (Mkr)	36	27	74	128	75	129

I Spanien lanserade Vegetalia kryddor i flera olika varianter.



## Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	30 sept 2020	30 sept 2019	31 dec 2019
Immateriella anläggningstillgångar	5	3 049	2 620	3 058
Materiella anläggningstillgångar	6	542	470	585
Andelar i joint ventures		-	-	26
Långfristiga fordringar	8	4	4	4
Uppskjutna skattefordringar		65	74	71
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>3 660</b>	<b>3 168</b>	<b>3 744</b>
Varulager		613	505	529
Kundfordringar		347	311	290
Skattefordringar		-	-	-
Övriga fordringar	8	17	17	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		24	38	26
Likvida medel		138	134	173
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>1 139</b>	<b>1 005</b>	<b>1 036</b>
<b>Tillgångar</b>		<b>4 799</b>	<b>4 173</b>	<b>4 780</b>
Aktiekapital		325	232	325
Övrigt tillskjutet kapital		1 158	648	1 159
Reserver		9	90	56
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		822	747	782
<b>Eget kapital</b>		<b>2 314</b>	<b>1 717</b>	<b>2 322</b>
Långfristiga räntebärande skulder	7	1 353	1 398	1 408
Övriga långfristiga skulder	8,10	44	60	92
Uppskjutna skatteskulder		315	282	321
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>1 712</b>	<b>1 740</b>	<b>1 821</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	7	137	137	118
Leverantörsskulder		333	306	288
Skatteskulder		4	9	2
Övriga kortfristiga skulder	8,10	129	142	89
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		170	122	140
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>773</b>	<b>716</b>	<b>637</b>
<b>Skulder</b>		<b>2 485</b>	<b>2 456</b>	<b>2 458</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		<b>4 799</b>	<b>4 173</b>	<b>4 780</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. periodens resultat	Eget kapital
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
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>66</b>	<b>62</b>	<b>128</b>
Inlösen teckningsoptioner i teckningsoptionsprogram, TO2016/2019	2	19	-	-	21
Emissionskostnader, TO2016/2019	-	0	-	-	0
Utdelning	-	-	-	-58	-58
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>2</b>	<b>19</b>	-	<b>-58</b>	<b>-37</b>
<b>Utgående eget kapital 2019-09-30</b>	<b>232</b>	<b>648</b>	<b>90</b>	<b>747</b>	<b>1 717</b>
Ingående eget kapital 2019-10-01	232	648	90	747	1 717
Periodens resultat	-	-	-	35	35
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-34	-	-34
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>-34</b>	<b>35</b>	<b>1</b>
Nyemission	93	520	-	-	613
Emissionskostnader	-	-10	-	-	-10
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptionsprogram, TO2019/2022	-	1	-	-	1
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>93</b>	<b>511</b>	-	-	<b>604</b>
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>	<b>325</b>	<b>1 159</b>	<b>56</b>	<b>782</b>	<b>2 322</b>
Ingående eget kapital 2020-01-01	325	1 159	56	782	2 322
Periodens resultat	-	-	-	121	121
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-47	-	-47
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>-47</b>	<b>121</b>	<b>74</b>
Emissionskostnader	-	-1	-	-	-1
Utdelning	-	-	-	-81	-81
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>	-	<b>-1</b>	-	<b>-81</b>	<b>-82</b>
<b>Utgående eget kapital 2020-09-30</b>	<b>325</b>	<b>1 158</b>	<b>9</b>	<b>822</b>	<b>2 314</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	Juli-sept 2020	Juli-sept 2019	Jan-sept 2020	Jan-sept 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
Resultat före skatt	40	44	153	74	195	116
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	38	15	102	95	131	124
Betald inkomstskatt	-1	-1	-24	-5	-38	-19
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>77</b>	<b>58</b>	<b>231</b>	<b>164</b>	<b>288</b>	<b>221</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	3	37	-89	-4	-58	27
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-1	-42	-65	-43	10	32
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-8	-24	93	-36	47	-82
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-6</b>	<b>-29</b>	<b>-61</b>	<b>-83</b>	<b>-1</b>	<b>-23</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>71</b>	<b>29</b>	<b>170</b>	<b>81</b>	<b>287</b>	<b>198</b>
Förvärv av företag eller verksamheter	-	-77	-35	-77	-617	-659
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-61	-6	-66	-16	-72	-22
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5	-3	-13	-9	-23	-19
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	0	-	0	0	0
Förändring av finansiella tillgångar	-1	-1	-1	-4	-9	-12
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-67</b>	<b>-87</b>	<b>-115</b>	<b>-106</b>	<b>-721</b>	<b>-712</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>4</b>	<b>-58</b>	<b>55</b>	<b>-25</b>	<b>-434</b>	<b>-514</b>
Nyemission	-	-	-	-	613	613
Emissionskostnader	-	-	-1	-	-11	-10
Emission av teckningsoptionsprogram, TO2016/2019	-	21	-	21	-	21
Emissionskostnader teckningsoptionsprogram, TO2016/2019	-	0	-	0	-	0
Inbetald premie teckningsoptionsprogram, TO2019/2022	-	-	-	-	1	1
Upptagna lån	60	1 230	62	1 230	687	1 855
Amortering av lån	-24	-1 083	-73	-1 128	-731	-1 786
Amortering av leasingkulder	-11	-12	-35	-34	-48	-47
Lämnad utdelning	-42	-	-42	-30	-70	-58
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-17</b>	<b>156</b>	<b>-89</b>	<b>59</b>	<b>441</b>	<b>589</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-13</b>	<b>98</b>	<b>-34</b>	<b>34</b>	<b>7</b>	<b>75</b>
Likvida medel vid periodens början	151	37	173	101	134	101
Omräkningsdifferens i likvida medel	0	-1	-1	-1	-3	-3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>138</b>	<b>134</b>	<b>138</b>	<b>134</b>	<b>138</b>	<b>173</b>

## Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Juli-sept 2020	Juli-sept 2019	Jan-sept 2020	Jan-sept 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Nettoomsättning</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>41</b>	<b>34</b>	<b>54</b>	<b>47</b>
Försäljningskostnader	-	0	-	-1	0	-1
Administrationskostnader	-17	-14	-58	-45	-77	-64
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	0	-3	0	-3	0	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-17</b>	<b>-15</b>	<b>-23</b>	<b>-21</b>
Resultat från andelar i dotterbolag	-	-	124	122	135	133
Finansiella intäkter	8	9	26	25	32	31
Finansiella kostnader	-12	-20	-47	-38	-50	-41
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-7</b>	<b>-17</b>	<b>86</b>	<b>94</b>	<b>94</b>	<b>102</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	32	32
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-7</b>	<b>-17</b>	<b>86</b>	<b>94</b>	<b>126</b>	<b>134</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-1	0	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7</b>	<b>-17</b>	<b>86</b>	<b>93</b>	<b>126</b>	<b>133</b>

## Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Not	30 sept 2020	30 sept 2019	31 dec 2019
Immateriella anläggningstillgångar		56	53	57
Materiella anläggningstillgångar		3	3	3
Andelar i dotterbolag		2 351	2 060	2 202
Fordringar hos dotterbolag		1 078	756	1 149
Uppskjutna skattefordringar		2	2	2
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>3 431</b>	<b>2 818</b>	<b>3 353</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>3 490</b>	<b>2 874</b>	<b>3 413</b>
Fordringar hos dotterbolag		17	39	152
Övriga fordringar		8	22	17
Kassa och bank		62	115	109
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>87</b>	<b>176</b>	<b>278</b>
<b>Tillgångar</b>		<b>3 577</b>	<b>3 050</b>	<b>3 691</b>
Aktiekapital		325	232	325
Reservfond		58	58	58
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver		1 710	1 156	1 706
<b>Eget kapital</b>		<b>2 093</b>	<b>1 446</b>	<b>2 089</b>
Skulder till kreditinstitut		1 038	1 064	1 066
Skulder till dotterbolag		-	-	-
Övriga långfristiga skulder	10	16	32	31
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>1 054</b>	<b>1 096</b>	<b>1 097</b>
Skulder till kreditinstitut		79	81	55
Skulder till dotterbolag		287	333	390
Övriga kortfristiga skulder	10	64	94	60
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>430</b>	<b>508</b>	<b>505</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		<b>3 577</b>	<b>3 050</b>	<b>3 691</b>

I projektet One-Organic lanserade Urtekram en ny beauty-serie.



# Noter till finansiella rapporter

## Not 1 | Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), som har antagits av Europeiska kommissionen för användning inom EU. De standarder och tolkningsuttalanden som tillämpas är de som är gällande per den 1 januari 2020 och som då antagits av EU. Vidare har rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner*, tillämpats.

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering*, samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL). Upplýsingar enligt IAS 34 p. 16A lämnas förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) samt rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 *Redovisning för*

*juridiska personer*. Även av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande noterade företag tillämpas, vilket innebär att moderbolaget tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

ESMAS riktlinjer för Alternative Performance Measures (APM) tillämpas, som innebär utökade upplýsingar om nyckeltal och resultatmått.

I delårsrapporten januari–september 2020 har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i den senaste avgivna årsredovisningen för 2019 (not 1 *Redovisningsprinciper*, sidorna 82–90). De nya standarder och de ändringar i och omarbetningar av standarder samt nya tolkningsuttalanden (IFRIC) som trädde i kraft 1 januari 2020 hade inte någon effekt på koncernens redovisning för perioden januari–september 2020.

## 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 35 *Viktiga uppskattningar och bedömningar* i årsredovisning 2019, sidan 109–110. Inga nya väsentliga uppskattningar och bedömningar samt antaganden har tillkommit sedan avgivandet av den senaste årsredovisningen.

## Not 3 | Rörelsesegment, koncernen<sup>1</sup>

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncerngemensamma funktioner		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Juli-september</b>										
Nettoomsättning, extern	536	574	193	191	92	-	-	-	821	765
Nettoomsättning, koncernintern	2	2	3	2	1	-	-6	-4	-	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>538</b>	<b>576</b>	<b>196</b>	<b>193</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>821</b>	<b>765</b>
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-463	-488	-182	-178	-84	-	-10	-14	-739	-680
Rörelsekostnader, koncerninterna	-11	-9	-2	-1	-1	-	14	10	-	-
<b>Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)</b>	<b>-474</b>	<b>-497</b>	<b>-184</b>	<b>-179</b>	<b>-85</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>	<b>-739</b>	<b>-680</b>
<b>EBITDA</b>	<b>64</b>	<b>79</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>-8</b>	<b>82</b>	<b>85</b>
Av- och nedskrivningar	-9	-10	-11	-11	-5	-	-10	-7	-35	-28
<b>Rörelseresultat</b>	<b>55</b>	<b>69</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-12</b>	<b>-15</b>	<b>47</b>	<b>57</b>
Finansiella poster									-7	-13
<b>Resultat före skatt</b>									<b>40</b>	<b>44</b>
<i>Väsentliga intäkts- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>										
Jämförelsestörande poster	-1	-11	-5	1	-	-	-4	2	-10	-8
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>63</b>	<b>68</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>72</b>	<b>77</b>

<sup>1</sup> Från den 1 januari 2020 förändrade Midsona sin segmentredovisning. För mer information, se avsnitt Förändringar i segmentredovisningen sidan 10.



Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncerngemensamma funktioner		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Januari-september</b>										
Nettoomsättning, extern	1 661	1 725	656	531	309	-	-	-	2 626	2 256
Nettoomsättning, koncernintern	6	7	12	7	1	-	-19	-14	-	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 667</b>	<b>1 732</b>	<b>668</b>	<b>538</b>	<b>310</b>	<b>-</b>	<b>-19</b>	<b>-14</b>	<b>2 626</b>	<b>2 256</b>
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-1 424	-1 512	-596	-482	-270	-	-39	-64	-2 329	-2 058
Rörelsekostnader, koncerninterna	-36	-25	-7	-7	-1	-	44	32	-	-
<b>Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)</b>	<b>-1 460</b>	<b>-1 537</b>	<b>-603</b>	<b>-489</b>	<b>-271</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-32</b>	<b>-2 329</b>	<b>-2 058</b>
<b>EBITDA</b>	<b>207</b>	<b>195</b>	<b>65</b>	<b>49</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>-14</b>	<b>-46</b>	<b>297</b>	<b>198</b>
Av- och nedskrivningar	-28	-32	-34	-31	-14	-	-30	-17	-106	-80
<b>Rörelseresultat</b>	<b>179</b>	<b>163</b>	<b>31</b>	<b>18</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-44</b>	<b>-63</b>	<b>191</b>	<b>118</b>
Finansiella poster									-38	-44
<b>Resultat före skatt</b>									<b>153</b>	<b>74</b>
<i>Väsentliga intäkts- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>										
Jämförelsestörande poster	-8	-14	-8	1	-	-	-5	24	-21	11
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>199</b>	<b>181</b>	<b>57</b>	<b>50</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>-19</b>	<b>-22</b>	<b>276</b>	<b>209</b>

<sup>1</sup> Från den 1 januari 2020 förändrade Midsona sin segmentredovisning. För mer information, se avsnitt Förändringar i segmentredovisningen sidan 10.

#### Not 4 | Uppdelning av intäkter, koncernen

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncerngemensamma funktioner		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Juli-september</b>										
<i>Geografiska områden<sup>1</sup></i>										
Sverige	251	269	0	0	0	-	0	0	251	269
Övriga Europa	285	307	195	193	87	-	-6	-4	561	496
Övriga länder utanför Europa	2	0	1	0	6	-	-	-	9	0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>538</b>	<b>576</b>	<b>196</b>	<b>193</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>821</b>	<b>765</b>
<i>Försäljningskanal</i>										
Apotekshandel	84	83	-	-	-	-	-	-	84	83
Dagligvaruhandel	341	345	86	85	49	-	-	-	476	430
Food Service	18	21	51	56	2	-	-	-	71	77
Hälsobackhandel	41	49	57	45	34	-	-	-	132	94
Övrig fackhandel	29	3	5	5	1	-	-	-	35	8
Övriga	23	73	-7	0	6	-	-	-	22	73
Koncernintern försäljning	2	2	4	2	1	-	-6	-4	-	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>538</b>	<b>576</b>	<b>196</b>	<b>193</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>821</b>	<b>765</b>
<i>Produktkategorier<sup>2</sup></i>										
Ekologiska produkter	200	-	196	-	93	-	-6	-	483	0
Hälsolivmedel	156	-	-	-	-	-	-	-	156	0
Konsumenthälsoprodukter	179	-	-	-	-	-	-	-	179	0
Tjänster kopplade till produkthantering	3	-	0	-	0	-	0	-	3	0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>538</b>	<b>-</b>	<b>196</b>	<b>-</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>821</b>	<b>0</b>
<i>Varumärken</i>										
Egna	389	396	114	121	72	-	-6	-9	569	508
Licensierade	137	169	-	0	8	-	-	5	145	174
Kontraktstillverkning	9	7	82	72	13	-	-	-	104	79
Tjänster kopplade till produkthantering	3	4	0	0	0	-	0	0	3	4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>538</b>	<b>576</b>	<b>196</b>	<b>193</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>821</b>	<b>765</b>

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

<sup>2</sup> Intäkter för produktkategorier finns inte tillgängliga för jämförelseåret 2019.

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncerngemensamma funktioner		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Januari-september</b>										
<i>Geografiska områden<sup>1</sup></i>										
Sverige	776	813	0	1	0	-	0	0	776	814
Övriga Europa	887	917	666	536	298	-	-19	-14	1 832	1 439
Övriga länder utanför Europa	4	2	2	1	12	-	-	-	18	3
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 667</b>	<b>1 732</b>	<b>668</b>	<b>538</b>	<b>310</b>	-	<b>-19</b>	<b>-14</b>	<b>2 626</b>	<b>2 256</b>
<i>Försäljningskanal</i>										
Apotekshandel	259	287	-	-	-	-	-	-	259	287
Dagligvaruhandel	1 048	1 042	288	211	95	-	-	-	1 431	1 253
Food Service	49	62	169	162	3	-	-	-	221	224
Hälsotackhandel	128	148	182	138	163	-	-	-	473	286
Övrig fackhandel	97	55	15	15	3	-	-	-	115	70
Övriga	80	131	1	5	45	-	-	-	126	136
Koncernintern försäljning	6	7	13	7	1	-	-19	-14	-	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 667</b>	<b>1 732</b>	<b>668</b>	<b>538</b>	<b>310</b>	-	<b>-19</b>	<b>-14</b>	<b>2 626</b>	<b>2 256</b>
<i>Produktkategorier<sup>2</sup></i>										
Ekologiska produkter	622	-	668	-	309	-	-19	-	1 580	-
Hälsolivsmedel	469	-	-	-	-	-	-	-	469	-
Konsumenthälsoprodukter	567	-	-	-	-	-	-	-	567	-
Tjänster kopplade till produkthantering	9	-	0	-	1	-	-	-	10	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 667</b>	-	<b>668</b>	-	<b>310</b>	-	<b>-19</b>	-	<b>2 626</b>	-
<i>Varumärken</i>										
Egna	1 203	1 156	396	356	241	-	-19	-14	1 821	1 498
Licensierade	428	547	-	-	26	-	-	0	454	547
Kontraktstillverkning	27	17	272	182	42	-	-	-	341	199
Tjänster kopplade till produkthantering	9	12	0	0	1	-	0	0	10	12
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 667</b>	<b>1 732</b>	<b>668</b>	<b>538</b>	<b>310</b>	-	<b>-19</b>	<b>-14</b>	<b>2 626</b>	<b>2 256</b>

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

<sup>2</sup> Intäkter för produktkategorier finns inte tillgängliga för jämförelseåret 2019.

## Not 5 | Immateriella tillgångar, koncernen

Mkr	30 sept 2020	30 sept 2019	31 dec 2019
Varumärken	1 120	988	1 081
Goodwill	1 765	1 517	1 810
Övriga immateriella anläggningstillgångar	164	115	167
<b>Summa</b>	<b>3 049</b>	<b>2 620</b>	<b>3 058</b>

## Not 6 | Materiella tillgångar, koncernen

Mkr	30 sept 2020	30 sept 2019	31 dec 2019
Ägda tillgångar	339	254	358
Nyttjanderättstillgångar	203	216	227
<b>Summa</b>	<b>542</b>	<b>470</b>	<b>585</b>

## Not 7 | Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder, koncernen

Mkr	30 sept 2020	30 sept 2019	31 dec 2019
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>			
Banklån	1 195	1 227	1 229
Leasingskulder	158	171	179
<b>Summa</b>	<b>1 353</b>	<b>1 398</b>	<b>1 408</b>
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>			
Banklån	93	92	71
Leasingskulder	44	45	47
<b>Summa</b>	<b>137</b>	<b>137</b>	<b>118</b>
<b>Summa</b>	<b>1 490</b>	<b>1 535</b>	<b>1 526</b>

## Not 8 | Verkligt värde och redovisat i balansräkningen, koncernen

Mkr	30 sept 2020	30 sept 2019	31 dec 2019
<b>Tillgångar</b>			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Valutaoption	-	3	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga långfristiga fordringar	4	4	4
Övriga kortfristiga fordringar	17	14	18
<b>Summa</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>22</b>
<b>Summa fordringar</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>22</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Valutaswap	0	-	1
Valutaoption	1	-	-
Ränteswap	-	0	0
Villkorade köpeskillingar	44	81	78
<b>Summa</b>	<b>45</b>	<b>81</b>	<b>79</b>
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga långfristiga skulder	16	2	17
Övriga kortfristiga skulder	112	119	85
<b>Summa</b>	<b>128</b>	<b>121</b>	<b>102</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>173</b>	<b>202</b>	<b>181</b>

Koncernen innehar finansiella instrument i form av valutaswap och valutaoption som redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Värderingen ligger i nivå 2, enligt IFRS 13 *Värdering till verkligt värde*. En marknadsansats har använts och verkliga värden baseras på notering hos mäklare. Liknande kontrakt handlas på en aktiv marknad och kurserna speglar faktiska transaktioner på jämförbara instrument.

Koncernen innehar tilläggsköpeskillingar, vilka värderas till verkligt värde. Värderingen ligger i nivå 3, enligt IFRS 13 *Värdering till verkligt värde*. Verkligt värde på tilläggsköpeskillingar beräknas genom diskontering av nuvärdet av förväntade kassaflöden med en riskjusterad diskonteringsränta. Förväntade kassaflöden bestäms utifrån sannolika scenarier för framtida bruttoresultat, belopp som kommer att utgå vid respektive utfall och sannolikheten för res-

pektive utfall. Det verkliga värdet på tilläggsköpeskillingarna kan förändras om underliggande antaganden för värdering förändras.

Tillgångar värderade till verkligt värde redovisas i posterna långfristiga fordringar respektive övriga fordringar i koncernbalansräkningen. Skulder värderade till verkligt värde redovisas i posterna övriga långfristiga skulder respektive övriga kortfristiga skulder i koncernbalansräkningen. För övriga finansiella instrument överensstämmer i allt väsentligt verkligt värde med bokfört värde.

För ytterligare information hänvisas till not 34 *Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning* i årsredovisning 2019, sidorna 108-109.

## Not 9 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, koncernen

Mkr	30 sept 2020	30 sept 2019	31 dec 2019
<b>Ställda säkerheter</b>			
Spärrade bankmedel	1	1	2
Nettotillgångar i dotterbolag	1 833	1 973	1 941
Övriga	302	259	245
<b>Summa</b>	<b>2 136</b>	<b>2 233</b>	<b>2 188</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>			
Garantiförbindelser	13	10	10
<b>Summa</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

## Not 10 | Villkorade köpeskillingar, koncernen

Mkr	
Ingående villkorade köpeskillingar 2019-01-01	46
Tillkommande villkorade köpeskillingar	40
Valutakursförändring	1
Bedömning villkorade köpeskillingar	-6
<b>Utgående villkorade köpeskillingar 2019-09-30</b>	<b>81</b>
Ingående villkorade köpeskillingar 2019-10-01	81
Tillkommande villkorade köpeskillingar	17
Valutakursförändring	0
Bedömning villkorade köpeskillingar	-20
<b>Utgående villkorade köpeskillingar 2019-12-31</b>	<b>78</b>
Ingående villkorade köpeskillingar 2020-01-01	78
Valutakursförändring	1
Bedömning villkorade köpeskillingar	-35
<b>Utgående villkorade köpeskillingar 2020-09-30</b>	<b>44</b>
Förväntade utbetalningar	
Förväntad utbetalning 2021	16
Förväntad utbetalning 2022	28
<b>Total</b>	<b>44</b>

Kvarvarande villkorade köpeskillingar i koncernen uppgick till 44 Mkr (81) och var relaterade till rörelseförvärven Davert GmbH (2018) med 24 Mkr (41), Ekko Gourmet AB (2019) med 0 Mkr (3) och Eisblümerl Naturkost GmbH (2019) med

20 Mkr (37). Moderbolaget, Midsona AB, innehar villkorade tilläggsköpeskillingar hänförliga till rörelseförväret Davert GmbH.

## Not 11 | Förvärv av rörelse, koncernen

Den 6 maj förvärvades resterande 49 procent av aktierna och rösterna i Paradiset EMV AB, med en varumärkeslicensrättighet att utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja produkter, som har hållbarhet och hälsa i fokus, under varumärket Everyday by Paradiset. Köpeskillingen uppgick till 0 Mkr och betalades kontant. Midsona fick genom förväret tillgång till en varumärkeslicensrättighet för varumärket Everyday by Paradiset, vilken utgjorde den väsentligaste tillgången i bolaget.

Paradiset EMV AB är för närvarande i en produktutvecklingsfas och beräknas kunna lansera och etablera de första produkterna i den svenska dagligvaruhandeln under 2021. Bolaget hade vid förvärvstillfället 3 anställda.

Den förvärvade rörelsen konsoliderades i Midsona-koncernen från och med 6 maj 2020 och ingår i division Nordics som redovisas i rörelsesegment Nordics i segmentredovisningen.

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	10
Finansiella anläggningstillgångar	1
Övriga fordringar	0
Likvida medel	0
Uppskjutna skatteskulder	-2
Leverantörsskulder	0
Övriga kortfristiga skulder	-1
<b>Summa</b>	<b>8</b>
Verkligt värde på tidigare innehavd andel	0
Negativ koncerngoodwill	-8
<b>Summa</b>	<b>0</b>

Överförd ersättning, Mkr	Verkligt värde
Kontant vid tillträdet	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>

Det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder om 8 Mkr allokerades till varumärkeslicensrättighet 10 Mkr och uppskjuten skatteskuld 2 Mkr relaterad till den identifierade immateriella anläggningstillgången. Det medförde en negativ koncerngoodwill om 8 Mkr till följd av förvärv till lågt pris från ett konkursbo, då prissättningen på varumärkeslicensrättigheten därvid inte var marknadsmässig. Värdet på den negativa koncerngoodwillen motsvaras av framtida förväntade kassaflöden från varumärkeslicensrättigheten. Den negativa koncerngoodwillen redovisades som övriga rörelseintäkter i periodens resultat för det andra kvartalet 2020.

En förlust om 8 Mkr redovisades vid omvärdering av det tidigare 49 procentiga innehavet i Paradiset EMV AB. Förlusten redovisades som resultat från andelar i joint venture i periodens resultat för det andra kvartalet 2020.

Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 0 Mkr och redovisades som övriga rörelsekostnader i periodens resultat för det andra kvartalet 2020. Integrationen av den förvärvade rörelsen genomfördes under det tredje kvartalet och medförde inte några omstrukturingskostnader.

Den upprättade förvärvsanalysen är preliminär.

# 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. För definition och syfte med respektive mått som inte definieras enligt IFRS hänvisas till avsnittet Definitioner i årsredovisning 2019, sidorna 128-131. I nedanstående tabell presenteras avstämningar mot IFRS.

## Avstämningar mot IFRS, koncernen

### EBITDA. Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar<sup>1</sup>

Mkr	Juli-sept 2020	Juli-sept 2019	Jan-sept 2020	Jan-sept 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Rörelseresultat</b>	<b>47</b>	<b>57</b>	<b>191</b>	<b>118</b>	<b>243</b>	<b>170</b>
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	11	8	34	24	46	36
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	24	20	72	56	94	78
<b>EBITDA</b>	<b>82</b>	<b>85</b>	<b>297</b>	<b>198</b>	<b>383</b>	<b>284</b>
Jämförelsestörande poster <sup>2,3</sup>	-10	-8	-21	11	-26	6
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>72</b>	<b>77</b>	<b>276</b>	<b>209</b>	<b>357</b>	<b>290</b>
Nettoomsättning	821	765	2 626	2 256	3 451	3 081
<b>EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster</b>	<b>8,8%</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,5%</b>	<b>9,3%</b>	<b>10,3%</b>	<b>9,4%</b>

<sup>1</sup> Det fanns inga nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar ingående i rörelseresultat för respektive period.

### <sup>2</sup>Specifikation av jämförelsestörande poster

Mkr	Juli-sept 2020	Juli-sept 2019	Jan-sept 2020	Jan-sept 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
Omstruktureringskostnader, netto	-	-12	5	13	7	15
Bedömd villkorad köpeskilling	-10	0	-18	-6	-38	-26
Förvävsrelaterade kostnader	-	4	0	4	13	17
Förvävsrelaterade intäkter (negativ koncerngoodwill)	-	-	-8	-	-8	-
<b>Summa</b>	<b>-10</b>	<b>-8</b>	<b>-21</b>	<b>11</b>	<b>-26</b>	<b>6</b>

### <sup>3</sup>Motsvarande rad i koncernens resultaträkning

Mkr	Juli-sept 2020	Juli-sept 2019	Jan-sept 2020	Jan-sept 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
Kostnad för sålda varor	-	-11	-	7	0	7
Försäljningskostnader	-	-	1	3	3	5
Administrationskostnader	-	-	4	2	4	2
Övriga rörelseintäkter	-10	-	-26	-6	-46	-26
Övriga rörelsekostnader	-	3	0	5	13	18
<b>Summa</b>	<b>-10</b>	<b>-8</b>	<b>-21</b>	<b>11</b>	<b>-26</b>	<b>6</b>

### Justerad EBITDA. EBITDA rullande 12 månader proforma exklusive förvävsrelaterade omstrukturerings- och transaktionskostnader

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>EBITDA</b>	<b>383</b>	<b>284</b>
Förvävsrelaterade transaktionskostnader	-33	-11
Proforma justering	-	32
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>350</b>	<b>305</b>

### Nettoskuld. Räntebärande avsättningar och räntebärande skulder minskat med likvida medel inklusive kortfristiga placeringar

Mkr	30 sept 2020	30 sept 2019	31 dec 2019
Långfristiga räntebärande skulder	1 353	1 398	1 408
Kortfristiga räntebärande skulder	137	137	118
Likvida medel <sup>1</sup>	-138	-134	-173
<b>Nettoskuld</b>	<b>1 352</b>	<b>1 401</b>	<b>1 353</b>

<sup>1</sup> Några kortfristiga placeringar, jämförbara 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 2020	Juli-sept 2019	Jan-sept 2020	Jan-sept 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>4 799</b>	<b>4 173</b>	<b>4 799</b>	<b>4 173</b>	<b>4 799</b>	<b>4 780</b>
Övriga långfristiga skulder	-44	-60	-44	-60	-44	-92
Uppskjutna skatteskulder	-315	-282	-315	-282	-315	-321
Leverantörsskulder	-333	-306	-333	-306	-333	-288
Övriga kortfristiga skulder	-133	-151	-133	-151	-133	-91
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-170	-122	-170	-122	-170	-140
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>3 804</b>	<b>3 252</b>	<b>3 804</b>	<b>3 252</b>	<b>3 804</b>	<b>3 848</b>
Sysselsatt kapital vid periodens början	3 739	3 033	3 848	2 847	3 252	2 847
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>3 772</b>	<b>3 143</b>	<b>3 826</b>	<b>3 050</b>	<b>3 528</b>	<b>3 348</b>



**Avkastning på sysselsatt kapital. Resultat före skatt plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital**

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Resultat före skatt</b>	<b>195</b>	<b>116</b>
Finansiella kostnader	46	53
<b>Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader</b>	<b>241</b>	<b>169</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 528	3 348
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>6,8</b>	<b>5,0</b>

**Genomsnittligt eget kapital. Summa eget kapital vid periodens utgång plus summa eget kapital vid periodens början dividerat med 2**

Mkr	Juli-sept 2020	Juli-sept 2019	Jan-sept 2020	Jan-sept 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Eget kapital</b>	<b>2 314</b>	<b>1 717</b>	<b>2 314</b>	<b>1 717</b>	<b>2 314</b>	<b>2 322</b>
Eget kapital vid periodens början	2 278	1 669	2 322	1 630	1 717	1 630
<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	<b>2 296</b>	<b>1 693</b>	<b>2 318</b>	<b>1 674</b>	<b>2 016</b>	<b>1 976</b>

**Avkastning på eget kapital. Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital**

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Periodens resultat</b>	<b>156</b>	<b>97</b>
Genomsnittligt eget kapital	2 016	1 976
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>7,7</b>	<b>4,9</b>

**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 2020	Juli-sept 2019	Jan-sept 2020	Jan-sept 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>71</b>	<b>29</b>	<b>170</b>	<b>81</b>	<b>287</b>	<b>198</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-67	-87	-115	-106	-721	-712
Förvärv av företag eller verksamhet	0	77	35	77	617	659
Förvärv av joint venture	-	-	-	-	8	8
Expansionsinvestering ny produktionslinje	-	-	-	-	2	2
Förvärv av varumärken och produkt rättigheter	60	-	60	-	60	-
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>64</b>	<b>19</b>	<b>150</b>	<b>52</b>	<b>253</b>	<b>155</b>

**Organisk förändring nettoomsättning. Nettoomsättningens förändring mellan år justerad för omräkningseffekter vid konsolidering och för förändringar i koncernstrukturen**

Mkr	Juli-sept 2020	Juli-sept 2019	Jan-sept 2020	Jan-sept 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Nettoomsättning</b>	<b>821</b>	<b>765</b>	<b>2 626</b>	<b>2 256</b>	<b>3 451</b>	<b>3 081</b>
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	-765	-773	-2 256	-2 097	-3 011	-2 852
<b>Nettoomsättning, förändring</b>	<b>56</b>	<b>-8</b>	<b>370</b>	<b>159</b>	<b>440</b>	<b>229</b>
Strukturella förändringar	-93	-22	-371	-248	-478	-355
Valutakursförändringar	28	-8	34	-37	23	-48
<b>Organisk förändring</b>	<b>-9</b>	<b>-38</b>	<b>33</b>	<b>-126</b>	<b>-15</b>	<b>-174</b>
Organisk förändring	-1,2%	-4,9%	1,5%	-6,0%	-0,5%	-6,1%
Strukturella förändringar	12,2%	2,8%	16,4%	11,8%	15,9%	12,4%
Valutakursförändringar	-3,7%	1,1%	-1,5%	1,8%	-0,8%	1,7%

**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 2020	Juli-sept 2019	Jan-sept 2020	Jan-sept 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>72</b>	<b>77</b>	<b>276</b>	<b>209</b>	<b>357</b>	<b>290</b>
Leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar med tillämpande av IFRS 16	-11	-12	-35	-34	-45	-44
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt</b>	<b>61</b>	<b>65</b>	<b>241</b>	<b>175</b>	<b>312</b>	<b>246</b>

# Kvartalsdata<sup>1</sup>

Mkr	2020 Kv 3	2020 Kv 2	2020 Kv 1	2019 Kv 4	2019 Kv 3	2019 Kv 2	2019 Kv 1	2018 Kv 4	2018 Kv 3	2018 Kv 2	2018 Kv 1	2017 Kv 4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>821</b>	<b>859</b>	<b>946</b>	<b>825</b>	<b>765</b>	<b>705</b>	<b>786</b>	<b>755</b>	<b>773</b>	<b>714</b>	<b>610</b>	<b>571</b>
Kostnad för sålda varor	-598	-619	-671	-594	-524	-490	-570	-536	-546	-496	-402	-376
<b>Bruttoresultat</b>	<b>223</b>	<b>240</b>	<b>275</b>	<b>231</b>	<b>241</b>	<b>215</b>	<b>216</b>	<b>219</b>	<b>227</b>	<b>218</b>	<b>208</b>	<b>195</b>
Försäljningskostnader	-128	-123	-130	-129	-122	-123	-131	-119	-125	-119	-110	-102
Administrationskostnader	-60	-70	-66	-64	-56	-59	-61	-52	-56	-56	-48	-42
Övriga rörelseintäkter	16	17	2	30	-1	7	1	1	3	2	1	1
Övriga rörelsekostnader	-4	9	-10	-16	-5	-1	-3	-3	2	-11	-4	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>47</b>	<b>73</b>	<b>71</b>	<b>52</b>	<b>57</b>	<b>39</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>51</b>	<b>34</b>	<b>47</b>	<b>50</b>
Resultat från andelar i joint venture	-	-8	0	-1	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansiella intäkter	3	-29	33	0	0	0	0	6	0	4	6	0
Finansiella kostnader	-10	16	-43	-9	-13	-14	-17	-8	-10	-8	-5	-4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>40</b>	<b>52</b>	<b>61</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	<b>30</b>	<b>48</b>	<b>46</b>
Skatt på periodens resultat	-6	-12	-14	-7	-9	-2	-1	-11	-9	-5	-9	-12
<b>Periodens resultat</b>	<b>34</b>	<b>40</b>	<b>47</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>23</b>	<b>4</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>34</b>
<i>Jämförelsestörande poster</i>												
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	-10	-11	-	-5	-8	-6	25	-	-1	12	-	-1
<b>Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster</b>	<b>37</b>	<b>62</b>	<b>71</b>	<b>47</b>	<b>49</b>	<b>33</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>49</b>
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	35	35	36	34	28	26	26	13	18	11	10	10
<b>EBITDA</b>	<b>82</b>	<b>108</b>	<b>107</b>	<b>86</b>	<b>85</b>	<b>65</b>	<b>48</b>	<b>59</b>	<b>69</b>	<b>45</b>	<b>57</b>	<b>60</b>
<i>Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster</i>												
Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	25	24	36	29	20	20	51	13	17	23	10	9
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>72</b>	<b>97</b>	<b>107</b>	<b>81</b>	<b>77</b>	<b>59</b>	<b>73</b>	<b>59</b>	<b>68</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	<b>59</b>
Fritt kassaflöde	64	84	2	103	19	75	-42	44	96	40	-4	49
Kassaflöde från den löpande verksamheten	71	89	10	117	29	87	-35	58	98	54	2	54
Antal anställda, per balansdagen	723	730	713	721	571	530	526	525	533	528	382	384

<sup>1</sup> Kvartalsdata för 2017-2018 är inte omräknade för effekter i resultaträkningen vid omräkning till IFRS 16.

I Tyskland lanserade Davert färdiga pastarätter i fem olika varianter.



# Finansiell kalender

JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
Bokslutskommuniké 2020 5 februari 2021		Delårsrapport jan–mars 2021 29 april 2021			Halvårsrapport jan–juni 2021 22 juli 2021			Delårsrapport jan–sept 2021 22 oktober 2021			



## Detta är Midsona

### Starka varumärken

Midsona är det ledande konsumentvaruföretaget i Norden inom hälsa och välbefinnande med beprövade produkter i kategorierna ekologiska produkter, hälsolivsmiddel och konsumenthälsoprodukter. Under 2018 tog koncernen det första större steget utanför Norden genom ett större företagsförvärv i Tyskland, vilken är den enskilt största marknaden för ekologiska produkter i Europa. Under 2019 etablerade sig Midsona både i Frankrike, som är den näst största marknaden för ekologiska produkter i Europa, och i Spanien genom företagsförvärv. Dessutom stärkte vi vår position i Tyskland genom ett tilläggsförvärv.

Vår attraktiva produktportfölj, med välkända produkter, är inriktad på att hjälpa människor till ett mer hälsosamt och hållbart liv samt till en ökad insikt om råvarans ursprung och transparens kring innehåll. 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.

Aktien introducerades 1999 på Stockholmsbörsen. A-aktien och B-aktien är noterade på OMX Nasdaq Stockholm, i segmentet Mid Cap, i sektorn dagligvaror under benämningen MSON A respektive MSON B.

### 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, Tyskland, Frankrike och Spanien.

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 vårt produktsortiment ur ett lönsamhetsperspektiv. Under de senaste åren har sortimentet utvärderats och optimerats med fokus på att eliminera de produkter som inte passar in i vår strategi eller bedömts klara lönsamhetskraven. För att effektivisera verksamheten arbetar vi med att öka försäljningsvolymerna som kommer från egna produktionsanläggningar. Både befintliga leverantörer och den egna produktionsstrukturen utvärderas löpande för att säkerställa optimal kostnadseffektivitet och kvalitet. Kombinationen av egen produktion och externa leverantörer skapar en kostnadseffektiv och flexibel försörjningskedja som enklare kan anpassas till trender och en volatil efterfrågan.
- *Selektiva förvärv* – Förvärv är en integrerad och grundläggande del av vår verksamhet. Vi har under de senaste åren spelat en stor roll i att konsolidera marknaden i Norden. Vi har visat en mycket god förmåga att hitta rätt förvärv samt att integrera och utveckla verksamheter med goda kort- och långsiktiga synergier. Strategin är nu att i övriga Europa utanför Norden etablera en strategiskt viktig bas, geografiskt eller i en produktkategori, genom ett plattformsförvärv och därefter öka närvaron i området eller kategorin genom tilläggsförvärv, så som vi utfört i Tyskland under 2018 och 2019.
- *Hållbar och hälsosam kultur* – Vår kärna och mission handlar om att erbjuda produkter som hjälper människor att leva ett hälsosammare liv. Vi vill bygga vidare på vår 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 2019, på sidorna 37-57, 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 procent, genom organisk tillväxt och förvärv.
- En EBITDA-marginal >12 procent
- Ett förhållande mellan nettoskuldssättning/EBITDA på 3–4 gånger.
- Över tid lämna en utdelning >30 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.

# Tio prioriterade varumärken

Vår verksamhet bygger på egna starka varumärken. Tio av dessa spelar en mycket central roll för koncernens tillväxt och står för cirka 50 procent av nettoomsättningen. Dessa varumärken är Urtekram, Friggs, Naturdiet, Davert, Kung Markatta, Helios, Celnat, HappyBio, Vegetalia och Eskimo-3.



## Urtekram

Ett ledande varumärke i kategorin ekologiska produkter. Urtekram erbjuder ett brett sortiment av ekologiska livsmedel (torkad frukt, bönor, fröer, konserver, nötter, oljor, kryddor, fruktmos, müsli, ris, gryn, ketchup och pasta) och ekologiskt certifierade hår- och kroppsvårdsprodukter primärt i dagligvaruhandeln i Danmark, Sverige och Finland. Dessutom säljs hår- och kroppsvårdsprodukterna på export till cirka 30 länder utanför Norden.



## Friggs

Ett ledande varumärke i kategorin hälsolivsmedel. Friggs är ett brett hälsovarumärke som fokuserar på de senaste trenderna inom hälsosamma livsmedel (majs-, lins- och riskakor, teer och kosttillskott) och produkterna är primärt tillgängliga i dagligvaruhandeln i Norden.



## Naturdiet

Ett ledande varumärke i kategorin hälsolivsmedel. Naturdiet erbjuder produkter för viktkontroll. Gemensamt för alla produkter är dess låga kaloriinnehåll, samtidigt som de innehåller vitaminer och mineraler som behövs i produkter för måltidsersättning. Sortimentet består av shakes, smoothies, bars och drinkmixer, som primärt finns tillgängliga i dagligvaruhandeln i Sverige och Finland.



## Davert

Ett ledande varumärke i kategorin ekologiska produkter. Davert erbjuder ett brett sortiment ekologiska livsmedel (ris, torkad frukt, fröer, baljväxter, socker, nötter, snacks, flingor och andra frukostprodukter) primärt tillgängliga i dagligvaru- och hälsofackhandeln i Tyskland och Österrike.



## Kung Markatta

Ett ledande varumärke i kategorin ekologiska produkter. Kung Markatta erbjuder ett brett sortiment av ekologiska livsmedelsprodukter till all typ av matlagning och bakning (olja, gryner, pasta, buljonger, mjöl, sylt, marmelader, säser, bröd och drycker) primärt tillgängliga i dagligvaruhandeln i Sverige.



## Helios

Ett ledande varumärke i kategorin ekologiska produkter. Helios erbjuder ett brett sortiment ekologiska livsmedel (drycker, gryner, fröer, mjöl, kryddor, nötter, torkad frukt, oljor, pasta, ris, bröd, och smaksättare) primärt tillgängliga i dagligvaru- och hälsofackhandeln i Norge.



## Celnat

Ett ledande varumärke i kategorin ekologiska produkter. Celnat erbjuder ett brett sortiment av ekologiska och växtbaserade produkter (rostade gryner, spannmål, flingor, mjöl, ris, fröer och veggie mix) primärt tillgängliga i hälsofackhandeln i Frankrike och Spanien.



## HappyBio

Ett relativt nyetablerat varumärke i kategorin ekologiska produkter. Happy Bio erbjuder ett brett sortiment av ekologiska livsmedel (mjöl, fröer, gryner, flingor och andra frukostprodukter) primärt tillgängliga i dagligvaruhandeln i Frankrike.



## Vegetalia

Ett ledande varumärke i kategorin ekologiska produkter. Vegetalia har ett brett sortiment av ekologiska och växtbaserade livsmedel (ekologisk barnmat, vegetabilisk protein, vegetabiliska burgare och pateér) primärt tillgängliga i hälsofackhandeln i Spanien och Frankrike.



## Eskimo-3

Ett varumärke med högkvalitativa produkter i kategorin konsumenthälsoprodukter. Eskimo-3 är en serie kosttillskott, som är rik på Omega-3 fettsyrorna EPA & DHA för hjärtat, hjärnan och synen. Sortimentet finns både naturliga och högkoncentrerade fiskolja primärt tillgängliga i hälsofack-, apoteks- och dagligvaruhandeln i Norden. Dessutom säljs sortimentet på export till cirka 10 länder utanför Norden.

