



midsona

DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2018

Starkt kassaflöde, organisk försäljningstillväxt och förbättrad EBITDA

Juli-september 2018 (tredje kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 773 Mkr (573).
- EBITDA uppgick till 68 Mkr (52), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 8,8 procent (9,1).
- Periodens resultat uppgick till 32 Mkr (11), motsvarande ett resultat per aktie på 0,70 kr (0,25) före utspädning och 0,69 kr (0,25) efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till 96 Mkr (17).

Januari-september (nio månader)

- Nettoomsättningen uppgick till 2 097 Mkr (1 575).
- EBITDA uppgick till 182 Mkr (131), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 8,7 procent (8,3).
- Periodens resultat uppgick till 96 Mkr (50), motsvarande ett resultat per aktie på 2,09 kr (1,15) före utspädning och 2,07 kr (1,15) efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till 132 Mkr (76).

Nyckeltal, koncernen^{1,2}

	Juli-sept 2018	Juli-sept 2017	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Nettoomsättningstillväxt, %	34,9	9,8	33,1	28,8	26,1	23,1
Bruttomarginal, %	29,4	34,2	31,1	32,8	31,8	33,1
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %	8,8	9,1	8,7	8,3	9,0	8,9
EBITDA-marginal, %	8,9	5,2	8,2	6,9	8,7	7,9
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster, %	6,5	7,5	6,8	6,7	7,2	7,2
Rörelsemarginal, %	6,6	3,7	6,3	5,3	6,8	6,2
Vinstmarginal, %	5,3	2,8	5,7	4,2	6,2	5,2
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	2 867	2 175	2 567	2 184	2 584	2 166
Avkastning på sysselsatt kapital, %					7,4	6,2
Avkastning på eget kapital, %					8,3	5,8
Nettoskuld, Mkr	1 155	703	1 155	703	1 155	652
Nettoskuld / Justerad EBITDA, ggr					4,4	3,6
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,7	0,5	0,7	0,5	0,7	0,4
Räntetäckningsgrad, ggr	5,1	4,2	6,2	4,7	7,1	6,1
Soliditet, %	43,4	52,0	43,4	52,0	43,4	54,3

¹ Midsona presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avstämningar mot IFRS hänvisas till sidan 18 i delårsrapporten och sidan 114-117 i årsredovisning 2017.

² Nyckeltalen baseras på omräknade siffror för 2017, se not 7 Effekter på nettoomsättning och rörelsekostnader vid omräkning till IFRS 15, sidan 15. Siffror för 2016 är inte omräknade för effekter på nettoomsättning och rörelsekostnader vid omräkning till IFRS 15.



Notera: Denna information är sådan information som Midsona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Delårsrapporten lämnades, genom Lennart Svenssons försorg, för offentliggörande den 25 oktober 2018 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

KVARTAL 3

773 Mkr

Omsättning

68 Mkr

EBITDA, före jämförelsestörande poster

8,8 procent

EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster

Koncernchefens kommentar

Fortsatt förbättrad försäljning och resultat

Midsonas försäljning tredje kvartalet ökade med 35 procent och uppgick till 773 Mkr (573). Det underliggande operativa resultatet, mätt som EBITDA före jämförelsestörande poster, blev 68 Mkr (52) och var det högsta någonsin i koncernens historia. Det fria kassaflödet förbättrades till 96 Mkr (17).

Delvis utmanande förutsättningar i kvartalet

Sommaren 2018 var ovanligt varm och ett antal varugrupper påverkades, enligt vår bedömning, negativt av vädret. Trots det lyckades vi uppnå en organisk tillväxt på 2 procent. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på 4 procent. Friggs, MyggA samt det nya distributionsavtalet för HRA Pharma bidrog bland annat positivt. Försvagningen av den svenska kronan mot euron fortsatte med en avsevärd negativ effekt på Sveriges och koncernens resultat. Vi har initierat prisökningar för att kompensera, men de kommer först att få genomslag i resultatet under första halvåret 2019.

God utveckling i förvärvade Davert

Midsona tillträdde förvärvet av tyska Davert i maj 2018. Under sommaren har integrationsarbetet varit intensivt och det har fortgått helt enligt plan i ett mycket gott samarbetsklimat. Vi har kunnat konstatera att det föreligger synergier inom områden som cross-selling, produktinnovation, inköp och produktion. År 2022 förväntas dessa synergier ha en årlig positiv effekt på EBITDA med cirka 40 Mkr. Den underliggande verksamheten i Davert har också utvecklats väl med en ökad försäljning och en förbättrad EBITDA-marginal jämfört med samma kvartal föregående år.

Konsolidering av den europeiska marknaden via förvärv

Förvärvet av Davert var Midsonas första större steg utanför hemmamarknaden i Norden. Vi är ett av de ledande bolagen inom hälsa och välbefinnande i Norden och det har därför varit naturligt att nu höja blicken mot Europa. Vi har kunnat konstatera att den europeiska marknaden är fragmenterad på samma vis som den nordiska var då vi startade vår förvärvsresa. Företrädesvis består marknaden av privatägda bolag med positioner i någon eller några nischer. Vi har identifierat ett antal intressanta objekt och undersöker löpande möjligheterna till nya europeiska förvärv.

Fortsatta möjligheter till försäljningstillväxt och resultatförbättring

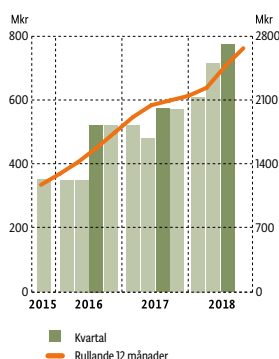
Den starka utvecklingen till trots är bedömningen att det finns möjligheter till fortsatt försäljningsökning och resultatförbättring genom att accelerera tillväxten för våra varumärken, fortsatt långsiktigt förändringsarbete, att integrera förvärvade Davert samt fler förvärv. Vi förbereder för nya förvärv utanför Norden med visionen att på sikt bli ett av de ledande bolagen inom hälsa och välbefinnande i Europa.

Peter Åsberg

VD och koncernchef

Finansiell information

Nettoomsättning



* Förvärvade varumärket Eskimo-3, jämförs i perioden januari-september mot försäljningen samma period föregående år trots att Midsona då inte ägde varumärket hela perioden.

Nettoomsättning

Juli-september

Nettoomsättningen uppgick till 773 Mkr (573), en ökning med 34,9 procent. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var 1,7 procent, driven av både koncernens prioriterade varumärken och ett vunnet distributionsuppdrag som startades under första kvartalet 2018. Till nettoomsättningstillväxten bidrog även strukturella förändringar med 27,2 procent och valutakursförändringar med 6,0 procent. Försäljningen var stabil på samtliga geografiska marknader, trots varma sommarmånader som generellt sett inte främjar försäljningsutvecklingen när det gäller flera av koncernens produktkategorier. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på 3,6 procent.

Försäljningen ökade för Sverige, Norge och Finland, driven av organisk tillväxt på samtliga marknader. För Sverige hade såväl flera prioriterade varumärken som licensierade varumärken en stark försäljningstillväxt. Den svenska marknaden för ekologiska produkter är i tillväxt, men den växer i lägre takt än tidigare. Dessutom pågick en sortimentsrationalisering hos en av Sveriges större kunder, vilket hade en ofördelaktig inverkan på försäljningsutvecklingen för några produktkategorier. Den norska marknaden kännetecknas av en återhållsam tillväxt med lägre försäljningsvolym till fackhandeln till förmån för dagligvaru- och apotekshandeln. För Norge hade flera varumärken, såväl egna som licensierade, en stark tillväxt med ökade försäljningsvolym till framför allt dagligvaru- och apotekshandeln. Den finska marknaden fortsatte i stabil tillväxt, där framför allt dagligvaruhandeln och e-handeln stärkte sin ställning på bekostnad av fackhandeln. Flera prioriterade varumärken hade en stark försäljningsutveckling för Finland med ökade marknadsandelar för flera produktkategorier i framför allt dagligvaruhandeln. Den danska marknaden för ekologiska produkter växte starkt framför allt i dagligvaruhandeln. En förändring i kundmixen för Danmark är pågående med bland annat högre försäljningsvolym till e-handelskunder. Försäljningstillväxten för Danmarks exportverksamhet var fortsatt stabil. För koncernens nya rörelse-segment Tyskland fortsatte försäljningen att vara i linje med plan. Den tyska marknaden för ekologiska produkter är i förändring med högre försäljningsvolym till dagligvaruhandeln på bekostnad av den traditionella fackhandeln.

Januari-september

Nettoomsättningen uppgick till 2 097 Mkr (1 575), en ökning med 33,1 procent, driven av organisk tillväxt och förvärvad affärsvolym. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var 4,6 procent. Till nettoomsättningstillväxten bidrog även strukturella förändringar med 24,8 procent och valutakursförändringar med 3,7 procent. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på 3,2 procent*.

Försäljningen ökade väsentligt för Sverige, Norge och Finland driven av såväl organisk försäljningstillväxt som förvärvade försäljningsvolym.

Bruttoresultat

Juli-september

Bruttoresultatet uppgick till 227 Mkr (196), motsvarande en bruttomarginal på 29,4 procent (34,2). Den lägre bruttomarginalen var en konsekvens av både en ogynnsam produktmix och en ofördelaktig valutakursutveckling för den svenska kronan mot euron, vilket medförde väsentligt högre varukostnader i Sverige som inte kompenserats fullt ut av uttagna prishöjningar i nästa led. Nya prishöjningar är aviserade mot handeln, vilket beräknas få genomslag i resultatet under det första halvåret 2019. Dessutom har den förvärvade tyska rörelsen Davert en högre andel produktions- och lagerrelaterade kostnader i relation till indirekta kostnader jämfört med koncernens övriga verksamheter medförande en lägre bruttomarginal.

Januari-september

Bruttoresultatet uppgick till 655 Mkr (516), före jämförelsestörande poster, motsvarande en bruttomarginal på 31,2 procent (32,8). Bruttomarginalen försämrades dels till följd av en ogynnsam produktmix, dels av högre varukostnader för Sverige som en konsekvens av den ogynnsamma valutakursutvecklingen för den svenska kronan mot euron. Den förändrade kostnadsstrukturen i koncernen relaterad till förvärvad rörelse kommer successivt medföra en lägre bruttomarginal under 2018 jämfört med föregående år. Den negativa utvecklingen för bruttomarginalen motverkades delvis av koordinerade supply chain-aktiviteter på nordisk basis.

Rörelseresultat

Juli-september

EBITDA uppgick till 68 Mkr (52), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 8,8 procent (9,1). Periodens avskrivningar uppgick till -18 Mkr (-9), fördelade på immateriella anläggningstillgångar -10 Mkr (-6) och materiella anläggningstillgångar -8 Mkr (-3). Avskrivningarna ökade till följd av årets förvärvade rörelse. Rörelseresultatet uppgick till 51 Mkr (21), med en rörelsemarginal på 6,6 procent (3,7).

EBITDA, före jämförelsestörande poster, förbättrades för Norge och Finland genom högre försäljningsvolym, en generell god kostnadskontroll och realiserade synergier som följer plan. För Sverige och Danmark var EBITDA, före jämförelsestörande poster, lägre jämfört med föregående år. För Sverige som en konsekvens av betydligt högre varukostnader till följd av den försvagade svenska kronan mot euron och för Danmark beroende på fortsatta lager- och produktionsrelaterade merkostnader. Åtgärder är vidtagna för att komma tillrätta med effektivitetsproblemen i Danmark. För Tyskland var EBITDA i linje med plan.

Ett stort fokus låg i perioden på en utrullning av ett nytt affärssystem i koncernens nordiska verksamheter medförande vissa merkostnader.

Januari-september

EBITDA, uppgick till 182 Mkr (131), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 8,7 procent (8,3). Periodens avskrivningar uppgick till -39 Mkr (-25), fördelade på immateriella anläggningstillgångar -23 Mkr (-17) och materiella anläggningstillgångar -16 Mkr (-8). Rörelseresultatet uppgick till 132 Mkr (84), med en rörelsemarginal på 6,3 procent (5,3).

Förbättrad EBITDA och EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, var hänförlig till såväl Sverige, Norge och Finland genom både högre försäljningsvolym och realiserade synergier från förvärv som till den förvärvade tyska rörelsen.

Jämförelsestörande poster

Juli-september

I periodens rörelseresultat ingick jämförelsestörande poster med -1 Mkr (22), vilket avsåg återförd skuldförd köpeskilling från tidigare års förvärv. I jämförelseperioden ingick jämförelsestörande poster med 22 Mkr relaterade till förvärvet Bringwell.

Januari-september

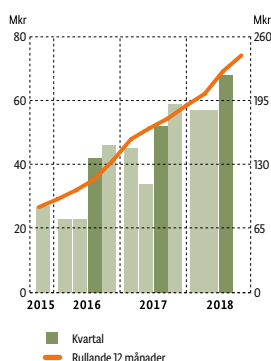
I periodens rörelseresultat ingick jämförelsestörande poster med 11 Mkr (22), varav 10 Mkr var förvärvsrelaterade kostnader hänförliga till förvärvet Davert, 3 Mkr var omstruktureringskostnader för samordning av lagerhantering i Norge, -1 Mkr var återförd del av omstruktureringsreserv relaterad till tidigare års förvärv, till följd av ett omförhandlat avtal, samt -1 Mkr som avsåg återförd skuldförd köpeskilling från tidigare års förvärv. I jämförelseperioden ingick jämförelsestörande poster med 22 Mkr relaterade till förvärvet Bringwell.

Finansiella poster

Juli-september

Finansiella poster, netto, uppgick till -10 Mkr (-5), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut uppgick till -8 Mkr (-4). Räntekostnader till kreditinstitut ökade till följd av en högre skuldsättning från genomförda rörelseförvärv 2017 och 2018. Orealiserade omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta påverkade finansnettot med -1 Mkr (-1) i perioden.

EBITDA, före jämförelsestörande poster



Januari-september

Finansiella poster, netto, uppgick till -13 Mkr (-18), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut uppgick till -18 Mkr (-13). Orealiserade omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta påverkade finansnettot positivt med 9 Mkr (-3) i perioden.

Periodens resultat

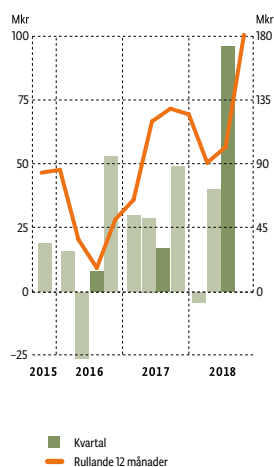
Juli-september

Periodens resultat uppgick till 32 Mkr (11), motsvarande ett resultat per aktie på 0,70 kr (0,25) före utspädning och 0,69 kr (0,25) efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -9 Mkr (-5), varav -3 Mkr (-1) utgjordes av aktuell skatt och -6 Mkr (-4) av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 22,9 procent (28,6) och var något högre än gällande aktuell skattesats för moderbolaget främst som en konsekvens av andra skattesatser för utländska dotterbolag.

Januari-september

Periodens resultat uppgick till 96 Mkr (50), motsvarande ett resultat per aktie på 2,09 kr (1,15) före utspädning och 2,07 kr (1,15) efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -23 Mkr (-16), varav -7 Mkr (-3) utgjordes av aktuell skatt och -16 Mkr (-13) av uppskjuten skatt. I linje med riksdagens beslut från den 13 juni om en sänkning av bolagsskattesatsen i Sverige från 22,0 procent till 20,6 procent i två steg omvärderades uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder, vilket resulterade i en uppskjuten skatteintäkt om 4 Mkr, netto, i periodens resultat för det andra kvartalet baserat på förväntade utflöden och vid den tidpunkten gällande skattesats. Den effektiva skattesatsen för perioden var 19,5 procent (24,4) och den skiljer sig från gällande skattesats för moderbolaget främst på grund av utnyttjad del av omstruktureringsreserv från tidigare år och omvärdering av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder.

Fritt kassaflöde



Kassaflöde

Juli-september

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 98 Mkr (32), till följd av ett starkare kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och en väsentligt förbättrad förändring i rörelsekapital som en konsekvens av lägre kapitalbindning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -40 Mkr (-79) och utgjordes av förvärv av rörelse -14 Mkr (-64) och investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -26 Mkr (-15). Förvärv av rörelse -14 Mkr var reglering av en skuldförd köpeskilling, enligt kontrakt, för förvärvade Davert GmbH. Fritt kassaflöde var 96 Mkr (17). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -13 Mkr (49) och utgjordes av amortering av lån -12 Mkr (-10) samt amortering av leasingsskulder -1 Mkr (0). I jämförelseperioden ingick även upptagna lån med 60 Mkr och emissionskostnader med -1 Mkr.

Januari-september

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 154 Mkr (98), till följd av både ett starkare kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och förbättrade förändringar i rörelsekapital. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -341 Mkr (-86) och utgjordes av förvärv av rörelse -295 Mkr (-64) samt investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -46 Mkr (-22). Fritt kassaflöde var 132 Mkr (76). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 211 Mkr (1), varav upptagna lån 375 Mkr (60), amortering lån -105 Mkr (-10), amortering leasingsskulder -1 Mkr (-1) och utdelning -58 Mkr (-47). I jämförelseperioden ingick även emissionskostnader med -1 Mkr.

Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 85 Mkr (74) och det fanns outnyttjade krediter på 100 Mkr (100) vid periodens utgång. Nettoskulden uppgick till 1 155 Mkr (703) vid periodens slut och ökningen var främst hänförlig till finansiering av genomförda förvärv. Nettoskuldssättningsgraden var 0,7 ggr (0,5). Förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis var 4,4 ggr (4,0). Vid utgången av föregående kvartal var förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis 4,8 ggr.

Det egna kapitalet uppgick till 1 637 Mkr (1 514). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet 1 623 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat 32 Mkr samt omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter -18 Mkr. Soliditeten var 43,4 procent (52,0) vid periodens utgång.

Investeringar

Juli-september

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 26 Mkr (15), varav merparten avsåg en pågående expansionsinvestering i ny produktionslinje i den tyska verksamheten.

Januari-september

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 46 Mkr (22). Det utgjordes i huvudsak av programvara i form av affärssystem och en pågående expansionsinvestering i ny produktionslinje i den tyska verksamheten.

Övrig information

Framtidsutsikter

För 2018 förväntar Midsona tillväxt i varuförsäljningen och en förbättrad EBITDA.

Personal

Medelantalet anställda var 457 (343) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 533 (386). Det ökade antalet anställda vid periodens utgång var i huvudsak relaterat till förvärvet av Davert i maj 2018. Under innevarande kvartal ökade antalet anställda med 5.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 30 Mkr (24) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till 3 Mkr (-7). Finansiella intäkter ökade väsentligt till följd av positiva valutaomräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta. I jämförelseperioden ingick utdelningar från dotterbolag med 65 Mkr och nedskrivning av aktier i dotterbolag med 51 Mkr i resultat före skatt.

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 166 Mkr (163). Upplåningen från kreditinstitut var 1 049 Mkr (775) vid periodens utgång. I samband med förvärvet av Davert upptogs nya lån på 375 Mkr. Antalet anställda var 17 (11) på balansdagen.

För moderbolaget avsåg 30 Mkr (24) motsvarande 100 procent (100) av periodens försäljning och 1 Mkr (3) motsvarande 4 procent (8) 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.

Aktien

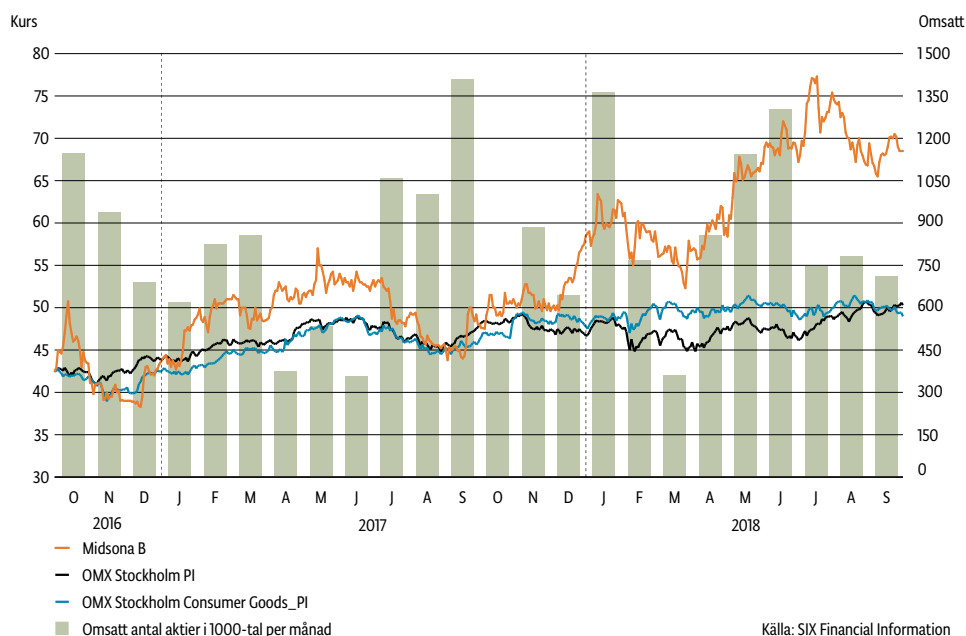
Midsonas A-aktie och B-aktie är noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap List under benämningen MSON A respektive MSON B.

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

Under perioden januari-september 2018 omsattes 8 046 129 aktier (7 105 455). Högsta betalkurs för B-aktien var 78,90 kr (58,25) medan lägsta betalkurs var 51,00 kr (42,40). Den 30 september noterades aktien, senast betalt, till 68,50 kr (48,00). För jämförelseåret har aktiekurs justerats för nyemission.

Det fanns två utestående optionsprogram vid periodens utgång, serie TO2016/2019 respektive serie TO2017/2020, som maximalt kan ge 547 000 nya B-aktier vid full konvertering. I serien TO2016/2019 återköptes 50 000 teckningsoptioner i januari 2018 och kan nu maximalt ge 360 000 nya aktier av serie B vid full konvertering. I serien TO2017/2020 fanns 187 000 utestående teckningsoptioner som maximalt kan ge 187 000 nya aktier av serie B vid full konvertering. B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen översteg teckningskursen för utestående teckningsoptioner, varför resultat per aktie efter utspädning beräknades. För mer information om TO 2016/2019 och TO2017/2020, se not 9 i årsredovisning 2017 sidan 80-82.

Stark kursutveckling, +43 procent, för Midsona-aktien jämfört med motsvarande period föregående år.



Ägarbild

Stena Adactum AB var den största ägaren med 23,6 procent av kapitalet och 28,2 procent av rösterna per den 30 september 2018. De tio största ägarna i Midsona AB (publ) framgår av tabell.

De tio största aktieägarna i Midsona AB (publ)	Antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
Stena Adactum AB	10 853 469	23,6	28,2
Handelsbanken Fonder	3 425 665	7,4	6,7
Andra AP-fonden	2 321 257	5,0	4,6
Nordea Investment Funds	2 131 905	4,6	4,2
Clients Fonder	1 850 000	4,0	3,6
LINC AB	1 705 302	3,7	3,4
Peter Wahlberg med bolag	1 534 568	3,3	3,0
BNP PARIBAS SEC SERVICES PARIS, W8IMY (GC)	1 109 867	2,4	2,2
CBNY-OFI GLOBAL OPP FUND	1 000 000	2,2	2,0
Danica Pension	857 550	1,9	1,7
Summa	26 789 583	58,1	59,6
Övriga ägare	19 218 481	41,9	40,4
Summa	46 008 064	100,0	100,0

Källa: Euroclear

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 7 393 (6 547). I innevarande kvartal ökade antalet ägare med 132. Andelen utländskt ägande uppgick till 24,4 procent (20,7) av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på www.midsona.com.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är i sin verksamhet utsatt för både operationella risker och finansiella risker som kan påverka resultaten i mindre eller större omfattning. Bedömningen är att inga nya väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer har tillkommit. För en detaljerad redogörelse av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till årsredovisning 2017.

Distributionsavtal

Samarbetet med HRA Pharma utökades under det andra kvartalet, till att representera ytterligare ett av deras varumärken på den nordiska marknaden. Avtalet beräknas, efter tillägget, generera en nettoomsättning om totalt 150 Mkr på årsbasis.

Distributionsavtalet för varumärket Alpro på den svenska och norska marknaden kommer att avslutas under det första kvartalet 2019. Ägaren Danone väljer att samordna distributionen i egen regi med sina andra produkter. Försäljningsuppdraget hade en nettoomsättning för 2017 på 249 Mkr.

Förvärv av rörelse

Den 3 maj förvärvades samtliga aktier i Davert GmbH, ett företag med en ledande position inom ekologiska livsmedel i Tyskland. För preliminär förvärvsanalys se not 9 Förvärv av rörelse, sidan 17.

Förändring i koncernledningen

Erk Schuchhardt utsågs till chef för nyinrättade affärsområde Tyskland och till ny medlem i koncernledningen den 28 maj 2018.

Koncernledningen utgörs av Peter Åsberg (VD och koncernchef), Lennart Svensson (CFO), Anders Dahlin (Director Nordics), Tobias Traneborn (Supply Chain Director), Ulrika Palm (Affärsområdeschef Sverige), Christoffer Mørck (Affärsområdeschef Norge), Peter Overgaard (Affärsområdeschef Danmark), Markku Janhunen (Affärsområdeschef Finland) och Erk Schuchhardt (Affärsområdeschef Tyskland).

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Midsona utsåg Ulrika Palm till chef för division Nordic. Hon efterträder Anders Dahlin som har fått en ny tjänst utanför koncernen.

Malmö den 25 oktober 2018
Midsona AB (publ)

STYRELSEN

Granskning av revisor

Denna delårsrapport har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Kung Markatta lanserade i Sverige två olika tempeh på bas av bondbönor respektive ärtor samt en tofubiff med smak chili.



Revisors granskningsrapport avseende översiktlig granskning

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Midsona AB (publ) för perioden 1 januari 2018 till 30 september 2018. 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 25 oktober 2018

Deloitte AB

Per-Arne Pettersson

AUKTORISERAD REVISOR

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	Juli-sept 2018	Juli-sept 2017	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Nettoomsättning	3,7,8	773	573	2 097	1 575	2 668	2 146
Kostnad för sålda varor	7	-546	-377	-1 444	-1 059	-1 820	-1 435
Bruttoresultat		227	196	653	516	848	711
Försäljningskostnader	7	-125	-109	-354	-291	-456	-393
Administrationskostnader		-56	-62	-160	-137	-202	-179
Övriga rörelseintäkter		3	0	6	2	7	3
Övriga rörelsekostnader		2	-4	-13	-6	-15	-8
Rörelseresultat	3,7	51	21	132	84	182	134
Finansiella intäkter		0	0	10	0	10	0
Finansiella kostnader		-10	-5	-23	-18	-27	-22
Resultat före skatt		41	16	119	66	165	112
Skatt på periodens resultat		-9	-5	-23	-16	-35	-28
Periodens resultat		32	11	96	50	130	84

Periodens resultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	32	11	96	50	130	84
Resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,70	0,25	2,09	1,15	2,84	1,91
Resultat per aktie efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,69	0,25	2,07	1,15	2,81	1,89

Antal aktier (tusen)

Per balansdagen	46 008	46 008	46 008	46 008	46 008	46 008
Genomsnittligt under perioden	46 008	45 261	46 008	43 518	46 008	44 141
Genomsnittligt under perioden, efter full utspädning	46 555	45 261	46 556	43 518	46 534	44 548

Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Juli-sept 2018	Juli-sept 2017	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Periodens resultat	32	11	96	50	130	84
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-18	-6	49	-16	49	-16
Periodens övrigt totalresultat	-18	-6	49	-16	49	-16
Periodens totalresultat	14	5	145	34	179	68

Periodens totalresultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	14	5	145	34	179	68
--------------------------------	----	---	-----	----	-----	----

Helios lanserade en helt ny glutenfri serie på den norska marknaden.



Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	30 sept 2018	30 sept 2017	31 dec 2017
Immateriella anläggningstillgångar	4	2 501	2 134	2 129
Materiella anläggningstillgångar		253	59	58
Långfristiga fordringar		4	3	3
Uppskjutna skattefordringar		67	97	99
Anläggningstillgångar		2 825	2 293	2 289
Varulager		500	263	272
Kundfordringar		307	254	213
Skattefordringar		8	2	1
Övriga fordringar		3	6	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		40	20	19
Likvida medel		85	74	54
Omsättningstillgångar		943	619	568
Tillgångar		3 768	2 912	2 857
Aktiekapital		230	230	230
Övrigt tillskjutet kapital		629	627	629
Reserver		64	15	15
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		714	642	676
Eget kapital		1 637	1 514	1 550
Långfristiga räntebärande skulder		1 150	676	665
Övriga långfristiga skulder	5	83	8	5
Uppskjutna skatteskulder		261	211	221
Långfristiga skulder		1 494	895	891
Kortfristiga räntebärande skulder		90	101	41
Leverantörsskulder		351	230	220
Övriga kortfristiga skulder	5	55	61	50
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		141	111	105
Kortfristiga skulder		637	503	416
Skulder		2 131	1 398	1 307
Eget kapital och skulder		3 768	2 912	2 857

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. periodens resultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2017-01-01	213	466	31	639	1 349
Periodens resultat	-	-	-	50	50
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-16	-	-16
Periodens totalresultat	-	-	-16	50	34
Nyemission	17	162			179
Emissionskostnader		-1			-1
Utdelning	-	-	-	-47	-47
Transaktioner med koncernens ägare	17	161	-	-47	131
Utgående eget kapital 2017-09-30	230	627	15	642	1 514
Ingående eget kapital 2017-10-01	230	627	15	642	1 514
Periodens resultat	-	-	-	34	34
Periodens övrigt totalresultat	-	-	0	-	0
Periodens totalresultat	-	-	0	34	34
Emissionskostnader	-	1	-	-	1
Emission av teckningsoptionsprogram TO2017/2020	-	1	-	-	1
Transaktioner med koncernens ägare	-	2	-	-	2
Utgående eget kapital 2017-12-31	230	629	15	676	1 550
Ingående eget kapital 2018-01-01	230	629	15	676	1 550
Periodens resultat	-	-	-	96	96
Periodens övrigt totalresultat	-	-	49	-	49
Periodens totalresultat	-	-	49	96	145
Återköp i teckningsoptionsprogram TO2016/2019	-	0	-	-	0
Utdelning	-	-	-	-58	-58
Transaktioner med koncernens ägare	-	0	-	-58	-58
Utgående eget kapital 2018-09-30	230	629	64	714	1 637

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	Juli-sept 2018	Juli-sept 2017	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Resultat före skatt	42	16	120	66	166	112
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	12	27	20	37	24	41
Betald inkomstskatt	-4	-1	-8	-3	-12	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	50	42	132	100	178	146
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	20	-4	-42	17	-49	10
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	0	-1	-45	-15	-3	27
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	28	-5	109	-4	82	-31
Förändringar i rörelsekapital	48	-10	22	-2	30	6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	98	32	154	98	208	152
Förvärv av företag eller verksamheter	-14	-64	-295	-64	-295	-64
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2	-11	-16	-14	-20	-18
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	0	-	0	-	0	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-24	-4	-30	-8	-31	-9
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	0	-	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-40	-79	-341	-86	-346	-91
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	58	-47	-187	12	-138	61
Emissionskostnader	-	-1	-	-1	-	-1
Upptagna lån	-	60	375	60	375	60
Amortering av lån	-13	-10	-106	-11	-176	-81
Lämnad utdelning	-	-	-58	-47	-58	-47
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13	49	211	1	141	-69
Periodens kassaflöde	45	2	24	13	3	-8
Likvida medel vid periodens början	41	75	54	65	74	65
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	-3	7	-4	8	-3
Likvida medel vid periodens slut	85	74	85	74	85	54

I Sverige lanserade Naturdiet low sugar shakes med ny bas i smakerna; almond&berries, hazelnut&cocoa samt oat&banana.



Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Juli-sept 2018	Juli-sept 2017	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Nettoomsättning	10	8	30	24	44	38
Försäljningskostnader	0	0	0	0	0	0
Administrationskostnader	-15	-12	-44	-36	-57	-49
Övriga rörelseintäkter	1	0	1	0	1	-
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0	-
Rörelseresultat	-4	-4	-13	-12	-12	-11
Resultat från andelar i dotterbolag	-	-	-	14	5	19
Finansiella intäkter	4	6	37	17	41	21
Finansiella kostnader	-9	-7	-21	-26	-27	-32
Resultat efter finansiella poster	-9	-5	3	-7	7	-3
Skatt på periodens resultat	-	-	-	0	4	4
Periodens resultat	-9	-5	3	-7	11	1

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	30 sept 2018	30 sept 2017	31 dec 2017
Immateriella anläggningstillgångar	31	12	15
Materiella anläggningstillgångar	3	2	3
Andelar i dotterbolag	2 186	1 659	1 697
Fordringar hos dotterbolag	632	782	574
Uppskjutna skattefordringar	7	3	7
Finansiella anläggningstillgångar	2 825	2 444	2 278
Anläggningstillgångar	2 859	2 458	2 296
Fordringar hos dotterbolag	23	18	19
Övriga fordringar	9	9	16
Kassa och bank	66	63	31
Omsättningstillgångar	98	90	66
Tillgångar	2 957	2 548	2 362
Aktiekapital	230	230	230
Reservfond	58	58	58
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver	1 090	1 136	1 145
Eget kapital	1 378	1 424	1 433
Skulder till kreditinstitut	972	675	665
Skulder till dotterbolag	137	104	40
Övriga långfristiga skulder	81	-	-
Långfristiga skulder	1 190	779	705
Skulder till kreditinstitut	77	100	40
Skulder till dotterbolag	297	229	168
Övriga kortfristiga skulder	15	16	16
Kortfristiga skulder	389	345	224
Eget kapital och skulder	2 957	2 548	2 362

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). Vidare har rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL). Upplysningar 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, tryckandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

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

De nya standarder och de ändringar i och omarbetningar av standarder samt nya tolkningsuttalanden (IFRIC) som trädde i kraft 1 januari 2018 hade inte någon effekt på koncernens redovisning för räkenskapsår 2018 med undantag för nya standarderna IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

IFRS 9 Finansiella instrument, ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning

av finansiella tillgångar och skulder. Ett projekt genomfördes under 2017 baserat på de delar av IFRS 9 som bedömts kunna ha påverkan; klassificering, värdering samt dokumentering av finansiella skulder och tillgångar samt analys av effekter vid övergången till en ny modell för redovisning av förväntade kreditförluster enligt en "expected loss model". Baserat på detta är bedömningen att den nya standarden inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter 2018. Fullständiga redovisningsprinciper kommer att redovisas i årsredovisning 2018.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. IFRS 15 innehåller en principbaserad fem-steps-modell för intäktsredovisning avseende kundkontrakt. Midsona har valt att tillämpa full retrospektiv metod som övergångsmetod vid införandet av IFRS 15. Grundprincipen är att redovisade intäkter ska avspejla förväntad ersättning i samband med fullgörande av de olika löftena i kontrakt med kunden. Intäkten ska således spegla uppfyllandet av kontraktuella åtaganden och motsvara den ersättning som Midsona är berättigad till vid tidpunkten för överlåtelse av kontroll över varor och tjänster till motpart. Midsona har under 2017 utvärderat effekterna av den nya standarden genom att identifiera och analysera de mest väsentliga intäktsströmmarna i koncernen. Analysen mynnade ut i att intäkter i allt väsentligt kommer att redovisas på samma tidpunkt som enligt nuvarande standard och tillämpning, dock med en omklassificering av icke-väsentlig karaktär mellan posterna nettoomsättning, kostnad sålda varor och försäljningskostnad i resultat-räkningen till följd av klargöranden om hur bland annat tillfälliga fasta och rörliga rabatter i samband med aktivitet samt returrätt av utgångna varor i kundavtal ska hanteras i redovisningen. Midsona bedömer därför att införandet av IFRS 15 inte kommer att innebära några väsentliga effekter på koncernens

redovisning, mer än att jämförelsetalen omklassificeras i resultaträkningen i syfte att förbättra jämförbarheten. Den omklassificeringen presenteras i not 7 Effekter på nettoomsättning och rörelsekostnader vid omräkning till IFRS 15 i delårsrapporten, se sidan 15. Tillämpningen av IFRS 15 medför ökade notupplysningar avseende intäkter, vilket presenteras i not 8 Uppdelning av intäkter i delårsrapporten, se sidan 16. Fullständiga redovisningsprinciper kommer att redovisas i årsredovisning 2018. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i den senast avgivna årsredovisningen. För detaljerad information om redovisningsprinciperna hänvisas till not 1 i årsredovisning 2017, sidan 69-77.

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2018 och har inte tillämpats i förtid. Ingen av dessa förväntas ha någon framtida inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag för IFRS 16 Leasingavtal, som utfärdades den 13 januari 2016 och ersätter IAS 17 Leasingavtal. IFRS 16 är godkänd av EU. Standarden kommer att medföra att alla leasingavtal som Midsona är part i

redovisas i balansräkningen, dels som anläggningstillgång (rätten att nyttja ett hyrt objekt) och dels som finansiell skuld (förpliktelse för framtida hyresbetalningar). För kortfristiga leasingavtal och leasingavtal med låga värden finns lätttnadsregler där sådana tillgångar är undantagna från att redovisas i balansräkningen. Standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. En implementeringsfas av den nya standarden initierades under det första kvartalet 2018 med insamling och konsekvensanalys av alla leasingavtal. De leasingavtal som kommer att redovisas i balansräkningen som en konsekvens av införandet av IFRS 16 avser huvudsakligen kontors- och lagerlokaler, produktionsutrustning, bilar, truckar och IT-relaterad utrustning. Vid övergången till IFRS 16 kommer den förenklade övergångsmetoden tillämpas. Den faktiska effekten på koncernens finansiella rapporter har vid tidpunkten för niomånadersrapportens avgivande inte kunnat kvantifieras. Senast per tidpunkten för det fjärde kvartalets utgång bedömer Midsona att en slutlig bedömning avseende effekterna av IFRS 16 kan presenteras.

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.

I det tredje kvartalet 2018 gjordes en bedömning av det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder relaterade till förvärvade Davert GmbH. Vid upprättandet av förvärvsanalysen bedömdes bland annat varumärke, med

obestämbar nyttjandeperiod, uppgå till 122 Mkr, goodwill till 162 Mkr och uppskjutna skatteskulder till 50 Mkr. 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 33 i årsredovisning 2017, sidan 94. Inga nya väsentliga uppskattningar och bedömningar samt antaganden har tillkommit sedan avgivandet av den senaste årsredovisningen, utöver bedömningen av det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder för förvärvade Davert GmbH samt de uppskattningar och bedömningar som är gjorda vid införandet av de nya redovisningsstandarderna IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder från och med 1 januari 2018.

Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Juli-september														
Nettoomsättning, extern	289	275	159	148	57	44	112	106	156	-	-	-	773	573
Nettoomsättning, koncernintern	35	20	0	2	-	-	31	28	-	-	-66	-50	-	-
Nettoomsättning	324	295	159	150	57	44	143	134	156	-	-66	-50	773	573
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-267	-240	-126	-128	-22	-22	-132	-123	-143	-	-14	-30	-704	-543
Rörelsekostnader, koncerninterna	-19	-18	-16	-11	-29	-18	-7	-3	-	-	71	50	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-286	-258	-142	-139	-51	-40	-139	-126	-143	-	57	20	-704	-543
EBITDA, ofördelat	38	37	17	11	6	4	4	8	13	-	-9	-30	69	30
Av- och nedskrivningar	-3	-2	-2	-1	0	0	-1	-3	-6	-	-6	-3	-18	-9
Rörelseresultat, ofördelat	35	35	15	10	6	4	3	5	7	-	-15	-33	51	21
Finansiella poster													-10	-5
Resultat före skatt													41	16

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Januari-september														
Nettoomsättning, extern	877	729	467	416	166	128	328	302	259	-	-	-	2 097	1 575
Nettoomsättning, koncernintern	112	36	2	3	-	-	92	84	-	-	-206	-123	-	-
Nettoomsättning	989	765	469	419	166	128	420	386	259	-	-206	-123	2 097	1 575
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-818	-622	-364	-361	-64	-65	-390	-366	-238	-	-52	-52	-1 926	-1 466
Rörelsekostnader, koncerninterna	-60	-55	-56	-21	-82	-50	-21	-4	-	-	219	130	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-878	-677	-420	-382	-146	-115	-411	-370	-238	-	167	78	-1 926	-1 466
EBITDA, ofördelat	111	88	49	37	20	13	9	16	21	-	-39	-45	171	109
Av- och nedskrivningar	-7	-5	-4	-4	-1	-1	-5	-6	-8	-	-14	-9	-39	-25
Rörelseresultat, ofördelat	104	83	45	33	19	12	4	10	13	-	-53	-54	132	84
Finansiella poster													-13	-18
Resultat före skatt													119	66

Not 4 Immateriella tillgångar

Mkr	30 sept 2018	30 sept 2017	31 dec 2017
Varumärken	985	863	863
Goodwill	1 437	1 242	1 234
Övriga immateriella anläggningstillgångar	79	29	32
Summa	2 501	2 134	2 129

Not 5 Verkligt värde och redovisat i balansräkningen, koncernen

Mkr	30 sept 2018	30 sept 2017	31 dec 2017
Skulder			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Terminskontrakt i utländsk valuta	1	-	-
Ränteswappar	1	1	1
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga lång- kortfristiga skulder	136	68	54
Summa övriga lång- och kortfristiga skulder	138	69	55

Koncernen innehar finansiella instrument i form av ränteswap samt valutatermin som redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Det verkliga värdet har för samtliga kontrakt värderats utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata, dvs. nivå 2 enligt IFRS 13. Skulder värderade till verkligt värde redovisas

som övriga långfristiga skulder och övriga kortfristiga skulder. För övriga finansiella instrument överensstämmer i allt väsentligt verkligt värde med bokfört värde. För ytterligare information hänvisas till not 32 i årsredovisning 2017, sidan 92-94.

Not 6 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, koncernen

Mkr	30 sept 2018	30 sept 2017	31 dec 2017
Ställda säkerheter			
Spärrade bankmedel	2	2	11
Nettotillgångar i dotterbolag	1 942	1 728	1 647
Övriga	226	4	4
Summa	2 170	1 734	1 662
Eventalförpliktelser			
Garantiförbindelser	11	27	19
Summa	11	27	19

Not 7 Effekter på nettoomsättning och rörelsekostnader vid omräkning till IFRS 15, koncernen

Mkr	Kv 1 2017	Om- räkning IFRS 15	Om- räknad Kv 1 2017	Kv 2 2017	Om- räkning IFRS 15	Om- räknad Kv 2 2017	Kv 3 2017	Om- räkning IFRS 15	Om- räknad Kv 3 2017	Kv 4 2017	Om- räkning IFRS 15	Om- räknad Kv 4 2017	Helår 2017	Om- räkning IFRS 15	Om- räknad Helår 2017
Nettoomsättning^{1, 2, 3}	527	-6	521	488	-7	481	579	-6	573	579	-8	571	2 173	-27	2 146
Kostnad för sålda varor ^{3, 4}	-354	0	-354	-328	0	-328	-374	-3	-377	-374	-2	-376	-1 430	-5	-1 435
Bruttoresultat	173	-6	167	160	-7	153	205	-9	196	205	-10	195	743	-32	711
Försäljningskostnader ^{1, 2, 4}	-100	6	-94	-95	7	-88	-118	9	-109	-112	10	-102	-425	32	-393
Administrationskostnader	-36	-	-36	-39	-	-39	-62	-	-62	-42	-	-42	-179	-	-179
Övriga rörelseintäkter	1	-	1	1	-	1	0	-	0	1	-	1	3	-	3
Övriga rörelsekostnader	-1	-	-1	-1	-	-1	-4	-	-4	-2	-	-2	-8	-	-8
Rörelseresultat	37	0	37	26	0	26	21	0	21	50	0	50	134	0	134

¹ Avtal med fasta och rörliga ersättningar till kund i samband med aktivitet där en villkorad förpliktelse om motprestation från kund föreligger redovisas som försäljningskostnad istället för reduktion av nettoomsättning.

² Avtal med fasta och rörliga centrala ersättningar till kund redovisas som reduktion av nettoomsättning istället för försäljningskostnad.

³ Avtal med returätt av produkter för kund redovisas som reduktion av nettoomsättning istället för kostnad för sålda varor.

⁴ Distributionsavtal innehållande avtal om vinstdelning redovisas som del av kostnad för sålda varor istället för försäljningskostnad.

Not 8 Uppdelning av intäkter, koncernen

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
juli-september	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<i>Geografiska områden¹</i>														
Sverige	283	270	0	1	-	-	17	20	-	-	-18	-19	282	272
Norge	13	10	159	149	-	-	3	5	-	-	-15	-11	160	153
Finland	17	7	-	-	57	44	12	11	-	-	-29	-18	57	44
Danmark	5	2	-	-	-	-	89	85	-	-	-4	-2	90	85
Island	-	0	0	0	-	-	0	0	-	-	-	-	0	0
Övriga Europa	5	6	-	-	-	-	21	13	156	-	-	-	182	19
Övriga länder	1	-	-	-	-	-	1	0	-	-	-	-	2	0
Nettoomsättning	324	295	159	150	57	44	143	134	156	-	-66	-50	773	573
<i>Försäljningskanal</i>														
Apotekshandel	42	32	20	16	7	5	3	0	-	-	-	-	72	53
Dagligvaruhandel	183	181	97	86	44	33	70	78	-	-	-	-	394	378
E-handel/Postorder	16	15	1	3	1	1	6	4	-	-	-	-	24	23
Food service ³	30	-	-	-	-	-	12	-	-	-	-	-	42	-
Hälsöfackhandel	21	28	22	25	4	4	19	17	-	-	-	-	66	74
Övrig fackhandel	-16	14	15	10	-	-	4	3	-	-	-	-	3	27
Övriga ²	13	5	4	9	1	1	-2	4	156	-	-	-	172	19
Koncernintern försäljning	35	20	0	1	-	-	31	28	-	-	-66	-50	-	-
Nettoomsättning	324	295	159	150	57	44	143	134	156	-	-66	-50	773	573

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

² Nettoomsättning per försäljningskanal för affärsområde Tyskland går tyvärr inte att få fram vid rapporttillfället varpå denna allokeras till Övriga.

³ Ny försäljningskanal för perioden. Flytt gjord retroaktivt i perioden för jan-sept 2018 i affärsområde Sverige och Danmark.

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
januari-september	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<i>Geografiska områden¹</i>														
Sverige	854	722	2	3	-	-	58	58	-	-	-54	-52	860	731
Norge	49	18	467	416	-	-	10	12	-	-	-53	-19	473	427
Finland	45	16	-	0	166	128	38	36	-	-	-81	-50	168	130
Danmark	19	3	-	-	-	-	260	233	-	-	-18	-2	261	234
Island	0	0	0	0	-	-	0	0	-	-	-	-	0	0
Övriga Europa	19	6	-	-	-	-	52	46	259	-	-	-	330	52
Övriga länder	3	0	-	-	-	-	2	1	-	-	-	-	5	1
Nettoomsättning	989	765	469	419	166	128	420	386	259	-	-206	-123	2097	1 575
<i>Försäljningskanal</i>														
Apotekshandel	134	54	70	41	22	11	10	0	-	-	-	-	236	106
Dagligvaruhandel	557	540	270	245	125	99	201	223	-	-	-	-	1 153	1 107
E-handel/Postorder	46	30	8	9	4	3	22	14	-	-	-	-	80	56
Food service ³	30	-	-	-	-	-	12	-	-	-	-	-	42	-
Hälsöfackhandel	62	46	70	66	13	13	61	47	-	-	-	-	206	172
Övrig fackhandel	12	38	37	31	-	-	12	5	-	-	-	-	61	74
Övriga ²	36	21	12	24	2	2	10	13	259	-	-	-	319	60
Koncernintern försäljning	112	36	2	3	-	-	92	84	-	-	-206	-123	-	-
Nettoomsättning	989	765	469	419	166	128	420	386	259	-	-206	-123	2097	1 575

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

² Nettoomsättning per försäljningskanal för affärsområde Tyskland går tyvärr inte att få fram vid rapporttillfället varpå denna allokeras till Övriga.

³ Ny försäljningskanal för perioden. Flytt gjord retroaktivt i perioden för jan-sept 2018 i affärsområde Sverige och Danmark.

Den 3 maj förvärvades 100 procent av röster och aktier i det tyska bolaget Davert GmbH, med kontor, lager och produktionsanläggning i Ascheberg Nordrhein-Westfalen, Tyskland. Förvärvet var ett viktigt steg för Midsona om att bli ledande i Europa inom hälsa och välbefinnande. Den totala köpeskillingen uppgick till 378 Mkr (35,8 MEUR), varav 281 Mkr (26,6 MEUR) betalades kontant vid tillträdet, 50 Mkr (4,7 MEUR) utgjorde skuldförd köpeskillning och 47 Mkr (4,5 MEUR) villkorade köpeskillningar. Av skuldförd köpeskillning betalades 14 Mkr (1,3 MEUR) under det tredje kvartalet 2018 och resterande 36 Mkr (3,4 MEUR) betalas i januari 2020. De villkorade köpeskillningarna, som kan komma att utges, baseras på satta resultatmål för 2019, 2020 och 2021. Dess verkliga värden utgår ifrån en bedömning av sannolikheten att uppställda mål nås. Förvärvet finansierades i sin helhet via ny kreditfacilitet. Midsona får genom förvärvet bland annat tillgång till varumärket Davert, en bred kundbas, en specialanpassad produktionsanläggning med moderna produktionslinjer och ett helautomatiserat lager.

Davert har en ledande position på den tyska marknaden för ekologiska livsmedel. Bolaget erbjuder produkter under eget varumärke och via kontraktstillverkning (private label) i kategorier som snacks, superfoods & nötter, frukost-

flingor, ris, bönor och frön. Dessutom bedriver bolaget handel med råvaror. Nettoomsättningen uppgick till 616 Mkr (64,0 MEUR) och EBITDA till 32,7 Mkr (3,4 MEUR) för 2017. Av nettoomsättning kom 28 procent från egna varumärken, 37 procent från kontraktstillverkning (private label) och 35 procent från handel med råvaror. Kunderna finns i huvudsak i hälsofackhandeln, dagligvaruhandeln samt aktörer inom foodservice och livsmedelsindustrin. Förvärvet förväntas ge synergieffekter i form av såväl ökade intäkter genom cross-selling som reducerade kostnader inom främst produktion och inköp om totalt cirka 40 Mkr (3,8 MEUR) på årsbasis med full effekt från 2022. Bolaget hade vid förvärvstillfället 143 anställda.

Den förvärvade verksamheten konsoliderades i Midsona-koncernen från och med 3 maj 2018 och utgör ett eget geografiskt affärsområde och redovisas som rörelsesegment Tyskland i segmentredovisningen. Från förvärvstidpunkten fram till 30 september 2018 bidrog den förvärvade rörelsen med 259 Mkr till koncernens nettoomsättning och med 21 Mkr till koncernens EBITDA. Om förvärvet inträffat den 1 januari 2018 hade uppskattningsvis koncernens nettoomsättning uppgått till 2 312 Mkr och EBITDA till 184 Mkr för perioden januari-september 2018.

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	161
Materiella anläggningstillgångar	184
Finansiella anläggningstillgångar	1
Varulager	182
Kundfordringar	50
Övriga fordringar	7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10
Likvida medel	0
Uppskjutna skatteskulder	-50
Långfristiga räntebärande skulder	-224
Kortfristiga räntebärande skulder	-48
Leverantörsskulder	-21
Övriga kortfristiga skulder	-18
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-18
Summa	216
Koncerngoodwill	162
Summa	378

Överförd ersättning, Mkr	Verkligt värde
Kontant vid tillträdet	281
Skuldförd köpeskillning	50
Skuldförd villkorad tilläggsköpeskillning	47
Summa	378

Initialt allokerades det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder om 272 Mkr (25,8 MEUR) i sin helhet till koncerngoodwill i halvårsrapporten januari-juni 2018, då analysen av den information som krävdes för en fullständig allokering inte var färdigställd vid avgivandet av rapporten. I delårsrapporten januari-september 2018 har en fullständig analys av identifierade tillgångar och skulder färdigställts, med omallokering 122 Mkr (11,6 MEUR) till varumärke, 38 Mkr (3,6 MEUR) till kundrelationer och 50 Mkr (4,7 MEUR) till uppskjuten skatteskuld relaterad till identifierade immateriella anläggningstillgångar. Resterande 162 Mkr (15,3 MEUR) utgör koncerngoodwill. Varumärket bedömdes ha en obestämbar nyttjandeperiod medan kundrelationer bedömdes ha en nyttjandeperiod om 8 år. Omallokeringen av identifierade immateriella anläggningstillgångar medförde avskrivningar på -2 Mkr och uppskjuten skatteintäkt på 1 Mkr

redovisade i periodens resultat för det tredje kvartalet. Den goodwill som redovisas förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Den motsvaras av det förvärvade bolagets marknadsposition på den europeiska marknaden för ekologiska livsmedel, personalens kompetens och erfarenheter inom branschen samt förväntade intäkt- och kostnadssynergier. Verkligt värde på kundfordringar uppgick till 50 Mkr (4,7 MEUR) och var i sin helhet reglerade vid periodens utgång.

Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 10 Mkr och redovisas som övriga rörelsekostnader i periodens resultat för det andra kvartalet 2018.

Den förvärvade rörelsen integreras i Midsona-koncernen successivt och beräknas inte medföra några omstruktureringskostnader.

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 årsredovisning 2017, sidan 114-115. I nedanstående tabell presenteras avstämningar mot IFRS.

Avstämningar mot IFRS, koncernen

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

Mkr	Juli-sept 2018	Juli-sept 2017	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Rörelseresultat	51	21	132	84	182	134
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	10	6	23	17	30	24
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	8	3	16	8	19	11
EBITDA	69	30	171	109	231	169
Jämförelsestörande poster ^{2,3}	-1	22	11	22	10	21
EBITDA, före jämförelsestörande poster	68	52	182	131	241	190
Nettoomsättning	773	573	2 097	1 575	2 668	2 146
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster	8,8%	9,1%	8,7%	8,3%	9,0%	8,9%

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

² Specifikation av jämförelsestörande poster.

Mkr	Juli-sept 2018	Juli-sept 2017	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Omstruktureringskostnader, netto	-	17	2	17	1	16
Återförd skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	-1	-	-1	-	-1	-
Förvärvsrelaterad kostnad	-	5	10	5	10	5
Summa	-1	22	11	22	10	21

³ Motsvarande rad i koncernens resultaträkning.

Mkr	Juli-sept 2018	Juli-sept 2017	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Kostnad för sålda varor	-	-	2	-	2	-
Försäljningskostnader	-	4	-1	4	-1	4
Administrationskostnader	-	13	1	13	0	12
Övriga rörelseintäkter	-1	-	-1	-	-1	-
Övriga rörelsekostnader	-	5	10	5	10	5
Summa	-1	22	11	22	10	21

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2017
EBITDA	231	169
Förvärvsrelaterade omstruktureringskostnader	1	16
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	9	5
Proforma justering	20	-10
Justerad EBITDA	261	180

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

Mkr	30 sept 2018	30 sept 2017	31 dec 2017
Långfristiga räntebärande skulder	1 150	676	665
Kortfristiga räntebärande skulder	90	101	41
Likvida medel ¹	-85	-74	-54
Nettoskuld	1 155	703	652

¹ 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 2018	Juli-sept 2017	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Eget kapital och skulder	3 768	2 912	3 768	2 912	3 768	2 857
Övriga långfristiga skulder	-83	-8	-83	-8	-83	-5
Uppskjutna skatteskulder	-261	-211	-261	-211	-261	-221
Leverantörsskulder	-351	-230	-351	-230	-351	-220
Övriga kortfristiga skulder	-55	-61	-55	-61	-55	-50
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-141	-111	-141	-111	-141	-105
Sysselsatt kapital	2 877	2 291	2 877	2 291	2 877	2 256
Sysselsatt kapital vid periodens början	2 856	2 058	2 256	2 076	2 291	2 076
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 867	2 175	2 567	2 184	2 584	2 166

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2017
Resultat före skatt	1 6 5	1 1 2
Finansiella kostnader	2 7	2 2
Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader	1 9 2	1 3 4
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 5 8 4	2 1 6 6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,4	6,2

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

Mkr	Juli-sept 2018	Juli-sept 2017	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Eget kapital	1 6 3 7	1 5 1 4	1 6 3 7	1 5 1 4	1 6 3 7	1 5 5 0
Eget kapital vid periodens början	1 6 2 3	1 3 3 1	1 5 5 0	1 3 4 9	1 5 1 4	1 3 4 9
Genomsnittligt eget kapital	1 6 3 0	1 4 2 3	1 5 9 4	1 4 3 2	1 5 7 6	1 4 5 0

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2017
Periodens resultat	1 3 0	8 4
Genomsnittligt eget kapital	1 5 7 6	1 4 5 0
Avkastning på eget kapital, %	8,3	5,8

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

Mkr	Juli-sept 2018	Juli-sept 2017	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 8	3 2	1 5 4	9 8	2 0 8	1 5 2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 0	-7 9	-3 4 1	-8 6	-3 4 6	-9 1
Förvärv av företag eller verksamhet	1 4	6 4	2 9 5	6 4	2 9 5	6 4
Expansionsinvestering ny produktionslinje	2 4	-	2 4	-	2 4	-
Fritt kassaflöde	9 6	1 7	1 3 2	7 6	1 8 1	1 2 5

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

Mkr	Juli-sept 2018	Juli-sept 2017	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Nettoomsättning	7 7 3	5 7 3	2 0 9 7	1 5 7 5	2 6 6 8	2 1 4 6
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	-5 7 3	-5 2 2	-1 5 7 5	-1 2 2 3	-2 0 9 6	-1 7 4 4
Nettoomsättning, förändring	2 0 0	5 1	5 2 2	3 5 2	5 7 2	4 0 2
Strukturella förändringar	-1 5 6	-6 9	-3 9 0	-3 8 6	-4 6 1	-4 5 7
Valutakursförändringar	-3 4	-1	-6 0	-2 5	-5 3	-1 8
Organisk förändring	1 0	-1 9	7 2	-5 9	5 8	-7 3
Organisk förändring, %	1,7%	-3,6%	4,6%	-4,8%	2,8%	-4,2%
Strukturella förändringar, %	2 7,2%	1 3,2%	2 4,8%	3 1,6%	2 2,0%	2 6,2%
Valutakursförändringar, %	6,0%	0,2%	3,7%	2,0%	2,5%	1,0%

I Sverige lanserade Friggs majskakor "on-the-go" i fem smaker; ost, pizza, dill&gräslök, popcorn samt grill.



Kvartalsdata¹

Mkr	2018 Kv 3	2018 Kv 2	2018 Kv 1	2017 Kv 4	2017 Kv 3	2017 Kv 2	2017 Kv 1	2016 Kv 4	2016 Kv 3	2016 Kv 2	2016 Kv 1	2015 Kv 4
Nettoomsättning	773	714	610	571	573	481	521	521	522	351	350	352
Kostnad för sålda varor	-546	-496	-402	-376	-377	-328	-354	-337	-348	-223	-219	-219
Bruttoresultat	227	218	208	195	196	153	167	184	174	128	131	133
Försäljningskostnader	-125	-119	-110	-102	-109	-88	-94	-108	-107	-79	-83	-84
Administrationskostnader	-56	-56	-48	-42	-62	-39	-36	-42	-44	-32	-31	-31
Övriga rörelseintäkter	3	2	1	1	0	1	1	3	0	1	1	5
Övriga rörelsekostnader	2	-11	-4	-2	-4	-1	-1	-5	-7	-1	-1	0
Rörelseresultat	51	34	47	50	21	26	37	32	16	17	17	23
Finansiella intäkter	0	4	6	0	0	0	0	0	1	0	0	1
Finansiella kostnader	-10	-8	-5	-4	-5	-7	-6	-7	-9	-5	-4	-2
Resultat före skatt	41	30	48	46	16	19	31	25	8	12	13	22
Skatt på periodens resultat	-9	-5	-9	-12	-5	-4	-7	-9	-1	-1	-2	-6
Periodens resultat	32	25	39	34	11	15	24	16	7	11	11	16
<i>Jämförelsestörande poster</i>												
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	-1	12	-	-1	22	-	-	7	19	1	-	-2
Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster	50	46	47	49	43	26	37	39	35	18	17	21
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	18	11	10	10	9	8	8	7	7	5	6	6
EBITDA	69	45	57	60	30	34	45	39	23	22	23	29
<i>Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster</i>												
Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	17	23	10	9	31	8	8	14	26	6	6	4
EBITDA, före jämförelsestörande poster	68	57	57	59	52	34	45	46	42	23	23	27
Fritt kassaflöde	96	40	-4	49	17	29	30	53	8	-26	16	19
Antal anställda, per balansdagen	533	528	382	384	386	329	326	322	341	275	285	294

¹ Kvartalsdata för 2015 och 2016 är inte omräknade för effekter på nettoomsättning och rörelsekostnader vid omräkning till IFRS 15.

Dalblads lanserade proteinchips i tre smaker; sweet chili & sourcream, cheese onion och barbecue på den svenska marknaden.



Finansiell kalender

JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Bokslutskommuniké 2018
– 8 februari 2019

Delårsrapport
januari-mars 2019
– 3 maj 2019

Halvårsrapport
januari-juni 2019
– 19 juli 2019

Delårsrapport
januari-september 2019
– 23 oktober 2019



Detta är Midsona

Starka varumärken

Midsona är det ledande konsumentvaruföretaget i Norden som verkar inom en växande marknad för hälsa och välbefinnande. Vår attraktiva produktportfölj, med välkända produkter, är inriktad på att hjälpa människor till ett hälsosammare liv. En allt större andel av produktportföljen har en ekologisk profil. Affärsmodellen bygger på starka varumärken med bra marknadspositioner, innovationer samt en effektiv marknads- och distributionsstruktur. Midsonas A-aktie och B-aktie är sedan 1999 noterade på OMX Nasdaq Stockholm i sektorn dagligvaror.

Klar vision

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

Tydliga strategier

- *Ledande varumärken i prioriterade kategorier* – Vi arbetar med egna starka varumärken och ett antal utvalda licensierade varumärken, på de nuvarande geografiska huvudmarknaderna Sverige, Danmark, Norge, Finland och Tyskland. Våra varumärken ska ha position ett eller två inom sin kategori och ska finnas i rätt försäljningskanaler, där vi har bäst kunskap och där det finns möjligheter för stark tillväxt.
- *Kostnadseffektiv värdekedja* – Vi arbetar kontinuerligt med att anpassa och effektivisera organisationen. Vi utvärderar kontinuerligt sortimentet ur ett lönsamhetsperspektiv och de senaste åren har det reducerats med ett stort antal produkter som inte passar in i koncernens strategi eller bedömts klara lönsamhetskraven. En gemensam nordisk supply chain-organisation har implementerats, som ett led i strategin om en effektiv och hållbar värdekedja.

- *Selektiva förvärv* – Förvärv är en integrerad och grundläggande del av vår verksamhet. Vi har spelat en stor roll i att konsolidera marknaden i Norden. Det ska vi fortsätta att göra, men framför allt riktar vi nu blickarna mot övriga Europa. Vi har visat en mycket god förmåga att hitta rätt förvärv samt att integrera och utveckla verksamheter med goda synergier. En kartläggning av bolag som verkar på marknader inom hälsa och välbefinnande i västra Europa har genomförts.
- *Hälsosam och hållbar kultur* – Vi har produkter som hjälper människor till ett hälsosammare liv och vi vill bygga vidare på vår starka position som experten inom hälsa och välbefinnande. Våra varumärken och produkter spelar en grundläggande roll i det arbetet. Att vara hållbar blir allt viktigare. Våra kunder och konsumenter ställer kontinuerligt allt högre krav på hållbara produkter. Det finns starka samband mellan deras intresse för ekologiska produkter och för hållbarhet. Vi får numera betydligt fler frågor om hållbarhet jämfört för ett par år sedan. I årsredovisning 2017 redovisar vi vårt hållbarhetsarbete i en hållbarhetsrapport.

Långsiktiga finansiella mål

Långsiktiga finansiella mål fastställdes av styrelsen i Midsona AB (publ) under det andra kvartalet 2013.

- Nettoomsättningstillväxt 10 procent, genom organisk tillväxt och förvärv.
- En rörelsemarginal >10 procent.
- Ett förhållande mellan nettoskuldssättning/rörelseresultat före avskrivningar på materiella- och immateriella anläggnings-tillgångar (EBITDA) <2 gånger.
- Över tid lämna en utdelning >30 procent av resultat efter skatt.

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

Åtta prioriterade varumärken

Midsonas verksamhet bygger på starka egna varumärken. Sex av dessa spelar en mycket central roll för koncernens tillväxt och står för en stor del av försäljningen. Dessa är Urtekram, Friggs, Dalblads, Naturdiet, Eskimo-3 och Kung Markatta. Även varumärkena Helios och Miwana är prioriterade.



Urtekram

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



Friggs

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



Dalblads

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



Naturdiet

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



Kung Markatta

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



Eskimo-3

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



Helios

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



Miwana

En serie naturliga produkter för hela familjen vid förkylningsrelaterade problem i näsa och hals, vilka huvudsakligen säljs i apotekshandeln i Sverige och Norge.

