



midsona

DELÅRSRAPPORT JANUARI–SEPTEMBER 2017

Förbättrad EBITDA och stigande marginaler

Juli–september 2017 (tredje kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 579 Mkr (522).
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 52 Mkr (42), före poster av engångskaraktär, motsvarande en marginal på 9,0 procent (8,0).
- Periodens resultat uppgick till 11 Mkr (7), motsvarande ett resultat per aktie på 0,25 kr (0,25) före och efter utspädning.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 32 Mkr (13).
- Midsona tillträdde förvärvet av Bringwell AB (publ) den 4 juli, ett företag med en ledande position i norden inom egenvårdsprodukter och OTC-läkemedel.

Januari–september 2017 (nio månader)

- Nettoomsättningen uppgick till 1 594 Mkr (1 223).
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 131 Mkr (88), före poster av engångskaraktär, motsvarande en marginal på 8,2 procent (7,2).
- Periodens resultat uppgick till 50 Mkr (29), motsvarande ett resultat per aktie på 1,15 kr (1,02) före och efter utspädning.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 98 Mkr (11).

Nyckeltal¹

	Juli-sept 2017	Juli-sept 2016	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Nettoomsättningstillväxt, %	10,9	42,2	30,3	48,8	34,3	48,6
Bruttomarginal, %	35,4	33,3	33,8	35,4	34,1	35,4
EBITDA-marginal, före poster av engångskaraktär, %	9,0	8,0	8,2	7,2	8,4	7,7
EBITDA-marginal, %	5,2	4,4	6,8	5,6	7,0	6,1
Rörelsemarginal, före poster av engångskaraktär, %	7,4	6,7	6,6	5,7	6,9	6,3
Rörelsemarginal, %	3,6	3,1	5,3	4,1	5,5	4,7
Vinstmarginal, %	2,8	1,5	4,1	2,7	4,3	3,3
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	2 175	1 684	2 184	1 663	2 210	1 636
Avkastning på sysselsatt kapital, %					5,2	5,1
Avkastning på eget kapital, %					5,4	4,0
Nettoskuld, Mkr	703	1 085	703	1 085	703	662
Nettoskuld / EBITDA, ggr					4,8	6,2
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,5	1,2	0,5	1,2	0,5	0,5
Räntetäckningsgrad, ggr	4,2	1,9	4,7	2,8	4,6	3,3
Soliditet, %	52,0	35,1	52,0	35,1	52,0	51,5

¹ Midsona presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avstämningar mot IFRS hänvisas till sidan 15 i delårsrapporten och årsredovisning 2016.



Notera: Denna information är sådan information som Midsona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom Lennart Svenssons försorg, för offentliggörande den 20 oktober 2017 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

579 Mkr

Omsättning

52 Mkr

Resultat före av- och nedskrivningar
(EBITDA), före engångsposter

Koncernchefens kommentar

Fortsatt förbättrad försäljning och resultat

Midsonas försäljning tredje kvartalet ökade med 11 procent och uppgick till 579 mkr (522). Det underliggande operativa resultatet, mätt som EBITDA före engångsposter, blev 52 Mkr (42) och är det bästa någonsin i koncernens historia. EBITDA-marginalen ökade till 9,0 procent (8,0). Marginalförbättringen är huvudsakligen ett resultat av koncernens långsiktiga förändringsarbete.

Förvärvet av Bringwell strategiskt viktigt

Midsona tillträdde förvärvet av Bringwell i början av det tredje kvartalet. Det är strategiskt viktigt då det väsentligt förstärker företagets position i segmentet för egenvårdsprodukter. Bringwell har ett antal starka egna varumärken såsom Eskimo-3, Mivitotal och Kan Jang. Därtill representerar de bland annat ProbiMage och Membrasin. Midsona ser goda möjligheter att utveckla Bringwells starka varumärken. Integrationen av Bringwell i Midsonas verksamhet påbörjades under det tredje kvartalet. Redan i det tredje kvartalet har integrationen kommit långt och alla relaterade omstruktureringskostnader är tagna. Förvärvet väntas som tidigare meddelats realisera kostnadssynergier från effektivisering inom försäljning, marknadsföring och administration. Synergierna uppskattas till 50-60 miljoner kronor på årsbasis och de förväntas vara fullt realiserade vid utgången av 2018. Det finns även möjligheter till tillväxtsynergier genom ökad försäljning till följd av att bolagen har kompletterande produkter och försäljningskanaler.

Konsolidering av den nordiska marknaden via förvärv

Midsona har som vision att bli ledande i Norden inom hälsa och välbefinnande. När visionen lanserades byggde den på insikten att marknaden var fragmenterad och med få starka varumärken. Midsona har under de senaste åren förvärvat ett till två bolag per år i Norden och därmed aktivt deltagit i konsolideringen av marknaden. Förvärven har integrerats i Midsona och betydande synergier har därmed kunnat realiseras. Förvärvade varumärken har förädlats och lanserats i nya kanaler och på nya geografiska marknader. Midsona är idag ledande inom hälsa och välbefinnande i Norden. Vi ser fortsatta möjligheter till tilläggsförvärv, men huvudfokus i Norden kommer framöver att ligga på att skapa organisk tillväxt för våra prioriterade varumärken. Dessutom ska kostnadseffektiviteten successivt förbättras genom långsiktigt förändringsarbete.

Blicken mot Europa

I och med att vi skapat en marknadsledande plattform i Norden är det nu naturligt att lyfta blicken mot Europa. Under våren har vi gjort en analys av marknaden för hälsa och välbefinnande i Europa. Vi har kunnat konstatera att den är fragmenterad på samma vis som den nordiska 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 kommer nu att börja undersöka möjligheterna till förvärv.

Fortsatta möjligheter till försäljningstillväxt och resultatförbättring

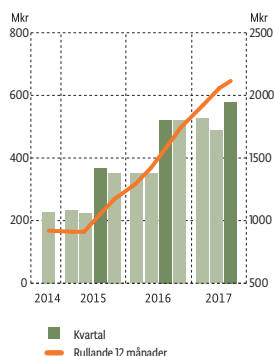
Den starka utvecklingen till trots är bedömningen att det finns möjligheter till fortsatt försäljningsökning och resultatförbättring genom att accelerera tillväxten för våra varumärken, fortsatt långsiktigt förändringsarbete, integrera förvärvade Bringwell samt fler förvärv. Vi har nått vår vision att bli ledande inom hälsa och välbefinnande i Norden. Det har varit en framgångsrik resa som kontinuerligt skapat aktieägarvärde. Det är nu naturligt att höja ambitionsnivån. 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 varumärken, Kung Markkatta och Helios, jämförs i perioden januari–september mot försäljningen samma period föregående år trots att Midsona då inte ägde varumärkena för perioden januari–juni.

Nettoomsättning

Juli–september

Nettoomsättningen uppgick till 579 Mkr (522), en ökning med 11 procent. Justerat för strukturella förändringar minskade nettoomsättningen med 2 procent. Generellt var försäljningen svag i juli på samtliga geografiska marknader för att under augusti och september återhämta sig på ett bra sätt. Koncernens åtta prioriterade varumärken hade en försäljningstillväxt på 2 procent.

Försäljningen ökade för Sverige, Finland och Danmark, medan den var i nivå med föregående år för Norge. För Sverige var försäljningsutvecklingen delvis driven av förvärvad affärsvolym. Den svenska marknaden för ekologiska produkter är fortsatt i tillväxt, men den växer i lägre takt än tidigare. Försäljningen påverkades även fortsatt negativt av vissa leveransproblem till kunder till följd av såväl produktionsstörningar hos leverantörer som interna processer under intrimning, kopplade till förvärv. Problemen ska vara helt lösta under det fjärde kvartalet. I Norge stärkte flera varumärken sin ställning i handeln med god försäljningstillväxt, trots ett pågående ompositioneringsarbete i försäljningen till den norska dagligvaruhandeln. Försäljningsutvecklingen för Finland var stark, där flera varumärken stärkte sin ställning i handeln, trots en ökad konkurrens från handelns egna varumärken inom vissa kategorier. Det kommer positiva signaler från den finska handeln om tillväxt efter en tids negativ utveckling. Försäljningsutvecklingen för Danmark var delvis driven av förvärvad affärsvolym. Försäljningen var stabil på såväl den danska marknaden som i exportverksamheten för varumärket Urtekram. Ett mindre distributions- och försäljningsuppdrag i Danmark sades upp i perioden på grund av dålig lönsamhet.

Januari–september

Nettoomsättningen uppgick till 1 594 Mkr (1 223), en ökning med 30 procent. Justerat för strukturella förändringar minskade nettoomsättning med 1 procent. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på 3 procent*.

Försäljningen ökade väsentligt för både Sverige och Norge framför allt driven av förvärvade försäljningsvolym.

Bruttoresultat

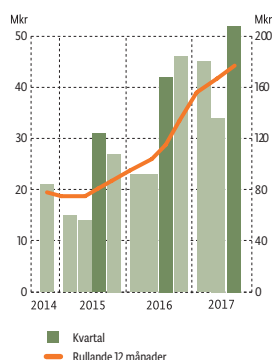
Juli–september

Bruttoresultatet uppgick till 205 Mkr (174), motsvarande en bruttomarginal på 35,4 procent (33,3). Bruttomarginalen påverkades positivt i perioden av införlivandet av Bringwell, med sin tyngdpunkt i kategorier med generellt högre bruttomarginal. Dessutom var kund- och produktmix gynnsam på några geografiska marknader.

Januari–september

Bruttoresultatet uppgick till 538 Mkr (433), motsvarande en bruttomarginal på 33,8 procent (35,4). Bruttomarginalen påverkades framför allt negativt av den ökade andelen försäljning till dagligvaruhandeln med generellt lägre marginaler relaterat till förvärvet Internatural. En till viss del ogynnsam valutautveckling under det första halvåret satte även press på bruttomarginalen. Införlivandet av Bringwell kommer successivt förbättra bruttomarginalen.

EBITDA, före poster av engångskaraktär



Rörelseresultat

Juli–september

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 30 Mkr (23), motsvarande en marginal på 5,2 procent (4,4). EBITDA, före poster av engångskaraktär, uppgick till 52 Mkr (42), motsvarande en marginal på 9,0 procent (8,0). Periodens avskrivningar uppgick till –9 Mkr (–7), fördelade på immateriella anläggningstillgångar –6 Mkr (–4) och materiella anläggningstillgångar –3 Mkr (–3). Rörelseresultatet uppgick till 21 Mkr (16), med en rörelsemarginal på 3,6 procent (3,1).

Det förbättrade rörelseresultatet, före poster av engångskaraktär, och rörelsemarginalen var främst hänförlig till Sverige till följd av högre försäljningsvolym, planerade realiserade synergier från förvärv och god kostnadskontroll. Norge hade ett rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, i nivå med föregående år. Förändrade marknadsförutsättningar i den norska dagligvaruhandeln tillsammans med vissa merkostnader påverkade rörelseresultatet negativt. Finland förbättrade rörelseresultat och rörelsemarginal i huvudsak till följd av en högre försäljningsvolym med en gynnsam kund- och produkt-

mix samt god kostnadskontroll. För Danmark blev rörelseresultatet lägre jämfört med föregående år till följd av högre fasta försäljningskostnader på den danska marknaden, som inte fullt ut absorberades av en motsvarande försäljningstillväxt, samt temporära merkostnader såväl kopplade till egen produktionsenhet som till byte av underleverantörer för att säkerställa en fortsatt hög produktkvalitet.

Januari–september

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 109 Mkr (68), motsvarande en marginal på 6,8 procent (5,6). EBITDA, före poster av engångskaraktär, uppgick till 131 Mkr (88), motsvarande en marginal på 8,2 procent (7,2). Periodens avskrivningar uppgick till –25 Mkr (–18), fördelade på immateriella anläggningstillgångar –17 Mkr (–11) och materiella anläggningstillgångar –8 Mkr (–7). Rörelseresultatet uppgick till 84 Mkr (50), med en rörelsemarginal på 5,3 procent (4,1).

Det förbättrade rörelseresultatet, före poster av engångskaraktär, och rörelsemarginalen var främst hänförlig till Sverige och Norge genom både högre försäljningsvolymen och realiserade synergier från förvärv.

Poster av engångskaraktär (jämförelsestörande poster)

Juli–september

I rörelseresultatet ingick poster av engångskaraktär med 22 Mkr (19) relaterade till förvärvet av Bringwell, varav 17 Mkr utgjorde omstruktureringsskostnader och 5 Mkr utgjorde förvärvsrelaterade kostnader. I jämförelseperioden ingick poster av engångskaraktär relaterade till förvärvet Internatural.

Januari–september

I rörelseresultatet ingick poster av engångskaraktär med 22 Mkr (20) relaterade till förvärvet av Bringwell. I jämförelseperioden ingick poster av engångskaraktär i huvudsak relaterade till förvärvet Internatural.

Finansiella poster

Juli–september

Finansiella poster, netto, uppgick till –5 Mkr (–8), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut uppgick till –4 Mkr (–7). Räntekostnader till kreditinstitut minskade till följd av att jämförelseperioden belastades med räntekostnader för en bryggfinansiering om 400 Mkr avseende förvärv av Internatural, vilken amorterades under det fjärde kvartalet 2016.

Januari–september

Finansiella poster, netto, uppgick till –18 Mkr (–17), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut uppgick till –13 Mkr (–11). Räntekostnader till kreditinstitut ökade till följd av en högre skuldsättning från genomförda rörelseförvärv under 2016 och 2017.

Periodens resultat

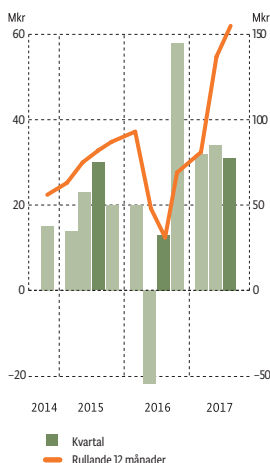
Juli–september

Periodens resultat uppgick till 11 Mkr (7), motsvarande ett resultat per aktie på 0,26 kr (0,25) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till –5 Mkr (–1), varav –1 Mkr (–5) utgjordes av aktuell skatt och –4 Mkr (4) av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 28,6 procent. Den ökade innevarande kvartal till följd av att förvärvsrelaterade kostnader inte är skattemässigt avdragsgilla.

Januari–september

Periodens resultat uppgick till 50 Mkr (29), motsvarande ett resultat per aktie på 1,16 kr (1,02) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till –16 Mkr (–4), varav –3 Mkr (–8) utgjordes av aktuell skatt och –13 Mkr (4) av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 24,4 procent.

Kassaflöde från den löpande verksamheten



Kassaflöde

Juli-september

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 32 Mkr (13), i huvudsak till följd av ett väsentligt starkare kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -79 Mkr (-805) och utgjordes av förvärv av rörelse -64 Mkr (-800) samt investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -15 Mkr (-5). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 49 Mkr (836) till följd av emissionskostnader från apportemission -1 Mkr, upptagna lån 60 Mkr (800) och amortering av lån och leasingsskulder -10 Mkr (-11). I jämförelseperioden ingick en förändring i utnyttjande av befintlig checkkredit 47 Mkr.

Januari-september

Kassaflöde från den löpande verksamheten förbättrades till 98 Mkr (11), till följd av både en starkare löpande verksamhet och en lägre kapitalbindning i såväl varulager som i rörelsefordringar jämfört med motsvarande period föregående år. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick -86 Mkr (-813), medan kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 1 Mkr (836).

Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 74 Mkr (101) och det fanns outnyttjade krediter på 100 Mkr (39) vid periodens utgång. Nettoskulden uppgick till 703 Mkr (1085) vid periodens slut och ökade under kvartalet med 51 Mkr, främst hänförligt till lån taget i samband med förvärvet av Bringwell. Nettoskuldssättningsgraden var 0,5 ggr (1,2). Förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis var 4,8 ggr (11,2). Vid utgången av föregående kvartal var förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis 4,6 ggr.

Det egna kapitalet uppgick till 1 514 Mkr (943). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet 1 331 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat 11 Mkr, omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter -6 Mkr, nyemission 179 Mkr och nyemissionskostnader -1 Mkr. Soliditeten var 52 procent (35) vid periodens utgång.

Investeringar

Juli-september

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 15 Mkr (5). Investeringarna i programvara ökade till följd av ett pågående projekt avseende ett nytt koncerngemensamt affärssystem som planeras rullas ut i koncernen under 2018.

Januari-september

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 22 Mkr (13) och utgjordes i huvudsak av produktionsrelaterade investeringar och investeringar i programvara. I den danska produktionsanläggningen gjordes flera mindre kapacitets- och effektivitetshöjande investeringar under det första halvåret.

Övrig information

Framtidsutsikter

Konsumentefterfrågan för produkter inom hälsa och välbefinnande i allmänhet, och ekologiska produkter i synnerhet, förväntas öka. Midsona är väl positionerat i attraktiva tillväxtsegment och bedömningen är att koncernen under året kommer att växa med en förbättrad EBITDA.

Personal

Medelantalet anställda var 343 (302) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 386 (341). Det ökade antalet anställda vid periodens utgång var i huvudsak relaterat till förvärvet av Bringwell AB i juli 2017. Under innevarande kvartal ökade antalet anställda med 57.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 24 Mkr (17) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till -7 Mkr (-6). I resultat före skatt ingick utdelningar från dotterbolag med 65 Mkr och nedskrivning av aktier i dotterbolag med 51 Mkr. Finansiella kostnader ökade till följd av både negativa valutaomräkningsdifferenser på finansiella investeringar och högre räntekostnader för en högre skuldsättning till kreditinstitut. Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 163 Mkr (48). Upplåningen från kreditinstitut var 775 Mkr (1 177) vid periodens utgång. I jämförelseperioden ingick lån om 400 Mkr utgörande bryggfinansiering för förvärvet av Internatural under det tredje kvartalet 2016, vilken amorterades under det fjärde kvartalet 2016. Antalet anställda var 11 (9) på balansdagen.

För moderbolaget avsåg 24 Mkr (17) motsvarande 100 procent (100) av periodens försäljning och 3 Mkr (2) motsvarande 8 procent (9) 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.

Tre av styrelsens ledamöter fakturerar sina styrelsearvoden via egna bolag. Utöver det har det inte förekommit några lån, inköp eller försäljning med styrelse eller ledande befattningshavare.

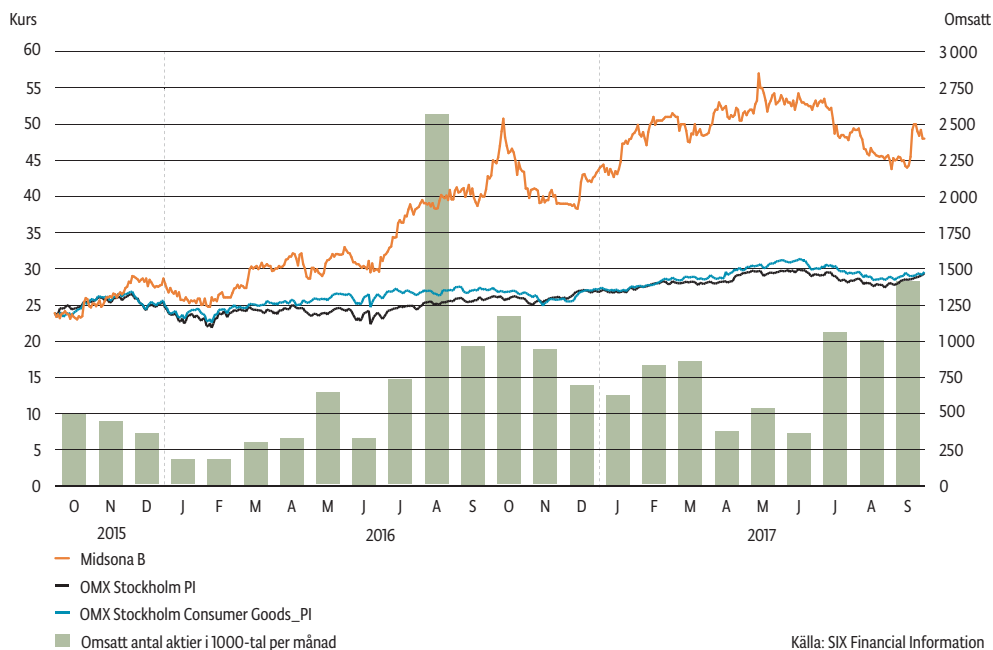
Aktien

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

Det totala antalet aktier var vid periodens utgång 46 008 064 aktier (28 430 987), fördelade på 539 872 A-aktier (359 915) och 45 468 192 B-aktier (28 071 072). Antalet röster var vid periodens utgång 50 866 912 röster (31 670 222), där en A-aktie motsvarar tio röster och en B-aktie en röst. Under juli 2017 ökade antalet aktier och röster till följd av den apportemission som genomfördes i samband med förvärvet av Bringwell AB.

Under perioden januari-september 2017 omsattes 7 105 455 aktier (6 280 906). Högsta betalkurs för B-aktien var 58,25 kr (43,90) medan lägsta betalkurs var 42,40 kr (24,40). Den 29 september noterades aktien, senast betalt, till 48,00 kr (42,50). För jämförelseåret har aktiekurs justerats för nyemission.

Det fanns ett utestående optionsprogram 2016/2019 vid periodens utgång, som maximalt kan ge 390.000 nya aktier av serie B vid full konvertering (se årsredovisning 2016). Teckningskursen för utestående teckningsoptioner översteg B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen, varför resultat per aktie efter utspädning inte beräknades.



Ägarbild

Stena Adactum AB var den största ägaren med 23,8 procent av kapitalet och 28,4 procent av rösterna per den 30 september 2017. 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	10 973 169	23,8	28,4
Handelsbanken Fonder	3 720 258	8,1	7,3
Andra AP-fonden	2 521 257	5,5	5,0
LINC AB	2 083 482	4,5	4,1
Nordea Investment Funds	2 031 905	4,4	4,0
Clients Fonder	1 844 900	4,0	3,6
BPSS PAR/FCP ECHIQUIER	1 785 514	3,9	3,5
Peter Wahlberg med bolag	1 534 568	3,3	3,0
Humble Kapitalförvaltning AB	1 169 055	2,5	2,3
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 004 973	2,2	2,2
Summa	28 669 081	62,2	63,4
Övriga ägare	17 338 983	37,8	36,6
Summa	46 008 064	100,0	100,0

Källa: Euroclear

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 6547 (5106). I innevarande kvartal ökade antalet ägare med 533. Andelen utländskt ägande uppgick till 20,7 procent (18,6) 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 2016.

Offentligt uppköpserbjudande

Den 15 maj lämnade Midsona AB (publ) ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Bringwell AB (publ) att överlåta samtliga aktier till Midsona. Bringwell-aktien var upptagen till handel på handelsplatsen First North, OMX Nasdaq Stockholm. Midsona ansåg det fanns starka industriella och finansiella motiv till transaktionen. Bringwells produktportfölj och försäljningskanaler kompletterade Midsona väl. För fullständiga villkor i det offentliga uppköpserbjudandet, se pressmeddelande den 15 maj 2017 samt offentliggjort prospekt den 12 juni 2017, publicerat på www.midsona.com.

Midsona meddelade den 4 juli att samtliga villkor i erbjudandet till aktieägarna i Bringwell AB var uppfyllda innebärande att erbjudandet fullföljdes. När det initiala acceptfristen löpte ut den 4 juli hade aktieägare i Bringwell accepterat att överlåta sammanlagt 243 625 709 aktier med anledning av erbjudandet, motsvarande cirka 94,4 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bringwell. Midsona förlängde samtidigt acceptperioden för erbjudandet till den 18 juli. När den förlängda acceptfristen löpte ut hade aktieägare i Bringwell accepterat att överlåta ytterligare sammanlagt 9 926 059 aktier med anledning av erbjudandet, motsvarande cirka 3,8 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bringwell. Totalt i erbjudandet har 61,1 procent överlåtits mot aktie-vederlag och 37,1 procent mot kontantvederlag. Efter den förlängda acceptansperiodens utgång begärde Midsona tvångsinlösen av de resterande aktierna. I samband med tillträdet av aktierna i Bringwell AB avnoterades aktien från handelsplatsen First North, OMX Nasdaq Stockholm.

För komplett förvärvsanalys Bringwell, se not 7 Förvärv av rörelse.

Malmö den 20 oktober 2017
Midsona AB (publ)

STYRELSEN

Revisors granskningsrapport avseende översiktlig granskning

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Midsona AB (publ) för perioden 1 januari 2017 till 30 september 2017. 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 20 oktober 2017

Deloitte AB

Per-Arne Pettersson

AUKTORISERAD REVISOR

På den danska marknaden lanserade Urtekram en ny ekologisk serie om 18 olika superfood-produkter, rikliga på näringsämnen från naturen.



Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	Juli-sept 2017	Juli-sept 2016	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Nettoomsättning	3	579	522	1 594	1 223	2 115	1 744
Kostnad för sålda varor		-374	-348	-1 056	-790	-1 393	-1 127
Bruttoresultat		205	174	538	433	722	617
Försäljningskostnader		-118	-107	-313	-269	-421	-377
Administrationskostnader		-62	-44	-137	-107	-179	-149
Övriga rörelseintäkter		0	0	2	2	5	5
Övriga rörelsekostnader		-4	-7	-6	-9	-11	-14
Rörelseresultat	3	21	16	84	50	116	82
Finansiella intäkter		0	1	0	1	0	1
Finansiella kostnader		-5	-9	-18	-18	-25	-25
Resultat före skatt		16	8	66	33	91	58
Skatt på periodens resultat		-5	-1	-16	-4	-25	-13
Periodens resultat		11	7	50	29	66	45

Periodens resultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	11	7	50	29	66	45
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,25	0,25	1,15	1,02	1,54	1,42

Antal aktier (tusen)

Per balansdagen	46 008	28 431	46 008	28 431	46 008	42 646
Genomsnittligt under perioden	45 261	28 431	43 518	28 431	42 863	31 547

Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Juli-sept 2017	Juli-sept 2016	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Periodens resultat	11	7	50	29	66	45

Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat

Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-6	49	-16	68	-28	56
Periodens övrigt totalresultat	-6	49	-16	68	-28	56
Periodens totalresultat	5	56	34	97	38	101

Periodens totalresultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	5	56	34	97	38	101
--------------------------------	---	----	----	----	----	-----

Kung Markatta utökade sortimentet med flera nya ekologiska och fair-trade märkta produkter på den svenska marknaden.



Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	30 sept 2017	30 sept 2016	31 dec 2016
Immateriella anläggningstillgångar	4	2 134	1 922	1 940
Materiella anläggningstillgångar		59	55	55
Långfristiga fordringar		3	2	2
Uppskjutna skattefordringar		97	85	82
Anläggningstillgångar		2 293	2 064	2 079
Varulager		263	235	244
Kundfordringar		254	246	209
Skattefordringar		2	-	1
Övriga fordringar	5	6	2	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		20	37	22
Likvida medel		74	101	65
Omsättningstillgångar		619	621	541
Tillgångar		2 912	2 685	2 620
Aktiekapital		230	142	213
Övrigt tillskjutet kapital		627	135	466
Reserver		15	43	31
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		642	623	639
Eget kapital		1 514	943	1 349
Långfristiga räntebärande skulder		676	716	696
Övriga långfristiga skulder	5	8	5	4
Uppskjutna skatteskulder		211	198	207
Långfristiga skulder		895	919	907
Kortfristiga räntebärande skulder		101	470	31
Leverantörsskulder		230	211	212
Skatteskulder		-	4	-
Övriga kortfristiga skulder	5	61	39	38
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		111	99	83
Kortfristiga skulder		503	823	364
Skulder		1 398	1 742	1 271
Eget kapital och skulder		2 912	2 685	2 620

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. periodens resultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	568	166	-25	168	877
Periodens resultat	-	-	-	29	29
Periodens övrigt totalresultat	-	-	68	-	68
Periodens totalresultat	-	-	68	29	97
Nedsättning av aktiekapital enligt beslut årsstämma 2016	-426	-	-	426	-
Utdelning	-	-31	-	-	-31
Transaktioner med koncernens ägare	-426	-31	-	426	-31
Utgående eget kapital 2016-09-30	142	135	43	623	943
Ingående eget kapital 2016-10-01	142	135	43	623	943
Periodens resultat	-	-	-	16	16
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-12	-	-12
Periodens totalresultat	-	-	-12	16	4
Nyemission	71	341	-	-	412
Emissionskostnader	-	-10	-	-	-10
Transaktioner med koncernens ägare	71	331	-	-	402
Utgående eget kapital 2016-12-31	213	466	31	639	1 349
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

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	Juli-sept 2017	Juli-sept 2016	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Resultat före skatt	16	8	66	33	91	58
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	27	21	37	38	51	52
Betald inkomstskatt	-1	-5	-3	-8	-2	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	42	24	100	63	140	103
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-4	0	17	-11	6	-22
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-1	-26	-15	-62	32	-15
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-5	15	-4	21	-22	3
Förändringar i rörelsekapital	-10	-11	-2	-52	16	-34
Kassaflöde från den löpande verksamheten	32	13	98	11	156	69
Förvärv av företag eller verksamheter	-64	-800	-64	-800	-64	-800
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-11	-1	-14	-5	-44	-35
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4	-4	-8	-8	-13	-13
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	-	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-79	-805	-86	-813	-121	-848
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-47	-792	12	-802	35	-779
Nyemission	-	-	-	-	412	412
Emissionskostnader	-1	-	-1	-	-11	-10
Upptagna lån	60	800	60	1 250	60	1 250
Amortering av lån	-10	36	-11	-383	-471	-843
Lämnad utdelning	-	-	-47	-31	-47	-31
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	49	836	1	836	-57	778
Periodens kassaflöde	2	44	13	34	-22	-1
Likvida medel vid periodens början	75	53	65	61	101	61
Omräkningsdifferens i likvida medel	-3	4	-4	6	-5	5
Likvida medel vid periodens slut	74	101	74	101	74	65

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Juli-sept 2017	Juli-sept 2016	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Nettoomsättning	8	6	24	17	35	28
Försäljningskostnader	0	0	0	0	0	0
Administrationskostnader	-12	-9	-36	-28	-45	-37
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	3	0	3
Övriga rörelsekostnader	0	-1	0	-4	0	-4
Rörelseresultat	-4	-4	-12	-12	-10	-10
Resultat från andelar i dotterbolag	-	-	14	0	101	87
Finansiella intäkter	6	12	17	18	18	19
Finansiella kostnader	-7	-7	-26	-12	-33	-19
Resultat efter finansiella poster	-5	1	-7	-6	76	77
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	166	166
Resultat före skatt	-5	1	-7	-6	242	243
Skatt på periodens resultat	-	-	0	-	-32	-32
Periodens resultat	-5	1	-7	-6	210	211

Totalresultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Juli-sept 2017	Juli-sept 2016	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Periodens resultat	-5	1	-7	-6	210	211
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-5	1	-7	-6	210	211

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	30 sept 2017	30 sept 2016	31 dec 2016
Immateriella anläggningstillgångar	12	1	1
Materiella anläggningstillgångar	2	0	0
Andelar i dotterbolag	1 659	1 486	1 405
Fordringar hos dotterbolag	782	396	742
Uppskjutna skattefordringar	3	35	3
Finansiella anläggningstillgångar	2 444	1 917	2 150
Anläggningstillgångar	2 458	1 918	2 151
Fordringar hos dotterbolag	18	10	462
Övriga fordringar	9	11	8
Kassa och bank	63	0	25
Omsättningstillgångar	90	21	495
Tillgångar	2 548	1 939	2 646
Aktiekapital	230	142	213
Reservfond	58	58	58
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver	1 136	481	1 029
Eget kapital	1 424	681	1 300
Skulder till kreditinstitut	675	715	695
Skulder till dotterbolag	104	–	481
Långfristiga skulder	779	715	1 176
Skulder till kreditinstitut	100	462	30
Skulder till dotterbolag	229	73	133
Övriga kortfristiga skulder	16	8	7
Kortfristiga skulder	345	543	170
Eget kapital och skulder	2 548	1 939	2 646

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 Delårsrapportering lämnas i hela detta dokument. 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 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 2017 hade inte någon effekt på koncernens redovisning för räkenskapsår 2017. 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 2016, sidan 62.

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2017 och har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. En av dessa nya standarder är IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, som ersätter befintliga standarder för intäktsredovisning. IFRS 15 innebär en modell för intäktsredovisning (fem-steps-modell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 eller senare med tidigare tillämpning tillåten. Koncernen har startat ett projekt avseende IFRS 15, varvid stegen konsekvensanalys, genomförande samt kontroll och övervakning identifierats inom ramen för detta projekt. För närvarande genomförs en konsekvensanalys av vilken påverkan IFRS 15 har på koncernens principer för intäktsredovisning, vilket innefattar en genomgång av väsentliga intäktsströmmar baserat på en analys av ett antal kundkontrakt, vilka har bedömts vara både väsentliga samt representativa för respektive intäktsström. Parallellt pågår en genomgång och bedömning av IT-miljön för att säkerställa att relevant tilläggsinformation under IFRS 15 kan genereras samt en utvärdering av processer och kontroller. Den faktiska effekten på koncernens finansiella rapporter har vid tidpunkten för niomånadersrapportens avgivande ännu inte kunnat kvantifieras, men baserat på nuvarande status i projektet bedöms införandet av IFRS 15 inte ge några väsentliga effekter på de finansiella rapporterna. Senast per tidpunkten för det fjärde kvartalets utgång bedömer bolaget att en slutlig bedömning avseende effekterna av IFRS 15 kan presenteras. Standarden avses inte att tillämpas i förtid.

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 i årsredovisning 2016, sidan 89. Inga nya väsentliga uppskattningar och bedömningar samt antaganden har tillkommit sedan avgivandet av den senaste årsredovisningen.

Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Juli-september												
Nettoomsättning, extern	275	230	149	149	44	38	111	105	-	-	579	522
Nettoomsättning, koncernintern	20	12	2	1	-	1	28	29	-50	-43	-	-
Nettoomsättning	295	242	151	150	44	39	139	134	-50	-43	579	522
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-240	-196	-129	-143	-22	-20	-128	-125	-30	-15	-549	-499
Rörelsekostnader, koncerninterna	-18	-21	-11	-8	-18	-16	-3	0	50	45	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-258	-217	-140	-151	-40	-36	-131	-125	20	30	-549	-499
EBITDA, ofördelat	37	25	11	-1	4	3	8	9	-30	-13	30	23
Av- och nedskrivningar	-2	-2	-1	-1	0	0	-3	-2	-3	-2	-9	-7
Rörelseresultat, ofördelat	35	23	10	-2	4	3	5	7	-33	-15	21	16
Finansiella poster											-5	-8
Resultat före skatt											16	8

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Januari-september												
Nettoomsättning, extern	729	457	419	328	128	117	318	321	-	-	1 594	1 223
Nettoomsättning, koncernintern	36	34	3	3	-	2	84	79	-123	-118	-	-
Nettoomsättning	765	491	422	331	128	119	402	400	-123	-118	1 594	1 223
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-622	-398	-364	-295	-65	-59	-382	-371	-52	-32	-1 485	-1 155
Rörelsekostnader, koncerninterna	-55	-50	-21	-22	-50	-48	-4	-3	130	123	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-677	-448	-385	-317	-115	-107	-386	-374	78	91	-1 485	-1 155
EBITDA, ofördelat	88	43	37	14	13	12	16	26	-45	-27	109	68
Av- och nedskrivningar	-5	-4	-4	-2	-1	-1	-6	-6	-9	-5	-25	-18
Rörelseresultat, ofördelat	83	39	33	12	12	11	10	20	-54	-32	84	50
Finansiella poster											-18	-17
Resultat före skatt											66	33

Not 4 Immateriella tillgångar

Mkr	30 sept 2017	30 sept 2016	31 dec 2016
Varumärken	863	813	840
Goodwill	1 242	1 088	1 082
Övriga immateriella anläggningstillgångar	29	21	18
Summa	2 134	1 922	1 940

Not 5 Verkligt värde och redovisat i balansräkningen, koncernen

Mkr	30 sept 2017	30 sept 2016	31 dec 2016
Tillgångar			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Terminskontrakt i utländsk valuta	–	0	0
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga fordringar	6	2	0
Summa övriga fordringar	6	2	0
Skulder			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Terminskontrakt i utländsk valuta	–	–	0
Ränteswappar	1	2	2
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga lång- och kortfristiga skulder	68	42	40
Summa övriga lång- och kortfristiga skulder	69	44	42

Koncernen innehar finansiella instrument i form av ränteswappar 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. Tillgångar värderade till verkligt värde redovisas som övriga fordringar i

koncernbalansräkningen. 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 2016, sidan 86.

Not 6 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, koncernen

Mkr	30 sept 2017	30 sept 2016	31 dec 2016
Ställda säkerheter			
Företagsinteckningar	–	2	–
Spärrade bankmedel	2	2	4
Nettotillgångar i dotterbolag	1 728	1 434	1 394
Övriga	4	120	3
Summa	1 734	1 558	1 401
Eventalförpliktelser			
Garantiförbindelser	27	–	15
Summa	27	–	15

Not 7 Förvärv av rörelse

Den 4 juli förvärvades ett bestämmande inflytande över Bringwell AB och dess dotterbolag, med en ledande position inom egenvårdsprodukter (kosttillskott, hälsosamma livsmedel, hudvård och växtbaserade läkemedel) och OTC-läkemedel (receptfria läkemedel) i Norden, se avsnitt Offentligt uppköpserbjudande sidan 7. Förvärvet stärker Midsonas position i apoteks- och hälsofackhandeln på den nordiska marknaden och skapar betydande synergier. Midsona får genom förvärvet bland annat tillgång till varumärkena Eskimo-3, Kan Jang, Mivital och Movo.

Förvärvsanalysen är upprättad så som att 100 procent av aktierna i Bringwell AB förvärvades. Köpeskillingen uppgick till 279 Mkr, som dels betalades kontant med 96 Mkr, dels med nyemitterade aktier till ett värde om 179 Mkr. Den återstående överförda ersättningen om 4 Mkr utgör skuld till aktieägare i Bringwell,

som innehar aktier föremål för tvångsinlösen. Förvärvet finansierades via befintliga kreditfaciliteter, en utökning av befintliga kreditfaciliteter om 60 Mkr samt en apportemission av 3 361 584 aktier av serie B i Midsona till kursen 53,25 kr per aktie. Emissionskostnader uppgående till 1 Mkr kvittades mot ökningen av eget kapital.

Den förvärvade verksamheten konsolideras i Midsona-koncernen från och med 4 juli 2017 och ingår i samtliga fem rörelsesegment i segmentredovisningen – Sverige, Norge, Finland, Danmark och Koncerngemensamma funktioner. Från förvärvstidpunkten fram till 30 september 2017 bidrog den förvärvade rörelsen med 70 Mkr till koncernen nettoomsättning. Om förvärvet inträffat den 1 januari 2017 hade uppskattningsvis koncernens nettoomsättning uppgått till 1 735 Mkr för perioden januari–september 2017.

Effekter av förvärv

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	40
Materiella anläggningstillgångar	5
Finansiella anläggningstillgångar	0
Uppskjutna skattefordringar	32
Varulager	39
Kundfordringar	32
Övriga fordringar	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4
Likvida medel	32
Uppskjutna skatteskulder	-10
Övriga långfristiga skulder	-2
Kortfristiga räntebärande skulder	-13
Leverantörsskulder	-31
Övriga kortfristiga skulder	-4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-23
Summa	105
Koncerngoodwill	174
Summa	279

Överförd ersättning, Mkr	Verkligt värde
Kontant	96
Aktier	179
Skuld för aktier under tvångsinlösen	4
Summa	279

Det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder netto uppgick till 205 Mkr, som allokerades till varumärken 40 Mkr, uppskjuten skatteskuld 9 Mkr och goodwill 174 Mkr, efter reduktion av befintliga övervärden i Bringwell om 201 Mkr och uppskjuten skatteskuld om 19 Mkr. Varumärken om 40 Mkr bedömdes ha en nyttjandeperiod om 20 år. Den goodwill om 174 Mkr som redovisas förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Den motsvaras av det förvärvade bolagets marknadsposition på den nordiska marknaden för egenvårdsprodukter och OTC-läkemedel, personalens kompetens och erfarenheter inom branschen

samt förväntade synergieffekter om totalt cirka 50–60 miljoner på årsbasis. Verkligt värde på kundfordringar uppgick till 32 Mkr och blev i sin helhet reglerade. Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 5 Mkr och redovisas som övriga rörelsekostnader i periodens resultat för det tredje kvartalet 2017.

Den förvärvade rörelsen kommer successivt att integreras i Midsona-koncernens befintliga rörelser. Integrationen medförde omstruktureringkostnader om 17 Mkr, som belastade periodens resultat det tredje kvartalet 2017.

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 2016, sidan 108. 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 2017	Juli-sept 2016	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Rörelseresultat	21	16	84	50	116	82
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	6	4	17	11	22	16
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	3	3	8	7	10	9
EBITDA	30	23	109	68	148	107
Poster av engångskaraktär ²	22	19	22	20	29	27
EBITDA, före poster av engångskaraktär	52	42	131	88	177	134

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

² Specifikation av poster av engångskaraktär

Mkr	Juli-sept 2017	Juli-sept 2016	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Omstruktureringkostnader	17	13	17	13	24	20
Förvärvsrelaterad kostnad	5	6	5	7	5	7
Summa	22	19	22	20	29	27

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

Mkr	30 sept 2017	30 sept 2016	31 december 2016
Långfristiga räntebärande skulder	676	716	696
Kortfristiga räntebärande skulder	101	470	31
Likvida medel ¹	-74	-101	-65
Nettoskuld	703	1 085	662

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 2017	Juli-sept 2016	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Eget kapital och skulder	2 912	2 685	2 912	2 685	2 912	2 620
Övriga långfristiga skulder	-8	-5	-8	-5	-8	-4
Uppskjutna skatteskulder	-211	-198	-211	-198	-211	-207
Leverantörsskulder	-230	-211	-230	-211	-230	-212
Övriga kortfristiga skulder	-61	-43	-61	-43	-61	-38
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-111	-99	-111	-99	-111	-83
Sysselsatt kapital	2 291	2 129	2 291	2 129	2 291	2 076
Sysselsatt kapital vid periodens början	2 058	1 238	2 076	1 196	2 129	1 196
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 175	1 684	2 184	1 663	2 210	1 636

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2016
Resultat före skatt	91	58
Finansiella kostnader	25	25
Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader	116	83
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 210	1 636
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,2	5,1

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

Mkr	Juli-sept 2017	Juli-sept 2016	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Eget kapital	1 514	943	1 514	943	1 514	1 349
Eget kapital vid periodens början	1 331	887	1 349	877	943	877
Genomsnittligt eget kapital	1 423	915	1 432	910	1 229	1 113

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2016
Periodens resultat	66	45
Genomsnittligt eget kapital	1 229	1 113
Avkastning på eget kapital, %	5,4	4,0

En av Friggs lanseringar i Sverige är tunna ekologiska majs-kakor toppade med choklad i två varianter, mjölkchoklad och mörk choklad havssalt.



Kvartalsdata

Mkr	2017 kv 3	2017 kv 2	2017 kv 1	2016 kv 4	2016 kv 3	2016 kv 2	2016 kv 1	2015 kv 4	2015 kv 3	2015 kv 2	2015 kv 1	2014 kv 4
Nettoomsättning	579	488	527	521	522	351	350	352	367	223	232	228
Kostnad för sålda varor	-374	-328	-354	-337	-348	-223	-219	-219	-226	-121	-133	-124
Bruttoresultat	205	160	173	184	174	128	131	133	141	102	99	104
Försäljningskostnader	-118	-95	-100	-108	-107	-79	-83	-84	-95	-69	-75	-65
Administrationskostnader	-62	-39	-36	-42	-44	-32	-31	-31	-27	-21	-24	-22
Övriga rörelseintäkter	0	1	1	3	0	1	1	5	0	3	1	1
Övriga rörelsekostnader	-4	-1	-1	-5	-7	-1	-1	0	-8	-2	0	-1
Rörelseresultat	21	26	37	32	16	17	17	23	11	13	1	17
Finansiella intäkter	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	0	1
Finansiella kostnader	-5	-7	-6	-7	-9	-5	-4	-2	-4	-2	-2	-3
Resultat före skatt	16	19	31	25	8	12	13	22	7	11	-1	15
Skatt på periodens resultat	-5	-4	-7	-9	-1	-1	-2	-6	32	1	0	10
Periodens resultat	11	15	24	16	7	11	11	16	39	12	-1	25
<i>Poster av engångskaraktär</i>												
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet	22	-	-	7	19	1	-	-2	14	-2	10	-
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär	43	26	37	39	35	18	17	21	25	11	11	17
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	9	8	8	7	7	5	6	6	6	3	4	4
EBITDA	30	34	45	39	23	22	23	29	17	16	5	21
<i>Av- och nedskrivningar och poster av engångskaraktär</i>												
Av- och nedskrivningar och poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet	31	8	8	14	26	6	6	4	20	1	14	4
EBITDA, före poster av engångskaraktär	52	34	45	46	42	23	23	27	31	14	15	21
Kassaflöde från den löpande verksamheten	32	34	32	58	13	-22	20	20	30	23	14	15
Antal anställda, per balansdagen	386	329	326	322	341	275	285	294	284	156	163	167

Eskimo-3, Mivitotal och Movo lanserade kosttillskott på den svenska marknaden. Kan Jang lanserade ett receptfritt läkemedel på den norska marknaden.



Finansiell kalender

JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
Bokslutskommuniké 2017 9 februari 2018			Delårsrapport januari–mars 2018 25 april 2018			Halvårsrapport januari–juni 2018 20 juli 2018			Delårsrapport januari–september 2018 25 oktober 2018		



Detta är Midsona

Starka varumärken med fokus på ekologi

Midsona är ett av de ledande konsumentvaruföretagen i Norden som verkar inom en växande marknad för hälsa och välbefinnande. Vår attraktiva produktportfölj, med välkända produkter, är inriktad på att göra det lättare för alla människor att själva bidra till ett sundare liv i vardagen. 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 Nasdaq Stockholm i sektorn dagligvaror.

Klar vision

Visionen är att bli Nordens ledande företag inom hälsa och välbefinnande.

Tydliga strategier

- **Ledande varumärken i prioriterade kategorier** – Vi prioriterar egna starka varumärken tillsammans med ett antal utvalda licensierade varumärken, vilka vi arbetar med på huvudmarknaderna Sverige, Danmark, Norge och Finland. Våra varumärken ska ha position ett eller två inom sin kategori. Det främsta skälet till det är handelsns egna varumärken, private label, som vill ha ett ledande varumärke som driver försäljningen inom en kategori.
- **Kostnadseffektiv värdekedja** – Vi arbetar kontinuerligt med att anpassa och effektivisera organisationen. Vi utvärderar kontinuerligt vårt sortiment ur ett lönsamhetsperspektiv. De senaste åren har sortimentet reducerats med ett stort antal produkter som inte passar in i koncernens strategi eller bedömts klara lönsamhetskraven.

- **Selektiva förvärv** – Förvärv är en integrerad del av vår verksamhet. Vi har under de senaste åren spelat stor roll i att konsolidera marknaden i Norden – och det ska vi fortsätta att göra. Vi ska fortsätta att förvärva och med de förvärv som vi har genomfört har vi visat att vi kan integrera och utveckla dem med stor trovärdighet.
- **Hälsosam och hållbar kultur** – Vi har produkter som bidrar till att hjälpa människor till ett hälsosammare liv och vi strävar efter att arbeta för hälsosamma ideal, både internt och externt. Vi vill ytterligare utveckla vår position som experten inom hälsa och välbefinnande på våra marknader. Våra varumärken och produkter spelar naturligtvis en huvudroll i det arbetet. Att vara hållbar blir allt viktigare och våra konsument ställer kontinuerligt allt högre krav på oss. Det finns ett starkt samband mellan kundernas och konsumenternas intresse för ekologiska produkter och intresse för hållbarhet/miljö. Från och med 2017 kommer vi redovisa vårt hållbarhetsarbete.

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 anläggningstillgångar (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. Fem av dessa spelar en mycket central roll för koncernens tillväxt och står för en stor del av försäljningen. Dessa är Urtekram, Friggs, Dalblads, Naturdiet och Kung Markatta. Även varumärkena Tri Tolonen, 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.



Tri Tolonen

En serie högkvalitativa kosttillskott med vitaminer, mineraler och antioxidanter, som säljs i dagligvaru- och apotekshandeln i Finland.



Helios

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

