



midsona

DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2017

Ökad försäljning och synergivinster gav väsentligt högre rörelsemarginal

Januari-mars 2017 (första kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 527 Mkr (350).
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 45 Mkr (23), motsvarande en marginal på 8,5 procent (6,6).
- Periodens resultat uppgick till 24 Mkr (11), motsvarande ett resultat per aktie före och efter utspädning på 0,56 kr (0,37).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 32 Mkr (20).
- Varumärket Urtekram utsågs av danska konsumenter till Danmarks mest hållbara verksamhet och varumärke i undersökningen Sustainable Brand Index 2017.

Nyckeltal¹

	Jan-mars 2017	Jan-mars 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Nettoomsättningstillväxt, %	50,6	50,9	48,7	48,6
Bruttomarginal, %	32,8	37,4	34,3	35,4
EBITDA-marginal, före poster av engångskaraktär, %	8,5	6,6	8,1	7,7
EBITDA-marginal, %	8,5	6,6	6,7	6,1
Rörelsemarginal, före poster av engångskaraktär, %	7,0	4,9	6,7	6,3
Rörelsemarginal, %	7,0	4,9	5,3	4,7
Vinstmarginal, %	5,9	3,7	4,0	3,3
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	2 086	1 194	1 643	1 636
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1,8	1,4	6,3	5,1
Avkastning på eget kapital, %	1,8	1,2	5,1	4,0
Nettoskuld, Mkr	633	242	633	662
Nettoskuld / EBITDA, ggr			4,9	6,2
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,5	0,3	0,5	0,5
Räntetäckningsgrad, ggr	6,2	4,3	3,8	3,3
Soliditet, %	51,9	57,6	51,9	51,5

¹ Midsona presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avstämningar mot IFRS hänvisas till sidan 12 i delårsrapporten och årsredovisning 2016.



naturdiet



Miwana®

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 26 april 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 1

527 Mkr

Omsättning

45 Mkr

Resultat före av- och nedskrivningar
(EBITDA)

* Förvärvade varumärken, Kung Markatta och Helios, jämförs i första kvartalet mot försäljningen samma period föregående år trots att Midsona då inte ägde varumärkena.

Koncernchefens kommentar

Väsentligt förbättrad rörelsemarginal

Midsonas försäljning första kvartalet ökade med 51 procent och uppgick till 527 Mkr (350). Rörelse-resultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) ökade med 96 procent till 45 Mkr (23). Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 116 procent till 37 Mkr (17). EBIT-marginalen ökade därmed till 7,0 procent (4,9). Förbättringen var ett direkt resultat av vårt långsiktiga utvecklingsarbete och ett rejält kliv i rätt riktning mot vårt finansiella mål om en rörelsemarginal på 10 procent.

Synergivinster via integration

Det faktum att resultatet på alla nivåer procentuellt ökar betydligt mer än nettoförsäljningen beror främst på att vi nu får tydligt synergigenomslag från integrationen av förvärvade bolag. En viktig del av Midsonas strategi är att förvärva bolag, integrera dem och därmed realisera synergier. Under hösten och vintern har arbetet med integrationen av förvärvade Internatural med varumärkena Kung Markatta och Helios varit intensivt. Vi får nu successivt se resultatet av samordningsvinster och står fast vid vår utfästelse att realisera minst 25 Mkr i administrativa synergier på årsbasis med fullt genomslag från andra halvåret 2017. Ytterligare minst 10 Mkr skall realiseras genom gemensamma inköp, flytt av produktion av delar av Kung Markattas och Helios sortimentet till egen fabrik samt samordnad logistik. Dessa kommer att börja synas under slutet av 2017 och få full effekt under 2018.

Framgångar för Urtekram

Urtekram är koncernens klart största varumärke med marknadsledande positioner inom ekologiska kolonialvaror i både Danmark och Finland. Därtill har det starka positioner i övriga Norden och en kraftigt växande export med god lönsamhet utanför Norden.

Under kvartalet fick varumärket ett antal prestigefyllda utmärkelser. Urtekram blev utsett till Danmarks mest hållbara varumärke. Hållbarhet är en viktig del i Midsonas strategi och det faktum att vårt största varumärke fick denna utmärkelse i sin hemmamarknad visar att vårt arbete mot att bli ett mer hållbart företag uppmärksammas och uppskattas av konsumenterna. Urtekram Nordic Berries röstades fram som bästa nya hårvårdsprodukt på Vivaness 2017, en internationell fackmässa för naturliga skönhetsprodukter som samarrangeras med världens största mässa för ekologiska produkter, Biofach 2017. Slutligen, en produkt ur Urtekrams hudvårdsserie för män vann priset för *best new male grooming product 2017* vid Natural Products mässan i London.

Fokus på ledande varumärken i prioriterade kategorier

Midsona har under de senaste åren valt att väsentligt fokusera varumärkesportföljen med ambitionen att bygga marknadsledande varumärken i tre huvudsakliga produktkategorier: ekologiskt, hälsolivs-medel och OTC/kosttillskott. Fokuseringen har varit nödvändig och kommer att fortgå då en allt för komplex varumärkesportfölj påverkar lönsamheten negativt. Det har gjort att vi haft svag eller till och med negativ organisk tillväxt i takt med att vi rensat ut icke-presterande produkter och varumärken. Fokus ligger på koncernens åtta egna prioriterade varumärken och ett antal prioriterade licensierade varumärken. Dessa varumärken uppvisar god tillväxt i kvartalet. Top 8 egna varumärken växte med 6 procent*. Av koncernens totalt 10 största varumärken, som är en mix av egna och licensierade varumärken, växte 8 i kvartalet.

Prioriteringar under 2017

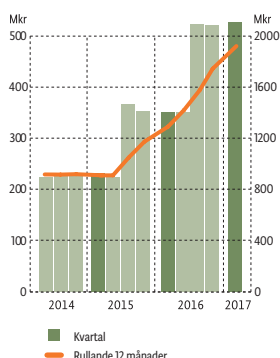
Grunden för Midsonas verksamhet är våra prioriterade varumärken samt ett antal strategiska försäljnings-uppdrag i Norden. Huvudfokus under 2017 kommer att ligga på att fortsatt utveckla dessa genom produkt-innovation, konsumentmarknadsföring och effektiv säljbearbetning. Midsona ser tillväxtpotentialer i Norden för våra varumärken men också via förvärv. Synergierna från förvärvet av Internatural har börjat ge effekt och skall fullt ut realiseras under året. Vi har under slutet av 2016 och början av 2017 erhållit ett antal nya strategiska exportkunder för Urtekram. Produkter lanseras nu successivt hos dessa kunder. Midsona förväntar sig att omsättningen och resultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) kommer att öka under 2017.

Peter Åsberg

VD och koncernchef

Finansiell information

Nettoomsättning



* Förvärvade varumärken, Kung Markatta och Helios, jämförs i första kvartalet mot försäljningen samma period föregående år trots att Midsona då inte ägde varumärkena.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 527 Mkr (350), en ökning med 51 procent. Justerat för strukturella förändringar ökade nettoomsättningen med 2 procent. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på 6 procent*.

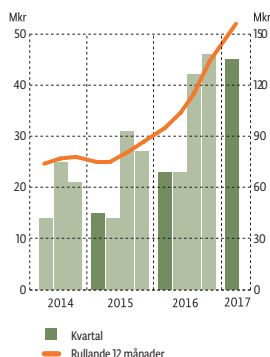
Försäljningen ökade väsentligt för både Sverige och Norge framför allt driven av förvärvade försäljningsvolym. Flera prioriterade varumärken uppvisade en fin försäljningstillväxt på den svenska marknaden, trots en allt hårdare konkurrens från handelns egna varumärken. På den norska marknaden påverkades dock försäljningen negativt för några varumärken av en sortimentsrationalisering hos en av de större kunderna. Finland hade en stabil försäljningsutveckling för flera prioriterade varumärken till följd av en ökad distribution till handeln. För Danmark minskade försäljningen och var helt hänförlig till en förändrad redovisningsmodell under första kvartalet 2016 för varumärket Urtekram på den svenska marknaden. Försäljningsutvecklingen på den danska marknaden var relativt stabil, trots en genomförd sortimentseffektivisering och ökad fokusering på egna varumärken hos en större kund. Exportverksamheten utanför Norden hade en fortsatt mycket stark försäljningstillväxt, framförallt hänförlig till de geografiska marknaderna England, Belgien och Portugal. För segmentredovisning, se not 3 Rörelse-segment sidan 11.

Två försäljningsuppdrag, med en årlig nettoomsättning på cirka 10 Mkr tillsammans, tecknades i perioden. Försäljningsuppdragen avser den finska marknaden och båda beräknas starta under det tredje kvartalet 2017.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 173 Mkr (131), motsvarande en bruttomarginal på 32,8 % (37,4). 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 satte även press på bruttomarginalen. Dessutom började de senaste årens stora tillväxttakt i den ekologiska marknaden medföra viss råvaruknapphet med stigande råvarupriser till följd, vilket påverkade koncernen negativt då cirka 50 procent av koncernens försäljning utgörs av ekologiska produkter.

EBITDA, före poster av engångskaraktär

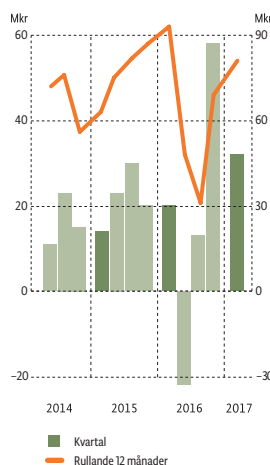


Rörelseresultat

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 45 Mkr (23), motsvarande en marginal på 8,5 procent (6,6). Periodens avskrivningar uppgick till -8 Mkr (-6), fördelade på immateriella anläggningstillgångar -5 Mkr (-4) och materiella anläggningstillgångar -3 Mkr (-2). Rörelseresultatet uppgick till 37 Mkr (17), med en rörelsemarginal på 7,0 procent (4,9).

Den väsentliga förbättringen i rörelseresultat och rörelsemarginal var främst hänförlig till Sverige och Norge genom både högre försäljningsvolym och realiserade synergier från förvärv. Dessutom var kostnadskontrollen god för samtliga affärsområden. I Sverige var det stort fokus på integration, varvid en ny operativ organisation lokaliserad till Malmö och Örebro implementerades. Även Norge präglades av ett fortsatt arbete med interna processer för att bli effektivare efter slutförd integration. Finland hade en stabil resultatutveckling, dock med något försämrade marginaler till följd av en ogynnsam produktmix och en ökande andel försäljning till dagligvaruhandeln med lägre marginaler. För Danmark blev rörelseresultatet lägre jämfört med föregående år i huvudsak till följd av den förändrade redovisningsmodellen under första kvartalet 2016 på den svenska marknaden för varumärket Urtekram med en högre andel intern försäljning till lägre marginaler. För segmentredovisning, se not 3 Rörelse-segment sidan 11.

Kassaflöde från den löpande verksamheten



Finansiella poster

Finansiella poster, netto, uppgick till -6 Mkr (-4) och påverkades i huvudsak negativt av högre räntekostnader till kreditinstitut till följd av en väsentligt högre skuldsättning från genomförda förvärv.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 24 Mkr (11), motsvarande ett resultat per aktie på 0,56 kr (0,37) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -7 Mkr (-2), varav -2 Mkr (-2) utgjordes av aktuell skatt och -5 Mkr (0) av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 22,5 procent.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten förbättrades till 32 Mkr (20), genom en starkare löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital. Kapitalbindningen i varulager minskade i linje med vidtagna åtgärder, men motverkades av en högre kapitalbindning i rörelsefordringar till följd av en stark försäljning i mars. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -2 Mkr (-4), och utgjordes av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 0 Mkr (-27). I jämförelseperioden ingick upptagna lån 25 Mkr, amortering av lån -5 Mkr och en förändring i utnyttjande av befintlig checkkredit -47 Mkr.

Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 94 Mkr (51) och det fanns outnyttjade krediter på 100 Mkr (87) vid periodens utgång. Nettoskulden uppgick till 633 Mkr (242) vid periodens slut och reducerades under kvartalet med 29 Mkr, genom ett starkt kassaflöde. Nettoskuldssättningsgraden var 0,5 ggr (0,3). Förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis var 4,9 ggr (2,8). Vid utgången av föregående kvartal var förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis 6,2 ggr.

Det egna kapitalet uppgick till 1 368 Mkr (898). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet 1 349 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat 24 Mkr och omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter -5 Mkr. Soliditeten var 52 procent (58) vid periodens utgång.

Investeringar

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 Mkr (4) och utgjordes i huvudsak av produktionsrelaterade investeringar.

Övrig information

Framtidsutsikter

Konsumentefterfrågan för produkter inom hälsa och välbefinnande i allmänhet, och ekologiska produkter i synnerhet, förväntas öka även framåt. 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 322 (287) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 326 (285). Det ökade antalet anställda vid periodens utgång var i huvudsak relaterat till förvärvet av Internatural AB i juli 2016. Under innevarande kvartal ökade antalet anställda med 4.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 8 Mkr (6) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till 8 Mkr (-1). 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 en högre skuldsättning till kreditinstitut och negativa valutaomräkningsdifferenser på långfristiga fordringar i utländsk valuta. Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 174 Mkr (87). Upplåningen från kreditinstitut var 725 Mkr (230) vid periodens utgång. Antalet anställda var 10 (9) på balansdagen.

För moderbolaget avsåg 8 Mkr (6) motsvarande 100 procent (100) av periodens försäljning och 1 Mkr (1) motsvarande 10 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.



Friggs lanserade i Sverige en ny smak, Björnbär Lavendel, i sin serie ekologiska premiumteer.

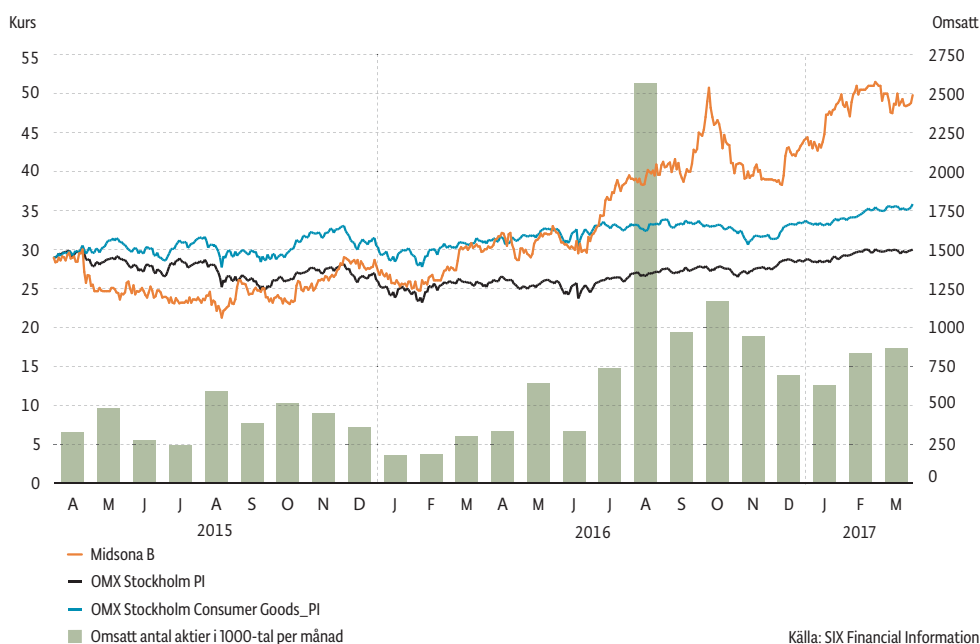
Aktien

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 42 646 480 aktier (28 430 987), fördelade på 539 872 A-aktier (474 915) och 42 106 608 B-aktier (27 956 072). Antalet röster var vid periodens utgång 47 505 328 röster (32 705 222), där en A-aktie motsvarar tio röster och en B-aktie en röst.

Under perioden januari–mars 2017 omsattes 2 327 768 aktier (655 987). Högsta betalkurs för B-aktien var 52,00 kr (31,27) medan lägsta betalkurs var 42,40 kr (24,40). Den 31 mars noterades aktien, senast betalt, till 49,80 kr (30,40). För jämförelseåret har aktiekurs justerats för nyemission.

Det fanns ett utestående optionsprogram vid periodens utgång (se årsredovisning 2016). Teckningskursen för utestående teckningsoptioner översteg B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen, varför resultat per aktie efter utspädning inte beräknades.



Stark kursutveckling
för Midsonaaktien

Ägarbild

Stena Adactum AB var den största ägaren med 25,3 procent av kapitalet och 30,0 procent av rösterna per den 31 mars 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	10 773 169	25,3	30,0
Handelsbanken Fonder	4 123 013	9,7	8,7
Andra AP-fonden	2 521 257	5,9	5,3
BPSS PAR/FCP ECHIQUIER	1 700 000	4,0	3,6
Peter Wahlberg med bolag	1 534 568	3,6	3,2
Clients Fonder	1 466 917	3,4	3,1
LINC AB	1 444 482	3,4	3,0
Nordea Investment Funds	1 329 256	3,1	2,8
Lannebo Fonder	1 325 318	3,1	2,8
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	922 467	2,2	2,2
Summa	27 140 447	63,7	64,7
Övriga ägare	15 506 033	36,3	35,3
Summa	42 646 480	100,0	100,0

Källa: Euroclear

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 5 988 (4 540). I innevarande kvartal ökade antalet ägare med 64. Andelen utländskt ägande uppgick till 18,6 procent (34,9) 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.

Utmärkelse

Den nya ekologiska kroppsvårdsserien Urtekram Nordic Berries röstades fram som bästa nya kropps- och hårvårdsprodukt på Vivaness, en internationell fackmässa för naturliga skönhetsprodukter, som samarrangeras med världens största mässa för ekologiska produkter Biofach 2017.

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Den nya ekologiska kroppsvårdsserien för män, Urtekram Men Face & Body Lotion, vann ett prestigefyllt pris på mässan Natural Products i London för bästa manliga hår- och kroppsvårdsprodukt.

Malmö den 26 april 2017

Midsona AB (publ)

STYRELSEN

Granskning av revisor

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

Urtekram Nordic Berries, bästa nya kropps- och hårvårdsprodukt på Vivaness.



Urtekram Men Face & Body Lotion, bästa manliga hår- och kroppsvårdsprodukt på Natural Products.



Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	jan-mars 2017	Jan-mars 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Nettoomsättning	3	527	350	1 921	1 744
Kostnad för sålda varor		-354	-219	-1 262	-1 127
Bruttoresultat		173	131	659	617
Försäljningskostnader		-100	-83	-394	-377
Administrationskostnader		-36	-31	-154	-149
Övriga rörelseintäkter		1	1	5	5
Övriga rörelsekostnader		-1	-1	-14	-14
Rörelseresultat	3	37	17	102	82
Finansiella intäkter		0	0	1	1
Finansiella kostnader		-6	-4	-27	-25
Resultat före skatt		31	13	76	58
Skatt på periodens resultat		-7	-2	-18	-13
Periodens resultat		24	11	58	45
<i>Periodens resultat fördelas på:</i>					
Moderbolagets aktieägare (Mkr)		24	11	58	45
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)		0,56	0,37	1,65	1,42
<i>Antal aktier (tusen)</i>					
Per balansdagen		42 646	28 431	42 646	42 646
Genomsnittligt under perioden		42 646	28 431	35 101	31 547

Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen för koncernen

Mkr	Jan-mars 2017	Jan-mars 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Periodens resultat	24	11	58	45
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-5	10	41	56
Periodens övrigt totalresultat	-5	10	41	56
Periodens totalresultat	19	21	99	101
<i>Periodens totalresultat fördelas på:</i>				
Moderbolagets aktieägare (Mkr)	19	21	99	101

Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	31 mars 2017	31 mars 2016	31 december 2016
Immateriella anläggningstillgångar	4	1 929	1 076	1 940
Materiella anläggningstillgångar		54	47	55
Långfristiga fordringar		3	2	2
Uppskjutna skattefordringar		74	79	82
Anläggningstillgångar		2 060	1 204	2 079
Varulager		227	151	244
Kundfordringar		222	134	209
Skattefordringar		7	3	1
Övriga fordringar	5	0	1	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		25	14	22
Likvida medel		94	51	65
Omsättningstillgångar		575	354	541
Tillgångar		2 635	1 558	2 620
Aktiekapital		213	568	213
Övrigt tillskjutet kapital		466	166	466
Reserver		26	-15	31
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		663	179	639
Eget kapital		1 368	898	1 349
Långfristiga räntebärande skulder		686	271	696
Övriga långfristiga skulder	5	5	-	4
Uppskjutna skatteskulder		204	136	207
Långfristiga skulder		895	407	907
Kortfristiga räntebärande skulder		41	22	31
Leverantörsskulder		207	129	212
Övriga kortfristiga skulder	5	41	26	38
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		83	76	83
Kortfristiga skulder		372	253	364
Skulder		1 267	660	1 271
Eget kapital och skulder		2 635	1 558	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	-	-	-	11	11
Periodens övrigt totalresultat	-	-	10	-	10
Periodens totalresultat	-	-	10	11	21
Utgående eget kapital 2016-03-31	568	166	-15	179	898
Ingående eget kapital 2016-04-01	568	166	-15	179	898
Periodens resultat	-	-	-	34	34
Periodens övrigt totalresultat	-	-	46	-	46
Periodens totalresultat	-	-	46	34	80
Nyemission	71	341	-	-	412
Emissionskostnader	-	-10	-	-	-10
Nedsättning av aktiekapital enligt beslut årsstämma 2016	-426	-	-	426	-
Utdelning	-	-31	-	-	-31
Transaktioner med koncernens ägare	-355	300	-	426	371
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	-	-	-	24	24
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-5	-	-5
Periodens totalresultat	-	-	-5	24	19
Utgående eget kapital 2017-03-31	213	466	26	663	1 368

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan-mars 2017	Jan-mars 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Resultat före skatt	31	13	76	58
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	6	9	49	52
Betald inkomstskatt	-2	-2	-7	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	35	20	118	103
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	15	1	-8	-22
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-22	-4	-33	-15
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	4	3	4	3
Förändringar i rörelsekapital	-3	0	-37	-34
Kassaflöde från den löpande verksamheten	32	20	81	69
Förvärv av företag eller verksamheter	-	-	-800	-800
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-2	-33	-35
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2	-2	-13	-13
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2	-4	-846	-848
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	30	16	-765	-779
Nyemission	-	-	412	412
Emissionskostnader	-	-	-10	-10
Upptagna lån	-	25	1 225	1 250
Amortering av lån	0	-52	-791	-843
Lämnad utdelning	-	-	-31	-31
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-27	805	778
Periodens kassaflöde	30	-11	40	-1
Likvida medel vid periodens början	65	61	51	61
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	1	3	5
Likvida medel vid periodens slut	94	51	94	65

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Jan-mars 2017	Jan-mars 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Nettoomsättning	8	6	30	28
Försäljningskostnader	0	0	0	0
Administrationskostnader	-10	-9	-38	-37
Övriga rörelseintäkter	0	1	2	3
Övriga rörelsekostnader	0	-1	-3	-4
Rörelseresultat	-2	-3	-9	-10
Resultat från andelar i dotterbolag	14	0	101	87
Finansiella intäkter	5	4	20	19
Finansiella kostnader	-9	-2	-26	-19
Resultat efter finansiella poster	8	-1	86	77
Bokslutsdispositioner	-	-	166	166
Resultat före skatt	8	-1	252	243
Skatt på periodens resultat	-	-	-32	-32
Periodens resultat	8	-1	220	211

Totalresultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Jan-mars 2017	Jan-mars 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Periodens resultat	8	-1	220	211
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	8	-1	220	211

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	31 mars 2017	31 mars 2016	31 dec 2016
Immateriella anläggningstillgångar	1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Andelar i dotterbolag	1 354	790	1 405
Fordringar hos dotterbolag	709	217	742
Uppskjutna skattefordringar	3	35	3
Finansiella anläggningstillgångar	2 066	1 042	2 150
Anläggningstillgångar	2 067	1 043	2 151
Fordringar hos dotterbolag	302	6	462
Övriga fordringar	10	4	8
Kassa och bank	74	0	25
Omsättningstillgångar	386	10	495
Tillgångar	2 453	1 053	2 646
Aktiekapital	213	568	213
Reservfond	58	58	58
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver	1 037	91	1 029
Eget kapital	1 308	717	1 300
Skulder till kreditinstitut	685	210	695
Skulder till dotterbolag	223	0	481
Långfristiga skulder	908	210	1 176
Skulder till kreditinstitut	40	20	30
Skulder till dotterbolag	189	100	133
Övriga kortfristiga skulder	8	6	7
Kortfristiga skulder	237	126	170
Eget kapital och skulder	2 453	1 053	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). Upplýsingar 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 rapporterings 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.

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

påverkar 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.

Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
Januari-mars	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning, extern	237	101	142	89	42	39	106	121	-	-	527	350
Nettoomsättning, koncernintern	7	12	1	1	-	1	29	19	-37	-33	-	-
Nettoomsättning	244	113	143	90	42	40	135	140	-37	-33	527	350
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-199	-95	-125	-77	-21	-19	-129	-127	-8	-9	-482	-327
Rörelsekostnader, koncerninterna	-19	-9	-4	-6	-17	-16	0	-3	40	34	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-218	-104	-129	-83	-38	-35	-129	-130	32	25	-482	-327
EBITDA, ofördelat	26	9	14	7	4	5	6	10	-5	-8	45	23
Av- och nedskrivningar	-2	-1	-1	-1	0	-1	-2	-2	-3	-1	-8	-6
Rörelseresultat, ofördelat	24	8	13	6	4	4	4	8	-8	-9	37	17
Finansiella poster											-6	-4
Resultat före skatt											31	13

Not 4 Immateriella tillgångar

Mkr	31 mars 2017	31 mars 2016	31 december 2016
Varumärken	834	534	840
Goodwill	1 078	522	1 082
Övriga immateriella anläggningstillgångar	17	20	18
Summa	1 929	1 076	1 940

Not 5 Verkligt värde och redovisat i balansräkningen

Mkr	31 mars 2017	31 mars 2016	31 december 2016
Tillgångar			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Terminkontrakt i utländsk valuta	-	0	0
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga fordringar	0	1	0
Summa övriga fordringar	0	1	0
Skulder			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Terminkontrakt i utländsk valuta	0	-	0
Ränteswappar	1	1	2
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga lång- och kortfristiga skulder	45	25	40
Summa övriga lång- och kortfristiga skulder	46	26	42

Koncernen innehar finansiella instrument i form av valutaterminkontrakt och 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

Mkr	31 mars 2017	31 mars 2016	31 december 2016
Ställda säkerheter			
Fastighetsinteckningar	–	26	–
Företagsinteckningar	–	13	–
Spärrade bankmedel	4	2	4
Nettotillgångar i dotterbolag	1 452	685	1 394
Övriga	3	104	3
Summa	1 459	830	1 401
Eventalförpliktelser			
Garantiförbindelser, externa	14	–	15
Summa	14	–	15

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	Jan-mars 2017	Jan-mars 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Rörelseresultat	37	17	102	82
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	5	4	17	16
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	3	2	10	9
EBITDA	45	23	129	107
Poster av engångskaraktär ²	–	–	27	27
EBITDA, före poster av engångskaraktär	45	23	156	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	Jan-mars 2017	Jan-mars 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Omstruktureringskostnader	–	–	20	20
Förvärvsrelaterad kostnad	–	–	7	7
Summa	–	–	27	27

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

Mkr	31 mars 2017	31 mars 2016	31 december 2016
Långfristiga räntebärande skulder	686	271	696
Kortfristiga räntebärande skulder	41	22	31
Likvida medel ¹	–94	–51	–65
Nettoskuld	633	242	662

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

Sysselsatt kapital – summa eget kapital och skulder med avdrag för icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld

Mkr	31 mars 2017	31 mars 2016	31 december 2016
Eget kapital och skulder	2 635	1 558	2 620
Övriga långfristiga skulder	–5	–	–4
Uppskjutna skatteskulder	–204	–136	–207
Leverantörsskulder	–207	–129	–212
Övriga kortfristiga skulder	–41	–26	–38
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–83	–76	–83
Sysselsatt kapital	2 095	1 191	2 076

Kvartalsdata

Mkr	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	2014 kv 3	2014 kv 2
Nettoomsättning	527	521	522	351	350	352	367	223	232	228	228	223
Kostnad för sålda varor	-354	-337	-348	-223	-219	-219	-226	-121	-133	-124	-123	-119
Bruttoresultat	173	184	174	128	131	133	141	102	99	104	105	104
Försäljningskostnader	-100	-108	-107	-79	-83	-84	-95	-69	-75	-65	-64	-71
Administrationskostnader	-36	-42	-44	-32	-31	-31	-27	-21	-24	-22	-20	-23
Övriga rörelseintäkter	1	3	0	1	1	5	0	3	1	1	1	2
Övriga rörelsekostnader	-1	-5	-7	-1	-1	0	-8	-2	0	-1	0	0
Rörelseresultat	37	32	16	17	17	23	11	13	1	17	22	12
Finansiella intäkter	0	0	1	0	0	1	0	0	0	1	0	0
Finansiella kostnader	-6	-7	-9	-5	-4	-2	-4	-2	-2	-3	-2	-2
Resultat före skatt	31	25	8	12	13	22	7	11	-1	15	20	10
Skatt på periodens resultat	-7	-9	-1	-1	-2	-6	32	1	0	10	-2	-2
Periodens resultat	24	16	7	11	11	16	39	12	-1	25	18	8
<i>Poster av engångskaraktär</i>												
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet	-	7	19	1	-	-2	14	-2	10	-	-	-2
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär	37	39	35	18	17	21	25	11	11	17	22	10
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	8	7	7	5	6	6	6	3	4	4	3	4
EBITDA	45	39	23	22	23	29	17	16	5	21	25	16
<i>Av- och nedskrivningar och poster av engångskaraktär</i>												
Av- och nedskrivningar och poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet	8	14	26	6	6	4	20	1	14	4	3	2
EBITDA, före poster av engångskaraktär	45	46	42	23	23	27	31	14	15	21	25	14
Kassaflöde från den löpande verksamheten	32	58	13	-22	20	20	30	23	14	15	23	11
Antal anställda, per balansdagen	326	322	341	275	285	294	284	156	163	167	152	150

Kung Markatta utökade sortimentet med sex nya ekologiska och "Äkta vara" märkta drycker, två smaksatta gröna teer, ett finmalt grönt te-pulver samt tre drycker.



Finansiell kalender

JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
-----	-----	-----	-----	-----	-----

Halvårsrapport
januari–juni 2017
21 juli 2017

Delårsrapport
januari–september 2017
20 oktober 2017



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 Sverige, Finland och Norge.



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.

