



midsona

HALVÅRSRAPPORT JANUARI–JUNI 2017

Fortsatt resultatförbättring och starkt operativt kassaflöde

April–juni 2017 (andra kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 488 Mkr (351).
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 34 Mkr (22), motsvarande en marginal på 7,0 procent (6,3).
- Periodens resultat uppgick till 15 Mkr (11), motsvarande ett resultat per aktie på 0,35 kr (0,39) före och efter utspädning.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 34 Mkr (–22).
- Den 15 maj lämnade Midsona AB (publ) ett offentligt uppköps-erbjudande till aktieägarna i Bringwell AB (publ) att överlåta samtliga aktier i Bringwell (publ) till Midsona.

Januari–juni 2017 (sex månader)

- Nettoomsättningen uppgick till 1 015 Mkr (701).
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 79 Mkr (45), motsvarande en marginal på 7,8 procent (6,4).
- Periodens resultat uppgick till 39 Mkr (22), motsvarande ett resultat per aktie på 0,90 kr (0,77) före och efter utspädning.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 66 Mkr (–2).

Viktig händelse efter rapportperiodens utgång

- Midsona förvärvade 98,2 procent av aktierna i Bringwell AB (publ), ett företag med en ledande position inom egenvårdsprodukter och OTC-läkemedel på den nordiska marknaden.

Nyckeltal¹

	April–juni 2017	April–juni 2016	Jan–juni 2017	Jan–juni 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Nettoomsättningstillväxt, %	39,0	57,4	44,8	54,1	44,9	48,6
Bruttomarginal, %	32,8	36,5	32,8	36,9	33,6	35,4
EBITDA-marginal, före poster av engångskaraktär, %	7,0	6,6	7,8	6,6	8,1	7,7
EBITDA-marginal, %	7,0	6,3	7,8	6,4	6,9	6,1
Rörelsemarginal, före poster av engångskaraktär, %	5,3	5,1	6,2	5,0	6,7	6,3
Rörelsemarginal, %	5,3	4,8	6,2	4,9	5,4	4,7
Vinstmarginal, %	3,9	3,4	4,9	3,6	4,0	3,3
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	2 077	1 215	2 067	1 217	1 648	1 636
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1,3	1,4	3,0	2,8	6,8	5,1
Avkastning på eget kapital, %	1,1	1,2	2,9	2,5	5,6	4,0
Nettoskuld, Mkr	652	298	652	298	652	662
Nettoskuld / EBITDA, ggr					4,6	6,2
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,5	0,3	0,5	0,3	0,5	0,5
Räntetäckningsgrad, ggr	3,7	3,4	4,8	3,8	3,9	3,3
Soliditet, %	51,4	55,1	51,4	55,1	51,4	51,5

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



Notera: Denna information är sådan information som Midsona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom Lennart Svenssons försorg, för offentliggörande den 21 juli 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 2

488 Mkr

Omsättning

34 Mkr

Resultat före av- och nedskrivningar
(EBITDA)

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

Koncernchefens kommentar

Fortsatt förbättrad försäljning och resultat

Midsonas försäljning andra kvartalet ökade med 39 procent och uppgick till 488 Mkr (351). Rörelse-resultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) ökade med 53 procent till 34 Mkr (22). EBITDA-marginalen ökade därmed till 7,0 procent (6,3). Förbättringen var i huvudsak resultatet av förvärv och därtill hörande långsiktigt förändringsarbete.

Delvis utmanade förutsättningar under andra kvartalet

Även om försäljningen och resultaten visade god tillväxt var förutsättningarna i kvartalet delvis utmanande. Påsken är traditionellt en svag period för hälsoprodukter och 2017 utgjorde inget undantag. Påsken inföll i april i år och i mars i fjol. Kvartalet startade sålunda svagt och våra åtta prioriterade varumärken växte därmed med modesta 2 procent i kvartalet*. Den historiskt starka euron gentemot den svenska och norska kronan har haft signifikant negativ påverkan på koncernens bruttomarginal. Skulle nuvarande valutakursrelationer bestå är ambitionen att prisjustera för att helt eller delvis kompensera för den negativa effekten.

Investeringar i varumärken och nya marknader

Investeringar i varumärken var på en något högre nivå än normalt. Främst gjordes större investeringar i de ekologiska varumärkena, Kung Markatta och Urtekram, för att långsiktigt stärka dem. I takt med att marknaden för ekologiska produkter vuxit har också konkurrensen ökat, både från andra varumärkes-leverantörer och handelns egna varumärken. Vi har valt att öka investeringarna för att försvara varumärkenas marknadspositioner samt kommer fortsatt att lansera nya innovativa produkter.

Att växa exporten av varumärket Urtekram utanför Norden har hög prioritet. Tidigare har fokus framförallt legat på kroppsvårdsprodukterna, men under andra kvartalet lanserades Urtekrams livs-medelssortiment brett i Portugals största detaljhandelskedja. Totalt saluför kedjan nu cirka 180 artiklar från Urtekram. Lanseringen får betraktas som ett genombrott och betydande investeringar har gjorts för att skapa framgång. Ambitionen är att över tiden etablera Urtekrams livsmedelssortiment hos fler europeiska dagligvaruhandelskedjor.

Publikt bud på Bringwell

Midsona har under en längre tid följt Bringwells utveckling och har tidigt identifierat styrkan dessa båda bolag kan skapa genom att slå sig samman. Efter Midsonas framgångsrika expansion de senaste åren är förvärvet ett logiskt steg för att ytterligare utöka vår närvaro i Norden, främst i segmentet kosttillskott/OTC. Bringwell har ett antal starka egna varumärken såsom Eskimo-3, Mivitol och Kan Jang. Därtill representerar de bland annat ProbiMage och Membrasin. Midsona ser goda möjligheter att utveckla Bringwells starka varumärken. Budet har accepterats av 98,2 procent och vi har därför påkallat tvångsinlösen av resterande aktier i Bringwell. Vår avsikt är att integrera Bringwell i Midsonas verksamhet. Förvärvet väntas realisera kostnadssynergier från effektivisering inom försäljning, marknadsföring och administration. Vi ser även möjligheter till tillväxtsynergier genom ökad försäljning till följd av att bolagen har kompletterande produkter och försäljningskanaler. Synergierna uppskattas till 50–60 miljoner kronor på årsbasis och de förväntas vara fullt realiserade vid utgången av 2018.

Prioriteringar under 2017

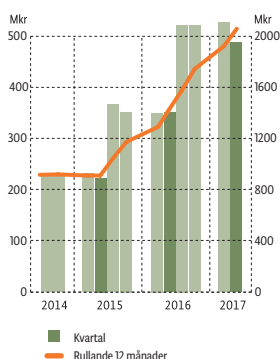
Grunden för Midsonas verksamhet är våra prioriterade varumärken samt ett antal strategiska försäljnings-uppdrag. Huvudfokus under 2017 kommer att ligga på att fortsatt utveckla dessa genom produkt-innovation, konsumentmarknadsföring och effektiv säljbearbetning i den nordiska hemmamarknaden samt på nya exportmarknader. Midsona har under en period på två år gjort tre större förvärv: Urtekram, Internatural och Bringwell. Dessa har väsentligt stärkt bolaget men innebär också en ökad komplexitet i verksamheten. Under resten av året avser vi att lägga stort fokus på integration och samordning för att på så vis kunna stärka vår effektivitet och konkurrenskraft. Midsona förväntar sig en ökad omsättning och rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) under 2017.

Peter Åsberg

VD och koncernchef

Finansiell information

Nettoomsättning



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

Nettoomsättning

April-juni

Nettoomsättningen uppgick till 488 Mkr (351), en ökning med 39 procent. Justerat för strukturella förändringar minskade nettoomsättningen med 3 procent. Påskveckan, som traditionellt är en svag försäljningsperiod för koncernens produkter, inföll i april jämfört med mars föregående år och bidrog till en något svag försäljningsutveckling. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på 2 procent*.

Förvärvade affärsvolymerna bidrog starkt till den ökade försäljningen för både Sverige och Norge. I Sverige påverkades dock försäljningen negativt av leveransproblem till kunder till följd av både produktionsstörningar hos leverantörer och en systemintegration med intrimning av interna processer. Dessa problem har lösts och leveranserna fortlöper normalt. Ett ompositioneringsarbete är pågående för att finna rätta flöden och strukturer i försäljningen till den norska dagligvaruhandeln till följd av förändringar i dagligvaruhandeln. Finland uppvisade en fin försäljningstillväxt för flera varumärken, trots en väsentlig ökad konkurrens från handelns egna varumärken inom vissa kategorier, såsom glutenfria produkter. Den finska försäljnings- och marknadsorganisationen omorganiserades i perioden för en effektivare kund- och marknadsbearbetning. För Danmark var försäljningsutvecklingen relativt stabil, trots något vikande interna försäljningsvolymerna. På den danska marknaden hade det prioriterade varumärket Urtekram en fin försäljningsutveckling. Exportverksamheten utanför Norden hade en fortsatt stark försäljningstillväxt, framförallt hänförlig till de geografiska marknaderna Portugal och Tyskland.

Två mindre distributions- och försäljningsuppdrag sades upp i perioden, ett i Sverige och ett i Norge. Dessa kompenseras av ett nytt distributions- och försäljningsuppdrag i Sverige, med en årlig nettoomsättning på cirka 5 Mkr. Det nytecknade uppdraget startades den 1 juni och är mer i linje med koncernens inriktning.

Januari-juni

Nettoomsättningen uppgick till 1 015 Mkr (701), en ökning med 45 procent. Justerat för strukturella förändringar var nettoomsättningen i nivå med föregående år. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på 4 procent*.

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

Bruttoresultat

April-juni

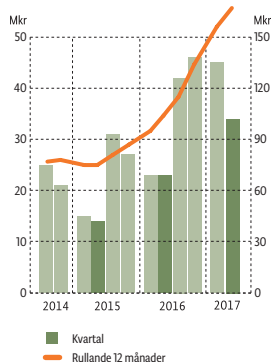
Bruttoresultatet uppgick till 160 Mkr (128), motsvarande en bruttomarginal på 32,8 procent (36,5). Bruttomarginalen påverkades i hög grad negativt av den ökande andelen försäljning till dagligvaruhandeln, med generellt lägre marginaler, relaterat till förvärvet Internatural. En generell ofördelaktig valutakursutveckling samt en ogynnsam kund- och produktmix tillsammans med vissa övergående produktionskostnader i Danmark hade även en negativ inverkan på bruttomarginalen.

I perioden initierades flera viktiga Supply Chain relaterade projekt, bland annat koordinering av varuinköp på nordisk basis. Initiativen förväntas generera både kortsiktiga och långsiktiga besparingar.

Januari-juni

Bruttoresultatet uppgick till 333 Mkr (259), motsvarande en bruttomarginal på 32,8 procent (36,9). 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.

EBITDA, före poster av engångskaraktär



Rörelseresultat

April-juni

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 34 Mkr (22), motsvarande en marginal på 7,0 procent (6,3). Periodens avskrivningar uppgick till -8 Mkr (-5), fördelade på immateriella anläggningstillgångar -6 Mkr (-3) och materiella anläggningstillgångar -2 Mkr (-2). Rörelseresultatet uppgick till 26 Mkr (17), med en rörelsemarginal på 5,3 procent (4,8).

Rörelseresultat och rörelsemarginal förbättrades, vilket främst var hänförligt till Sverige genom både högre försäljningsvolym och realiserade synergier från förvärv som följer plan. I Sverige genomfördes en stor systemintegration, som tog stora interna resurser i anspråk och medförde vissa merkostnader. Dessutom var det stort fokus i perioden på koordinering av interna processer efter genomförd omorganisationen under det första kvartalet. Även för Norge förbättrades rörelseresultatet som en konsekvens av både högre försäljningsvolym och realiserade synergier från förvärv som följer plan. Förändrade marknadsförutsättningar i den norska dagligvaruhandeln tillsammans med vissa merkostnader av övergående karaktär påverkade dock rörelseresultatet negativt. Finland hade en fortsatt stabil resultatutveckling, dock med något försämrade marginaler till följd av en ökande andel försäljning till dagligvaruhandeln. För Danmark blev rörelseresultatet väsentligt 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 uppstarts- och logistikkostnader på nya exportmarknader. Dessutom belastades Danmark med temporära merkostnader kopplade till såväl egen produktionsenhet som till byte av underleverantörer för att säkerställa en fortsatt hög produktkvalitet.

Generellt låg investeringar i prioriterade varumärken, gällande framför allt Kung Markatta och Urtekram, på en högre nivå än normalt för att försvara marknadspositionerna i handeln mot en ökad konkurrens och på så sätt långsiktigt stärka dem.

Januari-juni

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 79 Mkr (45), motsvarande en marginal på 7,8 procent (6,4). Periodens avskrivningar uppgick till -16 Mkr (-11), fördelade på immateriella anläggningstillgångar -11 Mkr (-7) och materiella anläggningstillgångar -5 Mkr (-4). Rörelseresultatet uppgick till 63 Mkr (34), med en rörelsemarginal på 6,2 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.

Finansiella poster

April-juni

Finansiella poster, netto, uppgick till -7 Mkr (-5), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut uppgick till -4 Mkr (-2). Räntekostnader till kreditinstitut ökade till följd av en högre skuldsättning från genomfört rörelseförvärv under 2016. Omräkningsdifferenser på finansiella fordringar i utländsk valuta påverkade finansnettot negativt.

Januari-juni

Finansiella poster, netto, uppgick till -13 Mkr (-9), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut uppgick till -9 Mkr (-4). Räntekostnader till kreditinstitut ökade till följd av en högre skuldsättning från genomfört rörelseförvärv under 2016.

Periodens resultat

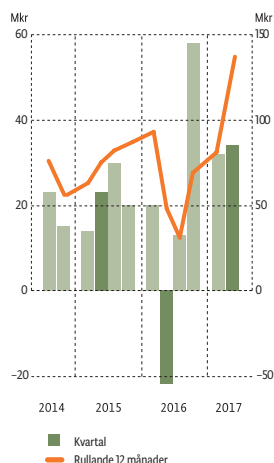
April-juni

Periodens resultat uppgick till 15 Mkr (11), motsvarande ett resultat per aktie på 0,35 kr (0,39) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -4 Mkr (-1), varav 0 Mkr (-1) utgjordes av aktuell skatt och -4 Mkr (0) av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 23,9 procent.

Januari-juni

Periodens resultat uppgick till 39 Mkr (22), motsvarande ett resultat per aktie på 0,90 kr (0,77) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -11 Mkr (-3), varav -2 Mkr (-3) utgjordes av aktuell skatt och -9 Mkr (0) av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 23,1 procent.

Kassaflöde från den löpande verksamheten



Kassaflöde

April-juni

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 34 Mkr (-22), i huvudsak till följd av en väsentligt förbättrad förändring i rörelsekapital jämfört med föregående år. Kapitalbindningen i varulager fortsatte att minska i linje med vidtagna åtgärder. Dessutom minskade kapitalbindning i rörelsefordringar till följd av flera stora kundinbetalningen innan periodens utgång. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -5 Mkr (-4), och utgjordes av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -48 Mkr (27) och utgjordes av amortering leasingskulder -1 Mkr (0) och utdelning -47 Mkr (-31). I jämförelseperioden ingick även upptagna lån 425 Mkr och amortering av lån -367 hänförliga till en refinansiering.

Januari-juni

Kassaflöde från den löpande verksamheten förbättrades till 66 Mkr (-2), genom både en starkare löpande verksamhet samt en lägre kapitalbindning i varulager och rörelsefordringar jämfört med motsvarande period föregående år. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick -7 Mkr (-8), medan kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -48 Mkr (0).

Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 75 Mkr (53) och det fanns outnyttjade krediter på 100 Mkr (74) vid periodens utgång. Nettoskulden uppgick till 652 Mkr (298) vid periodens slut och ökade under kvartalet med 19 Mkr, främst hänförligt till en utbetald utdelning. Nettoskuldssättningsgraden var 0,5 ggr (0,3). Förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis var 4,6 ggr (3,3). Vid utgången av föregående kvartal var förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis 4,9 ggr.

Det egna kapitalet uppgick till 1 331 Mkr (887). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet 1 368 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat 15 Mkr, omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter -5 Mkr och utdelning -47 Mkr. Soliditeten var 51 procent (55) vid periodens utgång.

Investeringar

April-juni

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 5 Mkr (4) och utgjordes i huvudsak av produktionsrelaterade investeringar och investeringar i programvara.

Januari-juni

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 7 Mkr (8) och utgjordes i huvudsak av produktionsrelaterade investeringar och investeringar i programvara. Flera mindre kapacitets- och effektivitetshöjande investeringar har gjorts i den danska produktionsanläggningen under det första halvåret.

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 325 (284) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 329 (275). 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 3.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 16 Mkr (11) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till –2 Mkr (–7). 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 dels en högre skuldsättning till kreditinstitut, dels negativa valutaomräkningsdifferenser på finansiella investeringar. Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 170 Mkr (74). Upplåningen från kreditinstitut var 725 Mkr (337) vid periodens utgång. Antalet anställda var 11 (8) på balansdagen.

För moderbolaget avsåg 16 Mkr (11) motsvarande 100 % (100) av periodens försäljning och 2 Mkr (1) motsvarande 9 procent (8) av periodens inköp dotterbolag inom koncernen. Försäljningen till dotterbolag avsåg i huvudsak administrativa tjänster, medan inköp från dotterbolag i huvudsak avsåg konsulttjänster och kostnadsersättningar. All prissättning sker på marknadsmässiga villkor.

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.

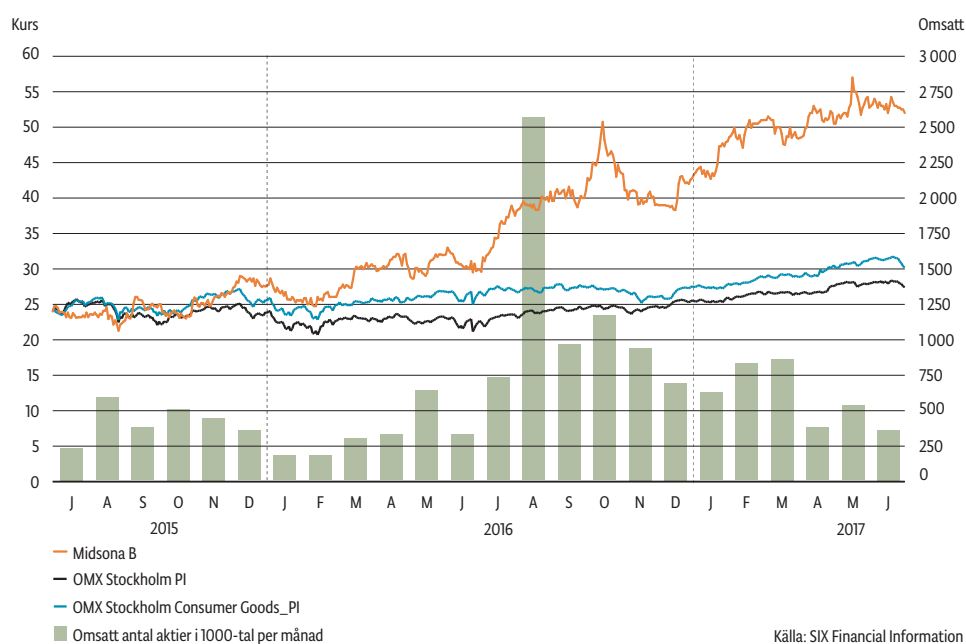
Aktien

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 42 646 480 aktier (28 430 987), fördelade på 539 872 A-aktier (359 915) och 42 106 608 B-aktier (28 071 072). Antalet röster var vid periodens utgång 47 505 328 röster (31 670 222), där en A-aktie motsvarar tio röster och en B-aktie en röst.

Under perioden januari–juni 2017 omsattes 3 628 598 aktier (1 964 606). Högsta betalkurs för B-aktien var 58,25 kr (34,74) medan lägsta betalkurs var 42,40 kr (24,40). Den 30 juni noterades aktien, senast betalt, till 52,00 kr (29,88). 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). B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen översteg teckningskursen för utestående teckningsoptioner, varför resultat per aktie efter full utspädning beräknats.



Kung Markatta utökade sortimentet med tio nya ekologiska och fairtrade-märkta produkter, två smaker i serien tofubiffar, tre sorters naturgodis, tre sorters smågodis och två varianter chokladdoppad majskrisp.



Ägarbild

Stena Adactum AB var den största ägaren med 25,3 procent av kapitalet och 30,0 procent av rösterna per den 30 juni 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	4 028 120	9,4	8,5
Andra AP-fonden	2 521 257	5,9	5,3
BPSS PAR/FCP ECHIQUIER	1 785 514	4,2	3,8
Peter Wahlberg med bolag	1 534 568	3,6	3,2
Clients Fonder	1 501 595	3,5	3,2
LINC AB	1 444 482	3,4	3,0
Nordea Investment Funds	1 335 077	3,1	2,8
Lannebo Fonder	1 325 318	3,1	2,8
Humle Kapitalförvaltning AB	993 750	2,3	2,1
Summa	27 242 850	63,8	64,7
Övriga ägare	15 403 630	36,2	35,3
Summa	42 646 480	100,0	100,0

Källa: Euroclear

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 6 014 (4 661). I innevarande kvartal ökade antalet ägare med 26. Andelen utländskt ägande uppgick till 19,0 procent (34,6) av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på www.midsona.com.

Årsstämma

På årsstämman den 26 april avhandlades bland annat aktieutdelning, om- och nyval av styrelseledamöter samt omval av revisionsbolag. Beslut fattades om en utdelning till aktieägarna med 1,10 kr per aktie, motsvarande 47 Mkr, vilken utbetalades den 4 maj. Vidare beslutade årsstämman omval av Ola Erics, Cecilia Marlow, Birgitta Stymne Göransson, Peter Wahlberg, Johan Wester och Kirsten Aegidius samt nyval av Henrik Stenkvis till styrelseledamöter. Till styrelseordförande omvaldes Ola Erics. Till revisionsbolag gjordes omval av Deloitte AB, med Per-Arne Pettersson som huvudansvarig revisor.

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.

Förändring i koncernledningen

Tobias Traneborn tillträdde som Supply Chain Manager den 8 maj och ingår som medlem i koncernledningen.

Utmärkelse

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

Förvärvsanalys Internatural AB

Förvärvsanalysen för 2016 års förvärv av Internatural AB, som presenterades som preliminär i delårsrapporten januari–september 2016, fastställdes utan förändring.

Offentligt uppköpserbjudande

Den 15 maj lämnade Midsona AB (publ) ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Bringwell AB (publ) att överlåta samtliga aktier i Bringwell till Midsona. Bringwells aktier är upptagna till handel på First North. Midsona anser att det finns starka industriella och finansiella motiv till transaktionen. Bringwells produktportfölj och försäljningskanaler kompletterar Midsona väl, till gagn för konsument, kunder och leverantörer. Midsona erbjöd 1,00 kronor ("Kontantvederlaget") eller 0,0213 aktier av serie B i Midsona ("Aktievederlaget") för varje aktie i Bringwell, eller en kombination av de två. Det

totala Kontantvederlaget kan maximalt uppgå till 129 Mkr, motsvarande ersättningen för 50 procent av det totala antalet aktier i Bringwell. Bringwell värderades till totalt cirka 280 Mkr baserat på att aktieägarna väljer Aktievederlaget för 63,3 procent av aktierna i Bringwell och slutkursen på Midsona-aktien på Nasdaq Stockholm den 12 maj 2017. Midsonas fullföljande av det offentliga uppköpserbjudandet är bland annat villkorat av att det accepteras av så många aktieägare i Bringwell att Midsona blir ägare till mer än 90 procent av samtliga aktier i Bringwell samt att förvärvet godkänns av relevanta konkurrensmyndigheter. Acceptfristen började löpa den 13 juni 2017 fram till den 4 juli 2017.

Aktievederlaget kommer att finansieras genom en apportemission av nya Midsona-aktier. Kontantvederlaget kommer att finansieras genom befintliga kreditfaciliteter och en utökning av befintliga kreditfaciliteter på 60 Mkr. Styrelsen beslutade den 14 maj 2017 om nyemission med stöd av ett bemyndigande av årsstämman 2017.

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Midsona meddelade den 4 juli att samtliga villkor i erbjudandet till aktieägarna i Bringwell AB (publ) var uppfyllda innebärande att erbjudandet fullföljs. När det initiala acceptfristen löpte ut den 4 juli hade aktieägare i Bringwell accepterat att överlåta sammanlagt 243 626 209 aktier i Bringwell med anledning av erbjudandet, motsvarande cirka 94,3 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 9925559 aktier i Bringwell med anledning av erbjudandet, motsvarande cirka 3,9 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bringwell. Totalt i erbjudandet har 61,1 procent av aktierna i Bringwell överlåtits mot aktievederlag och 37,1 procent mot kontantvederlag. Efter den förlängda acceptansperioden har Midsona begärt tvångsinlösen av resterande aktier i Bringwell.

Den totala köpeskillingen för 98,2 procent av aktierna i Bringwell AB (publ) uppgick till 275 Mkr exklusive förvärvskostnader, som dels betalades kontant med 96 Mkr, dels med nyemitterade aktier till ett värde om 179 Mkr. 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. Den förväntade totala köpeskillingen, exklusive förvärvskostnader, för 100 procent av aktierna beräknas uppgå till 279 Mkr efter genomförd tvångsinlösen av utestående aktier.

Bringwell har en ledande position inom egenvårdsprodukter (kosttillskott, hälsosamma livsmedel, hudvård och växtbaserade läkemedel) och OTC-läkemedel (receptfria läkemedel) på den nordiska marknaden. Under 2016 uppgick nettoomsättningen till 336 Mkr och rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, till 25 Mkr. Huvuddelen av försäljningen, cirka 92 procent, var på den nordiska marknaden. Hälsotack- och apotekshandeln är de två största försäljningskanalerna och stod tillsammans för cirka 72 procent av försäljningen, medan resterande del i huvudsak skedde till kunder i dagligvaruhandeln, e-handeln och övriga fackhandeln. Midsona får genom förvärvet bland annat tillgång till varumärkena Eskimo-3, Kan Jang och Mivitotal, vilket stärker positionen på den nordiska marknaden för egenvårdsprodukter. Dessutom innehar Bringwell exklusiva distributionsrättigheter på den nordiska marknaden för flera kända varumärken, såsom Probi Mage, Membrasin och Dr Hauschka. Av den totala nettoomsättningen kommer cirka 50 procent från egna varumärken. Förvärvet förväntas skapa betydande synergieffekter om totalt cirka 50–60 miljoner kronor på årsbasis. Bringwell, som utvecklar, marknadsför och säljer egenvårdsprodukter och OTC-läkemedel, hade vid förvärvstidpunkten 58 anställda.

Den förvärvade verksamheten konsolideras i Midsona-koncernen från och med 4 juli 2017 och kommer att ingå i affärsområde Sverige, affärsområde Norge, affärsområde Finland och affärsområde Danmark som redovisas i rörelsesegment Sverige, Norge, Finland respektive Danmark i segmentredovisningen. Huvuddelen av det koncernmässiga övervärdet från förvärvet kommer att allokeras till varumärken och goodwill.

Information för att kunna göra en fullständig finansiell presentation av förvärvet fanns inte direkt tillgängligt vid avgivandet av denna halvårsrapport, varför en preliminär specifikation över förvärvet inklusive övriga förvärvsrelaterade uppgifter kommer att lämnas i delårsrapporten januari–september 2017.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Malmö den 21 juli 2017
Midsona AB (publ)



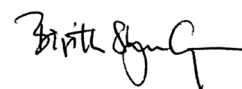
Ola Erics
STYRELSENS ORDFÖRANDE



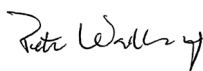
Cecilia Marlow
STYRELSELEDAMOT



Henrik Stenqvist
STYRELSELEDAMOT



Birgitta Stymne Göransson
STYRELSELEDAMOT



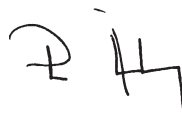
Peter Wahlberg
STYRELSELEDAMOT



Johan Wester
STYRELSELEDAMOT



Kirsten Aegidius
STYRELSELEDAMOT



Peter Åsberg
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Granskning av revisor

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

Ett 140-tal kolonialvaror under varumärket Urtekram lanserades på den portugisiska marknaden under det andra kvartalet.



Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	April-juni 2017	April-juni 2016	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Nettoomsättning	3	4 88	3 51	1 015	701	2 058	1 744
Kostnad för sålda varor		-3 28	-2 23	-682	-442	-1 367	-1 127
Bruttoresultat		160	128	333	259	691	617
Försäljningskostnader		-95	-79	-195	-162	-410	-377
Administrationskostnader		-39	-32	-75	-63	-161	-149
Övriga rörelseintäkter		1	1	2	2	5	5
Övriga rörelsekostnader		-1	-1	-2	-2	-14	-14
Rörelseresultat	3	26	17	63	34	111	82
Finansiella intäkter		0	0	0	0	1	1
Finansiella kostnader		-7	-5	-13	-9	-29	-25
Resultat före skatt		19	12	50	25	83	58
Skatt på periodens resultat		-4	-1	-11	-3	-21	-13
Periodens resultat		15	11	39	22	62	45

Periodens resultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	15	11	39	22	62	45
Resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,35	0,39	0,90	0,77	1,59	1,42
Resultat per aktie efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,35	0,39	0,90	0,77	1,58	1,42

Antal aktier (tusen)

Per balansdagen	42 646	28 431	42 646	28 431	42 646	42 646
Genomsnittligt under perioden	42 646	28 431	42 646	28 431	38 655	31 547
Genomsnittligt under perioden, efter full utspädning	43 036	28 431	43 036	28 431	38 899	31 547

Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	April-juni 2017	April-juni 2016	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Periodens resultat	15	11	39	22	62	45

Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat

Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-5	9	-10	19	27	56
Periodens övrigt totalresultat	-5	9	-10	19	27	56
Periodens totalresultat	10	20	29	41	89	101

Periodens totalresultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	10	20	29	41	89	101
--------------------------------	----	----	----	----	----	-----

Drop It lanserade i Sverige två ögonsprayer, en för trötta ögon och en för att rengöra ögon.

Naturdiet lanserade en ny smak, pear & vanilla, i sin serie shakes samt en ny smak, double chocolate, i sin serie mealbars.

Friggs lanserade i Sverige en ny serie ekologiska majskakor, i smakerna Parmesan och Ramslök/Gräddfil.



Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	30 juni 2017	30 juni 2016	31 dec 2016
Immateriella anläggningstillgångar	4	1 921	1 082	1 940
Materiella anläggningstillgångar		54	47	55
Långfristiga fordringar		3	2	2
Uppskjutna skattefordringar		69	79	82
Anläggningstillgångar		2 047	1 210	2 079
Varulager		224	165	244
Kundfordringar		215	161	209
Skattefordringar		3	2	1
Övriga fordringar	5	0	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		27	20	22
Likvida medel		75	53	65
Omsättningstillgångar		544	401	541
Tillgångar		2 591	1 611	2 620
Aktiekapital		213	568	213
Övrigt tillskjutet kapital		466	135	466
Reserver		21	-6	31
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		631	190	639
Eget kapital		1 331	887	1 349
Långfristiga räntebärande skulder		686	337	696
Övriga långfristiga skulder	5	4	-	4
Uppskjutna skatteskulder		204	136	207
Långfristiga skulder		894	473	907
Kortfristiga räntebärande skulder		41	14	31
Leverantörsskulder		205	143	212
Övriga kortfristiga skulder	5	33	24	38
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		87	70	83
Kortfristiga skulder		366	251	364
Skulder		1 260	724	1 271
Eget kapital och skulder		2 591	1 611	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	-	-	-	22	22
Periodens övrigt totalresultat	-	-	19	-	19
Periodens totalresultat	-	-	19	22	41
Utdelning	-	-31	-	-	-31
Transaktioner med koncernens ägare	-	-31	-	-	-31
Utgående eget kapital 2016-06-30	568	135	-6	190	887
Ingående eget kapital 2016-07-01	568	135	-6	190	887
Periodens resultat	-	-	-	23	23
Periodens övrigt totalresultat	-	-	37	-	37
Periodens totalresultat	-	-	37	23	60
Nyemission	71	341	-	-	412
Emissionskostnader	-	-10	-	-	-10
Nedsättning av aktiekapital enligt beslut årsstämma 2016	-426	-	-	426	-
Transaktioner med koncernens ägare	-355	331	-	426	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	-	-	-	39	39
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-10	-	-10
Periodens totalresultat	-	-	-10	39	29
Utdelning	-	-	-	-47	-47
Transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-47	-47
Utgående eget kapital 2017-06-30	213	466	21	631	1 331

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	April-juni 2017	April-juni 2016	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Resultat före skatt	19	12	50	25	83	58
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	4	8	10	17	45	52
Betald inkomstskatt	0	-1	-2	-3	-6	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	23	19	58	39	122	103
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	6	-12	21	-11	10	-22
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	8	-32	-14	-36	7	-15
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-3	3	1	6	-2	3
Förändringar i rörelsekapital	11	-41	8	-41	15	-34
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34	-22	66	-2	137	69
Förvärv av företag eller verksamheter	-	-	-	-	-800	-800
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-3	-2	-3	-4	-34	-35
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2	-2	-4	-4	-13	-13
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	0	-	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	-4	-7	-8	-847	-848
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	29	-26	59	-10	-710	-779
Nyemission	-	-	-	-	412	412
Emissionskostnader	-	-	-	-	-10	-10
Upptagna lån	-	425	-	450	800	1 250
Amortering av lån	-1	-367	-1	-419	-425	-843
Lämnad utdelning	-47	-31	-47	-31	-47	-31
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-48	27	-48	0	730	778
Periodens kassaflöde	-19	1	11	-10	20	-1
Likvida medel vid periodens början	94	51	65	61	53	61
Omräkningsdifferens i likvida medel	0	1	-1	2	2	5
Likvida medel vid periodens slut	75	53	75	53	75	65

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	April-juni 2017	April-juni 2016	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Nettoomsättning	8	5	16	11	33	28
Försäljningskostnader	0	0	0	0	0	0
Administrationskostnader	-14	-10	-24	-19	-42	-37
Övriga rörelseintäkter	0	2	0	3	0	3
Övriga rörelsekostnader	0	-2	0	-3	-1	-4
Rörelseresultat	-6	-5	-8	-8	-10	-10
Resultat från andelar i dotterbolag	-	-	14	0	101	87
Finansiella intäkter	6	2	11	6	24	19
Finansiella kostnader	-10	-3	-19	-5	-33	-19
Resultat efter finansiella poster	-10	-6	-2	-7	82	77
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	166	166
Resultat före skatt	-10	-6	-2	-7	248	243
Skatt på periodens resultat	0	-	0	-	-32	-32
Periodens resultat	-10	-6	-2	-7	216	211

Totalresultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	April-juni 2017	April-juni 2016	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Periodens resultat	-10	-6	-2	-7	216	211
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-10	-6	-2	-7	216	211

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	30 juni 2017	30 juni 2016	31 december 2016
Immateriella anläggningstillgångar	1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Andelar i dotterbolag	1 374	790	1 405
Fordringar hos dotterbolag	827	248	742
Uppskjutna skattefordringar	3	35	3
Finansiella anläggningstillgångar	2 204	1 073	2 150
Anläggningstillgångar	2 205	1 074	2 151
Fordringar hos dotterbolag	26	9	462
Övriga fordringar	19	7	8
Kassa och bank	70	–	25
Omsättningstillgångar	115	16	495
Tillgångar	2 320	1 090	2 646
Aktiekapital	213	568	213
Reservfond	58	58	58
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver	980	54	1 029
Eget kapital	1 251	680	1 300
Skulder till kreditinstitut	685	325	695
Skulder till dotterbolag	104	–	481
Långfristiga skulder	789	325	1 176
Skulder till kreditinstitut	40	12	30
Skulder till dotterbolag	230	63	133
Övriga kortfristiga skulder	10	10	7
Kortfristiga skulder	280	85	170
Eget kapital och skulder	2 320	1 090	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 halvårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL). Upplysning 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 resultatmål.

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-stegsmodell) 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 kundkontrakt, utvärdering av processer och kontroller samt en bedömning av IT-miljön. Den faktiska effekten på koncernens finansiella rapporter har vid tidpunkten för halvårsrapportens avgivande ännu inte kunnat kvantifieras, men dessa bedöms i nuläget inte vara av väsentlig karaktär. 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 rap-

porterna 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	
April-juni	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning, extern	217	126	128	90	42	40	101	95	-	-	488	351
Nettoomsättning, koncernintern	9	10	0	1	-	0	27	31	-36	-42	-	-
Nettoomsättning	226	136	128	91	42	40	128	126	-36	-42	488	351
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-183	-107	-110	-75	-22	-20	-125	-119	-14	-8	-454	-329
Rörelsekostnader, koncerninterna	-18	-20	-6	-8	-15	-16	-1	0	40	44	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-201	-127	-116	-83	-37	-36	-126	-119	26	36	-454	-329
EBITDA, ofördelat	25	9	12	8	5	4	2	7	-10	-6	34	22
Av- och nedskrivningar	-1	-1	-2	0	-1	0	-1	-2	-3	-2	-8	-5
Rörelseresultat, ofördelat	24	8	10	8	4	4	1	5	-13	-8	26	17
Finansiella poster											-7	-5
Resultat före skatt											19	12

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
Januari-juni	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning, extern	454	227	270	179	84	79	207	216	-	-	1 015	701
Nettoomsättning, koncernintern	16	22	1	2	-	1	56	50	-73	-75	-	-
Nettoomsättning	470	249	271	181	84	80	263	266	-73	-75	1 015	701
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-382	-202	-235	-152	-43	-39	-254	-246	-22	-17	-936	-656
Rörelsekostnader, koncerninterna	-37	-29	-10	-14	-32	-32	-1	-3	80	78	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-419	-231	-245	-166	-75	-71	-255	-249	58	61	-936	-656
EBITDA, ofördelat	51	18	26	15	9	9	8	17	-15	-14	79	45
Av- och nedskrivningar	-3	-2	-3	-1	-1	-1	-3	-4	-6	-3	-16	-11
Rörelseresultat, ofördelat	48	16	23	14	8	8	5	13	-21	-17	63	34
Finansiella poster											-13	-9
Resultat före skatt											50	25

Not 4 Immateriella tillgångar

Mkr	30 juni 2017	30 juni 2016	31 december 2016
Varumärken	833	535	840
Goodwill	1 068	527	1 082
Övriga immateriella anläggningstillgångar	20	20	18
Summa	1 921	1 082	1 940

Not 5 Verkligt värde och redovisat i balansräkningen, koncernen

Mkr	30 juni 2017	30 juni 2016	31 december 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	0	0	0
Summa övriga fordringar	0	0	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- kortfristiga skulder	36	22	40
Summa övriga lång- och kortfristiga skulder	37	24	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 juni 2017	30 juni 2016	31 december 2016
Ställda säkerheter			
Fastighetsinteckningar	–	27	–
Företagsinteckningar	–	15	–
Spärrade bankmedel	1	3	4
Nettotillgångar i dotterbolag	1 523	768	1 394
Övriga	3	105	3
Summa	1 527	918	1 401
Eventalförpliktelser			
Garantiförbindelser	12	–	15
Summa	12	–	15

Definitioner

Midsona presenterar vissa finansiella mått i halvårsrapporten 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	April–juni 2017	April–juni 2016	Jan–juni 2017	Jan–juni 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Rörelseresultat	26	17	63	34	111	82
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	6	3	11	7	20	16
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	2	2	5	4	10	9
EBITDA	34	22	79	45	141	107
Poster av engångskaraktär ²	–	1	–	1	26	27
EBITDA, före poster av engångskaraktär	34	23	79	46	167	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	April–juni 2017	April–juni 2016	Jan–juni 2017	Jan–juni 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Omstruktureringskostnader	–	–	–	–	20	20
Förvävsrelaterad kostnad	–	1	–	1	6	7
Summa	–	1	–	1	26	27

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

Mkr	30 juni 2017	30 juni 2016	31 december 2016
Långfristiga räntebärande skulder	686	337	696
Kortfristiga räntebärande skulder	41	14	31
Likvida medel ¹	–75	–53	–65
Nettoskuld	652	298	662

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

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

Mkr	April-juni 2017	April-juni 2016	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Eget kapital och skulder	2 591	1 611	2 591	1 611	2 591	2 620
Övriga långfristiga skulder	-4	-	-4	-	-4	-4
Uppskjutna skatteskulder	-204	-136	-204	-136	-204	-207
Leverantörsskulder	-205	-143	-205	-143	-205	-212
Övriga kortfristiga skulder	-33	-24	-33	-24	-33	-38
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-87	-70	-87	-70	-87	-83
Sysselsatt kapital	2 058	1 238	2 058	1 238	2 058	2 076
Sysselsatt kapital vid periodens början	2 095	1 191	2 076	1 196	1 238	1 196
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 077	1 215	2 067	1 217	1 648	1 636

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

Mkr	April-juni 2017	April-juni 2016	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Resultat före skatt	19	12	50	25	83	58
Finansiella kostnader	7	5	13	9	29	25
Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader	26	17	63	34	112	83
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 077	1 215	2 067	1 217	1 648	1 636
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1,3	1,4	3,0	2,8	6,8	5,1

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

Mkr	April-juni 2017	April-juni 2016	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Eget kapital	1 331	887	1 331	887	1 331	1 349
Eget kapital vid periodens början	1 368	898	1 349	877	887	877
Genomsnittligt eget kapital	1 350	893	1 340	882	1 109	1 113

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

Mkr	April-juni 2017	April-juni 2016	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
Periodens resultat	15	11	39	22	62	45
Genomsnittligt eget kapital	1 350	893	1 340	882	1 109	1 113
Avkastning på eget kapital, %	1,1	1,2	2,9	2,5	5,6	4,0

Kvartalsdata

Mkr	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	2014 kv 3
Nettoomsättning	488	527	521	522	351	350	352	367	223	232	228	228
Kostnad för sålda varor	-328	-354	-337	-348	-223	-219	-219	-226	-121	-133	-124	-123
Bruttoresultat	160	173	184	174	128	131	133	141	102	99	104	105
Försäljningskostnader	-95	-100	-108	-107	-79	-83	-84	-95	-69	-75	-65	-64
Administrationskostnader	-39	-36	-42	-44	-32	-31	-31	-27	-21	-24	-22	-20
Övriga rörelseintäkter	1	1	3	0	1	1	5	0	3	1	1	1
Övriga rörelsekostnader	-1	-1	-5	-7	-1	-1	0	-8	-2	0	-1	0
Rörelseresultat	26	37	32	16	17	17	23	11	13	1	17	22
Finansiella intäkter	0	0	0	1	0	0	1	0	0	0	1	0
Finansiella kostnader	-7	-6	-7	-9	-5	-4	-2	-4	-2	-2	-3	-2
Resultat före skatt	19	31	25	8	12	13	22	7	11	-1	15	20
Skatt på periodens resultat	-4	-7	-9	-1	-1	-2	-6	32	1	0	10	-2
Periodens resultat	15	24	16	7	11	11	16	39	12	-1	25	18
<i>Poster av engångskaraktär</i>												
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet	-	-	7	19	1	-	-2	14	-2	10	-	-
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär	26	37	39	35	18	17	21	25	11	11	17	22
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	8	8	7	7	5	6	6	6	3	4	4	3
EBITDA	34	45	39	23	22	23	29	17	16	5	21	25
<i>Av- och nedskrivningar och poster av engångskaraktär</i>												
Av- och nedskrivningar och poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet	8	8	14	26	6	6	4	20	1	14	4	3
EBITDA, före poster av engångskaraktär	34	45	46	42	23	23	27	31	14	15	21	25
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34	32	58	13	-22	20	20	30	23	14	15	23
Antal anställda, per balansdagen	329	326	322	341	275	285	294	284	156	163	167	152

Finansiell kalender

OKT	NOV	DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
Delårsrapport januari–september 2017 20 oktober 2017			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 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.

