



midsona

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2018

Försäljningstillväxt från förvärv och prioriterade varumärken

Oktober–december 2018 (fjärde kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 755 Mkr (571).
- EBITDA uppgick till 59 Mkr (59), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 7,8 procent (10,3).
- Periodens resultat uppgick till 33 Mkr (34), motsvarande ett resultat per aktie på 0,71 kr (0,75) före utspädning och 0,70 kr (0,74) efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till 44 Mkr (49).

Januari–december 2018 (helår)

- Nettoomsättningen uppgick till 2 852 Mkr (2 146).
- EBITDA uppgick till 241 Mkr (190), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 8,5 procent (8,9).
- Periodens resultat uppgick till 129 Mkr (84), motsvarande ett resultat per aktie på 2,80 kr (1,91) före utspädning och 2,77 kr (1,89) efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till 176 Mkr (125).
- Utdelning för 2018 föreslås till 1,25 kr per aktie (1,25), motsvarande 57 510 080 kr (57 510 080).

Nyckeltal, koncernen^{1,2}

	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Nettoomsättningstillväxt, %	32,2	9,6	32,9	23,1
Bruttomarginal, %	29,0	34,2	30,6	33,1
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %	7,8	10,3	8,5	8,9
EBITDA-marginal, %	7,8	10,5	8,1	7,9
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster, %	6,1	8,6	6,6	7,2
Rörelsemarginal, %	6,1	8,8	6,2	6,2
Vinstmarginal, %	5,8	8,1	5,7	5,2
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	2 862	2 274	2 552	2 166
Avkastning på sysselsatt kapital, %			7,6	6,2
Avkastning på eget kapital, %			8,1	5,8
Nettoskuld, Mkr	1 116	652	1 116	652
Nettoskuld / Justerad EBITDA, ggr			4,4	3,6
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,7	0,4	0,7	0,4
Räntetäckningsgrad, ggr	6,5	12,5	6,3	6,1
Soliditet, %	44,1	54,3	44,1	54,3

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

² Nyckeltalen baseras på omräknade siffror för 2017, se not 7. Effekter på nettoomsättning och rörelsekostnader vid omräkning till IFRS 15, sidan 16. Siffror för 2016 är inte omräknade för effekter på nettoomsättning och rörelsekostnader vid omräkning till IFRS 15.



Notera: Denna information är sådan information som Midsona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Bokslutskommunikén lämnades, genom Lennart Svenssons försorg, för offentliggörande den 8 februari 2019 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 4

755 Mkr

Omsättning

59 Mkr

EBITDA, före jämförelsestörande poster

7,8 procent

EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster

Koncernchefens kommentar

Ökad omsättning och förbättrat EBITDA

2018 blev ännu ett år med god försäljnings- och resultatutveckling. Försäljningen ökade med 33 procent till 2 852 MSEK (2 146). EBITDA, före jämförelsestörande poster, förbättrades till 241 MSEK (190). Vi stärkte vår marknadsposition i Norden och etablerade oss i Tyskland genom förvärvet av Davert. Året var dock inte utan utmaningar. Under andra halvåret påverkades bolagets marginal negativt av ofördelaktig valutakursutveckling och ökande priser för vissa, främst ekologiska, råvaror. Effekten blev särskilt stor i fjärde kvartalet. Trots god försäljningstillväxt till 755 MSEK (571) blev EBITDA, före jämförelsestörande poster, oförändrat 59 Mkr (59).

Nordiskt effektiviseringsprogram för stärkt konkurrenskraft

Som ett resultat av Midsonas starka tillväxt och internationella expansion, arbetar vi löpande med att anpassa vår koncernstruktur och geografiska organisation för att skapa högre effektivitet. Vi arbetar därför med:

- Optimering av den nordiska organisationen, där delar av verksamheten koncentreras till Malmö och verksamheten i Örebro planeras att avvecklas. Vissa tjänster i Norge, Danmark och Finland kommer att tas bort eller flyttas till Malmö. Ambitionen är också att minska kostnaderna för sålda varor samt icke personalrelaterade försäljnings- och administrationskostnader. Förändringarna kommer att vara föremål för fackliga förhandlingar. Programmet beräknas ge årliga kostnadsbesparingar om cirka 40 MSEK, med full effekt under 2021, och förväntas ge engångskostnader om cirka 20 MSEK som belastar koncernens resultat det första kvartalet 2019.

Bolaget har idag en ledande position med starka varumärken inom prioriterade kategorier i Norden och har under ett antal år redovisat försäljningstillväxt och ökad lönsamhet. För att fortsatt arbeta med den långsiktiga konkurrenskraften samt dessutom kompensera för negativa valuta- och råvarueffekter genomför vi ett antal åtgärder:

- Vi fortsätter att investera i innovation och varumärken. De flesta av koncernens varumärken uppvisade tillväxt 2018 men några av de stora ekologiska varumärkena hade lägre tillväxt än tidigare. Vi har därför initierat ett större program för att göra dem mer relevanta och attraktiva för kunder och konsumenter.
- I slutet av 2018 aviserades prishöjningar för att kompensera negativ påverkan från valuta och råvaror. Dessa höjningar får genomslag första kvartalet 2019.

Etablering i Europa

I maj 2018 tog vi vårt första större steg utanför Norden med förvärvet av tyska Davert och mot ambitionen att bli ett av de ledande bolagen inom hälsa och välbefinnande i Europa. Detta förvärv ger Midsona en stark position på den största marknaden för ekologiska livsmedel i Europa. Integrationen har gått enligt plan. Vi har börjat realisera utlovade synergier främst inom produktion och inköp. Samtidigt har vi gjort en stor investering i ny teknik under senare delen av 2018 som ger utökade försäljningsmöjligheter inom ekologiska livsmedel.

Växtbaserat, ekologiskt och hållbart

Grunden i Midsonas affär vilar på starka trender kring människors ökande intresse för hälsa och välbefinnande kombinerat med en tydlig önskan att konsumera hållbart - ett paradigmskifte där människor allt mer väljer bort animaliska produkter, onödiga tillsatser och produkter med dåligt näringsinnehåll. Midsonas fokus på växtbaserade, rena och ekologiska produkter gynnas av dessa trender. Vi har en stor passion för att påverka människors matvanor mot hälsosamma och hållbara alternativ.

Förbättrat kassaflöde

Det fria kassaflödet är en viktig indikator på Midsonas framsteg. Det ökade till 176 Mkr (125) under 2018. Vi har alltså fortsatt att utveckla verksamheten och börjat skapa manöverutrymme för nya expansiva förvärv. Starka kassaflöden är också en förutsättning för en generös utdelningspolitik. Styrelsen föreslår en utdelning på 1,25 kr per aktie (1,25) för 2018.

Prioriteringar för 2019

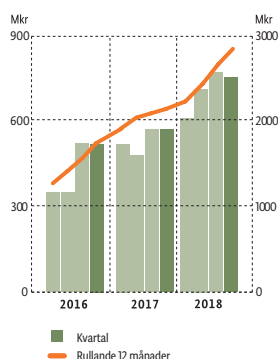
Huvudfokus 2019 kommer att vara att optimera vår nordiska plattform och därmed skapa bästa förutsättningar för tillväxt för våra varumärken. Parallellt skall utlovade kostnadsbesparingar göras. Midsona skall fortsätta integrationen av Davert och samtidigt söka nya förvärv med den tydliga ambitionen att bli ett av de ledande bolagen inom hälsa och välbefinnande i Europa.

Peter Åsberg

VD och koncernchef

Finansiell information

Nettoomsättning



Nettoomsättning

Oktober–december

Nettoomsättningen uppgick till 755 Mkr (571), en ökning med 32,2 procent. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var -1,4 procent. Till nettoomsättningstillväxten bidrog även strukturella förändringar med 29,2 procent och valutakursförändringar med 4,4 procent. Försäljningen var relativt stabil på samtliga geografiska marknader under oktober och november med en rejäl avmattning i december på grund av kalendereffekt med färre försäljningsdagar och en effekt av minskad lagerhållning hos flera kunder med framflyttade ordervolymer till efter årsskiftet. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på 2,9 procent.

Försäljningen ökade för Sverige och Finland, driven av organisk tillväxt. För Sverige hade flera, såväl prioriterade varumärken som licensierade varumärken, en stark försäljningstillväxt. För den ekologiska varumärkesportföljen var dock försäljningsutvecklingen svagare på en utmanande marknad, som växer i betydligt lägre takt än tidigare år. Dessutom var servicegraden till kunder lägre än normalt till följd av produktionsstörningar och kapacitetsbrister hos leverantörer, vilket påverkade försäljningsutvecklingen för några produktgrupper negativt. Åtgärder är vidtagna för att komma tillrätta med problemen. Den finska marknaden är i stabil tillväxt. De prioriterade varumärkena hade en stark försäljningsutveckling och de stärkte sina positioner i framför allt dagligvaruhandeln, trots en tilltagande konkurrens från såväl handelns egna varumärken som andra varumärkesbolag.

Försäljningen minskade för både Norge och Danmark. För Norge var försäljningsutvecklingen stabil för flera prioriterade varumärken. Försäljningsutvecklingen kännetecknades dock av viss avmattning i försäljningsvolymer, delvis beroende på både höga lagernivåer hos kunder vid periodens ingång och reducerad lagerhållning hos kunder vid periodens utgång. Den norska marknaden är sedan en tid tillbaka i förändring med lägre försäljningsvolymer till fackhandeln till förmån för dagligvaru- och apotekshandeln. För Danmark var försäljningsutvecklingen något svag till följd av att ett avtal om kontraktstillverkning avslutades under 2018. Dessutom minskade försäljningsvolymer till större traditionella dagligvarukunder och kunde inte kompenseras fullt ut med ökade försäljningsvolymer till andra försäljningskanaler. En ökad konkurrens från både handelns egna varumärken och traditionella varumärken som breddar sortimentet till ekologiska produkter är tydlig på den danska marknaden. Den danska exportverksamheten utanför Norden hade en fortsatt stark försäljningstillväxt, framför allt för ekologiska hudvårdsprodukter.

För Tyskland var försäljningen i linje med plan under oktober och november med en avmattning i volymer under december till följd av minskad lagerhållning hos en stor kund, där ordervolymer flyttades fram till efter årsskiftet. Försäljningsutvecklingen påverkades även i viss mån negativt av en försenad driftsättning av ny produktionslinje. Den beräknas vara i full drift under det första kvartalet 2019. Den tyska marknaden för ekologiska produkter är i förändring med högre försäljningsvolymer till dagligvaruhandeln på bekostnad av den traditionella fackhandeln.

Januari–december

Nettoomsättningen uppgick till 2852 Mkr (2146), en ökning med 32,9 procent, driven av organisk tillväxt och förvärvad affärsvolym. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var 3,0 procent. Till nettoomsättningstillväxten bidrog även strukturella förändringar med 26,0 procent och valutakursförändringar med 3,9 procent. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på 3,1 procent*.

Försäljningen ökade väsentligt för Sverige, Norge och Finland driven av såväl organisk försäljningstillväxt som förvärvade försäljningsvolymer. För Danmark ökade försäljningen driven av framför allt förvärvade försäljningsvolymer.

Bruttoresultat

Oktober–december

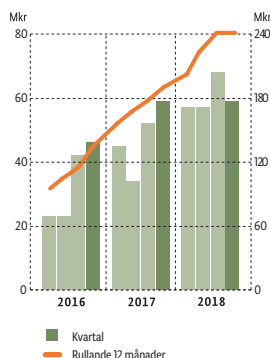
Bruttoresultatet uppgick till 219 Mkr (195), motsvarande en bruttomarginal på 29,0 procent (34,2). Den lägre bruttomarginalen var relaterad till en ogynnsam produktmix, ökade råvarupriser och framför allt en ofördelaktig valutakursutveckling för den svenska kronan mot euron, vilket medförde väsentligt högre varukostnader i Sverige som inte kompenseras fullt ut av uttagna prishöjningar i nästa led. Prishöjningar aviserades mot handeln och kommer att få genomslag i resultatet under det första kvartalet 2019. Dessutom medförde kostnadsstrukturen i den tyska verksamheten en lägre bruttomarginal, på grund av en högre andel produktions- och lagerrelaterade kostnader i relation till indirekta kostnader i jämförelse med koncernens övriga verksamheter.

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

Januari–december

Bruttoresultatet uppgick till 872 Mkr (711), motsvarande en bruttomarginal på 30,6 procent (33,1). Bruttomarginalen försämrades dels till följd av en ogynnsam produktmix, dels av högre varukostnader för Sverige som en konsekvens av den ogynnsamma valutakursutvecklingen för den svenska kronan mot euron. Den förändrade kostnadsstrukturen i koncernen relaterad till förvärvad rörelse bidrog till en lägre bruttomarginal under 2018 jämfört med föregående år. Den negativa bruttomarginalutvecklingen motverkades till viss del av koordinerade supply chain-aktiviteter på nordisk basis med bland annat gemensamma varuinköp och transporter.

EBITDA, före jämförelsestörande poster



Rörelseresultat

Oktober–december

EBITDA uppgick till 59 Mkr (59), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 7,8 procent (10,3). Periodens avskrivningar uppgick till –13 Mkr (–10), fördelade på immateriella anläggningstillgångar –8 Mkr (–7) och materiella anläggningstillgångar –5 Mkr (–3). Avskrivningarna ökade som en konsekvens av förvärvad rörelse under det andra kvartalet 2018. Rörelseresultatet uppgick till 46 Mkr (50), med en rörelsemarginal på 6,1 procent (8,8).

EBITDA, före jämförelsestörande poster, förbättrades för Finland genom högre försäljningsvolym, en generell god kostnadskontroll och realiserade synergier som följer plan. För Sverige, Norge och Danmark var EBITDA, före jämförelsestörande poster, lägre jämfört med föregående år. För Sverige relaterat till en ogynnsam varumix och väsentligt högre varukostnader till följd av den försvagade svenska kronan mot euron. För Norge och Danmark som en konsekvens av lägre försäljningsvolym och även ökade råvarupriser samt vissa produktions- och administrationsrelaterade merkostnader för Danmark. För Tyskland var EBITDA lägre jämfört med plan i huvudsak på grund av en lägre försäljningsvolym i december till följd av framflyttade ordervolymer till efter årsskiftet.

Januari–december

EBITDA, uppgick till 241 Mkr (190), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 8,5 procent (8,9). Periodens avskrivningar uppgick till –52 Mkr (–35), fördelade på immateriella anläggningstillgångar –31 Mkr (–24) och materiella anläggningstillgångar –21 Mkr (–11). Rörelseresultatet uppgick till 178 Mkr (134), med en rörelsemarginal på 6,2 procent (6,2).

En förbättrad EBITDA, före jämförelsestörande poster, var hänförlig till såväl Sverige, Norge och Finland genom både högre försäljningsvolym och realiserade synergier från förvärv som till den förvärvade tyska rörelsen. Danmark hade en lägre EBITDA, till följd av effektivitetsproblem och temporära merkostnader båda relaterade till utmaningar vid ett skifte av affärssystem.

Det var under året stort fokus på dels integration av de förvärvade Bringwell-verksamheterna i Norden för att säkerställa en fortsatt god kund- och marknadsbearbetning, dels att säkerställa övertagandet av ett större försäljningsuppdrag på nordisk basis. Vidare var resurser koncentrerade till utrullning av ett nytt affärssystem i koncernens nordiska verksamheter medförande vissa merkostnader.

Jämförelsestörande poster

Oktober–december

I periodens rörelseresultat ingick det inte några jämförelsestörande poster. I jämförelseperioden ingick jämförelsestörande poster med –1 Mkr relaterad till förvärvet av Bringwell och avsåg en återförd del av omstruktureringsreserv till följd av en uppgörelse med hyresvärd för uppsagd kontorslokal.

Januari–december

I periodens rörelseresultat ingick jämförelsestörande poster med 11 Mkr (21), varav 10 Mkr var förvärvsrelaterade kostnader hänförliga till förvärvet Davert, 3 Mkr var omstruktureringskostnader för samordning av lagerhantering i Norge, –1 Mkr var återförd del av omstruktureringsreserv relaterad till tidigare års förvärv, till följd av ett omförhandlat avtal, samt –1 Mkr som avsåg återförd skuldförd köpeskilling från tidigare års förvärv. I jämförelseperioden ingick jämförelsestörande poster med 21 Mkr relaterade till förvärvet av Bringwell.

Finansiella poster

Oktober–december

Finansiella poster, netto, uppgick till –2 Mkr (–4), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut uppgick till –7 Mkr (–5). Räntekostnader till kreditinstitut ökade till följd av en högre skuldsättning relaterad till det genomförda rörelseförvärvet under det andra kvartalet 2018. Orealiserade omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta påverkade finansnettot positivt med 5 Mkr (1) i perioden.

Januari–december

Finansiella poster, netto, uppgick till –15 Mkr (–22), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut uppgick till –25 Mkr (–18). Räntekostnader till kreditinstitut ökade till följd av en högre skuldsättning från genomförda rörelseförvärv 2017 och 2018. Orealiserade omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta påverkade finansnettot positivt med 14 Mkr (–1).

Periodens resultat

Oktober–december

Periodens resultat uppgick till 33 Mkr (34), motsvarande ett resultat per aktie på 0,71 kr (0,75) före utspädning och 0,70 kr (0,74) efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till –11 Mkr (–12), varav –4 Mkr (–4) utgjordes av aktuell skatt och –7 Mkr (–8) av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 24,4 procent (24,9) och var högre än gällande aktuell skattesats för moderbolaget främst som en konsekvens av andra skattesatser för utländska dotterbolag.

Januari–december

Periodens resultat uppgick till 129 Mkr (84), motsvarande ett resultat per aktie på 2,80 kr (1,91) före utspädning och 2,77 kr (1,89) efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till –34 Mkr (–28), varav –11 Mkr (–7) utgjordes av aktuell skatt och –23 Mkr (–21) av uppskjuten skatt. I linje med riksdagens beslut från den 13 juni om en sänkning av bolagsskattesatsen i Sverige från 22,0 procent till 20,6 procent i två steg omvärderades uppskjutna skattefordringar/skatteskulder i det andra kvartalet 2018 baserat på förväntade utflöden och vid den tidpunkten gällande skattesats. I Norge beslutades det om en sänkning av den norska bolagsskattesatsen från 23,0 procent till 22,0 procent från och med 1 januari 2019. I linje med denna förändring omvärderades uppskjutna skattefordringar/skatteskulder i det fjärde kvartalet 2018. Den effektiva skattesatsen för perioden var 20,8 procent (24,6) och den skiljer sig från gällande skattesats för moderbolaget främst som en effekt av ändrade skattesatser i Sverige och Norge samt utnyttjande av omstruktureringsreserv från tidigare år.

Kassaflöde

Oktober–december

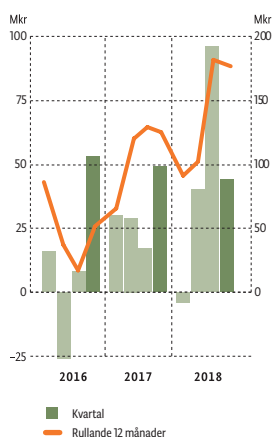
Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 58 Mkr (54), till följd av ett starkare kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital. Kapitalbindningen i varulager minskade med 13 Mkr i linje med vidtagna åtgärder för att reducera den. Även kapitalbindningen i rörelsefordringar minskade till följd av bland annat flera stora kundbetalningar innan periodens utgång, men det motverkades av lägre rörelseskulder.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –16 Mkr (–5) och utgjordes av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar –17 Mkr (–5) samt försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar 1 Mkr (0). Fritt kassaflöde var 44 Mkr (49). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till –22 Mkr (–70) och utgjordes av amortering av lån –20 Mkr (–70) samt amortering av leasingkulder –2 Mkr (0).

Januari–december

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 212 Mkr (152), till följd av både ett starkare kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och förbättrade förändringar i rörelsekapital. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –357 Mkr (–91) och utgjordes av förvärv av rörelse –295 Mkr (–64), investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar –63 Mkr (–27) samt försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar 1 Mkr (0). Fritt kassaflöde var 176 Mkr (125). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 189 Mkr (–69), varav upptagna lån 375 Mkr (60), amortering lån –123 Mkr (–80), amortering leasing skulder –5 Mkr (–1) och utdelning –58 Mkr (–47). I jämförelseperioden ingick även emissionskostnader med –1 Mkr.

Fritt kassaflöde



Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 101 Mkr (54) och det fanns outnyttjade krediter på 100 Mkr (100) vid periodens utgång. Nettoskulden uppgick till 1116 Mkr (652) och ökningen var främst hänförlig till finansiering av genomförda förvärv. Nettoskuldssättningsgraden var 0,7 ggr (0,4). Förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis var 4,4 ggr (3,6). Vid utgången av föregående kvartal var förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis 4,4 ggr.

Det egna kapitalet uppgick till 1630 Mkr (1550). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet 1637 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat 33 Mkr samt omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter -40 Mkr. Soliditeten var 44,1 procent (54,3) vid periodens utgång.

Investeringar

Oktober–december

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 17 Mkr (5), varav merparten avsåg en pågående investering i programvara i form av affärssystem och en expansionsinvestering i ny produktionslinje i den tyska rörelsen. En del av den nya produktionslinjen togs i bruk under perioden och beräknas helt vara i drift under det första kvartalet 2019.

Januari–december

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 63 Mkr (27). Det utgjordes i huvudsak av en expansionsinvestering i ny produktionslinje i den tyska verksamheten samt programvara i form av affärssystem.

Övrig information

Personal

Medelantalet anställda var 473 (353) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 525 (384). Det ökade antalet anställda vid periodens utgång var i huvudsak relaterat till förvärvet av Davert i maj 2018. Under innevarande kvartal minskade antalet anställda med 8.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 45 Mkr (38) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till 20 Mkr (-3). I resultat före skatt ingick utdelningar från dotterbolag med 120 Mkr (70), varav anteciperade 120 Mkr (5), nedskrivning av aktier i dotterbolag med -120 Mkr (-51) samt erhållna koncernbidrag 29 Mkr. Finansiella intäkter ökade väsentligt till följd av positiva valutaomräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta.

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 147 Mkr (131). Upplåningen från kreditinstitut var 1030 Mkr (705) vid periodens utgång. I samband med förvärvet av Davert upptogs nya lån på 375 Mkr. Antalet anställda var 15 (12) på balansdagen.

För moderbolaget avsåg 45 Mkr (38) motsvarande 100 procent (100) av periodens försäljning och 1 Mkr (3) motsvarande 4 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.

Aktien

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

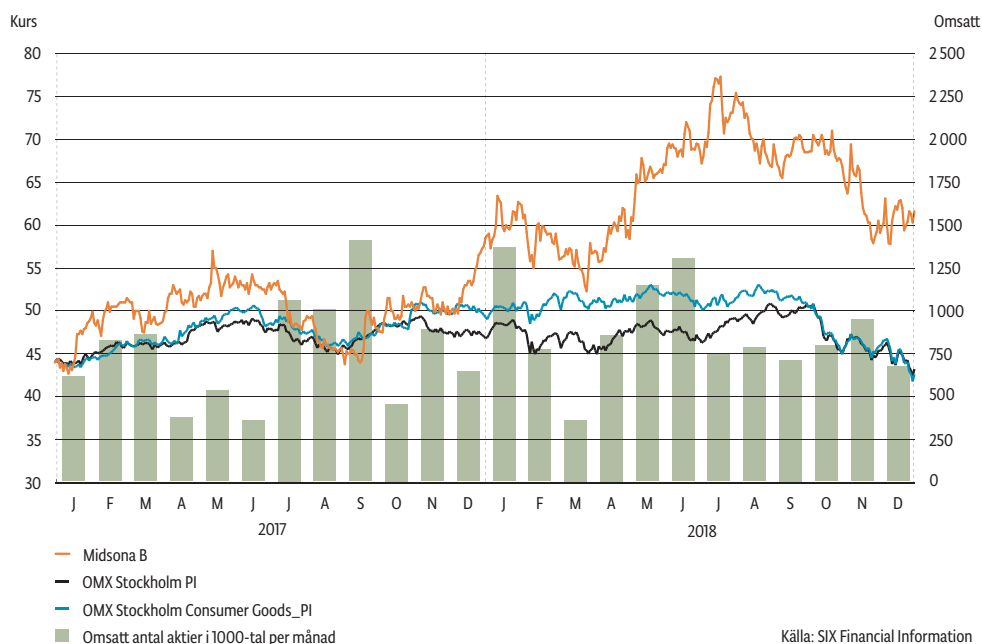
Det totala antalet aktier var vid periodens utgång 46 008 064 aktier (46 008 064), fördelade på 539 872 A-aktier (539 872) och 45 468 192 B-aktier (45 468 192). Antalet röster var vid periodens utgång 50 866 912 röster (50 866 912), där en A-aktie motsvarar tio röster och en B-aktie en röst.

Under perioden januari–december 2018 omsattes 10 450 744 aktier (9 098 376). Högsta betalkurs för B-aktien var 78,90 kr (58,50) medan lägsta betalkurs var 51,00 kr (42,40). Den 28 december noterades aktien, senast betalt, till 61,60 kr (58,50). För jämförelseåret har aktiekurs justerats för nyemission.

Det fanns två utestående optionsprogram vid periodens utgång, serie TO2016/2019 respektive serie TO2017/2020, som maximalt kan ge 547 000 nya B-aktier vid full konvertering. I serien TO2016/2019 återköptes 50 000 teckningsoptioner i januari 2018 och kan nu maximalt ge 360 000 nya aktier av

serie B vid full konvertering. I serien TO2017/2020 fanns 187 000 utestående teckningsoptioner som maximalt kan ge 187 000 nya aktier av serie B vid full konvertering. B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen översteg teckningskursen för utestående teckningsoptioner, varför resultat per aktie efter utspädning beräknades. För mer information om TO 2016/2019 och TO2017/2020, se not 9 i årsredovisning 2017 sidan 80–82.

Kursutveckling +5 procent för Midsona-aktien jämfört med motsvarande period föregående år.



Ägarbild

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

De tio största aktieägarna i Midsona AB (publ)	Antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
Stena Adactum AB	10 853 469	23,6	28,2
Handelsbanken Fonder	3 405 430	7,4	6,7
Andra AP-fonden	2 321 257	5,0	4,6
Nordea Investment Funds	2 080 810	4,5	4,1
Clients Fonder	1 851 989	4,0	3,6
LINC AB	1 705 302	3,7	3,4
Peter Wahlberg med bolag	1 534 568	3,3	3,0
Lannebo fonder	1 191 684	2,6	2,3
BNP PARIBAS SEC SERVICES PARIS, W8IMY (GC)	1 041 454	2,3	2,0
CBNY-OFI GLOBAL OPP FUND	1 000 000	2,2	2,0
Summa	26 985 963	58,6	59,9
Övriga ägare	19 022 101	41,4	40,1
Summa	46 008 064	100,0	100,0

Källa: Euroclear

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 7175 (6430). I innevarande kvartal minskade antalet ägare med 218. Andelen utländskt ägande uppgick till 21,9 procent (22,9) av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på www.midsona.com.

Distributionsavtal

Samarbetet med HRA Pharma utökades under det andra kvartalet 2018, till att representera ytterligare ett av deras varumärken på den nordiska marknaden. Avtalet beräknas, efter tillägget, generera en nettoomsättning om totalt 150 Mkr på årsbasis.

Distributionsavtalet för varumärket Alpro på den svenska och norska marknaden kommer att avslutas under det första kvartalet 2019. Ägaren Danone väljer att samordna distributionen i egen regi med sina andra produkter. Försäljningsuppdraget hade en nettoomsättning för 2018 på 268 Mkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Förvärv av rörelse

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

Förändring i koncernledningen

Erk Schuchhardt utsågs till chef för nyinrättade affärsområde Tyskland och till ny medlem i koncernledningen den 28 maj 2018. Ulrika Palm tillträdde som chef för Division Nordic den 30 november. Hon efterträdde Anders Dahlin som fick en ny tjänst utanför koncernen. Koncernledningen utgörs av Peter Åsberg (VD och koncernchef), Lennart Svensson (CFO), Tobias Traneborn (Supply Chain Director), Ulrika Palm (chef Division Nordic och Affärsområdeschef Sverige), Christoffer Mørck (Affärsområdeschef Norge), Peter Overgaard (Affärsområdeschef Danmark), Markku Janhunnen (Affärsområdeschef Finland) och Erk Schuchhardt (Affärsområdeschef Tyskland).

Styrelsens förslag till utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2018 på 1,25 kr per aktie (1,25), motsvarande 57 510 080 kr (57 510 080) eller 44,7 procent (68,2) av årets resultat, samt att utdelningen delas upp på två utbetalningstillfällen med 0,65 kr per aktie respektive 0,60 kr per aktie per tillfälle.

Målsättningen är att fortsatt använda framtida kassaflöden till aktieutdelningar, men även ge finansiell flexibilitet för förvärv. Det långsiktiga finansiella målet att dela ut minst 30 procent av resultat efter skatt till aktieägarna har uppfyllts de senaste sex åren.

Årsstämma och årsredovisning

Årsstämma för 2019 kommer att hållas i Malmö den 3 maj. Styrelsen kommer att publicera kallelsen till årsstämman senast den 5 april 2019.

Årsredovisning för 2018 kommer finnas tillgänglig på hemsidan www.midsona.com senast 12 april 2019. Årsredovisningen i tryckt form kommer preliminärt att finnas tillgänglig på huvudkontoret i Malmö den 12 april 2019. Tryckt årsredovisning sänds till de aktieägare som kontaktar bolaget och begär det.

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Det beslutades om ett effektiviseringsprogram för koncernens nordiska verksamheter som ett led i att ytterligare stärka konkurrenskraften. I bokslutskommunikén 2017 kommunicerades att en gemensam nordisk supply chain-organisation implementerats, som ett led i strategin om en effektiv och hållbar värdekedja. Nu tas ytterligare ett steg i att harmonisera och optimera den nordiska organisationen med gemensamma processer. Den nya organisationen i Sverige koncentreras till Malmö, vilket innebär att Midsona har en ambition att stänga verksamheten i Örebro. Förutom effektiviseringar inom den nordiska supply chain-organisationen innebär det samtidigt att marknadsfunktioner och administrativa funktioner i de nordiska länderna ses över och optimeras. Effektiviseringsprogrammet beräknas medföra omstruktureringskostnader om cirka 20 Mkr, som kommer belasta periodens resultat för det första kvartalet 2019. Effektiviseringsprogrammet beräknas ge en besparing på cirka 40 Mkr på årsbasis, med full effekt under 2021.

Midsona arbetar med åtta prioriterade varumärken, alla med stor potential att växa. I januari 2019 beslutades att varumärket Davert ersätter varumärket Miwana som ett av koncernens åtta prioriterade varumärken. Miwana kommer fortsatt att utvecklas vidare inom koncernen. Midsonas prioriterade varumärken omfattar efter förändringen – Urtekram, Friggs, Dalblads, Naturdiet, Kung Markatta, Eskimo-3, Helios och Davert.

Malmö den 8 februari 2019

Midsona AB (publ)

STYRELSEN

Granskning av revisor

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

Revisors granskningsrapport avseende översiktlig granskning

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén (delårsrapporten) för Midsona AB (publ) för perioden 1 januari 2018 till 31 december 2018. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 8 februari 2019
Deloitte AB

Per-Arne Pettersson
AUKTORISERAD REVISOR

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Nettoomsättning	3,7,8	7 55	5 71	2 852	2 146
Kostnad för sålda varor	7	-536	-376	-1 980	-1 435
Bruttoresultat		219	195	872	711
Försäljningskostnader	7	-119	-102	-473	-393
Administrationskostnader		-52	-42	-212	-179
Övriga rörelseintäkter		1	1	7	3
Övriga rörelsekostnader		-3	-2	-16	-8
Rörelseresultat	3,7	46	50	178	134
Finansiella intäkter		6	0	16	0
Finansiella kostnader		-8	-4	-31	-22
Resultat före skatt		44	46	163	112
Skatt på periodens resultat		-11	-12	-34	-28
Periodens resultat		33	34	129	84

Periodens resultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	33	34	129	84
Resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,71	0,75	2,80	1,91
Resultat per aktie efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,70	0,74	2,77	1,89

Antal aktier (tusen)

Per balansdagen	46 008	46 008	46 008	46 008
Genomsnittligt under perioden	46 008	46 008	46 008	44 141
Genomsnittligt under perioden, efter full utspädning	46 555	46 467	46 556	44 548

Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Periodens resultat	33	34	129	84
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-40	0	9	-16
Periodens övrigt totalresultat	-40	0	9	-16
Periodens totalresultat	-7	34	138	68

Periodens totalresultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	-7	34	138	68
--------------------------------	----	----	-----	----

I Danmark lanserade Urtekram en Superfood Granola i två varianter; chia och gurkmeja.



Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
Immateriella anläggningstillgångar	4	2 466	2 129
Materiella anläggningstillgångar		254	58
Långfristiga fordringar		4	3
Uppskjutna skattefordringar		74	99
Anläggningstillgångar		2 798	2 289
Varulager		482	272
Kundfordringar		259	213
Skattefordringar		4	1
Övriga fordringar		22	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		33	19
Likvida medel		101	54
Omsättningstillgångar		901	568
Tillgångar		3 699	2 857
Aktiekapital		230	230
Övrigt tillskjutet kapital		629	629
Reserver		24	15
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		747	676
Eget kapital		1 630	1 550
Långfristiga räntebärande skulder		1 130	665
Övriga långfristiga skulder	5	83	5
Uppskjutna skatteskulder		271	221
Långfristiga skulder		1 484	891
Kortfristiga räntebärande skulder		87	41
Leverantörsskulder		357	220
Övriga kortfristiga skulder	5	33	50
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		108	105
Kortfristiga skulder		585	416
Skulder		2 069	1 307
Eget kapital och skulder		3 699	2 857

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. periodens resultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2017-01-01	213	466	31	639	1 349
Periodens resultat	-	-	-	84	84
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-16	-	-16
Periodens totalresultat	-	-	-16	84	68
Nyemission	17	162			179
Emissionskostnader		0			0
Emission av teckningsoptionsprogram T02017/2020	-	1	-	-	1
Utdelning	-	-	-	-47	-47
Transaktioner med koncernens ägare	17	163	-	-47	133
Utgående eget kapital 2017-12-31	230	629	15	676	1 550
Ingående eget kapital 2018-01-01	230	629	15	676	1 550
Periodens resultat	-	-	-	129	129
Periodens övrigt totalresultat	-	-	9	-	9
Periodens totalresultat	-	-	9	129	138
Återköp i teckningsoptionsprogram T02016/2019	-	0	-	-	0
Utdelning	-	-	-	-58	-58
Transaktioner med koncernens ägare	-	0	-	-58	-58
Utgående eget kapital 2018-12-31	230	629	24	747	1 630

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Resultat före skatt	44	46	163	112
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	11	4	31	41
Betald inkomstskatt	-5	-4	-12	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	50	46	182	146
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	13	-7	-29	10
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	32	42	-13	27
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-37	-27	72	-31
Förändringar i rörelsekapital	8	8	30	6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58	54	212	152
Förvärv av företag eller verksamheter	-	-	-295	-64
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-10	-4	-26	-18
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	1	-	1	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-7	-1	-37	-9
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16	-5	-357	-91
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	42	49	-145	61
Emissionskostnader	-	-	-	-1
Upptagna lån	-	-	375	60
Amortering av lån	-22	-70	-128	-81
Lämnad utdelning	-	-	-58	-47
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-22	-70	189	-69
Periodens kassaflöde	20	-21	44	-8
Likvida medel vid periodens början	85	74	54	65
Omräkningsdifferens i likvida medel	-4	1	3	-3
Likvida medel vid periodens slut	101	54	101	54

Tri Tolonen lanserade tre kosttillskott på den finska marknaden.



Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Nettoomsättning	15	14	45	38
Försäljningskostnader	-2	0	-2	0
Administrationskostnader	-14	-13	-58	-49
Övriga rörelseintäkter	0	0	1	0
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0
Rörelseresultat	-1	1	-14	-11
Resultat från andelar i dotterbolag	0	5	0	19
Finansiella intäkter	-2	4	35	21
Finansiella kostnader	-9	-6	-30	-32
Resultat efter finansiella poster	-12	4	-9	-3
Bokslutsdispositioner	29	-	29	-
Resultat före skatt	17	4	20	-3
Skatt på periodens resultat	-5	4	-5	4
Periodens resultat	12	8	15	1

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	31 dec 2018	31 dec 2017
Immateriella anläggningstillgångar	39	15
Materiella anläggningstillgångar	3	3
Andelar i dotterbolag	2 066	1 697
Fordringar hos dotterbolag	547	574
Uppskjutna skattefordringar	3	7
Finansiella anläggningstillgångar	2 616	2 278
Anläggningstillgångar	2 658	2 296
Fordringar hos dotterbolag	163	19
Övriga fordringar	13	16
Kassa och bank	47	31
Omsättningstillgångar	223	66
Tillgångar	2 881	2 362
Aktiekapital	230	230
Reservfond	58	58
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver	1 102	1 145
Eget kapital	1 390	1 433
Skulder till kreditinstitut	959	665
Skulder till dotterbolag	113	40
Övriga långfristiga skulder	81	–
Långfristiga skulder	1 153	705
Skulder till kreditinstitut	71	40
Skulder till dotterbolag	247	168
Övriga kortfristiga skulder	20	16
Kortfristiga skulder	338	224
Eget kapital och skulder	2 881	2 362

Noter till finansiella rapporter

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Vidare har rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

Denna bokslutskommuniké har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering*, samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL). Upplysningar enligt IAS 34 p. 16A lämnas förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av bokslutskommunikén. Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) samt rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande noterade företag tillämpas, vilket innebär att moderbolaget tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

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

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

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

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

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

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

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2018 och har inte tillämpats i förtid. Ingen av dessa förväntas ha någon framtida inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag för IFRS 16 *Leasingavtal*, som utfärdades den 13 januari 2016 och ersätter IAS 17 *Leasingavtal*. IFRS 16 är godkänd av EU. Standarden kommer att medföra att alla leasingavtal som Midsona är part i redovisas i balansräkningen, dels som anläggningstillgång (rätten att nyttja ett hyrt objekt) och dels som finansiell skuld (förpliktelse för framtida hyresbetalningar). För kortfristiga leasingavtal och leasingavtal med låga värden finns lätttnadsregler där sådana tillgångar är undantagna från att redovisas i balansräkningen. Standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. En implementeringsfas av den nya standarden initierades under det första kvartalet 2018 med insamling och konsekvensanalys av alla leasingavtal, som i ett nästa steg mynnade ut i en redovisningslösning. För leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal med tillämpning av IAS 17 beslutade Midsona välja en modifierad retrospektiv övergångslösning med den ackumulerade effekten av en initial tillämpning av IFRS

16 på den första tillämpningsdagen, varvid jämförelseperioder inte räknas om. Leasingskulden värderas till nuvärdet av de återstående leasingavgifterna på den första tillämpningsdagen diskonterad med applicerad diskonteringsränta och nyttjanderättstillgången värderas till ett redovisat värde som om IFRS 16 hade tillämpats sedan inledningsdatumet diskonterad med applicerad diskonteringsränta. Den ackumulerade effekten av initial tillämpning redovisas som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel på första tillämpningsdagen 1 januari 2019. Följande lätttnadsregler har tillämpats vid övergången. Avtal som avslutas inom 12 månader från första tillämpningsdatum har exkluderats och hanteras som korttidsavtal. Initiala direkta utgifter har exkluderats från värderingen av nyttjanderättstillgången. Bedömningar i efterhand har gjorts vid värderingen av leasingavtal per första tillämpningsdatum.

Diskonteringsräntor per den 1 januari 2019 appliceras vid beräkning av leasingskulda och nyttjanderättstillgång, vilka tar sin utgångspunkt i nyttjanderättstillgångens geografiska hemvist och koncernens lånemarginal inkluderande räntan på statsobligationer i olika tidsspann och en riskpremie. För leasingavtal som var klassificerade som finansiella leasingavtal enligt IAS 17, redovisas nyttjanderättstillgången och leasingskulden på den första tillämpningsdagen till redovisade värden omedelbart före övergångsdagen värderat i enlighet med IAS 17.

De leasingavtal som kommer att redovisas i koncernbalansräkningen som en konsekvens av införandet av IFRS 16 avser huvudsakligen kontors- och lagerlokaler, produktionsutrustning, bilar, truckar och IT-relaterad utrustning. Den faktiska effekten på koncernens finansiella rapporter beräknas preliminärt medföra nyttjanderättstillgångar 196 Mkr, uppskjutna skattefordringar 1 Mkr, förutbetalda leasingkostnader –4 Mkr, leasingskulder 197 Mkr och en justering av balanserade vinstmedel med –4 Mkr vid övergångsdatumet 1 januari 2019.

Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

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

obestämbar nyttjandeperiod, uppgå till 122 Mkr, goodwill till 162 Mkr och uppskjutna skatteskulder till 50 Mkr. För en detaljerad redogörelse, av bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande finansiella rapporter hänvisas till not 33 i årsredovisning 2017, sidan 94. Inga nya väsentliga uppskattningar och bedömningar samt antaganden har tillkommit sedan avgivandet av den senaste årsredovisningen, utöver bedömningen av det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder för förvärvade Davert GmbH samt de uppskattningar och bedömningar som är gjorda vid införandet av de nya redovisningsstandarderna IFRS 9 *Finansiella instrument* och IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* från och med 1 januari 2018.

Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
Oktober–december	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning, extern	296	286	132	134	59	45	102	106	166	–	–	–	755	571
Nettoomsättning, koncernintern	30	19	0	0	–	–	32	29	1	–	–63	–48	–	–
Nettoomsättning	326	305	132	134	59	45	134	135	167	–	–63	–48	755	571
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	–273	–247	–100	–110	–29	–20	–125	–125	–153	–	–16	–9	–696	–511
Rörelsekostnader, koncerninterna	–20	–19	–17	–11	–24	–21	–5	–2	–2	–	68	53	–	–
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	–293	–266	–117	–121	–53	–41	–130	–127	–155	–	52	44	–696	–511
EBITDA, ofördelat	33	39	15	13	6	4	4	8	12	–	–11	–4	59	60
Av- och nedskrivningar	–2	–2	–1	–1	0	0	–1	–2	–3	–	–6	–5	–13	–10
Rörelseresultat, ofördelat	31	37	14	12	6	4	3	6	9	–	–17	–9	46	50
Finansiella poster													–2	–4
Resultat före skatt													44	46

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
Januari-december	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning, extern	1 173	1 015	599	550	225	173	430	408	425	-	-	-	2 852	2 146
Nettoomsättning, koncernintern	142	55	2	3	-	-	124	113	1	-	-269	-171	-	-
Nettoomsättning	1 315	1 070	601	553	225	173	554	521	426	-	-269	-171	2 852	2 146
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-1091	-869	-464	-471	-93	-85	-515	-491	-391	-	-68	-61	-2 622	-1 977
Rörelsekostnader, koncerninterna	-80	-74	-73	-32	-106	-71	-26	-6	-2	-	287	183	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-1 171	-943	-537	-503	-199	-156	-541	-497	-393	-	219	122	-2 622	-1 977
EBITDA, ofördelat	144	127	64	50	26	17	13	24	33	-	-50	-49	230	169
Av- och nedskrivningar	-9	-7	-5	-5	-1	-1	-6	-8	-11	-	-20	-14	-52	-35
Rörelseresultat, ofördelat	135	120	59	45	25	16	7	16	22	-	-70	-63	178	134
Finansiella poster													-15	-22
Resultat före skatt													163	112

Not 4 Immateriella tillgångar

Mkr	31 dec 2018	31 dec 2017
Varumärken	974	863
Goodwill	1 408	1 234
Övriga immateriella anläggningstillgångar	84	32
Summa	2 466	2 129

Not 5 Verkligt värde och redovisat i balansräkningen, koncernen

Mkr	31 dec 2018	31 dec 2017
Skulder		
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>		
Terminkontrakt i utländsk valuta	-	-
Ränteswappar	1	1
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>		
Övriga lång- och kortfristiga skulder	115	54
Summa övriga lång- och kortfristiga skulder	116	55

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

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

Not 6 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, koncernen

Mkr	31 dec 2018	31 dec 2017
Ställda säkerheter		
Spärrade bankmedel	-	11
Nettotillgångar i dotterbolag	1 929	1 647
Övriga	202	4
Summa	2 131	1 662
Eventalförpliktelser		
Garantiförbindelser	10	19
Summa	10	19

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

Mkr	Kv 1 2017	Om- räkning IFRS 15	Om- räknad Kv 1 2017	Kv 2 2017	Om- räkning IFRS 15	Om- räknad Kv 2 2017	Kv 3 2017	Om- räkning IFRS 15	Om- räknad Kv 3 2017	Kv 4 2017	Om- räkning IFRS 15	Om- räknad Kv 4 2017	Helår 2017	Om- räkning IFRS 15	Om- räknad Helår 2017
Nettoomsättning ^{1, 2, 3}	5 27	-6	5 21	4 88	-7	4 81	5 79	-6	5 73	5 79	-8	5 71	2 173	-27	2 146
Kostnad för sålda varor ^{3, 4}	-3 54	0	-3 54	-3 28	0	-3 28	-3 74	-3	-3 77	-3 74	-2	-3 76	-1 430	-5	-1 435
Bruttoresultat	1 73	-6	1 67	1 60	-7	1 53	2 05	-9	1 96	2 05	-10	1 95	743	-32	711
Försäljningskostnader ^{1, 2, 4}	-100	6	-94	-95	7	-88	-118	9	-109	-112	10	-102	-425	32	-393
Administrationskostnader	-36	-	-36	-39	-	-39	-62	-	-62	-42	-	-42	-179	-	-179
Övriga rörelseintäkter	1	-	1	1	-	1	0	-	0	1	-	1	3	-	3
Övriga rörelsekostnader	-1	-	-1	-1	-	-1	-4	-	-4	-2	-	-2	-8	-	-8
Rörelseresultat	37	0	37	26	0	26	21	0	21	50	0	50	134	0	134

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

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

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

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

Not 8 Uppdelning av intäkter, koncernen

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern- gemensamma funktioner		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Oktober–december														
<i>Geografiska områden¹</i>														
Sverige	288	278	0	0	-	-	18	19	1	-	-16	-17	291	280
Norge	15	10	132	134	-	-	2	5	0	-	-16	-10	133	139
Finland	10	8	-	0	59	45	14	13	0	-	-24	-20	59	46
Danmark	7	1	-	-	-	-	81	83	1	-	-5	-1	84	83
Övriga Europa	6	6	-	-	-	-	19	15	164	-	-2	-	187	21
Övriga länder	0	2	-	-	-	-	0	0	1	-	-	-	1	2
Nettoomsättning	326	305	132	134	59	45	134	135	167	-	-63	-48	755	571
<i>Försäljningskanal</i>														
Apotekshandel	42	34	20	12	7	3	2	2	-	-	-	-	71	51
Dagligvaruhandel	165	188	75	71	46	35	63	73	8	-	-	-	357	367
E-handel/Postorder	44	16	1	4	1	1	7	6	1	-	-	-	54	27
Food service ²	14	-	-	-	-	-	5	-	50	-	-	-	69	-
Hälsofackhandel	19	28	22	27	5	5	14	17	101	-	-	-	161	77
Övrig fackhandel	6	14	10	11	-	-	4	4	6	-	-	-	26	29
Övriga	6	6	4	9	0	1	7	4	0	-	-	-	17	20
Koncernintern försäljning	30	19	0	0	-	-	32	29	1	-	-63	-48	-	-
Nettoomsättning	326	305	132	134	59	45	134	135	167	-	-63	-48	755	571

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

² Ny försäljningskanal under 2018 och siffror saknas för 2017.

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern- gemensamma funktioner		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Januari–december														
<i>Geografiska områden¹</i>														
Sverige	1 142	1 000	2	3	-	-	76	77	1	-	-70	-69	1 151	1 011
Norge	64	28	599	550	-	-	12	17	0	-	-69	-29	606	566
Finland	55	24	-	0	225	173	52	49	0	-	-105	-70	227	176
Danmark	26	4	-	-	-	-	341	316	2	-	-23	-3	346	317
Övriga Europa	25	12	-	-	-	-	71	61	422	-	-2	-	516	73
Övriga länder	3	2	-	-	-	-	2	1	1	-	-	-	6	3
Nettoomsättning	1 315	1 070	601	553	225	173	554	521	426	-	-269	-171	2 852	2 146
<i>Försäljningskanal</i>														
Apotekshandel	176	88	90	53	29	14	12	2	-	-	-	-	307	157
Dagligvaruhandel	722	728	345	316	171	134	264	296	16	-	-	-	1 518	1 474
E-handel/Postorder	90	46	9	13	5	4	29	20	2	-	-	-	135	83
Food service ²	44	-	-	-	-	-	17	-	134	-	-	-	195	-
Hälsofackhandel	81	74	92	93	18	18	75	64	258	-	-	-	524	249
Övrig fackhandel	18	52	47	42	-	-	16	9	14	-	-	-	95	103
Övriga	42	27	16	33	2	3	17	17	1	-	-	-	78	80
Koncernintern försäljning	142	55	2	3	-	-	124	113	1	-	-269	-171	-	-
Nettoomsättning	1 315	1 070	601	553	225	173	554	521	426	-	-269	-171	2 852	2 146

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

² Ny försäljningskanal under 2018 och siffror saknas för 2017.

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

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

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

Den förvärvade verksamheten konsoliderades i Midsona-koncernen från och med 3 maj 2018 och utgör ett eget geografiskt affärsområde och redovisas som rörelsesegment Tyskland i segmentredovisningen. Från förvärvstidpunkten fram till 31 december 2018 bidrog den förvärvade rörelsen med 426 Mkr till koncernens nettoomsättning och med 33 Mkr till koncernens EBITDA. Om förvärvet inträffat den 1 januari 2018 hade uppskattningsvis koncernens nettoomsättning uppgått till 3 068 Mkr och EBITDA till 243 Mkr för perioden januari–december 2018.

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

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

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

på 1 Mkr redovisade i periodens resultat för det tredje kvartalet. Den goodwill som redovisas förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Den motsvaras av det förvärvade bolagets marknadsposition på den europeiska marknaden för ekologiska livsmedel, personalens kompetens och erfarenheter inom branschen samt förväntade intäkt- och kostnadssynergier. Verkligt värde på kundfordringar uppgick till 50 Mkr (4,7 MEUR) och var i sin helhet reglerade vid periodens utgång.

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

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

Den upprättade förvärvsanalysen är preliminär.

Definitioner

Midsona presenterar vissa finansiella mått i bokslutskommunikén som inte definieras enligt IFRS. Midsona anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. För definition och syfte med respektive mått som inte definieras enligt IFRS hänvisas till årsredovisning 2017, sidan 114–115. I nedanstående tabell presenteras avstämningar mot IFRS.

Avstämningar mot IFRS, koncernen

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

Mkr	Okt–dec 2018	Okt–dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Rörelseresultat	4 6	5 0	1 7 8	1 3 4
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	8	7	3 1	2 4
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	5	3	2 1	1 1
EBITDA	5 9	6 0	2 3 0	1 6 9
Jämförelsestörande poster ^{2,3}	–	–1	1 1	2 1
EBITDA, före jämförelsestörande poster	5 9	5 9	2 4 1	1 9 0
Nettoomsättning	7 5 5	5 7 1	2 8 5 2	2 1 4 6
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster	7,8%	10,3%	8,5%	8,9%

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

² Specifikation av jämförelsestörande poster.

Mkr	Okt–dec 2018	Okt–dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Omstruktureringskostnader, netto	–	–1	2	1 6
Återförd skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	–	–	–1	–
Förvärvsrelaterad kostnad	–	–	1 0	5
Summa	–	–1	1 1	2 1

³ Motsvarande rad i koncernens resultaträkning.

Mkr	Okt–dec 2018	Okt–dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Kostnad för sålda varor	–	–	2	–
Försäljningskostnader	–	–	–1	4
Administrationskostnader	–	–1	1	1 2
Övriga rörelseintäkter	–	–	–1	–
Övriga rörelsekostnader	–	–	1 0	5
Summa	–	–1	1 1	2 1

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

Mkr	Helår 2018	Helår 2017
EBITDA	2 3 0	1 6 9
Förvärvsrelaterade omstruktureringskostnader	1	1 6
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	9	5
Proforma justering	1 4	–1 0
Justerad EBITDA	2 5 4	1 8 0

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

Mkr	31 dec 2018	31 dec 2017
Långfristiga räntebärande skulder	1 1 3 0	6 6 5
Kortfristiga räntebärande skulder	8 7	4 1
Likvida medel ¹	–1 0 1	–5 4
Nettoskuld	1 1 1 6	6 5 2

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	Okt–dec 2018	Okt–dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Eget kapital och skulder	3 6 9 9	2 8 5 7	3 6 9 9	2 8 5 7
Övriga långfristiga skulder	–8 3	–5	–8 3	–5
Uppskjutna skatteskulder	–2 7 1	–2 2 1	–2 7 1	–2 2 1
Leverantörsskulder	–3 5 7	–2 2 0	–3 5 7	–2 2 0
Övriga kortfristiga skulder	–3 3	–5 0	–3 3	–5 0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–1 0 8	–1 0 5	–1 0 8	–1 0 5
Sysselsatt kapital	2 8 4 7	2 2 5 6	2 8 4 7	2 2 5 6
Sysselsatt kapital vid periodens början	2 8 7 7	2 2 9 1	2 2 5 6	2 0 7 6
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 8 6 2	2 2 7 4	2 5 5 2	2 1 6 6

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

Mkr	Helår 2018	Helår 2017
Resultat före skatt	1 63	1 12
Finansiella kostnader	31	22
Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader	1 94	1 34
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 552	2 166
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,6	6,2

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

Mkr	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Eget kapital	1 630	1 550	1 630	1 550
Eget kapital vid periodens början	1 637	1 514	1 550	1 349
Genomsnittligt eget kapital	1 634	1 532	1 590	1 450

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

Mkr	Helår 2018	Helår 2017
Periodens resultat	1 29	84
Genomsnittligt eget kapital	1 590	1 450
Avkastning på eget kapital, %	8,1	5,8

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

Mkr	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58	54	2 12	152
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16	-5	-357	-91
Förvärv av företag eller verksamhet	-	-	295	64
Expansionsinvestering ny produktionslinje	2	-	26	-
Fritt kassaflöde	44	49	176	125

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

Mkr	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Nettoomsättning	7 55	5 71	2 852	2 146
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	-571	-521	-2 146	-1 744
Nettoomsättning, förändring	184	50	706	402
Strukturella förändringar	-167	-71	-557	-457
Valutakursförändringar	-25	7	-85	-18
Organisk förändring	-8	-14	64	-73
Organisk förändring	-1,4%	-2,7%	3,0%	-4,2%
Strukturella förändringar	29,2%	13,6%	26,0%	26,2%
Valutakursförändringar	4,4%	-1,3%	4,0%	1,0%

Davert lanserade en serie färdiga grötblandningar i tre smaker; dinkel-äpple, dinkel-skogsbär och en glutenfri vanilj.



Kvartalsdata¹

Mkr	2018 Kv 4	2018 Kv 3	2018 Kv 2	2018 Kv 1	2017 Kv 4	2017 Kv 3	2017 Kv 2	2017 Kv 1	2016 Kv 4	2016 Kv 3	2016 Kv 2	2016 Kv 1
Nettoomsättning	755	773	714	610	571	573	481	521	521	522	351	350
Kostnad för sålda varor	-536	-546	-496	-402	-376	-377	-328	-354	-337	-348	-223	-219
Bruttoresultat	219	227	218	208	195	196	153	167	184	174	128	131
Försäljningskostnader	-119	-125	-119	-110	-102	-109	-88	-94	-108	-107	-79	-83
Administrationskostnader	-52	-56	-56	-48	-42	-62	-39	-36	-42	-44	-32	-31
Övriga rörelseintäkter	1	3	2	1	1	0	1	1	3	0	1	1
Övriga rörelsekostnader	-3	2	-11	-4	-2	-4	-1	-1	-5	-7	-1	-1
Rörelseresultat	46	51	34	47	50	21	26	37	32	16	17	17
Finansiella intäkter	6	0	4	6	0	0	0	0	0	1	0	0
Finansiella kostnader	-8	-10	-8	-5	-4	-5	-7	-6	-7	-9	-5	-4
Resultat före skatt	44	41	30	48	46	16	19	31	25	8	12	13
Skatt på periodens resultat	-11	-9	-5	-9	-12	-5	-4	-7	-9	-1	-1	-2
Periodens resultat	33	32	25	39	34	11	15	24	16	7	11	11
<i>Jämförelsestörande poster</i>												
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	-	-1	12	-	-1	22	-	-	7	19	1	-
Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster	46	50	46	47	49	43	26	37	39	35	18	17
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	13	18	11	10	10	9	8	8	7	7	5	6
EBITDA	59	69	45	57	60	30	34	45	39	23	22	23
<i>Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster</i>												
Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	13	17	23	10	9	31	8	8	14	26	6	6
EBITDA, före jämförelsestörande poster	59	68	57	57	59	52	34	45	46	42	23	23
Fritt kassaflöde	44	96	40	-4	49	17	29	30	53	8	-26	16
Antal anställda, per balansdagen	525	533	528	382	384	386	329	326	322	341	275	285

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

Urtekram lanserade en pannkaksmix på den danska marknaden.



Finansiell kalender

APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Delårsrapport
januari–mars 2019
3 maj 2019

Halvårsrapport
januari–juni 2019
19 juli 2019

Delårsrapport
januari–september 2019
23 oktober 2019



Detta är Midsona

Starka varumärken

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

Klar vision

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

Tydliga strategier

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

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

Långsiktiga finansiella mål

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

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

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

Åtta prioriterade varumärken

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



Urtekram

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



Friggs

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



Dalblads

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



Naturdiet

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



Kung Markatta

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



Eskimo-3

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



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.

