



midsona

DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2019

Försäljningstillväxt och förbättrad EBITDA driven av förvärv och prioriterade varumärken

Januari-mars 2019 (första kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 786 Mkr (610).
- EBITDA uppgick till 73 Mkr (57), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 9,3 procent (9,3).
- Periodens resultat uppgick till 4 Mkr (39), motsvarande ett resultat per aktie på 0,08 kr (0,85) före och efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till -42 Mkr (-4).
- Omstruktureringskostnader för ett effektiviseringsprogram för koncernens nordiska verksamheter belastade periodens resultat med 25 Mkr.

Viktig händelse efter rapportperiodens utgång

- Långsiktiga finansiella mål reviderades och fastställdes för koncernen av styrelsen i Midsona AB (publ).

Nyckeltal, koncernen^{1,2}

	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Nettoomsättningstillväxt, %	28,9	17,1	35,5	32,9
Bruttomarginal, före jämförelsestörande poster, %	29,8	34,1	29,7	30,6
Bruttomarginal, %	27,5	34,1	29,1	30,6
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %	9,3	9,3	8,5	8,5
EBITDA-marginal, %	6,1	9,3	7,3	8,1
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster, %	6,0	7,7	6,2	6,6
Rörelsemarginal, %	2,8	7,7	5,1	6,2
Vinstmarginal, %	0,6	7,9	4,0	5,7
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	2 959	2 294	2 701	2 552
Avkastning på sysselsatt kapital, %			6,0	7,6
Avkastning på eget kapital, %			5,7	8,1
Nettoskuld, Mkr	1 364	652	1 364	1 116
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr			5,9	4,4
Nettoskuld/sättningsgrad, ggr	0,8	0,4	0,8	0,7
Räntetäckningsgrad, ggr	1,3	10,6	3,8	6,3
Soliditet, %	43,0	55,0	43,0	44,1

¹ Midsona presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avstämningar mot IFRS hänvisas till sidorna 16-17 i delårsrapporten och sidorna 134-137 i årsredovisning 2018.

² Nyckeltalen för jämförelseåret är inte omräknade för IFRS 16-effekt.



Notera: Denna information är sådan information som Midsona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Delårsrapporten lämnades, genom Lennart Svenssons försorg, för offentliggörande den 3 maj 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

Koncernchefens kommentar

Ökad försäljning och förbättrat EBITDA-resultat

Midsonas försäljning ökade med 29 procent till 786 Mkr (610). EBITDA-resultatet, före jämförelsestörande poster, förbättrades till 73 Mkr (57). God försäljningstillväxt för koncernens prioriterade varumärken och IFRS 16-effekt påverkade resultatet positivt medan fortsatt ofördelaktig valutakursutveckling och det avslutade distributionsuppdraget för Alpro påverkade resultatet negativt.

Tillväxt för prioriterade varumärken

Midsona ökade sitt fokus på koncernens åtta prioriterade varumärken. Dessa växte med 6 procent* i kvartalet, där utvecklingen för Friggs var särskilt stark och med god marginal uppnådde en tvåsiffrig tillväxt. Ett fokuserat varumärkesarbete över lång tid har resulterat i kontinuerligt ökande volymer. En framgångsfaktor har varit att lansera nya produkter. I kvartalet lanserades bland annat Friggs Majs-kaka Popcorn med gott kund- och konsumentmottagande. En annan framgångsfaktor har varit att lansera Friggs utanför hemmamarknaden Sverige. I kvartalet var tillväxten särskilt stark i Finland och Norge.

Arbetet med att stärka konkurrenskraften för Midsonas ekologiska varumärken fortsatte. Ett antal nya produkter lanserades, däribland serien "Happy Crunch" under varumärket Davert. Det är de första produkterna från Midsona Deutschlands (tidigare Davert) nya produktionslinjer med fokus på frukostprodukter. I Sverige lanserade Kung Markatta en serie växtbaserade ekologiska drycker.

Fokus på förvärv

Midsona har via förvärv konsoliderat den nordiska marknaden för hälsa och välbefinnande. Med en marknadsledande nordisk plattform i ryggen var det naturligt att lyfta blicken mot övriga Europa. I maj 2018 tog vi steget in i världens näst största marknad för ekologiska livsmedel, Tyskland, i och med förvärvet av Midsona Deutschland. Integrationen har gått enligt plan och vi kan konstatera att vår förvärvsmodell fungerat även utanför Norden.

Noggrann analys, tydlig förvärvsagenda och väl utvecklad integrationsmodell är viktiga ingredienser i Midsonas förvärvsrecept. Vi har nu kommit så långt i integrationen av Midsona Deutschland att vi är redo för nya förvärv. När de sker är däremot en öppen fråga då vi har ett stort mått av tålamod för att kunna förvärva rätt bolag till rätt pris. Personligen arbetar jag dock aktivt med frågan och har målsättningen att kunna presentera nya förvärv så snart som möjligt.

Reviderade finansiella mål

Styrelsen i Midsona AB har beslutat att revidera koncernens finansiella mål. Midsona har som ambition att aktivt delta i konsolideringen av den europeiska marknaden för hälsa och välbefinnande. Samtidigt ska koncernen leverera organisk tillväxt för prioriterade varumärken via effektiv marknadsbearbetning och innovation. Styrelsen har därför beslutat att revidera upp tillväxtmålet till 15,0 procent per år från tidigare 10,0 procent. Ett tydligt fokus på lönsamhet via effektivisering och synergistiska förvärv ska höja EBITDA-marginalen från historiska 9,0–10,0 procent till minst 12,0 procent. Med en aktiv förvärvsagenda kommer skuldsättningen att ligga på 3,0–4,0 gånger EBITDA så länge som vi fortsätter att förvärva. Utdelningsmålet lämnas oförändrat. De nya målen är:

- Nettoomsättningstillväxt >15,0 procent genom organisk tillväxt och förvärv (tidigare nettoomsättningstillväxt >10,0 procent).
- En EBITDA-marginal >12,0 procent (tidigare EBIT-marginal >10,0 procent).
- Ett förhållande mellan nettoskuldsättning/EBITDA på 3,0–4,0 gånger (tidigare nettoskuldsättning/EBITDA mindre än 2,0 gånger).
- Över tid lämna utdelning >30,0 procent av resultat efter skatt (oförändrad).

Utsikter för 2019

Grunden i Midsonas affär vilar på de starka trenderna kring människors ökade intresse för hälsa och välbefinnande i kombination med en tydlig önskan att konsumera mer hållbart. Efterfrågan på växtbaserade, rena, ekologiska och hållbara livsmedelsprodukter förväntas öka under 2019. Huvudfokus under året kommer vara att skapa bästa förutsättningar för tillväxt för våra varumärken men också, i de fall vi har ledig produktionskapacitet, att ta kontrakt för att producera handelns egna märkesvaror. Parallellt skall vi fortsätta att effektivisera den nordiska verksamheten och slutföra integrationen av förvärvade Midsona Deutschland. Vi söker också nya förvärv med den tydliga ambitionen att på sikt bli ett av de ledande bolagen inom hälsa och välbefinnande i Europa och därmed uppnå våra finansiella mål.

Peter Åsberg
VD och koncernchef

KVARTAL 1

786 Mkr

Omsättning

73 Mkr

EBITDA, före jämförelsestörande poster

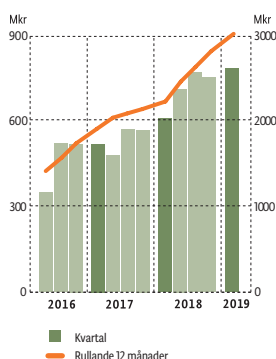
9,3 procent

EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster

* Det prioriterade varumärket Davert, jämförs i perioden januari-mars mot försäljningen samma period föregående år trots att Midsona då inte ägde varumärket.

Finansiell information

Nettoomsättning



* Det prioriterade varumärket Davert, jämförs i perioden januari-mars mot försäljningen samma period föregående år trots att Midsona då inte ägde varumärket.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 786 Mkr (610), en ökning med 28,9 procent. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på 5,6 procent*, där varumärket Friggs enskilt uppvisade en tvåsiffrig tillväxttakt. Trots det var den organiska förändringen i nettoomsättningen -2,6 procent. Till nettoomsättningstillväxten bidrog strukturella förändringar med 28,4 procent och valutakursförändringar med 3,1 procent. Försäljningen var relativt stabil på flera av koncernens geografiska marknader, trots att ett större försäljningsuppdrag avslutades i perioden. Servicegraden till kunder var lägre än normalt på några geografiska marknader till följd av produktionsstörningar och kapacitetsbrist hos leverantörer, vilket påverkade försäljningsutvecklingen negativt för några produktgrupper.

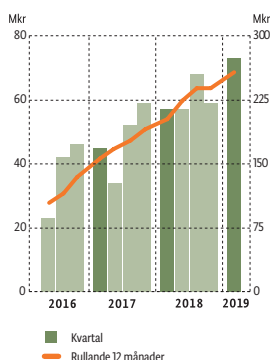
Försäljningen ökade för Sverige, driven av organisk tillväxt, trots ett avslutat försäljningsuppdrag. Flera prioriterade varumärken och licensierade varumärken hade en stark försäljningstillväxt. För den ekologiska varumärkesportföljen var dock försäljningsutvecklingen svagare på en fortsatt utmanande marknad, som växer i betydligt lägre takt än tidigare år. Ett arbete är pågående sedan en tid tillbaka för att stärka den ekologiska varumärkesportföljens konkurrenskraft i hela Norden. För Norge ökade distributionen till dagligvaruhandeln väsentligt för flera viktiga produktgrupper, men det kunde inte fullt ut kompensera för de reducerade försäljningsvolymerna som ett avslutat försäljningsuppdrag medförde i perioden. Flera prioriterade varumärken och licensierade varumärken hade en stark försäljningstillväxt med ökade försäljningsvolymerna framför allt till dagligvaruhandeln. För Finland var försäljningsutvecklingen stabil, trots att flera stora kunder reducerade sina lagervolymer i perioden. Den finska marknaden är i fortsatt stabil tillväxt och flera varumärken stärkte sina positioner i framför allt dagligvaru- och apotekshandeln. För Danmark var försäljningsutvecklingen relativt svag som en konsekvens av såväl lägre volym till några större dagligvarukunder som ett avslutat avtal om kontraktstillverkning, vilket delvis ersatts av interna försäljningsvolymerna. För kategorin ekologiska produkter är konkurrensen från dagligvaruhandelns egna varumärken utmanande på den danska marknaden. Exportverksamheten utanför Norden hade en fortsatt stark försäljningstillväxt, men dessa volymer kunde inte fullt ut kompensera för de lägre volymerna till den traditionella dagligvaruhandeln. För Tyskland var försäljningen under januari och februari i linje med plan, dock med viss avmattning under mars till följd av framflyttade varuleveranser till april inför påskhelgen. Distributionen av varumärket Davert ökade och går enligt plan. Den tyska marknaden för ekologiska produkter är i förändring med högre försäljningsvolymerna till dagligvaruhandeln på bekostnad av den traditionella fackhandeln. De första leveranserna från de nya produktionslinjerna för frukostprodukter gick i perioden ut till kund.

Tyskland tecknade ett avtal om kontraktstillverkning med en sydeuropeisk aktör om leveranser av ekologiska produkter. Avtalet beräknas generera en nettoomsättning på 25-30 Mkr på årsbasis på något års sikt. De första leveranserna levereras under det andra kvartalet 2019. Även Danmark tecknade ett avtal om kontraktstillverkning med en nordisk aktör om leveranser av ekologiska produkter. Avtalet beräknas generera en nettoomsättning på 7 Mkr på årsbasis, med start juli 2019.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 234 Mkr (208), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 29,8 procent (34,1). Den lägre bruttomarginalen var särskilt relaterad till den rådande kostnadsstrukturen för Tyskland, med en högre andel produktions- och lagerrelaterade kostnader jämfört med koncernens övriga verksamheter, jämfört motsvarande period föregående år. Dessutom påverkades bruttomarginalen negativt av en ogynnsam produktmix, ökade inköpspriser på vissa färdigvaror i kategorin egenvårdsprodukter och en fortsatt ofördelaktig valutakursutveckling för den svenska kronan mot euron. För Sverige fick tidigare aviserade prishöjningar mot handeln visst genomslag i perioden, men dessa prishöjningar komplementerade inte för den senaste tidens fortsatta ogynnsamma valutakursutveckling för den svenska kronan mot euron.

EBITDA, före jämförelsestörande poster



Rörelseresultat

EBITDA förbättrades till 73 Mkr (57), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 9,3 procent (9,3), och var driven av förvärvad rörelse samt en förändrad redovisningsprincip (IFRS 16) som medförde 11 Mkr i lägre leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar. EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt, uppgick således till 62 Mkr (57). Periodens avskrivningar uppgick till -26 Mkr (-10), fördelade på immateriella anläggningstillgångar -8 Mkr (-7) och materiella anläggningstillgångar -18 Mkr (-3). Avskrivningarna ökade som en konsekvens av dels förvärvad rörelse under det andra kvartalet 2018, dels den förändrade redovisningsprincipen (IFRS 16) som medförde -10 Mkr i avskrivningar på materiella anläggningstillgångar med nyttjanderätt. Rörelseresultatet uppgick till 47 Mkr (47), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 6,0 procent (7,7). Periodens rörelse-

resultat uppgick till 22 Mkr (47), motsvarande en marginal på 2,8 procent (7,7).

EBITDA, före jämförelsestörande poster, förbättrades för Danmark till följd av god kostnadskontroll och IFRS 16 effekt. För Sverige, Norge och Finland var EBITDA, före jämförelsestörande poster, lägre jämfört med föregående år. För Sverige relaterat till en ogynnsam varumix, ett avslutat försäljningsuppdrag och högre varukostnader till följd av den fortsatta försvagade svenska kronan mot euron. För Norge som en konsekvens av lägre försäljningsvolym på grund av ett avslutat försäljningsuppdrag och för Finland till följd av en ogynnsam varumix samt vissa temporära administrativa merkostnader. För Tyskland var EBITDA något lägre jämfört med plan företrädesvis som en konsekvens av framflyttade försäljningsvolym till april.

Jämförelsestörande poster

I periodens rörelseresultat ingick det jämförelsestörande poster med 25 Mkr hänförliga till ett effektiviseringsprogram för koncernens nordiska verksamheter. Jämförelsestörande poster belastade funktionerna kostnad för sålda varor med 18 Mkr, försäljningskostnader med 3 Mkr, administrationskostnader med 2 Mkr och övriga rörelsekostnader med 2 Mkr. I jämförelseperioden ingick inga jämförelsestörande poster.

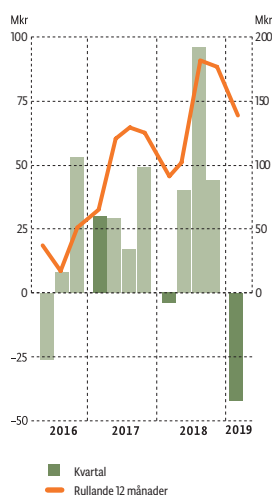
Finansiella poster

Finansiella poster, netto, uppgick till -17 Mkr (1), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut -9 Mkr (-4) och räntekostnader hänförliga till finansiell leasing -1 Mkr (0). Räntekostnader till kreditinstitut ökade till följd av en högre skuldsättning relaterat till genomfört rörelseförvärv under det andra kvartalet 2018. Orealiserade omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta påverkade finansnettot negativt med -7 Mkr (6) i perioden.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 4 Mkr (39), motsvarande ett resultat per aktie på 0,08 kr (0,85) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -1 Mkr (-9), varav -3 Mkr (-1) utgjordes av aktuell skatt och 2 Mkr (-8) av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 25,3 procent (18,3) och var högre än gällande aktuell skattesats för moderbolaget främst som en konsekvens av andra skattesatser för utländska dotterbolag.

Fritt kassaflöde



Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -35 Mkr (2). Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital hade en fortsatt stark utveckling, medan förändringar i rörelsekapital försämrades i huvudsak till följd av lägre rörelseskulder. Rörelsefordringarna ökade väsentligt jämfört med föregående kvartal, som en konsekvens av den relativt goda faktureringen i februari och mars i jämförelse med november och december 2018. Flera stora kundinbetalningar inkom först efter periodens utgång.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -7 Mkr (-6) och utgjordes av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -7 Mkr (-6). Fritt kassaflöde var -42 Mkr (-4). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -33 Mkr (-10) och utgjordes av amortering av lån -22 Mkr (-10) samt amortering av leasingkulder -11 Mkr (0).

Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 26 Mkr (44) och det fanns outnyttjade krediter på 275 Mkr (100) vid periodens utgång. Nettoskulden uppgick till 1 364 Mkr (652) och ökningen var främst hänförlig till finansiering av rörelseförvärv och förändrad redovisningsprincip (IFRS 16). Nettoskuldssättningsgraden var 0,8 ggr (0,4). Förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis var 5,9 ggr (3,4) och vid utgången av föregående kvartal var den 4,4 ggr. Förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis ökade innevarande kvartal som en konsekvens av förändrad redovisningsprincip (IFRS 16) och ett svagare kassaflöde.

Det egna kapitalet uppgick till 1 680 Mkr (1 636). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet 1 630 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat 4 Mkr, omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter 50 Mkr samt effekten av förändrad redovisningsprincip (IFRS 16) -4 Mkr. Soliditeten var 43,0 procent (55,0) vid periodens utgång.

Investeringar

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 7 Mkr (6), varav merparten avsåg en pågående investering i programvara i form av affärssystem och ersättningsinvesteringar i den tyska verksamheten.

Övrig information

Personal

Medelantalet anställda var 526 (381) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 526 (382). Det ökade antalet anställda vid periodens utgång var i huvudsak relaterat till förvärv av rörelse i maj 2018. Under innevarande kvartal ökade antalet anställda med 1.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 11 Mkr (10) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till -2 Mkr (10). I resultat före skatt ingick utdelningar från dotterbolag med 1 Mkr (-). Räntekostnader till kreditinstitut ökade som en konsekvens av ökad skuldsättning. Dessutom ingick det negativa valutaomräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta i finansnettot med -5 Mkr (6).

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 285 Mkr (100). Upplåningen från kreditinstitut var 1 011 Mkr (695) vid periodens utgång. Antalet anställda var 15 (13) på balansdagen.

För moderbolaget avsåg 11 Mkr (10) motsvarande 100 procent (100) av periodens försäljning och 1 Mkr (3) motsvarande 1 procent (3) 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

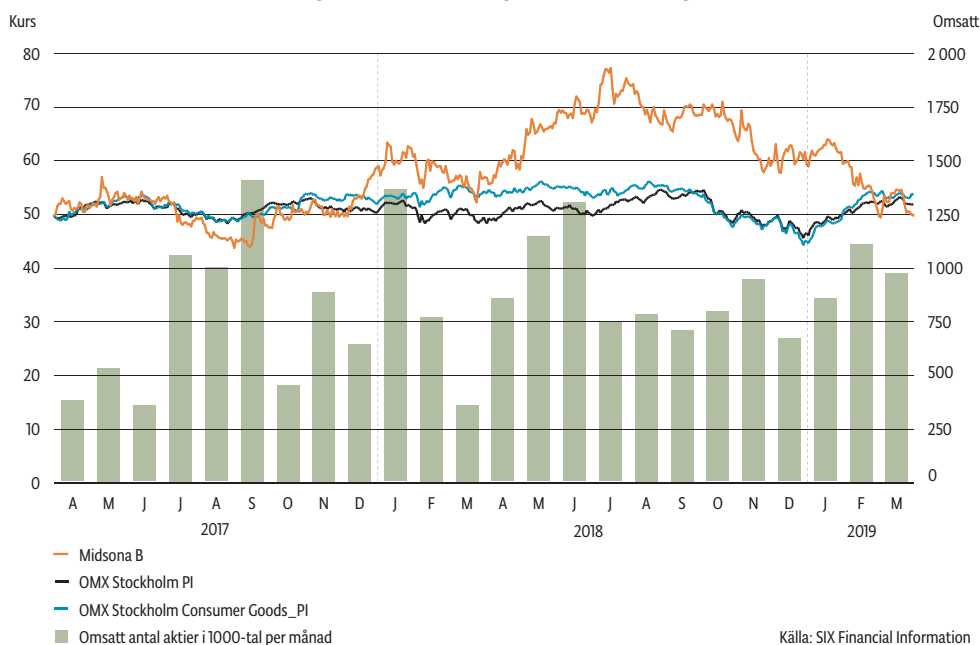
Midsonas A-aktie och B-aktie är noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap List under benämningen MSON A respektive MSON B.

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-mars 2019 omsattes 2 935 275 aktier (2 503 972). Högsta betalkurs för B-aktien var 64,20 kr (65,00) medan lägsta betalkurs var 48,40 kr (51,00). Den 29 mars noterades aktien, senast betalt, till 49,80 kr (56,80).

Det fanns två utestående optionsprogram vid periodens utgång, serie TO2016/2019 respektive serie TO2017/2020, som maximalt kan ge 741 400 nya B-aktier vid full konvertering. I serien TO2016/2019 återköptes 50 000 teckningsoptioner i januari 2018 och kan nu maximalt ge 554 400 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 ej teckningskursen för utestående teckningsoptioner, varför resultat per aktie efter utspädning inte beräknades. För mer information om TO 2016/2019 och TO2017/2020, se not 10 Anställda, personal-kostnader och ledande befattningshavares ersättningar i årsredovisning 2018 sidorna 101-102.

Kursutvecklingen för Midsona-aktien -12 procent 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 29 mars 2019. 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	3 346 049	7,3	6,6
Andra AP-fonden	2 321 257	5,0	4,6
Nordea Investment Funds	2 079 310	4,5	4,1
Clients Fonder	1 850 000	4,0	3,6
BNP PARIBAS SEC SERVICES PARIS, W8IMY (GC)	1 610 803	3,5	3,2
Lannebo fonder	1 592 603	3,5	3,1
Peter Wahlberg med bolag	1 534 568	3,3	3,0
LINC AB	1 344 803	2,9	2,6
CBNY-OFI GLOBAL OPP FUND	1 000 000	2,2	2,0
Summa	27 532 862	59,8	61,0
Övriga ägare	18 475 202	40,2	39,0
Summa	46 008 064	100,0	100,0

Källa: Euroclear

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 7 004 (6 884). I innevarande kvartal minskade antalet ägare med 171. Andelen utländskt ägande uppgick till 23,1 procent (21,9) av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på www.midsona.com.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är i sin verksamhet utsatt för både operationella risker och finansiella risker som kan påverka resultaten i mindre eller större omfattning. Bedömningen är att inga nya väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer har tillkommit. För en detaljerad redogörelse av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till avsnittet Risker och riskhantering sidorna 43–52 och not 30 Finansiell riskhantering sidorna 111–112 i årsredovisning 2018.

Förändring i prioriterade varumärken

Midsona arbetar med åtta egna prioriterade varumärken, alla med stor potential att växa. Det beslutades om att ersätta varumärket Miwana med varumärket Davert som prioriterat varumärke från 1 januari 2019. Davert, ett starkt varumärke på den tyska marknaden i kategorin ekologiska livsmedel, förvärvades i maj 2018. Miwana kommer fortsatt att utvecklas vidare inom koncernen. Prioriterade varumärken omfattar efter förändringen – Urtekram, Friggs, Dalblads, Naturdietet, Kung Markatta, Eskimo-3, Helios och Davert.

Effektiviseringsprogram

Det beslutades om ett effektiviseringsprogram för koncernens nordiska verksamheter som ett led i att ytterligare stärka konkurrenskraften genom harmonisering och optimering av gemensamma processer. Den nya organisationen i Sverige koncentreras till Malmö, vilket innebär att Midsona stänger 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 medförde omstruktureringkostnader på 25 Mkr, som belastade periodens resultat det första kvartalet 2019. Effektiviseringsprogrammet beräknas ge en besparing på cirka 40 Mkr på årsbasis, med full effekt under 2021.

Förvärvsanalys Midsona Deutschland GmbH (tidigare Davert GmbH)

Förvärvsanalysen för Midsona Deutschland GmbH, som presenterades som preliminär i delårsrapporten januari–september 2018, fastställdes utan förändring.

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Nya finansiella mål

Styrelsen i Midsona AB (publ) reviderade och fastställde nya långsiktiga finansiella mål för koncernen. De fyra långsiktiga finansiella målen är följande efter revideringen;

- Nettoomsättningstillväxt >15,0 procent, genom organisk tillväxt och förvärv (tidigare nettoomsättningstillväxt >10,0 procent).
- En EBITDA-marginal >12,0 procent (tidigare EBIT-marginal >10,0 procent)
- Ett förhållande mellan nettoskuldsättning/EBITDA på 3,0–4,0 gånger (tidigare nettoskuldsättning/EBITDA mindre än 2,0 gånger).
- Över tid lämna en utdelning >30,0 procent av resultat efter skatt (oförändrad).

Midsona kommer vara aktiv i konsolideringen av den europeiska marknaden för hälsa och välbefinnande samtidigt som koncernens prioriterade varumärken ska generera organisk tillväxt, varför tillväxtmålet revideras till >15,0 procent. Tillväxten ska vara lönsamhetsdrivande med effektiviseringar och synergier från förvärv, varför lönsamhetsmålet revideras till en EBITDA-marginal >12,0 procent. Med en aktiv förvärvsagenda blir det svårt att uppnå målet, som kopplar belåning till intjäningsförmåga, om ett förhållande mellan nettoskuldsättning/EBITDA som är mindre än 2,0 gånger, varför det revideras till ett förhållande mellan nettoskuldsättning/EBITDA på 3,0–4,0 gånger så länge som koncernen aktivt deltar i konsolideringen av den europeiska marknaden för hälsa och välbefinnande. Målet att över tid lämna en utdelning >30,0 procent av resultatet efter skatt lämnas oreviderad. Det ger ägaren en rimlig avkastning på investerat kapital samtidigt som koncernen tillförs medel för att offensivt utveckla verksamheten.

Hög hållbarhetsranking

Varumärket Kung Markatta rankades som Sveriges sjunde mest hållbara varumärke och varumärket Urtekram rankades som Danmarks åttonde mest hållbara varumärke i den årliga oberoende varumärkesundersökningen Sustainable Brand Index 2019. Det är den största skandinaviska hållbarhetsundersökningen där 44 000 konsumenter i Norden betygsätter varumärkens hållbarhetsarbete enligt flera kriterier, där bland annat FN-principer om hållbarhet och socialt ansvar ingår.

Malmö den 3 maj 2019
Midsona AB (publ)
STYRELSEN

Granskning av revisor

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

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Nettoomsättning	3,4	786	610	3 028	2 852
Kostnad för sålda varor		-570	-402	-2 148	-1 980
Bruttoresultat		216	208	880	872
Försäljningskostnader		-131	-110	-494	-473
Administrationskostnader		-61	-48	-225	-212
Övriga rörelseintäkter		1	1	7	7
Övriga rörelsekostnader		-3	-4	-15	-16
Rörelseresultat	3	22	47	153	178
Finansiella intäkter		0	6	10	16
Finansiella kostnader		-17	-5	-43	-31
Resultat före skatt		5	48	120	163
Skatt på periodens resultat		-1	-9	-26	-34
Periodens resultat		4	39	94	129

Periodens resultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	4	39	94	129
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,08	0,85	2,03	2,80

Antal aktier (tusen)

Per balansdagen	46 008	46 008	46 008	46 008
Genomsnittligt under perioden	46 008	46 008	46 008	46 008

Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Periodens resultat	4	39	94	129
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	50	47	12	9
Periodens övrigt totalresultat	50	47	12	9
Periodens totalresultat	54	86	106	138

Periodens totalresultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	54	86	106	138
--------------------------------	----	----	-----	-----

Kung Markatta lanserade tre ekologiska växtbaserade drycker; soja, mandel och kokos på den svenska marknaden.



Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	31 mars 2019	31 mars 2018	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	5	2 504	2 176	2 466
Materiella anläggningstillgångar	6	444	57	254
Långfristiga fordringar	8	4	3	4
Uppskjutna skattefordringar		74	85	74
Anläggningstillgångar		3 026	2 321	2 798
Varulager		491	296	482
Kundfordringar		303	281	259
Skattefordringar		3	6	4
Övriga fordringar	8	22	10	22
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		36	18	33
Likvida medel		26	44	101
Omsättningstillgångar		881	655	901
Tillgångar		3 907	2 976	3 699
Aktiekapital		230	230	230
Övrigt tillskjutet kapital		629	629	629
Reserver		74	62	24
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		747	715	747
Eget kapital		1 680	1 636	1 630
Långfristiga räntebärande skulder	7	1 257	655	1 124
Övriga långfristiga skulder	8	60	4	83
Uppskjutna skatteskulder		273	220	271
Långfristiga skulder		1 590	879	1 478
Kortfristiga räntebärande skulder	7	133	41	93
Leverantörsskulder		305	258	357
Övriga kortfristiga skulder	8	92	45	33
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		107	117	108
Kortfristiga skulder		637	461	591
Skulder		2 227	1 340	2 069
Eget kapital och skulder		3 907	2 976	3 699

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. periodens resultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	230	629	15	676	1 550
Förändrad redovisningsprincip (IFRS 9)	-	-	-	0	0
Periodens resultat	-	-	-	39	39
Periodens övrigt totalresultat	-	-	47	-	47
Periodens totalresultat	-	-	47	39	86
Återköp i teckningsoptionsprogram TO2016/2019	-	0	-	-	0
Transaktioner med koncernens ägare	-	0	-	-	0
Utgående eget kapital 2018-03-31	230	629	62	715	1 636
Ingående eget kapital 2018-04-01	230	629	62	715	1 636
Periodens resultat	-	-	-	90	90
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-38	-	-38
Periodens totalresultat	-	-	-38	90	52
Utdelning	-	-	-	-58	-58
Transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-58	-58
Utgående eget kapital 2018-12-31	230	629	24	747	1 630
Ingående eget kapital 2019-01-01	230	629	24	747	1 630
Förändrad redovisningsprincip (IFRS 16)	-	-	-	-4	-4
Periodens resultat	-	-	-	4	4
Periodens övrigt totalresultat	-	-	50	-	50
Periodens totalresultat	-	-	50	4	54
Utgående eget kapital 2019-03-31	230	629	74	747	1 680

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Resultat före skatt	5	48	120	163
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	57	-3	91	31
Betald inkomstskatt	-2	-1	-13	-12
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	60	44	198	182
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-2	-14	-17	-29
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-46	-69	10	-13
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-47	41	-16	72
Förändringar i rörelsekapital	-95	-42	-23	30
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-35	2	175	212
Förvärv av företag eller verksamheter	-	-	-295	-295
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-4	-5	-25	-26
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-	-	1	1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3	-1	-39	-37
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7	-6	-358	-357
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-42	-4	-183	-145
Upptagna lån	-	-	375	375
Amortering av lån	-22	-10	-135	-123
Amortering av leasingkulder	-11	0	-16	-5
Lämnad utdelning	-	-	-58	-58
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-33	-10	166	189
Periodens kassaflöde	-75	-14	-17	44
Likvida medel vid periodens början	101	54	44	54
Omräkningsdifferens i likvida medel	0	4	-1	3
Likvida medel vid periodens slut	26	44	26	101

I Tyskland lanserade Davert serien "Happy Crunch" med müsli i fyra varianter.



Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Nettoomsättning	11	10	46	45
Försäljningskostnader	-1	0	-3	-2
Administrationskostnader	-14	-13	-59	-58
Övriga rörelseintäkter	0	0	1	1
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0
Rörelseresultat	-4	-3	-15	-14
Resultat från andelar i dotterbolag	1	-	1	0
Finansiella intäkter	15	21	28	34
Finansiella kostnader	-14	-8	-36	-30
Resultat efter finansiella poster	-2	10	-22	-10
Bokslutsdispositioner	-	-	29	29
Resultat före skatt	-2	10	7	19
Skatt på periodens resultat	-	-	-4	-4
Periodens resultat	-2	10	3	15

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	31 mars 2019	31 mars 2018	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	42	20	39
Materiella anläggningstillgångar	3	3	3
Andelar i dotterbolag	2 066	1 697	2 066
Fordringar hos dotterbolag	588	591	547
Uppskjutna skattefordringar	3	7	3
Finansiella anläggningstillgångar	2 657	2 295	2 616
Anläggningstillgångar	2 702	2 318	2 658
Fordringar hos dotterbolag	138	23	163
Övriga fordringar	13	18	13
Kassa och bank	10	0	47
Omsättningstillgångar	161	41	223
Tillgångar	2 863	2 359	2 881
Aktiekapital	230	230	230
Reservfond	58	58	58
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver	1 100	1 155	1 102
Eget kapital	1 388	1 443	1 390
Skulder till kreditinstitut	934	655	953
Skulder till dotterbolag	113	38	113
Övriga långfristiga skulder	47	-	81
Långfristiga skulder	1 094	693	1 147
Skulder till kreditinstitut	77	40	77
Skulder till dotterbolag	252	171	247
Övriga kortfristiga skulder	52	12	20
Kortfristiga skulder	381	223	344
Eget kapital och skulder	2 863	2 359	2 881

I Sverige lanserade Friggs majs-kakor med popcorn-smak samt med linser och havssalt.



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), som har antagits av Europeiska kommissionen för användning inom EU. De standarder och tolkningsuttalanden som tillämpas är de som är gällande per den 1 januari 2019 och som då antagits av EU. Vidare har rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

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

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

I delårsrapporten januari–mars 2019 har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i den senaste avgivna årsredovisningen för 2018 (not 1 Redovisningsprinciper, sidorna 88–96), med undantag för införandet av den nya redovisningsstandard IFRS 16 *Leasingavtal* som träder i kraft den 1 januari 2019 och ersätter IAS 17 *Leasingavtal* och IFRIC 4 *Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal*. IFRS 16 *Leasingavtal* fastställer principerna för redovisning, värdering, presentation och upplýsingar om leasingavtal för båda parterna i ett avtal. 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. Koncernen valde att vid övergången till den nya standarden tillämpa den modifierade retroaktiva ansatsen, vilket inte kräver omräkning av jämförelseinformation innebärande att jämförelseinformation presenteras i enlighet med IAS 17 *Leasingavtal* och IFRIC 4 *Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal*. Leasingportföljen omfattar främst byggnader (kontor och lager), produktionsutrustning, truckar, bilar och IT-relaterad utrustning. För en mer detaljerad beskrivning av koncernens IFRS 16 projekt, se vidare not 1 Redovisningsprinciper i årsredovisning 2018 sidorna 88–96.

Koncernen bedömer om ett kontrakt är, eller innehåller ett leasingavtal vid avtalets början. En nyttjanderättstillgång och en motsvarande leasingkulld redovisas för samtliga leasingavtal i vilka koncernen är leasingtagare, förutom för korttidsleasingavtal (leasingavtal med en leasingperiod om maximalt 12 månader) och för leasingavtal där den underliggande tillgången har ett mindre värde. För leasingavtal som uppfyller kriterierna för lätttnadsreglerna redovisas leasingavgifter som en rörelsekostnad linjärt över leasingperioden. Leasingkulden värderas initialt till nuvärdet av de framtida leasingavgifter, vilka inte erlagts per leasingavtalets inledningsdatum, diskonterade med koncernens marginella upplåningsränta. Den tillämpade viktade genomsnittliga räntesatsen för koncernen var 2,50 procent vid övergångstidpunkten 1 januari 2019. Den marginella upplåningsräntan fastställs per land och löptid. Leasingavgifter som inkluderats i värderingen av leasingkulder omfattar följande;

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas,
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet,
- belopp som förväntas betalas ut av koncernen enligt restvärdesgarantier,

- lösenpriset för en option att köpa om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet och
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet.

Leasingkulder redovisas i efterföljande perioder genom att skulden ökas för att återspegla effekten av ränta samt reduceras för att återspegla effekten av erlagda leasingavgifter. Leasingkulder omvärderas med en motsvarande justering av nyttjanderättstillgångar enligt de reglerna som återfinns i standarden, dock har inga sådana justeringar gjorts under innevarande period. Nyttjanderättstillgången redovisas initialt till värdet av leasingkulden, med tillägg för leasingavgifter erlagda vid eller före inledningsdatum för leasingavtalet samt initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången redovisas i efterföljande perioder till anskaffningsvärde minus avskrivningar och nedskrivningar. I händelse av att koncernen ådrar sig förpliktelser för nedmontering av en leasad tillgång, återställning och renovering av tillgång till skick överenskommet i kontrakt redovisas en avsättning för sådana förpliktelser i enlighet med IAS 37 *Avsättningar, eventuella förpliktelser och eventualitytillgångar*. Sådana avsättningar inkluderar i anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgången såvida de inte är kopplade till produktion av varulager. Nyttjanderättstillgångar skrivs av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingperioden. Om ett leasingavtal överförs äganderätten vid slutet av leasingperioden eller om anskaffningsvärdet inkluderar en sannolik exercis av en köpoption, skrivs nyttjanderättstillgången av över nyttjandeperioden. Avskrivningen påbörjas vid leasingavtalets inledningsdatum. Koncernen tillämpar principerna i IAS 36 *Nedskrivning* för nedskrivning av nyttjanderättstillgångar och redovisar detta på samma sätt som beskrivs i principerna för materiella anläggningstillgångar redovisade enligt IAS 16 *Materiella anläggningstillgångar*. Variabla leasingavgifter vilka inte beror på ett index eller pris inkluderar inte i värderingen av leasingkulder och nyttjanderättstillgångar. Sådana leasingavgifter redovisas som en kostnad i rörelseresultatet i den period då de uppkommer. IFRS 16 *Leasingavtal* innehåller en praktisk lätttnadsregel, som medför att leasingtagaren inte behöver separera ut servicekomponenter ur leasingavgiften tillämpbar per tillgångsklass. Denna lätttnadsregel har koncernen tillämpat för alla tillgångsklasser med undantag för byggnader (kontors- och lagerlokaler).

Nyttjanderättstillgångar presenteras tillsammans med materiella anläggningstillgångar i balansräkning i sammandrag för koncernen med specifikation i not 6 Materiella anläggningstillgångar, koncernen. Leasingkulder presenteras tillsammans med långfristiga räntebärande skulder och kortfristiga räntebärande skulder i balansräkning i sammandrag för koncernen med specifikation i not 7 Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder, koncernen. Redovisning av avskrivningar på tillgångar med nyttjanderätt istället för leasingavgifter har en mindre positiv påverkan på koncernens rörelseresultat. Räntan på leasingkulder har en mindre negativ påverkan på koncernens räntekostnader. I kassaflödesanalysen redovisas räntekomponenten i leasingavgiften som kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital. Den andra delen, tillika merparten, av leasingavgiften redovisas som amortering av leasingkulder i kassaflöde från finansieringsverksamheten med en motsvarande ökning i kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital.

Effekten på de finansiella rapporterna vid övergången till IFRS 16 *Leasingavtal* den 1 januari 2019 presenteras i delårsrapportens not 10 Effekter på tillgångar, skulder och eget kapital vid övergången till IFRS 16 den 1 januari 2019, koncernen. Dessutom lämnas det upplýsingar om skillnaden mellan åtaganden enligt operationella leasingavtal enligt IAS 17 per 31 december 2018 och den första tillämpningen på leasingkulder enligt IFRS 16 diskonterade till den marginella upplåningsräntan per 1 januari 2019 i delårsrapportens not 11 Avstämning upplýsing operationella leasingavtal (IAS 17) och redovisad leasingkulld (IFRS 16), koncernen.

Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

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

För en detaljerad redogörelse, av bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande finansiella rapporter hänvisas till not 34 Viktiga uppskattningar och bedömningar i årsredovisning 2018, sidan 144. Inga nya väsentliga uppskattningar och bedömningar samt antaganden har tillkommit sedan avgivandet av den senaste årsredovisningen, utöver de uppskattningar och bedömningar som är gjorda vid införandet av den nya redovisningsstandarden IFRS 16 *Leasingavtal* från och med 1 januari 2019.

Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Januari-mars														
Nettoomsättning, extern	300	294	147	148	58	55	103	113	178	-	-	-	786	610
Nettoomsättning, koncernintern	44	30	1	1	-	-	36	30	2	-	-83	-61	-	-
Nettoomsättning	344	324	148	149	58	55	139	143	180	-	-83	-61	786	610
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-312	-267	-109	-116	-18	-26	-127	-134	-158	-	-14	-10	-738	-553
Rörelsekostnader, koncerninterna	-22	-20	-22	-15	-33	-21	-8	-6	-2	-	87	62	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-334	-287	-131	-131	-51	-47	-135	-140	-160	-	73	52	-738	-553
EBITDA	10	37	17	18	7	8	4	3	20	-	-10	-9	48	57
Av- och nedskrivningar	-4	-2	-3	-1	-1	0	-3	-2	-9	-	-6	-5	-26	-10
Rörelseresultat	6	35	14	17	6	8	1	1	11	-	-16	-14	22	47
Finansiella poster													-17	1
Resultat före skatt													5	48
<i>Väsentliga intäkts- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>														
Jämförelsestörande poster	24	-	0	-	-	-	1	-	-	-	-	-	25	-
EBITDA, före jämförelsestörande poster	34	37	17	18	7	8	5	3	20	-	-10	-9	73	57

Not 4 Uppdelning av intäkter, koncernen

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Januari-mars														
<i>Geografiska områden¹</i>														
Sverige	292	285	0	1	-	-	19	21	0	-	-19	-18	292	289
Norge	19	13	148	148	-	-	3	5	-	-	-21	-14	149	152
Finland	19	11	-	-	58	55	14	13	-	-	-32	-24	59	55
Danmark	6	6	-	-	-	-	86	89	3	-	-8	-5	87	90
Tyskland	-	-	-	-	-	-	2	2	152	-	-2	-	152	2
Övriga Europa	7	8	-	-	-	-	15	13	25	-	-1	-	46	21
Övriga länder	1	1	-	-	-	-	0	0	0	-	-	-	1	1
Nettoomsättning	344	324	148	149	58	55	139	143	180	-	-83	-61	786	610
<i>Försäljningskanal</i>														
Apotekshandel	49	40	21	18	8	5	4	3	-	-	-	-	82	66
Dagligvaruhandel	174	193	88	88	42	42	61	76	66	-	-	-	431	399
E-handel/postorder	31	16	1	3	1	2	8	7	2	-	-	-	43	28
Food service ²	16	-	-	-	1	-	5	-	54	-	-	-	76	-
Hälsöfackhandel	19	24	22	24	5	5	6	18	50	-	-	-	102	71
Övrig fackhandel	1	14	11	9	-	0	5	3	5	-	-	-	22	26
Övriga	10	7	4	6	1	1	14	6	1	-	-	-	30	20
Koncernintern försäljning	44	30	1	1	-	-	36	30	2	-	-83	-61	-	-
Nettoomsättning	344	324	148	149	58	55	139	143	180	-	-83	-61	786	610

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

² Ny försäljningskanal från Q3 2018 och jämförelsesiffror saknas för Q1 2018. Intäkter från food service var i allt väsentligt redovisade i försäljningskanalen dagligvaruhandel för jämförelseåret.

Not 5 Immateriella tillgångar, koncernen

Mkr	31 mars 2019	31 mars 2018	31 dec 2018
Varumärken	980	874	974
Goodwill	1 439	1 267	1 408
Övriga immateriella anläggningstillgångar	85	35	84
Summa	2 504	2 176	2 466

Not 6 Materiella tillgångar, koncernen

Mkr	31 mars 2019	31 mars 2018	31 dec 2018
Ägda tillgångar	232	57	232
Nyttjanderättstillgångar	212	0	22
Summa	444	57	254

Not 7 Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder, koncernen

Mkr	31 mars 2019	31 mars 2018	31 dec 2018
Långfristiga räntebärande skulder			
Banklån	1 089	655	1 107
Leasingskulder	168	0	17
Summa	1 257	655	1 124
Kortfristiga räntebärande skulder			
Banklån	88	40	88
Leasingskulder	45	1	5
Summa	133	41	93
Summa	1 390	696	1 217

Not 8 Verkligt värde och redovisat i balansräkningen, koncernen

Mkr	31 mars 2019	31 mars 2018	31 dec 2018
Tillgångar			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Valutaoption	0	-	-
Summa	0	-	-
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga långfristiga fordringar	4	3	4
Övriga kortfristiga fordringar	22	10	22
Summa	26	13	26
Summa fordringar	26	13	26
Skulder			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Ränteswap	0	1	1
Villkorade köpeskillingar	47	-	46
Summa	47	1	47
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga långfristiga skulder	13	3	36
Övriga kortfristiga skulder	92	45	33
Summa	105	48	69
Summa skulder	152	49	116

Koncernen innehar finansiella instrument i form av både ränteswap och valutaoption 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. Koncernen innehar vidare tilläggsköpeskillingar, vilka värderats till verkligt värde. Det verkliga värdet har bestämts med hjälp av en värderingsmodell där framtida kassaflöden diskonteras

med hänsyn tagen till sannolikhetsbestämda utfall. Värderingen ligger i nivå 3 enligt IFRS 13. Skulder värderade till verkligt värde redovisas som övriga långfristiga skulder och övriga kortfristiga skulder. För övriga finansiella instrument överensstämmer i allt väsentligt verkligt värde med bokfört värde. För ytterligare information hänvisas till not 33 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning i årsredovisning 2018, sidorna 113–114.

Not 9 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, koncernen

Mkr	31 mars 2019	31 mars 2018	31 dec 2018
Ställda säkerheter			
Spärrade bankmedel	1	10	-
Nettotillgångar i dotterbolag	1 815	1 873	1 929
Övriga	240	4	202
Summa	2 056	1 887	2 131
Eventalförpliktelser			
Garantiförbindelser	9	19	10
Summa	9	19	10

Not 10 Effekter på tillgångar, skulder och eget kapital vid övergången till IFRS 16 den 1 januari 2019, koncernen

Mkr	Redovisade balansposter 1 jan 2019	Omräkning till IFRS 16	Omräknade balansposter 1 jan 2019
Immateriella anläggningstillgångar	2 466	-	2 466
Materiella anläggningstillgångar	254	196	450
Långfristiga fordringar	4	-	4
Uppskjutna skattefordringar	74	1	75
Anläggningstillgångar	2 798	197	2 995
Varulager	482	-	482
Kundfordringar	259	-	259
Skattefordringar	4	-	4
Övriga fordringar	22	-	22
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	33	-4	29
Likvida medel	101	-	101
Omsättningstillgångar	901	-4	897
Tillgångar	3 699	193	3 892
Aktiekapital	230	-	230
Övrigt tillskjutet kapital	629	-	629
Reserver	24	-	24
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat	747	-4	743
Eget kapital	1 630	-4	1 626
Långfristiga räntebärande skulder	1 124	159	1 283
Övriga långfristiga skulder	83	-	83
Uppskjutna skatteskulder	271	-	271
Långfristiga skulder	1 478	159	1 637
Kortfristiga räntebärande skulder	93	38	131
Leverantörsskulder	357	-	357
Övriga kortfristiga skulder	33	-	33
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	108	-	108
Kortfristiga skulder	591	38	629
Skulder	2 069	197	2 266
Eget kapital och skulder	3 699	193	3 892

Not 11 Avstämning upplysning operationella leasingavtal (IAS 17) och redovisad leasingkund (IFRS 16), koncernen

Mkr	1 jan 2019
Förpliktelse för operationella leasingavtal 31 december 2018	219
Leasingavtal med kort löptid och med mindre värde (avgår då kostnadsförs)	-8
Effekter av justering för variabla leasingkomponenter	-2
Diskonteringseffekt	-12
Förpliktelse för operationella leasingavtal diskonterade till den marginella låneräntan	197
Finansiella leasingkund 31 december 2018	22
Redovisad leasingkund öppningsbalansräkning 1 januari 2019	219

Definitioner

Midsona presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Midsona anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. I delårsrapporten januari–mars 2019 utökades presentationen med ett finansiellt mått, EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt. Syftet med det nya måttet anges i kursiv stil.

EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar justerat för leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar till följd av införandet av IFRS 16. *EBITDA, före jämförelsestörande poster justerat för IFRS 16-effekt, är ett relevant resultatmått i syfte att förbättra jämförbarheten för att bedöma resultatutveckling med jämförelseåret för att visa hur resultatet sett ut om IAS 17 fortfarande hade tillämpats.*

För definition och syfte med övriga respektive mått som inte definieras enligt IFRS hänvisas till avsnittet Definitioner i årsredovisning 2018, sidorna 134–137. I nedanstående tabell presenteras avstämningar mot IFRS.

Avstämningar mot IFRS

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

Mkr	Jan–mars 2019	Jan–mars 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Rörelseresultat	22	47	153	178
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	8	7	32	31
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	18	3	36	21
EBITDA	48	57	221	230
Jämförelsestörande poster ^{2,3}	25	–	36	11
EBITDA, före jämförelsestörande poster	73	57	257	241
Nettoomsättning	786	610	3 028	2 852
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster	9,3%	9,3%	8,5%	8,5%

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

² Specifikation av jämförelsestörande poster.

Mkr	Jan–mars 2019	Jan–mars 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Omstruktureringskostnader, netto	25	–	27	2
Återförd skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	–	–	–1	–1
Förvärvsrelaterad kostnad	–	–	10	10
Summa	25	–	36	11

³ Motsvarande rad i koncernens resultaträkning.

Mkr	Jan–mars 2019	Jan–mars 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Kostnad för sålda varor	18	–	20	2
Försäljningskostnader	3	–	2	–1
Administrationskostnader	2	–	3	1
Övriga rörelseintäkter	–	–	–1	–1
Övriga rörelsekostnader	2	–	12	10
Summa	25	–	36	11

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2018
EBITDA	221	230
Förvärvsrelaterade omstruktureringskostnader	1	1
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	9	9
Proforma justering	0	14
Justerad EBITDA	231	254

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

Mkr	31 mars 2019	31 mars 2018	31 dec 2018
Långfristiga räntebärande skulder	1 257	655	1 124
Kortfristiga räntebärande skulder	133	41	93
Likvida medel ¹	–26	–44	–101
Nettoskuld	1 364	652	1 116

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

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

Mkr	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Eget kapital och skulder	3 907	2 976	3 907	3 699
Övriga långfristiga skulder	-60	-4	-60	-83
Uppskjutna skatteskulder	-273	-220	-273	-271
Leverantörsskulder	-305	-258	-305	-357
Övriga kortfristiga skulder	-92	-45	-92	-33
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-107	-117	-107	-108
Sysselsatt kapital	3 070	2 332	3 070	2 847
Sysselsatt kapital vid periodens början	2 847	2 256	2 332	2 256
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 959	2 294	2 701	2 552

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2018
Resultat före skatt	120	163
Finansiella kostnader	43	31
Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader	163	194
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 701	2 552
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,0	7,6

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

Mkr	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Eget kapital	1 680	1 636	1 680	1 630
Eget kapital vid periodens början	1 630	1 550	1 636	1 550
Genomsnittligt eget kapital	1 655	1 593	1 658	1 590

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2018
Periodens resultat	94	129
Genomsnittligt eget kapital	1 658	1 590
Avkastning på eget kapital, %	5,7	8,1

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

Mkr	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-35	2	175	212
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7	-6	-358	-357
Förvärv av företag eller verksamhet	-	-	295	295
Expansionsinvestering ny produktionslinje	-	-	26	26
Fritt kassaflöde	-42	-4	138	176

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

Mkr	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Nettoomsättning	786	610	3 028	2 852
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	-610	-521	-2 146	-2 146
Nettoomsättning, förändring	176	89	882	706
Strukturella förändringar	-173	-71	-659	-557
Valutakursförändringar	-19	-4	-100	-85
Organisk förändring	-16	14	123	64
Organisk förändring	-2,6%	2,7%	5,7%	3,0%
Strukturella förändringar	28,4%	13,6%	30,7%	26,0%
Valutakursförändringar	3,1%	0,8%	4,7%	4,0%

EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt – EBITDA före jämförelsestörande poster justerad för effekten av leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar till följd av införandet av IFRS 16, dvs. så som det hade sett ut om IAS 17 fortsatt hade tillämpats.

Mkr	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
EBITDA, före jämförelsestörande poster	73	57	257	241
Leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar med tillämpande av IFRS 16	-11	-	-11	-
EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt	62	57	246	241

Presenterade finansiella mått är inte omräknade retroaktivt för IFRS 16-effekter, med undantag för EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS

16-effekt. Införandet av IFRS 16 bedömdes ha en mindre effekt på övriga nyckeltal varför någon omräkning av dessa inte presenteras.

Kvartalsdata^{1,2}

Mkr	2019 Kv 1	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
Nettoomsättning	786	755	773	714	610	571	573	481	521	521	522	351
Kostnad för sålda varor	-570	-536	-546	-496	-402	-376	-377	-328	-354	-337	-348	-223
Bruttoresultat	216	219	227	218	208	195	196	153	167	184	174	128
Försäljningskostnader	-131	-119	-125	-119	-110	-102	-109	-88	-94	-108	-107	-79
Administrationskostnader	-61	-52	-56	-56	-48	-42	-62	-39	-36	-42	-44	-32
Övriga rörelseintäkter	1	1	3	2	1	1	0	1	1	3	0	1
Övriga rörelsekostnader	-3	-3	2	-11	-4	-2	-4	-1	-1	-5	-7	-1
Rörelseresultat	22	46	51	34	47	50	21	26	37	32	16	17
Finansiella intäkter	0	6	0	4	6	0	0	0	0	0	1	0
Finansiella kostnader	-17	-8	-10	-8	-5	-4	-5	-7	-6	-7	-9	-5
Resultat före skatt	5	44	41	30	48	46	16	19	31	25	8	12
Skatt på periodens resultat	-1	-11	-9	-5	-9	-12	-5	-4	-7	-9	-1	-1
Periodens resultat	4	0	32	25	39	34	11	15	24	16	7	11
<i>Jämförelsestörande poster</i>												
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	25	-	-1	12	-	-1	22	-	-	7	19	1
Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster	47	46	50	46	47	49	43	26	37	39	35	18
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	26	13	18	11	10	10	9	8	8	7	7	5
EBITDA	48	59	69	45	57	60	30	34	45	39	23	22
<i>Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster</i>												
Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	51	13	17	23	10	9	31	8	8	14	26	6
EBITDA, före jämförelsestörande poster	73	59	68	57	57	59	52	34	45	46	42	23
Fritt kassaflöde	-42	44	96	40	-4	49	17	29	30	53	8	-26
Antal anställda, per balansdagen	526	525	533	528	382	384	386	329	326	322	341	275

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

² Kvartalsdata för 2016-2018 är inte omräknade för effekter i resultaträkningen vid omräkning till IFRS 16.

Urtekram lanserade två tandkrämer och en munskölj på den danska marknaden.



Finansiell kalender

JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
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 inom hälsa och välbefinnande i beprövade produkter i kategorierna ekologiska produkter, hälsolivsmedel och egenvårdsprodukter. Under 2018 tog koncernen det första större steget utanför Norden genom ett större förvärv i Tyskland, vilket är den enskilt största marknaden för ekologiska produkter i Europa. 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 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 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. För att effektivisera verksamheten arbetar vi med att outsourca produktion till nationella eller internationella leverantörer. Befintliga leverantörer utvärderas löpande för att säkerställa bästa villkor

och kvalitet. Det ger en kostnadseffektiv produktion som kan varieras med trender och efterfrågan, utan avkall på kvaliteten.

- *Selektiva förvärv* – Förvärv är en integrerad och grundläggande del av vår verksamhet. Vi har spelat en stor roll i att konsolidera marknaden i Norden. Strategin är nu att applicera motsvarande koncept på den växande marknaden i övriga Europa utanför Norden. Vi har visat en mycket god förmåga att hitta rätt förvärv samt att integrera och utveckla verksamheter med goda kort- och långsiktiga synergier.
- *Hälsosam och hållbar kultur* – Vi har produkter som hjälper människor till ett hälsosammare liv och 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 arbeta och uppträda hållbart genom hela värdekedjan fram till konsument blir allt viktigare och våra kunder och konsumenter ställer höga krav på hållbara produkter. Det finns ett starkt samband mellan deras intresse för ekologiska produkter och hållbarhet. I årsredovisning 2018, på sidorna 53–73, redovisar vi vårt hållbarhetsarbete i en hållbarhetsrapport.

Långsiktiga finansiella mål

Nya långsiktiga finansiella mål fastställdes av styrelsen i Midsona AB (publ) i april 2019.

- Nettoomsättningstillväxt >15,0 procent, genom organisk tillväxt och förvärv.
- En EBITDA-marginal >12,0 procent.
- Ett förhållande mellan nettoskuld/sättning/EBITDA på 3,0–4,0 gånger.
- Över tid lämna en utdelning >30,0 procent av resultat efter skatt.

De finansiella målen är ett sätt för koncernledning att styra koncernen, men också verktyg för den finansiella marknaden att följa koncernens utveckling på ett tydligt sätt. Målen visar hur koncernen utvecklas på lång sikt, oavsett konjunktur eller i vilken fas koncernen befinner sig i. Under enskilda år kan uppfyllelsen av vissa mål avvika.

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

Vår verksamhet bygger på egna starka varumärken. Åtta av dessa spelar en mycket central roll för koncernens tillväxt och står för cirka 45 procent av nettoomsättningen. Dessa är varumärken är Urtekram, Friggs, Dalblads, Naturdiet, Eskimo-3, Kung Markatta, Helios och Davert.



Urtekram

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



Friggs

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



Dalblads

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



Naturdiet

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



Kung Markatta

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



Eskimo-3

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



Helios

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



Davert

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

