



midsona

DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2020

# Organisk försäljningstillväxt och väsentligt förbättrad EBITDA

## Januari-mars 2020 (första kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 946 Mkr (786).
- EBITDA uppgick till 107 Mkr (73), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 11,3 procent (9,3).
- Periodens resultat uppgick till 47 Mkr (4), motsvarande ett resultat per aktie på 0,72 kr (0,08) före och efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till 2 Mkr (-42).
- Midsona hade en förhöjd efterfrågan på sina produkter under mars månad på samtliga geografiska marknader, som kan härledas till utbrottet av Covid-19. De negativa konsekvenserna från smittspridningen var begränsade på verksamheten.

## Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

- Årsstämma 2020 kommer hållas i Malmö den 25 juni istället för tidigare kommunicerade 5 maj till följd av den snabba spridningen av Covid-19 och med beaktande av regeringens beslut om begränsningar för allmänna sammankomster och offentliga tillställningar.
- CFO, Lennart Svensson, har valt att lämna Midsona under det första kvartalet 2021. Rekrytering av en ny CFO har påbörjats.

## Nyckeltal, koncernen<sup>1</sup>

	Jan-mars 2020	Jan-mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
Nettoomsättningstillväxt, %	20,4	28,9	7,0	8,0
Bruttomarginal, före jämförelsestörande poster, %	29,1	29,8	29,3	29,5
Bruttomarginal, %	29,1	27,5	29,7	29,3
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %	11,3	9,3	10,0	9,4
EBITDA-marginal, %	11,3	6,1	10,6	9,2
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster, %	7,5	6,0	6,2	5,7
Rörelsemarginal, %	7,5	2,8	6,8	5,5
Vinstmarginal, %	6,4	0,6	5,3	3,8
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	3 876	2 959	3 487	3 348
Avkastning på sysselsatt kapital, %			7,2	5,0
Avkastning på eget kapital, %			6,9	4,9
Nettoskuld, Mkr	1 411	1 364	1 411	1 353
Nettoskuld / Justerad EBITDA, ggr			4,0	4,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,6	0,8	0,6	0,6
Räntetäckningsgrad, ggr	2,4	1,3	3,2	3,2
Soliditet, %	48,3	43,0	48,3	48,6

<sup>1</sup> Midsona presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avstämningar mot IFRS hänvisas till sidorna 17-18 i delårsrapporten och sidorna 128-131 i årsredovisning 2019.



### Notera:

Denna delårsrapport är sådan information som Midsona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Delårsrapporten lämnades, genom Lennart Svenssons försorg, för offentliggörande den 28 april 2020 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

## Midsonas starkaste kvartal någonsin

Det första kvartalet, med tonvikt på sista månaden, påverkades av den pågående Covid-19-pandemin. Effekterna för samhället, individer och organisationer var omvälvande och i många fall mycket påfrestande. Covid-19 resulterade dock i en ökad efterfrågan på våra hälsosamma och hållbara livsmedelsprodukter. Försäljningen och EBITDA-resultatet blev vårt klart bästa någonsin.

Tillväxten för våra tio prioriterade varumärken uppgick till 15 procent och försäljningen för koncernen som helhet ökade med 20 procent jämfört med samma period förra året. Detta trots en fortsatt negativ påverkan för Nordics från det avslutade distributionsuppdraget för Alpro som påverkade jämförelsesiffrorna för januari och februari. Justerat för Alpro var den organiska tillväxten 9 procent. Som en följd av coronavirusets utbrott var efterfrågan som starkast i mars månad. Störst var efterfrågeökningen inom torrvaror, frukostprodukter, ris och majsakakor, bakprodukter, bredbara pålägg, konserver, te och handtvål. Mönstret återspeglade sig även geografiskt. På marknader med hög andel ekologiska torrvaror, som Tyskland och till viss del Frankrike, gick försäljningen starkast. Som enskilt varumärke hade Friggs fortsatt en stark tillväxt. Vi såg också en god utveckling för våra ekologiska varumärken i takt med att konsumenter efterfrågade mer hälsosamma produkter. Lanseringen av vår nya gemensamma kommunikationsplattform i Norden för våra varumärken i kategorin ekologiska produkter, "One-Organic", fick ett gott konsumentmottagande.

Covid-19 medförde dock vissa negativa effekter även för vår del. Vi har behövt hitta alternativa lösningar för vissa av våra varor och vi utesluter inte fortsatta problem, men vår nuvarande bedömning är att vi inte kommer tappa större försäljningsvolymen på grund av leveransproblem. Oro på valutamarknaderna medförde också en fortsatt negativ valutakurspåverkan i Sverige och Norge.

## Hemmakonsumtion här för att stanna

Cirka 90 procent av vår försäljning är så kallad "home-consumption" medan endast cirka 10 procent av försäljningen går till food service-industrin, det vill säga restauranger och andra bespisningar. Den starka försäljningen i mars kan sannolikt härledas till en viss "hamstringseffekt" till följd av Covid-19, men vi tror att trenden mot en ökad konsumtion i hemmet kommer att fortsätta. Även här ser vi ett geografiskt mönster som följer graden av nedstängning i samhället, ju större nedstängning desto större försäljningsökning. Av de marknader Midsona verkar på är det bara den svenska där restauranger fortfarande har öppet. När restaurangerna öppnar igen tror vi att det tar ett tag innan människor hittar tillbaka till samma konsumtionsmönster som innan krisen, och i denna process ser vi att nya konsumenter hittat våra produkter. Efterfrågan på våra produkter har fortsatt varit förhöjd i april även efter att den initiala hamstringseffekten avmattats.

## Robust organisation och starka finanser

Sammantaget bedömer vi att Midsona går starkt genom denna hälsokris. Jag är mycket glad och stolt över att organisationen visat sig robust och kunnat producera och leverera i denna oroliga tid. Vi har en stark finansiell ställning och ser möjligheter till fortsatta förvärv i Europa. Få andra aktörer har de finansiella och organisatoriska musklerna att ta vara på de fina förvärvsmöjligheter som nu uppstår i pandemins spår. Stämningen i vår egen organisation är offensiv och positiv, men ödmjuk inför framtiden.

Peter Åsberg

VD och koncernchef

## KVARTAL 1

**946 Mkr**

Nettoomsättning

**107 Mkr**

EBITDA

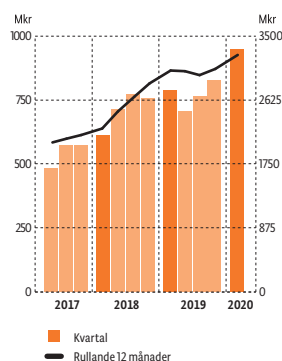
**11,3 procent**

EBITDA-marginal

# Finansiell information

## Nettoomsättning

### Nettoomsättning



\* De prioriterade varumärkena Celnat, Happy Bio och Vegetalia, jämförs i perioden mot försäljningen samma period föregående år trots att Midsona då inte ägde varumärkena den perioden.

Nettoomsättningen uppgick till 946 Mkr (786), en ökning med 20,4 procent. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var 3,1 procent, medan strukturella förändringar bidrog med 16,5 procent och valutakursförändringar med 0,8 procent. Justerat för det avslutade försäljningsuppdraget Alpro var den organiska förändringen i nettoomsättningen 9,4 procent. Koncernens tio prioriterade varumärken uppvisade en stark försäljningstillväxt på 15,3 procent\*, framför allt driven av varumärken i kategorierna ekologiska produkter och hälsolivsmedel. Försäljningen var stabil på samtliga geografiska marknader under januari och februari med en förhöjd efterfrågan under mars för flertalet varukategorier, som kan härledas till såväl hamstring som ökad hushållskonsumtion till följd av utbrottet av Covid-19. Konsumentbeteendet förändrades drastiskt med förflyttning av försäljning från restauranger/catering till dagligvaruhandel, e-handel och hälsofackhandel. Servicegraden till kunder sattes under viss press under mars månad på samtliga geografiska marknader till följd av den förhöjda efterfrågan på koncernens varor. Störningarna i försörjningskedjan var begränsade och kapacitetsutnyttjandet i koncernens produktionsanläggningar var osedvanligt hög vid periodens utgång.

Försäljningen minskade något för Nordics, helt hänförligt till det avslutade försäljningsuppdraget Alpro. Flertalet prioriterade varumärken hade en stark försäljningsutveckling, i synnerhet Friggs, Urtekram och Helios. North Europe hade en stark försäljningstillväxt, driven av ökade kontraktstillverkningsvolymerna och förvärvade affärsvolymerna. För South Europe var försäljningsutvecklingen stark, bland annat till följd av Covid-19. De prioriterade varumärkena Celnat, Happy Bio och Vegetalia hade alla en stark försäljningsutveckling.

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 275 Mkr (234), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 29,1 procent (29,8). Kostnadsstrukturen i South Europe, med en högre andel produktions- och lagerrelaterade kostnader i relation till indirekta kostnader, medförde en lägre bruttomarginal för koncernen som helhet, trots en väsentligt högre produktivitet i divisionens produktionsanläggningar. Dessutom dämpades marginalutvecklingen för North Europe av dels ökade råvarupriser, dels en ogynnsam produktmix med större andel kontraktstillverkningsvolymerna. Transportkostnaderna ökade på samtliga geografiska marknader under mars på grund av rådande restriktioner gällande gränsöverskridande transporter. Den negativa bruttomarginalutvecklingen motverkades dock delvis av en gynnsam produktmix för Nordics. Dessutom fick genomförda prishöjningar till kunder genomslag i perioden.

## Rörelseresultat

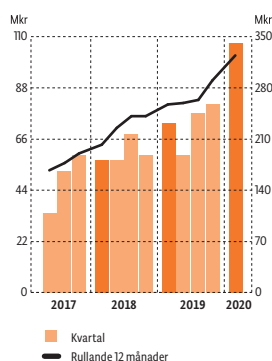
EBITDA uppgick till 107 Mkr (73), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 11,3 procent (9,3), och var driven av förvärvad rörelse och stark volymtillväxt i den underliggande verksamheten, som delvis berodde på den förhöjda efterfrågan på varor relaterad till Covid-19 och det förändrade konsumtionsbeteendet i samhället. Periodens avskrivningar uppgick till -36 Mkr (-26), fördelade på immateriella anläggningstillgångar -11 Mkr (-8) och materiella anläggningstillgångar -25 Mkr (-18). Avskrivningarna ökade som en konsekvens av dels en ianspråktagen investering i programvara i form av affärssystem, dels förvärvade rörelser. Rörelseresultatet uppgick till 71 Mkr (47), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 7,5 procent (6,0). Periodens rörelseresultat uppgick till 71 Mkr (22), motsvarande en marginal på 7,5 procent (2,8).

EBITDA, före jämförelsestörande poster, förbättrades för Nordics till följd av en stabil försäljning, förbättrade marginaler och god kostnadskontroll. Kostnadsbasen sänktes i linje med pågående besparingsprogram för att stärka konkurrenskraften genom harmonisering och optimering av gemensamma processer. För North Europe förbättrades EBITDA som en konsekvens av såväl organisk tillväxt som förvärvade affärsvolymerna. South Europe levererade en stark EBITDA genom bra försäljningstillväxt, förbättrade marginaler och god kostnadskontroll.

## Jämförelsestörande poster

I periodens rörelseresultat ingick det inte några jämförelsestörande poster. I jämförelseperioden ingick det negativa jämförelsestörande poster med 25 Mkr hänförliga till ett effektiviseringsprogram för koncernens nordiska verksamheter.

### EBITDA, före jämförelsestörande poster



## Finansiella poster

Finansiella poster, netto, uppgick till -10 Mkr (-17). Räntekostnader för externa lån till kreditinstitut var -7 Mkr (-7) och räntekostnader hänförliga till leasing var -1 Mkr (-1). Omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta, netto, uppgick till 0 Mkr (-7). Övriga finansiella poster uppgick till -2 Mkr (-2).

## Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 47 Mkr (4), motsvarande ett resultat per aktie på 0,72 kr (0,08) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -14 Mkr (-1), varav aktuell skatt -9 Mkr (-3) och uppskjuten skatt -5 Mkr (2). Den effektiva skattesatsen för perioden var 24,1 procent (25,3) och den skiljer sig från gällande skattesats för moderbolaget främst som en konsekvens av andra skattesatser för utländska dotterbolag.

## Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten, före förändringar i rörelsekapital, uppgick till 60 Mkr (60) och påverkades negativt av en hög betald inkomstskatt, bland annat till följd av en genomförd operationell omstrukturering mellan koncernbolag under 2019 i syfte att optimera verksamheten. Förändringar i rörelsekapital var -50 Mkr (-95) och relaterad till en ökad kapitalbindning i såväl rörelsefordringar som varulager, vilket delvis motverkades av ökade rörelseskulder. Kapitalbindningen i rörelsefordringar var hög till följd av en mycket stark varuförsäljning i mars medan kapitalbindningen i varulager i all väsentlighet var relaterad till proaktivt förhöjda inköpsvolymerna av råmaterial och färdigvaror för säkerställande av varuförsörjning till handeln som en konsekvens av Covid-19. Kassaflöde från den löpande verksamheten förbättrades till 10 Mkr (-35).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -43 Mkr (-7) och utgjordes av utbetald köpeskilling för tidigare års förvärv av rörelse -35 Mkr, investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -5 Mkr (-7) och en förändring av finansiella tillgångar -3 Mkr (0). Fritt kassaflöde uppgick till 2 Mkr (-42).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten var -28 Mkr (-33), vilket utgjordes av emissionskostnader hänförliga till föregående års nyemission -1 Mkr, upptagna lån 2 Mkr, amortering av lån -17 Mkr (-22) och amortering av leasingskulder -12 Mkr (-11).

## Likviditet och finansiell ställning

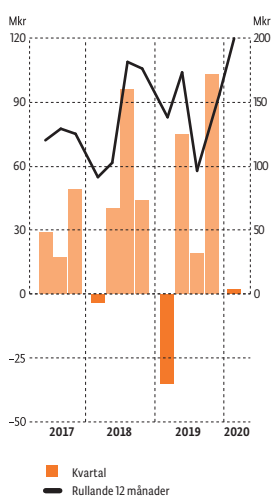
Likvida medel uppgick till 114 Mkr (26) och det fanns outnyttjade krediter på 350 Mkr (275) vid periodens utgång. Nettoskulden uppgick till 1 411 Mkr (1 364) och ökningen var främst hänförlig till upptagna lån för finansiering av rörelseförvärv. Nettoskuldssättningsgraden var 0,6 ggr (0,8). Förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis var 4,0 ggr (5,9) och vid utgången av föregående kvartal var den 4,4 ggr.

Det egna kapitalet uppgick till 2 379 Mkr (1 680). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet 2 322 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat 47 Mkr, omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter 11 Mkr samt emissionskostnader hänförliga till föregående års nyemission -1 Mkr. Soliditeten var 48,3 procent (43,0) vid periodens utgång.

## Investeringar

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 5 Mkr (7). Det utgjordes i huvudsak av programvara och ersättningsinvesteringar i produktionsanläggningar. En expansionsinvestering, i form av ny förpackningslinje, togs i drift i South Europe.

### Fritt kassaflöde



I Spanien lanserade Vegetalia rågröd i tre olika varianter.



# Övrig information

## Personal

Medelantalet anställda under kvartalet var 715 (526) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 713 (526). Antalet anställda ökade jämfört med föregående år till följd av förvärvade rörelser under sista halvåret 2019.

## Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 13 Mkr (11) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till 63 Mkr (-2). I resultat före skatt ingick utdelningar från dotterbolag med 86 Mkr (1). I finansnettot ingick det valutaomräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländska valutor med -2 (-5) samt valutaomräkningsdifferenser på nettoinvestering i dotterbolag med -18 Mkr (10).

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 388 Mkr (285). Upplåningen från kreditinstitut var 1 115 Mkr (1 011) vid periodens utgång. Antalet anställda var 14 (15) på balansdagen.

För moderbolaget avsåg 13 Mkr (11) motsvarande 100 procent (100) av periodens försäljning och 0 Mkr (1) motsvarande 1 procent (1) 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

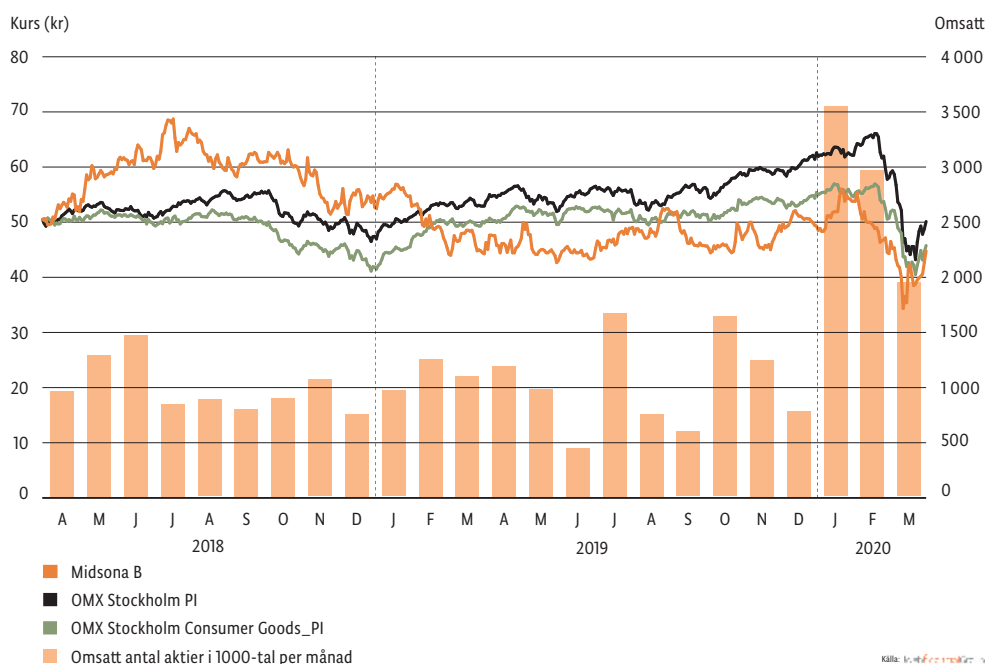
Midsonas A-aktie och B-aktie är noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap List under benämningen MSON A respektive MSON B.

Det totala antalet aktier var vid periodens utgång 65 004 608 aktier (46 008 064), fördelade på 755 820 A-aktier (539 872) och 64 248 788 B-aktier (45 468 192). Antalet röster var vid periodens utgång 71 806 988 röster (50 866 912), där en A-aktie motsvarar tio röster och en B-aktie en röst.

Under perioden januari-mars 2020 omsattes 8 456 395 aktier (3 302 354). Högsta betalkurs för B-aktien var 57,30 kr (57,07) medan lägsta betalkurs var 32,60 kr (43,02). Den 31 mars noterades aktien, senast betalt, till 44,80 kr (44,27). För jämförelseåret har aktien justerats för nyemission.

Det fanns två utestående optionsprogram vid periodens utgång, serie TO2017/2020, som maximalt kan ge 211 310 nya B-aktier vid full konvertering samt serie TO2019/2022, som maximalt kan ge 148 000 nya B-aktier 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 TO2017/2020 och TO2019/2022, se not 10 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar i årsredovisning 2019 sidorna 95-96.

Kursutvecklingen för Midsona-aktien 1,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år.



## Ägarbild

Stena Adactum AB var den största ägaren med 23,4 procent av kapitalet och 28,0 procent av rösterna per den 31 mars 2020. 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	15 229 789	23,4	28,0
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	3 532 972	5,4	5,2
BNP PARIBAS SEC SERVICES PARIS, W8IMY (GC)	3 255 520	5,0	4,5
Lannebo Fonder	3 023 233	4,7	4,2
Cliens Fonder	2 450 000	3,8	3,4
Handelsbanken Fonder	2 303 734	3,5	3,2
Swedbank Robur Fonder	1 930 000	3,0	2,7
Nordea Investment Funds	1 911 034	2,9	2,7
Peter Wahlberg med bolag	1 544 122	2,4	2,1
Spiltan Fonder AB	1 356 390	2,1	1,9
<b>Summa</b>	<b>36 536 794</b>	<b>56,2</b>	<b>57,9</b>
Övriga ägare	28 467 814	43,8	42,1
<b>Summa</b>	<b>65 004 608</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Källa: Euroclear

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 7 627 (7 004). I innevarande kvartal minskade antalet ägare med 129. Andelen utländskt ägande uppgick till 18,6 procent (23,1) av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på [www.midsona.com](http://www.midsona.com).

## Risker och osäkerhetsfaktorer inklusive påverkan från Covid-19

Koncernen är i sin verksamhet utsatt för verksamhetsrisker, marknadsrisker, finansiella risker och hållbarhetsrisker som kan påverka resultaten i mindre eller större omfattning. För en detaljerad redogörelse av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till avsnittet Risker och riskhantering sidorna 62–71 och not 31 Finansiell riskhantering sidorna 106–108 i årsredovisning 2019.

Under det första kvartalet 2020 förhöjdes risker och osäkerhetsfaktorer väsentligt, som en följd av den snabba globala spridningen av Covid-19. Utbrottet påverkar alla på global basis och till följd av de extraordinära samhällsåtgärder som vidtagits för att minska smittspridningen är vi i ett läge som är exceptionellt för människor, samhällen och företag. Midsona prioriterar att hålla sina anställda och kunder säkra och följer alla riktlinjer och rekommendationer som etablerats på nationell, regional och lokal nivå. Vi ser för tillfället en begränsad negativ effekt på vår verksamhet från Covid-19, men följer utvecklingen mycket noggrant. En åtgärdsplan utarbetades och implementerades i syfte att minimera eller eliminera risker förknippande med smittspridningen, som bland annat omfattade förändrat konsumentbeteende, leverans- och produktionsstörningar samt störningar i handeln.

Efterfrågan ökade under mars månad för flertalet varukategorier på samtliga geografiska marknader, vilket kan härledas till utbredningen av Covid-19 i samhället. Efterfrågeökningen var som störst på bak-, frukost- och matlagingsprodukter, ris- och majsakakor, konserver, te och handtvål. Konsumentbeteendet förändrades drastiskt med såväl en hamstringseffekt som en förflyttning av inköp från restauranger/catering till både fysiska butiker och online-butiker för livsmedel. Vi bedömer

I Sverige lanserade Friggs ett svart te med svart vinbär och fläder samt ett grönt te med rabarber och mynta.



att efterfrågan på våra produkter med stor sannolikhet fortsatt kommer vara förhöjd, framför allt inom produktkategorierna ekologiska produkter och hälsolivsmedel, under en överskådlig framtid då återgången till samma konsumtionsmönster som innan utbrottet av Covid-19 kommer att ta tid. Kundkreditrisken för Food service-kunder kommer dock vara förhöjd som en konsekvens av det förändrade konsumtionsmönstret. Vi följer utvecklingen för dessa kunder, men i dagsläget finns inga alarmerande indikationer på försämrad betalningsförmåga. Food service-kunder utgör cirka 8–9 procent av koncernens totala nettoomsättning.

Midsona har en väl fungerande försörjningskedja och störningarna har hittills varit begränsade. Tillsammans med våra kunder och leverantörer arbetar vi intensivt med att säkerställa varuförsäljning i butik. För att möta den fortsatta förväntade efterfrågeökningen på våra produkter på längre sikt har produktionskapaciteten för flera varukategorier utökats. Produktionen av varor i våra egna produktionsanläggningar fungerar väl och kapacitetsutnyttjandet är överlag högt. För att säkra flödet av material till våra produktionsanläggningar är vi i tät dialog med våra nyckelleverantörer. Flertalet av våra underleverantörer av råmaterial och färdigvaror levererar i allt väsentligt enligt plan. Land efter land har dock stängt ner, vilket fått vissa negativa konsekvenser som vi behövt finna alternativa lösningar för när det gäller en del råvaror. Vi kan inte utesluta att sådana problem accelererar. Vår nuvarande bedömning är dock att vi inte kommer tappa några större försäljningsvolymer på grund av leveransproblem från underleverantörer. Lagernivåerna för de mest kritiska råvarorna och färdigvarorna kommer den närmaste tiden att öka.

Risken för negativa valutaeffekter ökade väsentligt för koncernen till följd av att både den svenska och norska kronan försvagades väsentligt mot såväl euron som USD då betydande varuinköp görs i dessa valutor. Sammantaget bedömer vi dock att Midsona går stärkta ur den här krisen med en minimal negativ påverkan på resultat och finansiell ställning.

## Förändringar i segmentredovisningen

Från 1 januari 2020 förändrade Midsona sin segmentredovisning till att rapportera tre geografiska segment, vilket överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till koncernledningen. De fyra geografiska segmenten Sverige, Norge, Finland och Danmark slogs samman till segment Nordics under gemensam ledning, och jämförelsesiffror för 2019 har omräknats. Det geografiska segmentet Tyskland namnändrades till North Europe. Det geografiska segmentet South Europe fortsätter att presenteras på samma sätt som i tidigare finansiella rapporter.

## Förändringar i prioriterade varumärken

Midsona har under ett antal år arbetat med åtta prioriterade varumärken för att bedriva försäljningstillväxt på ett effektivt sätt. Det har beslutats om att utöka antalet prioriterade varumärken från åtta till tio, till följd av den pågående expansionen till nya geografiska marknader i Europa. Varumärket Dalblads ersätts med varumärkena Celnat, Happy Bio och Vegetalia som prioriterade varumärken från 1 januari 2020. Celnat och Happy Bio, båda starka varumärken på den franska marknaden i kategorin ekologiska produkter, samt Vegetalia, ett starkt varumärke på den spanska marknaden i kategorin ekologiska produkter, förvärvades i oktober 2019. Dalblads, ett starkt varumärke på den svenska marknaden i kategorin hälsolivsmedel, kommer fortsatt att utvecklas vidare inom koncernen. Våra prioriterade varumärken omfattar efter förändringen – Urtekram, Friggs, Davert, Kung Markatta, Vegetalia, Naturdietet, Eskimo-3, Celnat, Happy Bio och Helios.

## Nya hållbarhetsmål

Midsona driver en förändringsagenda med det tydliga målet att påverka människors matvanor mot hälsosamma och hållbara alternativ. I linje med våra ambitioner och de krav kunder, konsumenter och investerare ställer på en tydlig hållbarhetsagenda har nya hållbarhetsmål för perioden 2020 till 2030 fastslagits. Dessa är;

- *Hållbara varumärken* – 2025 ska våra konsumentförpackningar i plast vara tillverkade av 100 procent återvunnet material och 2030 ska 100 procent av produkterna vara växtbaserade eller vegetariska.
- *Hälsosam miljö* – Hälsosamma arbetsplatser ska främja friska medarbetare helt utan arbetsskador. Vi ska ha en jämn könsfördelning i ledarskapspositioner inom hela organisationen.
- *Ansvarsfulla inköp* – 2025 ska 100 procent av våra leverantörer vara klassificerade enligt hållbara riktlinjer vid upphandling.
- *Säkra produkter* – 2025 ska 100 procent av våra leverantörer vara riskklassificerade och riskbaserade revisioner ska ske årligen.
- *Effektiv resursanvändning* – 2025 ska 90 procent av våra avfall återvinnas. Matsvinn ska minskas och senast 2025 ska 100 procent av vårt matsvinn återanvändas.
- *Effektiva transporter* – 2030 ska 100 procent av våra transporter vara fossilfria.

## Förvärvsanalyser

Förvärvsanalyserna för Eisblümerl Naturkost GmbH och Ekko Gourmet AB, som presenterades som preliminära i delårsrapporten januari–september 2019, fastställdes utan förändring.

Förvärvsanalysen för Alimentation Santé SAS, som presenterades som preliminär i bokslutskommunikén 2019, är fortsatt preliminär bland annat till följd av att en fastighetsvärdering inte var slutförd vid avgivandet av delårsrapporten januari–mars 2020.

## Viktiga händelser efter balansdagen

### Årsstämma 2020

Till följd av den snabba spridningen av Covid-19, och bland annat med regeringens beslut om att begränsa allmänna sammankomster och offentliga tillställningar med mer än 50 personer i beaktande, har styrelsen i Midsona beslutat att senarelägga årsstämman 2020 som var planerad att hållas den 5 maj 2020 i Malmö. Detta för att vid ett senare tillfälle förhoppningsvis kunna erbjuda alla aktieägare möjligheten att närvara på ett säkert sätt. Årsstämma 2020 kommer istället att hållas i Malmö den 25 juni kl. 15:00 på Malmö Börshus. Styrelsen kommer att publicera kallelsen till årsstämman senast fyra veckor före den 25 juni 2020.

Styrelsens förslag till utdelning för räkenskapsåret 2019 på 1,25 kr per aktie (1,25), motsvarande 81 255 760 kr (57 764 360) eller 83,6 procent (45,1) 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, kvarstår oförändrad. Det första utbetalningstillfället kommer dock flyttas fram till juli med anledning av den senarelagda årsstämman.

### Kommande förändring i koncernledningen

CFO, Lennart Svensson, har valt att lämna Midsona under det första kvartalet 2021. Rekrytering av en ny CFO har påbörjats.

### Hög hållbarhetsrankning

Varumärket Urtekram rankades som Danmarks femte mest hållbara varumärke och varumärket Kung Markatta rankades som Sveriges sextonde mest hållbara varumärke i den årliga oberoende varumärkesundersökningen Sustainable Brand Index 2020. Det är den största skandinaviska hållbarhetsundersökningen där konsumenter betygsätter varumärkens hållbarhetsarbete enligt flera kriterier, där bland annat FN-principer om hållbarhet och socialt ansvar ingår.

Malmö den 28 april 2020

Midsona AB (publ)

STYRELSEN

## Granskning av revisor

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



# Finansiella rapporter

## Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	Jan-mars 2020	Jan-mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Nettoomsättning</b>	3,4	<b>946</b>	<b>786</b>	<b>3 241</b>	<b>3 081</b>
Kostnad för sålda varor		-671	-570	-2 279	-2 178
<b>Bruttoresultat</b>		<b>275</b>	<b>216</b>	<b>962</b>	<b>903</b>
Försäljningskostnader		-130	-131	-504	-505
Administrationskostnader		-66	-61	-245	-240
Övriga rörelseintäkter		2	1	38	37
Övriga rörelsekostnader		-10	-3	-32	-25
<b>Rörelseresultat</b>	3	<b>71</b>	<b>22</b>	<b>219</b>	<b>170</b>
Resultat från andelar i joint venture		0	-	-1	-1
Finansiella intäkter		33	0	33	0
Finansiella kostnader		-43	-17	-79	-53
<b>Resultat före skatt</b>		<b>61</b>	<b>5</b>	<b>172</b>	<b>116</b>
Skatt på periodens resultat		-14	-1	-32	-19
<b>Periodens resultat</b>		<b>47</b>	<b>4</b>	<b>140</b>	<b>97</b>

Periodens resultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	47	4	140	97
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,72	0,08	2,66	2,02

Antal aktier (tusen)

Per balansdagen	65 005	46 008	65 005	65 005
Genomsnittligt under perioden	65 005	46 008	52 592	48 179

## Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan-mars 2020	Jan-mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Periodens resultat</b>	<b>47</b>	<b>4</b>	<b>140</b>	<b>97</b>
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	11	50	-7	32
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>11</b>	<b>50</b>	<b>-7</b>	<b>32</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>58</b>	<b>54</b>	<b>133</b>	<b>129</b>

Periodens totalresultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	58	54	133	129
--------------------------------	----	----	-----	-----

Vegetalia lanserade i Spanien vegetariska soppor i tre olika smaker.



## Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	31 mars 2020	31 mars 2019	31 dec 2019
Immateriella anläggningstillgångar	5	3 069	2 504	3 058
Materiella anläggningstillgångar	6	595	444	585
Andelar i joint ventures		26	-	26
Långfristiga fordringar	8	4	4	4
Uppskjutna skattefordringar		68	74	71
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>3 762</b>	<b>3 026</b>	<b>3 744</b>
Varulager		565	491	529
Kundfordringar		417	303	290
Skattefordringar		10	3	-
Övriga fordringar	8	26	22	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		29	36	26
Likvida medel		114	26	173
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>1 161</b>	<b>881</b>	<b>1 036</b>
<b>Tillgångar</b>		<b>4 923</b>	<b>3 907</b>	<b>4 780</b>
Aktiekapital		325	230	325
Övrigt tillskjutet kapital		1 158	629	1 159
Reserver		67	74	56
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		829	747	782
<b>Eget kapital</b>		<b>2 379</b>	<b>1 680</b>	<b>2 322</b>
Långfristiga räntebärande skulder	7	1 382	1 257	1 408
Övriga långfristiga skulder	8,10	95	60	92
Uppskjutna skatteskulder		326	273	321
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>1 803</b>	<b>1 590</b>	<b>1 821</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	7	143	133	118
Leverantörsskulder		372	305	288
Skatteskulder		-	-	2
Övriga kortfristiga skulder	8,10	50	92	89
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		176	107	140
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>741</b>	<b>637</b>	<b>637</b>
<b>Skulder</b>		<b>2 544</b>	<b>2 227</b>	<b>2 458</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		<b>4 923</b>	<b>3 907</b>	<b>4 780</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. periodens resultat	Eget kapital
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
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>50</b>	<b>4</b>	<b>54</b>
<b>Utgående eget kapital 2019-03-31</b>	<b>230</b>	<b>629</b>	<b>74</b>	<b>747</b>	<b>1 680</b>
Ingående eget kapital 2019-04-01	230	629	74	747	1 680
Periodens resultat	-	-	-	93	93
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-18	-	-18
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>-18</b>	<b>93</b>	<b>75</b>
Nyemission	93	520	-	-	613
Emissionskostnader	-	-10	-	-	-10
Inlösen teckningsoptioner, TO2016/2019	2	19	-	-	21
Emissionskostnader, TO2016/2019	-	0	-	-	0
Inbetald premie teckningsoptionsprogram, TO2019/2022	-	1	-	-	1
Utdelning	-	-	-	-58	-58
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>95</b>	<b>530</b>	-	<b>-58</b>	<b>567</b>
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>	<b>325</b>	<b>1 159</b>	<b>56</b>	<b>782</b>	<b>2 322</b>
Ingående eget kapital 2020-01-01	325	1 159	56	782	2 322
Periodens resultat	-	-	-	47	47
Periodens övrigt totalresultat	-	-	11	-	11
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>11</b>	<b>47</b>	<b>58</b>
Emissionskostnader	-	-1	-	-	-1
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>	-	<b>-1</b>	-	-	<b>-1</b>
<b>Utgående eget kapital 2020-03-31</b>	<b>325</b>	<b>1 158</b>	<b>67</b>	<b>829</b>	<b>2 379</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan-mars 2020	Jan-mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
Resultat före skatt	61	5	172	116
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20	57	87	124
Betald inkomstskatt	-21	-2	-38	-19
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>221</b>	<b>221</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-18	-2	11	27
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-134	-46	-56	32
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	102	-47	67	-82
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-50</b>	<b>-95</b>	<b>22</b>	<b>-23</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>10</b>	<b>-35</b>	<b>243</b>	<b>198</b>
Förvärv av företag eller verksamheter	-35	-	-694	-659
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2	-4	-20	-22
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3	-3	-19	-19
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	0	0
Förändring av finansiella tillgångar	-3	0	-15	-12
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-43</b>	<b>-7</b>	<b>-748</b>	<b>-712</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>-33</b>	<b>-42</b>	<b>-505</b>	<b>-514</b>
Nyemission	-	-	613	613
Emissionskostnader	-1	-	-11	-10
Emission av teckningsoptionsprogram, TO2016/2019	-	-	21	21
Emissionskostnader teckningsoptionsprogram, TO2016/2019	-	-	0	0
Inbetald premie teckningsoptionsprogram, TO2019/2022	-	-	1	1
Upptagna lån	2	-	1 857	1 855
Amortering av lån	-17	-22	-1 781	-1 786
Amortering av leasingskulder	-12	-11	-48	-47
Lämnad utdelning	-	-	-58	-58
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-28</b>	<b>-33</b>	<b>594</b>	<b>589</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-61</b>	<b>-75</b>	<b>89</b>	<b>75</b>
Likvida medel vid periodens början	173	101	26	101
Omräkningsdifferens i likvida medel	2	0	-1	-3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>114</b>	<b>26</b>	<b>114</b>	<b>173</b>

## Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Jan-mars 2020	Jan-mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Nettoomsättning</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>49</b>	<b>47</b>
Försäljningskostnader	-	-1	0	-1
Administrationskostnader	-18	-14	-68	-64
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	0	0	-3	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-22</b>	<b>-21</b>
Resultat från andelar i dotterbolag	86	1	218	133
Finansiella intäkter	39	15	55	31
Finansiella kostnader	-57	-14	-84	-41
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>63</b>	<b>-2</b>	<b>167</b>	<b>102</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	32	32
<b>Resultat före skatt</b>	<b>63</b>	<b>-2</b>	<b>199</b>	<b>134</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-1	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>63</b>	<b>-2</b>	<b>198</b>	<b>133</b>

I Spanien lanserade Vegetalia pitabröd i två olika varianter.



## Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Not	31 mars 2020	31 mars 2019	31 dec 2019
Immateriella anläggningstillgångar		58	42	57
Materiella anläggningstillgångar		3	3	3
Andelar i dotterbolag		2 201	2 066	2 202
Fordringar hos dotterbolag		1 198	588	1 149
Uppskjutna skattefordringar		2	3	2
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>3 401</b>	<b>2 657</b>	<b>3 353</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>3 462</b>	<b>2 702</b>	<b>3 413</b>
Fordringar hos dotterbolag		49	138	152
Övriga fordringar		105	13	17
Kassa och bank		38	10	109
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>192</b>	<b>161</b>	<b>278</b>
<b>Tillgångar</b>		<b>3 654</b>	<b>2 863</b>	<b>3 691</b>
Aktiekapital		325	230	325
Reservfond		58	58	58
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver		1 769	1 100	1 706
<b>Eget kapital</b>		<b>2 152</b>	<b>1 388</b>	<b>2 089</b>
Skulder till kreditinstitut		1 035	934	1 066
Skulder till dotterbolag		–	113	–
Övriga långfristiga skulder	10	33	47	31
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>1 068</b>	<b>1 094</b>	<b>1 097</b>
Skulder till kreditinstitut		80	77	55
Skulder till dotterbolag		339	252	390
Övriga kortfristiga skulder	10	15	52	60
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>434</b>	<b>381</b>	<b>505</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		<b>3 654</b>	<b>2 863</b>	<b>3 691</b>

I Sverige lanserade Kung Markatta kombucha i fyra olika smaker. Samma lansering gjordes i Danmark respektive Norge under varumärkena Urtekram och Helios.



# 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 2020 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 2020 har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i den senaste avgivna årsredovisningen för 2019 (not 1 *Redovisningsprinciper*, sidorna 82–90). De nya standarder och de ändringar i och omarbetningar av standarder samt nya tolkningsuttalanden (IFRIC) som trädde i kraft 1 januari 2020 hade inte någon effekt på koncernens redovisning för perioden januari–mars 2020.

## Not 2 | Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

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

För en detaljerad redogörelse, av bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande finansiella rapporter hänvisas till not 35 *Viktiga uppskattningar och bedömningar* i årsredovisning 2019, sidan 109–110. Inga nya väsentliga uppskattningar och bedömningar samt antaganden har tillkommit sedan avgivandet av den senaste årsredovisningen.

## Not 3 | Rörelsesegment, koncernen

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncerngemensamma funktioner		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Januari–mars</b>										
Nettoomsättning, extern	604	608	239	178	103	-	-	-	946	786
Nettoomsättning, koncernintern	2	2	5	2	0	-	-7	-4	-	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>606</b>	<b>610</b>	<b>244</b>	<b>180</b>	<b>103</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>	<b>-4</b>	<b>946</b>	<b>786</b>
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-521	-565	-217	-158	-88	-	-13	-15	-839	-738
Rörelsekostnader, koncerninterna	-13	-8	-2	-2	-	-	15	10	-	-
<b>Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)</b>	<b>-534</b>	<b>-573</b>	<b>-219</b>	<b>-160</b>	<b>-88</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-5</b>	<b>-839</b>	<b>-738</b>
<b>EBITDA</b>	<b>72</b>	<b>37</b>	<b>25</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>107</b>	<b>48</b>
Av- och nedskrivningar	-10	-11	-11	-9	-5	-	-10	-6	-36	-26
<b>Rörelseresultat</b>	<b>62</b>	<b>26</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-15</b>	<b>-15</b>	<b>71</b>	<b>22</b>
Finansiella poster									-10	-17
<b>Resultat före skatt</b>									<b>61</b>	<b>5</b>
<i>Väsentliga intäcks- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>										
Jämförelsestörande poster	-	25	-	-	-	-	-	-	-	25
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>72</b>	<b>62</b>	<b>25</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>107</b>	<b>73</b>

## Not 4 | Uppdelning av intäkter, koncernen

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncerngemensamma funktioner		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Januari-mars</b>										
<i>Geografiska områden<sup>1</sup></i>										
Sverige	282	292	0	0	-	-	0	0	282	292
Övriga Europa	323	317	244	180	103	-	-7	-4	663	493
Övriga länder utanför Europa	1	1	0	0	-	-	-	-	1	1
<b>Nettoomsättning</b>	<b>606</b>	<b>610</b>	<b>244</b>	<b>180</b>	<b>103</b>	-	<b>-7</b>	<b>-4</b>	<b>946</b>	<b>786</b>
<i>Försäljningskanal</i>										
Apotekshandel	90	82	-	-	-	-	-	-	90	82
Dagligvaruhandel	374	365	100	66	-	-	-	-	474	431
E-handel/Postorder <sup>3</sup>	14	41	3	2	-	-	-	-	17	43
Food Service	18	22	66	54	-	-	-	-	84	76
Hälsotackhandel	48	52	65	50	-	-	-	-	113	102
Övrig fackhandel	33	17	5	5	-	-	-	-	38	22
Övriga <sup>2</sup>	27	29	0	1	103	-	-	-	130	30
Koncernintern försäljning	2	2	5	2	0	-	-7	-4	-	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>606</b>	<b>610</b>	<b>244</b>	<b>180</b>	<b>103</b>	-	<b>-7</b>	<b>-4</b>	<b>946</b>	<b>786</b>
<i>Produktkategorier<sup>4</sup></i>										
Ekologiska produkter	223	-	244	-	101	-	-7	-	561	-
Hälsolivsmedel	176	-	-	-	-	-	-	-	176	-
Konsumenthälsoprodukter	204	-	-	-	-	-	-	-	204	-
Tjänster kopplade till produkthantering	3	-	-	-	2	-	0	-	5	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>606</b>	-	<b>244</b>	-	<b>103</b>	-	<b>-7</b>	-	<b>946</b>	-
<i>Varumärken</i>										
Egna	436	386	146	120	78	-	-7	-2	653	504
Licensierade	157	215	-	2	9	-	-	-2	166	215
Kontraktstillverkning	10	5	98	58	14	-	-	-	122	63
Tjänster kopplade till produkthantering	3	4	-	0	2	-	0	0	5	4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>606</b>	<b>610</b>	<b>244</b>	<b>180</b>	<b>103</b>	-	<b>-7</b>	<b>-4</b>	<b>946</b>	<b>786</b>

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

<sup>2</sup> Nettoomsättning per försäljningskanal för affärsområde South Europe går tyvärr inte att få fram vid rapporttillfället varvid den allokeras till Övriga.

<sup>3</sup> Definitionen för försäljningskanalen E-handel/Postorder förändrades 1 januari 2020, varvid kunder omklassificerades från E-handel/Postorder till Apotekshandel respektive Dagligvaruhandel. Jämförelsesiffror är inte omräknade.

<sup>4</sup> Intäkter för produktkategorier finns inte tillgängliga för jämförelseåret 2019.

## Not 5 | Immateriella tillgångar, koncernen

Mkr	31 mars 2020	31 mars 2019	31 dec 2019
Varumärken	1 100	980	1 081
Goodwill	1 800	1 439	1 810
Övriga immateriella anläggningstillgångar	169	85	167
<b>Summa</b>	<b>3 069</b>	<b>2 504</b>	<b>3 058</b>

## Not 6 | Materiella tillgångar, koncernen

Mkr	31 mars 2020	31 mars 2019	31 dec 2019
Ägda tillgångar	371	232	358
Nyttjanderättstillgångar	224	212	227
<b>Summa</b>	<b>595</b>	<b>444</b>	<b>585</b>

## Not 7 | Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder, koncernen

Mkr	31 mars 2020	31 mars 2019	31 dec 2019
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>			
Banklån	1 206	1 089	1 229
Leasingskulder	176	168	179
<b>Summa</b>	<b>1 382</b>	<b>1 257</b>	<b>1 408</b>
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>			
Banklån	95	88	71
Leasingskulder	48	45	47
<b>Summa</b>	<b>143</b>	<b>133</b>	<b>118</b>
<b>Summa</b>	<b>1 525</b>	<b>1 390</b>	<b>1 526</b>

## Not 8 | Verkligt värde och redovisat i balansräkningen, koncernen

Mkr	31 mars 2020	31 mars 2019	31 dec 2019
<b>Tillgångar</b>			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Valutaoption	0	0	-
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga långfristiga fordringar	4	4	4
Övriga kortfristiga fordringar	26	22	18
<b>Summa</b>	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>22</b>
<b>Summa fordringar</b>	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>22</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Valutaswap	1	-	1
Ränteswap	0	0	0
Villkorade köpeskillingar	81	47	79
<b>Summa</b>	<b>82</b>	<b>47</b>	<b>80</b>
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga långfristiga skulder	18	13	16
Övriga kortfristiga skulder	45	92	85
<b>Summa</b>	<b>63</b>	<b>105</b>	<b>101</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>145</b>	<b>152</b>	<b>181</b>

Koncernen innehar finansiella instrument i form av både ränteswap, valutaswap och valutaoption som redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Värderingen ligger i nivå 2, enligt IFRS 13 *Värdering till verkligt värde*. En marknadsansats har använts och verkliga värden baseras på notering hos mäklare. Liknande kontrakt handlas på en aktiv marknad och kurserna speglar faktiska transaktioner på jämförbara instrument.

Koncernen innehar tilläggsköpeskillingar, vilka värderas till verkligt värde. Värderingen ligger i nivå 3, enligt IFRS 13 *Värdering till verkligt värde*. Verkligt värde på tilläggsköpeskillingar beräknas genom diskontering av nuvärdet av förväntade kassaflöden med en riskjusterad diskonteringsränta. Förväntade kassaflöden bestäms utifrån sannolika scenarier för framtida bruttoresultat,

belopp som kommer att utgå vid respektive utfall och sannolikheten för respektive utfall. Det verkliga värdet på tilläggsköpeskillingarna kan förändras om underliggande antaganden för värdering förändras.

Tillgångar värderade till verkligt värde redovisas i posterna långfristiga fordringar respektive övriga fordringar i koncernbalansräkningen. Skulder värderade till verkligt värde redovisas i posterna övriga långfristiga skulder respektive övriga kortfristiga skulder i koncernbalansräkningen. För övriga finansiella instrument överensstämmer i allt väsentligt verkligt värde med bokfört värde.

För ytterligare information hänvisas till not 34 *Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning i årsredovisning 2019*, sidorna 108–109.

## Not 9 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, koncernen

Mkr	31 mars 2020	31 mars 2019	31 dec 2019
<b>Ställda säkerheter</b>			
Spärrade bankmedel	3	1	2
Nettotillgångar i dotterbolag	1 844	1 815	1 941
Övriga	313	240	245
<b>Summa</b>	<b>2 160</b>	<b>2 056</b>	<b>2 188</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>			
Garantiförbindelser	12	9	10
<b>Summa</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>10</b>

Mkr	
Ingående villkorade köpeskillingar 2019-01-01	46
Valutakursförändring	1
<b>Utgående villkorade köpeskillingar 2019-03-31</b>	<b>47</b>
Ingående villkorade köpeskillingar 2019-04-01	47
Tillkommande villkorade köpeskillingar	57
Valutakursförändring	0
Bedömning villkorade köpeskillingar	-26
<b>Utgående villkorade köpeskillingar 2019-12-31</b>	<b>78</b>
Ingående villkorade köpeskillingar 2020-01-01	78
Valutakursförändring	3
<b>Utgående villkorade köpeskillingar 2020-03-31</b>	<b>81</b>
<i>Förväntade utbetalningar</i>	
Förväntad utbetalning 2020	3
Förväntad utbetalning 2021	43
Förväntad utbetalning 2022	35
<b>Total</b>	<b>81</b>

Kvarvarande villkorade köpeskillingar i koncernen uppgick till 81 Mkr (47) och var relaterade till rörelseförvärven Davert GmbH (2018) med 33 Mkr (47), Ekko Gourmet AB (2019) med 2 Mkr och Eisblümerl Naturkost GmbH (2019)

med 29 Mkr samt joint venture Paradiset EMV AB (2019) med 17 Mkr. Moderbolaget, Midsona AB, innehar villkorade tilläggsköpeskillingar hänförliga till rörelseförväret Davert GmbH.

I Danmark lanserade Urtekram, exklusivt för Netto, kroppsvårdsprodukter med den nya doften "Wild Flower".





# Definitioner

Midsona presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Midsona anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra

företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. För definition och syfte med respektive mått som inte definieras enligt IFRS hänvisas till avsnittet Definitioner i årsredovisning 2019, sidorna 128–131. I nedanstående tabell presenteras avstämningar mot IFRS.

## Avstämningar mot IFRS, koncernen

### EBITDA – rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar<sup>1</sup>

Mkr	Jan–mars 2020	Jan–mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Rörelseresultat</b>	<b>71</b>	<b>22</b>	<b>219</b>	<b>170</b>
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	11	8	39	36
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	25	18	85	78
<b>EBITDA</b>	<b>107</b>	<b>48</b>	<b>343</b>	<b>284</b>
Jämförelsestörande poster <sup>2,3</sup>	–	25	–19	6
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>107</b>	<b>73</b>	<b>324</b>	<b>290</b>
Nettoomsättning	946	786	3 241	3 081
<b>EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster</b>	<b>11,3%</b>	<b>9,3%</b>	<b>10,0%</b>	<b>9,4%</b>

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

### <sup>2</sup> Specifikation av jämförelsestörande poster

Mkr	Jan–mars 2020	Jan–mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
Omstruktureringskostnader, netto	–	25	–10	15
Bedömd villkorad köpeskilling	–	–	–26	–26
Förvärvsrelaterade kostnader	–	–	17	17
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>25</b>	<b>–19</b>	<b>6</b>

### <sup>3</sup> Motsvarande rad i koncernens resultaträkning

Mkr	Jan–mars 2020	Jan–mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
Kostnad för sålda varor	–	18	–11	7
Försäljningskostnader	–	3	2	5
Administrationskostnader	–	2	0	2
Övriga rörelseintäkter	–	–	–26	–26
Övriga rörelsekostnader	–	2	16	18
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>25</b>	<b>–19</b>	<b>6</b>

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

Mkr	Jan–mars 2020	Jan–mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>EBITDA</b>			<b>343</b>	<b>284</b>
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader			–11	–11
Proforma justering			20	32
<b>Justerad EBITDA</b>			<b>352</b>	<b>305</b>

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

Mkr	31 mars 2020	31 mars 2019	31 dec 2019
Långfristiga räntebärande skulder	1 382	1 257	1 408
Kortfristiga räntebärande skulder	143	133	118
Likvida medel <sup>1</sup>	–114	–26	–173
<b>Nettoskuld</b>	<b>1 411</b>	<b>1 364</b>	<b>1 353</b>

<sup>1</sup> 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 2020	Jan–mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>4 923</b>	<b>3 907</b>	<b>4 923</b>	<b>4 780</b>
Övriga långfristiga skulder	–95	–60	–95	–92
Uppskjutna skatteskulder	–326	–273	–326	–321
Leverantörsskulder	–372	–305	–372	–288
Övriga kortfristiga skulder	–50	–92	–50	–91
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–176	–107	–176	–140
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>3 904</b>	<b>3 070</b>	<b>3 904</b>	<b>3 848</b>
Sysselsatt kapital vid periodens början	3 848	2 847	3 070	2 847
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>3 876</b>	<b>2 959</b>	<b>3 487</b>	<b>3 348</b>

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Resultat före skatt</b>	<b>172</b>	<b>116</b>
Finansiella kostnader	79	53
<b>Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader</b>	<b>251</b>	<b>169</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 487	3 348
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>7,2</b>	<b>5,0</b>

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

Mkr	Jan-mars 2020	Jan-mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Eget kapital</b>	<b>2 379</b>	<b>1 680</b>	<b>2 379</b>	<b>2 322</b>
Eget kapital vid periodens början	2 322	1 630	1 680	1 630
<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	<b>2 351</b>	<b>1 655</b>	<b>2 030</b>	<b>1 976</b>

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Periodens resultat</b>	<b>140</b>	<b>97</b>
Genomsnittligt eget kapital	2 030	1 976
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>6,9</b>	<b>4,9</b>

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 2020	Jan-mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>10</b>	<b>-35</b>	<b>243</b>	<b>198</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-43	-7	-748	-712
Förvärv av företag eller verksamhet	35	-	694	659
Förvärv av joint venture	0	-	8	8
Expansionsinvestering ny produktionslinje	-	-	2	2
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>2</b>	<b>-42</b>	<b>199</b>	<b>155</b>

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

Mkr	Jan-mars 2020	Jan-mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>Nettoomsättning</b>	<b>946</b>	<b>786</b>	<b>3 241</b>	<b>3 081</b>
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	-786	-610	-3 028	-2 852
<b>Nettoomsättning, förändring</b>	<b>160</b>	<b>176</b>	<b>213</b>	<b>229</b>
Strukturella förändringar	-130	-173	-312	-355
Valutakursförändringar	-6	-19	-35	-48
<b>Organisk förändring</b>	<b>24</b>	<b>-16</b>	<b>-134</b>	<b>-174</b>
Organisk förändring	3,1%	-2,6%	-4,4%	-6,1%
Strukturella förändringar	16,5%	28,4%	10,3%	12,4%
Valutakursförändringar	0,8%	3,1%	1,2%	1,7%

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 2020	Jan-mars 2019	Rullande 12 mån	Helår 2019
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>107</b>	<b>73</b>	<b>324</b>	<b>290</b>
Leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar med tillämpande av IFRS 16	-12	-11	-45	-44
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt</b>	<b>95</b>	<b>62</b>	<b>279</b>	<b>246</b>

# Kvartalsdata<sup>1</sup>

Mkr	2020 Kv 1	2019 Kv 4	2019 Kv 3	2019 Kv 2	2019 Kv 1	2018 Kv 4	2018 Kv 3	2018 Kv 2	2018 Kv 1	2017 Kv 4	2017 Kv 3	2017 Kv 2
<b>Nettoomsättning</b>	<b>946</b>	<b>825</b>	<b>765</b>	<b>705</b>	<b>786</b>	<b>755</b>	<b>773</b>	<b>714</b>	<b>610</b>	<b>571</b>	<b>573</b>	<b>481</b>
Kostnad för sålda varor	-671	-594	-524	-490	-570	-536	-546	-496	-402	-376	-377	-328
<b>Bruttoresultat</b>	<b>275</b>	<b>231</b>	<b>241</b>	<b>215</b>	<b>216</b>	<b>219</b>	<b>227</b>	<b>218</b>	<b>208</b>	<b>195</b>	<b>196</b>	<b>153</b>
Försäljningskostnader	-130	-129	-122	-123	-131	-119	-125	-119	-110	-102	-109	-88
Administrationskostnader	-66	-64	-56	-59	-61	-52	-56	-56	-48	-42	-62	-39
Övriga rörelseintäkter	2	30	-1	7	1	1	3	2	1	1	0	1
Övriga rörelsekostnader	-10	-16	-5	-1	-3	-3	2	-11	-4	-2	-4	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>71</b>	<b>52</b>	<b>57</b>	<b>39</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>51</b>	<b>34</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>21</b>	<b>26</b>
Resultat från andelar i joint venture	0	-1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansiella intäkter	33	0	0	0	0	6	0	4	6	0	0	0
Finansiella kostnader	-43	-9	-13	-14	-17	-8	-10	-8	-5	-4	-5	-7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>61</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	<b>30</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>16</b>	<b>19</b>
Skatt på periodens resultat	-14	-7	-9	-2	-1	-11	-9	-5	-9	-12	-5	-4
<b>Periodens resultat</b>	<b>47</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>23</b>	<b>4</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>34</b>	<b>11</b>	<b>15</b>
<i>Jämförelsestörande poster</i>												
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	-	-5	-8	-6	25	-	-1	12	-	-1	22	-
<b>Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster</b>	<b>71</b>	<b>47</b>	<b>49</b>	<b>33</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>49</b>	<b>43</b>	<b>26</b>
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	36	34	28	26	26	13	18	11	10	10	9	8
<b>EBITDA</b>	<b>107</b>	<b>86</b>	<b>85</b>	<b>65</b>	<b>48</b>	<b>59</b>	<b>69</b>	<b>45</b>	<b>57</b>	<b>60</b>	<b>30</b>	<b>34</b>
<i>Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster</i>												
Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	36	29	20	20	51	13	17	23	10	9	31	8
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>107</b>	<b>81</b>	<b>77</b>	<b>59</b>	<b>73</b>	<b>59</b>	<b>68</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	<b>59</b>	<b>52</b>	<b>34</b>
Fritt kassaflöde	2	103	19	75	-42	44	96	40	-4	49	17	29
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10	117	29	87	-35	58	98	54	2	54	32	34
Antal anställda, per balansdagen	713	721	571	530	526	525	533	528	382	384	386	329

<sup>1</sup> Kvartalsdata för 2017-2018 är inte omräknade för effekter i resultaträkningen vid omräkning till IFRS 16.

I Danmark lanserade Urtekram tofu i tre smaker; naturell, hampefrö och basilika.



# Finansiell kalender

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

Halvårsrapport januari–juni 2020  
21 juli 2020

Delårsrapport januari–september 2020  
22 oktober 2020



## Detta är Midsona

### Starka varumärken

Midsona är det ledande konsumentvaruföretaget i Norden inom hälsa och välbefinnande med beprövade produkter i kategorierna ekologiska produkter, hälsolivsmedel och konsumenthälsoprodukter. Under 2018 tog koncernen det första större steget utanför Norden genom ett större företagsförvärv i Tyskland, vilken är den enskilt största marknaden för ekologiska produkter i Europa. Under 2019 etablerade sig Midsona både i Frankrike, som är den näst största marknaden för ekologiska produkter i Europa, och i Spanien genom företagsförvärv. Dessutom stärkte vi vår position i Tyskland genom ett tilläggsförvärv.

Vår attraktiva produktportfölj, med välkända produkter, är inriktad på att hjälpa människor till ett mer hälsosamt och hållbart liv samt till en ökad insikt om råvarans ursprung och transparens kring innehåll. 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.

Aktien introducerades 1999 på Stockholmsbörsen. A-aktien och B-aktien är noterade på OMX Nasdaq Stockholm, i segmentet Mid Cap, i sektorn dagligvaror under benämningen MSON A respektive MSON B.

### 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, Tyskland, Frankrike och Spanien.

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 vårt produktsortiment ur ett lönsamhetsperspektiv. Under de senaste åren har sortimentet utvärderats och optimerats med fokus på att eliminera de produkter som inte passar in i vår strategi eller bedömts klara lönsamhetskraven. För att effektivisera verksamheten arbetar vi med att öka försäljningsvolymerna som kommer från egna produktionsanläggningar. Både befintliga leverantörer och den egna produktionsstrukturen utvärderas löpande för att säkerställa optimal kostnadseffektivitet och kvalitet. Kombinationen av egen produktion och externa leverantörer skapar en kostnadseffektiv och flexibel försörjningskedja som enklare kan anpassas till trender och en volatil efterfrågan.
- *Selektiva förvärv* – Förvärv är en integrerad och grundläggande del av vår verksamhet. Vi har under de senaste åren spelat en stor roll i att konsolidera marknaden i Norden. Vi har visat en mycket god förmåga att hitta rätt förvärv samt att integrera och utveckla verksamheter med goda kort- och långsiktiga synergier. Strategin är nu att i övriga Europa utanför Norden etablera en strategiskt viktig bas, geografiskt eller i en produktkategori, genom ett plattformsförvärv och därefter öka närvaron i området eller kategorin genom tilläggsförvärv, så som vi utfört i Tyskland under 2018 och 2019.
- *Hållbar och hälsosam kultur* – Vår kärna och mission handlar om att erbjuda produkter som hjälper människor att leva ett hälsosammare liv. Vi vill bygga vidare på vår 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 2019, på sidorna 53–57, 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 procent, genom organisk tillväxt och förvärv.
- En EBITDA-marginal >12 procent
- Ett förhållande mellan nettoskuldssättning/EBITDA på 3–4 gånger.
- Över tid lämna en utdelning >30 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.

# Tio prioriterade varumärken

Vår verksamhet bygger på egna starka varumärken. Tio av dessa spelar en mycket central roll för koncernens tillväxt och står för cirka 50 procent av nettoomsättningen. Dessa varumärken är Urtekram, Friggs, Naturdiet, Davert, Kung Markatta, Helios, Celnat, HappyBio, Vegetalia, Eskimo-3.



## Urtekram

Ett ledande varumärke i kategorin ekologiska produkter. Urtekram erbjuder ett brett sortiment av ekologiska livsmedel (torkad frukt, bönor, fröer, konserver, nötter, oljor, kryddor, fruktknos, müsli, ris, gryn, ketchup och pasta) och ekologiskt certifierade hår- och kroppsvårdsprodukter primärt i dagligvaruhandeln i Danmark, Sverige och Finland. Dessutom säljs hår- och kroppsvårdsprodukterna på export till cirka 30 länder utanför Norden.



## Friggs

Ett ledande varumärke i kategorin hälsolivsmedel. Friggs är ett brett hälsovarumärke som fokuserar på de senaste trenderna inom hälsosamma livsmedel (majs-, lins- och riskakor, teer och kosttillskott) och produkterna är primärt tillgängliga i dagligvaruhandeln i Norden.



## Naturdiet

Ett ledande varumärke i kategorin hälsolivsmedel. Naturdiet erbjuder produkter för vikt-kontroll. Gemensamt för alla produkter är dess låga kalori-innehåll, samtidigt som de innehåller vitaminer och mineraler som behövs i produkter för måltidsersättning. Sortimentet består av shakes, smoothies, bars och drinkmixer, som primärt finns tillgängliga i dagligvaruhandeln i Sverige och Finland.



## Davert

Ett ledande varumärke i kategorin ekologiska produkter. Davert erbjuder ett brett sortiment ekologiska livsmedel (ris, torkad frukt, fröer, baljväxter, socker, nötter, snacks, flingor och andra frukostprodukter) primärt tillgängliga i dagligvaru- och hälso-fackhandeln i Tyskland.



## Kung Markatta

Ett ledande varumärke i kategorin ekologiska produkter. Kung Markatta erbjuder ett brett sortiment av ekologiska livsmedelsprodukter till all typ av matlagning och bakning (oljor, gryner, pasta, buljonger, mjöl, sylt, marmelader, säser, bröd och drycker) primärt tillgängliga i dagligvaruhandeln i Sverige.



## Helios

Ett ledande varumärke i kategorin ekologiska produkter. Helios erbjuder ett brett sortiment ekologiska livsmedel (drycker, gryner, fröer, mjöl, kryddor, nötter, torkad frukt, oljor, pasta, ris, bröd, och smaksättare) primärt tillgängliga i dagligvaru- och hälsofackhandeln i Norge.



## Celnat

Ett ledande varumärke i kategorin ekologiska produkter. Celnat erbjuder ett brett sortiment av ekologiska och växtbaserade produkter (rostade gryner, spannmål, flingor, mjöl, ris, fröer och veggie mix) primärt tillgängliga i hälsofackhandeln i Frankrike.



## HappyBio

Ett relativt nyetablerat varumärke i kategorin ekologiska produkter. Happy Bio erbjuder ett brett sortiment av ekologiska livsmedel (mjöl, fröer, gryner, flingor och andra frukostprodukter) primärt tillgängliga i dagligvaruhandeln i Frankrike.



## Vegetalia

Ett ledande varumärke i kategorin ekologiska produkter. Vegetalia har ett brett sortiment av ekologiska och växtbaserade livsmedel (ekologisk barnmat, vegetabilisk protein, vegetabiliska burgare och pateér) primärt tillgängliga i hälsofackhandeln i Spanien och Frankrike.



## Eskimo-3

Ett varumärke med högkvalitativa produkter i kategorin konsumenthälsoprodukter. Eskimo-3 är en serie kosttillskott, som är rik på Omega-3 fettsyror EPA & DHA för hjärtat, hjärnan och synen. Sortimentet finns både naturliga och högkoncentrerade fiskolja primärt tillgängliga i hälsofack-, apoteks- och dagligvaruhandeln i Norden. Dessutom säljs sortimentet på export till cirka 10 länder utanför Norden.

