



midsona

HALVÅRSRAPPORT JANUARI–JUNI 2016

Midsona stärker sin ekologiska profil och uppvisar förbättrat resultat

April–juni 2016 (andra kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 351 Mkr (223).
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 23 Mkr (14), före poster av engångskaraktär.
- Periodens resultat uppgick till 11 Mkr (12), motsvarande ett resultat per aktie före och efter utspädning på 0,39 kr (0,53).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till –22 Mkr (23).
- Ett nytt finansieringsavtal tecknades med Danske Bank avseende kreditfaciliteter om totalt 425 Mkr.

Januari–juni 2016 (sex månader)

- Nettoomsättningen uppgick till 701 Mkr (455).
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 46 Mkr (29), före poster av engångskaraktär.
- Periodens resultat uppgick till 22 Mkr (11), motsvarande ett resultat per aktie före och efter utspädning på 0,77 kr (0,49).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till –2 Mkr (37).

Viktig händelse efter rapportperiodens utgång

- Midsona förvärvade Internatural AB, ett företag med en ledande position inom ekologiska livsmedel i Sverige och Norge, med bland annat varumärkena Kung Markatta och Helios.

Finansiell översikt

	April–juni 2016	April–juni 2015	Jan–juni 2016	Jan–juni 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	351	223	701	455	1 420	1 174
Nettoomsättningstillväxt, %	57,4	0,0	54,1	-1,9	55,9	27,6
Bruttomarginal, %	36,5	45,7	36,9	44,2	37,5	40,5
Rörelseresultat, före av- och nedskrivningar (EBITDA), Mkr	22	16	45	21	91	67
EBITDA-marginal, %	6,3	7,2	6,4	4,6	6,4	5,7
Rörelseresultat, Mkr	17	13	34	14	68	48
Rörelsemarginal, %	4,8	5,8	4,9	3,1	4,8	4,1
Periodens resultat, Mkr	11	12	22	11	77	66
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,39	0,53	0,77	0,49	2,82	2,71
Nettoskuld, Mkr	298	155	298	155	298	258
Nettoskuld / EBITDA, ggr					3,3	3,9



Notera: Denna information är sådan information som Midsona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom Lennart Svenssons försorg, för offentliggörande den 15 juli 2016 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

Midsona – marknadsledaren inom ekologiska kolonialprodukter

Försäljningen av ekologiska varor har vuxit starkt såväl i Norden som globalt under de senaste åren. Särskilt stark har trenden varit i Midsonas största marknad, Sverige, där försäljningen av ekologiska produkter ökade med hela 39% år 2015. Det ekologiska segmentet förväntas vara i fortsatt tillväxt i Norden de närmaste åren. Genom förvärv är nu Midsona marknadsledande inom ekologiska kolonialprodukter i Norden. För drygt ett år sedan förvärvade Midsona danska Urtekram International A/S. Förvärvet var strategiskt viktigt då det breddade produktportföljen med egna varumärken, såsom Urtekram, mot attraktiva ekologiska tillväxtsegment. Under det senaste året har Urtekram framgångsrikt integrerats i Midsonas verksamhet. I och med förvärvet av Internatural AB (Internatural) i början av juli 2016 med de ledande ekologiska varumärkena Kung Markatta och Helios tar Midsona nästa steg och blir marknadsledande inom ekologiska kolonialprodukter på alla våra huvudmarknader. Kung Markatta är marknadsledare i Sverige, Helios i Norge samt Urtekram i Danmark och Finland. Urtekram är också nummer två i den svenska och norska marknaden. Ekologiska produkter står i och med förvärvet för över hälften av Midsonas försäljning.

Förvärvet av Internatural stärker Midsona

Förvärvet av Internatural är bolagets hittills största. I tillägg till de egna varumärkena Kung Markatta och Helios distribuerar man marknadsledare såsom Alpro, Yogi Tea och Green & Black's. Under räkenskapsåret 2015 redovisade Internatural en nettoomsättning på 637 MSEK och EBITDA på 65 MSEK. Under innevarande räkenskapsår förväntar sig Midsona att Internatural uppnår en väsentligt ökad nettoomsättning och en förbättrad EBITDA. Förvärvade Internatural med Kung Markatta och Helios i kombination med Midsonas varumärken såsom Urtekram och Friggs positionerar oss som en ledande nordisk koncern inriktad på växtbaserade produkter med särskilt fokus på ekologiska produkter.

Goda synergimöjligheter

Synergieffekter kommer att uppnås främst inom inköp, logistik och produktion. Ett exempel är att Midsona har en fullskalig anläggning för produktion av ekologiska livsmedelsprodukter i Mariager i Danmark medan Internatural köpt in alla produkter för Kung Markatta och Helios från tredje part. Bedömningen är att en avsevärd andel av dessa produkter kommer att kunna produceras i Mariager med kostnadsbesparingar som följd. Större inköpsvolymerna skall ge bättre förhandlingsmöjligheter och därmed lägre priser. Under de kommande åren förutses synergier realiseras med en årlig effekt på EBITDA med cirka 35 MSEK, varav cirka 25 MSEK förväntas realiseras innan utgången av 2017.

Finansiering via förvärvslån och företrädesemission

Midsona kommer att finansiera förvärvet av Internatural genom en befintlig kreditfacilitet i kombination med ett förvärvslån från Danske Bank. Cirka hälften av det nya förvärvslånet är i form av ett bryggslån och Midsona planerar att göra en företrädesemission av aktier motsvarande upp till 400 MSEK senare under året, i möjlig kombination med alternativa finansieringslösningar, exempelvis ett obligationslån. Företrädesemissionen kommer att möjliggöra för Midsona att upprätthålla sina nyckeltal och samtidigt fullfölja sina tillväxtmål. Midsonas största aktieägare, Stena Adactum AB, har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel i emissionen och utfärda en emissionsgaranti för återstående del av emissionen. Midsona återkommer med ytterligare information till aktieägarna så snart som möjligt.

351 Mkr

Omsättning

22 Mkr

Resultat före av- och nedskrivningar
(EBITDA)

Fortsatt förbättring av försäljning och resultat.

Midsonas försäljning andra kvartalet ökade med 57% och uppgick till 351 Mkr (223). Rörelse-
resultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 22 Mkr (16). Justerat för engångspos-
ter var resultatet (EBITDA) 23 Mkr (14). Under det andra kvartalet gjordes större investeringar
än normalt i säljfrämjande åtgärder, framförallt för varumärkena Friggs och Urtekram i Sverige.
För Friggs handlade det om investeringar i det nya sortimentet av majs-kakor. De har fått ett gott
konsumentmottagande med snabbt ökande försäljning som följd. Vi investerade också i fortsatt
distributionsuppbyggnad för Urtekram i Sverige. Efterfrågan på ekologiska produkter är mycket
stor vilket lett till flaskhalsproblem och extra logistikkostnader. Vi vidtar nu åtgärder för att
effektivisera logistikkedjan.

Ledande inom hälsa och välbefinnande i Norden

Midsona har genomfört en stor förändringsresa. Från en spretig struktur med en mängd dotter-
bolag med olika inriktningar, produkter i allt från läkemedel till tvättmedel och närvaro i princip
i alla delar av värdekedjan till ett bolag med fokus på starka varumärken inom tillväxtsegment
såsom växtbaserade livsmedel och ekologiska produkter. Flera av koncernens varumärken är nu
marknadsledande inom sina respektive segment. Ambitionen är att fortsätta växa dessa varu-
märken, realisera synergierna från förvärvade Internatural men också att förbereda för nya förvärv.
Vi närmar oss vår vision att vara ledande inom hälsa och välbefinnande i Norden.

Peter Åsberg

VD och koncernchef

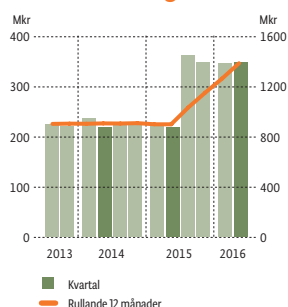
Det ledande ekologiska varumärket
Kung Markatta ingår från och med
tredje kvartalet i Midsonas portfölj.



Finansiell information

Koncernen

Nettoomsättning



Nettoomsättning

April-juni

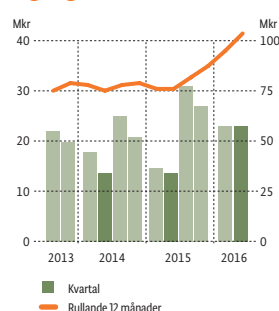
Nettoomsättningen uppgick till 351 Mkr (223), en ökning med 57%. Justerat för valutaomräknings-effekter och strukturförändringar (förvärv) minskade nettoomsättningen med 3%, vilket främst berodde på avslutade försäljningsuppdrag på den norska marknaden som inte fullt ut kompen-serats med nya försäljningsvolymerna samt på minskad försäljning på den svenska och finska marknaden för några varumärken.

Försäljningen ökade för Sverige och Finland, framförallt driven av varumärket Urtekram. Distributionsuppbyggnaden för varumärket Urtekram går enligt plan i såväl Sverige som i Finland. Tidigare tappade försäljningsvolymerna i Sverige för varumärket Friggs återhämtades till stor del i perioden till följd av lanseringen av majs-kakor med bra mottagande hos både kunder och konsumenter. Varumärket Friggs tar marknadsandelar i kategorin majs- och riskakor. Några varu-märken hade dock en något svagare försäljningsutveckling i såväl Sverige som i Finland. För Danmark var försäljningsutvecklingen fortsatt stark, framförallt för exportverksamheten utanför Norden. Satsningen på att utveckla samarbetsavtal med distributörer, framförallt i Europa, börjar nu få effekt. För Norge minskade försäljningen och var helt hänförlig till den norska kronans svaga utveckling mot den svenska kronan jämfört med föregående år. I lokal valuta ökade för-säljningen och varumärkesportföljen hade överlag en positiv försäljningsutveckling som helhet. Varumärket Friggs, som etablerades på den norska marknaden under det första kvartalet 2016, hade en fortsatt fin utveckling i perioden. Flera viktiga produktlanseringar gjordes i Sverige, Norge, Finland och Danmark i perioden.

Januari-juni

Nettoomsättningen uppgick till 701 Mkr (455), en ökning med 54%. Justerat för valutaomräknings-effekter och strukturförändringar (förvärv) minskade nettoomsättningen med 6%.

EBITDA, före poster av engångskaraktär



Resultat

April-juni

Bruttoresultatet uppgick till 128 Mkr (102), motsvarande en bruttomarginal på 36,5% (45,7). Den lägre bruttomarginalen var framförallt hänförlig till såväl en ökad andel försäljning till daglig-varuhandeln som inträdet på den danska marknaden med lägre marginaler samt en förändrad produktmix relaterad till förvärvet av Urtekram och tagna försäljningsuppdrag.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 23 Mkr (14), före poster av engångskaraktär, motsvarande en marginal på 6,6% (6,3). Den positiva resultatutvecklingen var framförallt kopplad till förvärvet av Urtekram genom ökad nettoomsättning och realiserade synergier samt en generellt god försäljningsutveckling för stora delar av varumärkesportföljen.

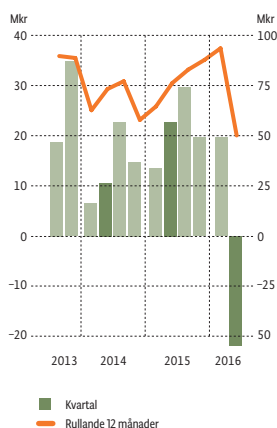
Rörelseresultatet uppgick till 18 Mkr (11), före poster av engångskaraktär, med en rörelsemarginal på 5,1% (4,9). Rörelseresultatet uppgick till 17 Mkr (13), med en rörelsemarginal på 4,8% (5,8).

Resultat före skatt blev 12 Mkr (11), där finansiella poster netto ökade till -5 Mkr (-2) till följd av en högre skuldsättning, negativa omräkningsdifferenser på finansiella instrument och kostnader kopplade till refinansiering (se avsnitt Nytt finansieringsavtal sidan 11). Skatt på periodens resultat uppgick till -1 Mkr (1), varav -1 Mkr (-1) utgjordes av aktuell skatt. Periodens resultat blev 11 Mkr (12), motsvarande ett resultat per aktie på 0,39 kr (0,53).

Januari-juni

Bruttoresultatet uppgick till 259 Mkr (201), motsvarande en bruttomarginal på 36,9% (44,2). Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 46 Mkr (29), före poster av engångskaraktär, motsvarande en marginal på 6,6% (6,4). Rörelseresultatet uppgick till 35 Mkr (22), före poster av engångskaraktär, med en rörelsemarginal på 5,0% (4,8). Rörelseresultatet uppgick till 34 Mkr (14), med en rörelsemarginal på 4,9% (3,1). Resultat före skatt blev 25 Mkr (10), där finansiella poster netto ökade till -9 Mkr (-4). Skatt på periodens resultat uppgick till -3 Mkr (1), varav -3 Mkr (-1) utgjordes av aktuell skatt. Periodens resultat blev 22 Mkr (11), motsvarande ett resultat per aktie på 0,77 kr (0,49).

Kassaflöde från den löpande verksamheten



Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

April-juni

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -22 Mkr (23), vilket i huvudsak förklaras av en högre kapitalbindning i varulager inför sommarmånaderna och handelns stora nylanseringsfönster i det tredje kvartalet samt en högre kapitalbindning i rörelsefordringar till följd av flera stora förväntade kundbetalningar först inkom efter periodens utgång. Åtgärder är vidtagna för att reducera kapitalbindningen i varulager och rörelsefordringar kommande kvartal. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -4 Mkr (0) och utgjordes av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 27 Mkr (-26) och utgjordes av upptagna lån 425 Mkr och amortering av lån -367 Mkr (-1) hänförliga till en refinansiering (se avsnitt Nytt finansieringsavtal, sidan 11) samt en utdelning -31 Mkr (-25). Likvida medel uppgick till 53 Mkr (34) och det fanns outnyttjade krediter på 74 Mkr (131) vid periodens utgång.

Nettoskulden uppgick till 298 Mkr (155) vid periodens slut. Nettoskulden ökade innevarande kvartal med 56 Mkr, vilket främst var hänförligt till refinansieringen (se avsnitt Nytt finansieringsavtal, sidan 11) med ökad skuldsättning samt en utbetald utdelning. Nettoskuldssättningsgraden var 0,3 ggr (0,2). Förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis var 3,3 ggr (2,3). Vid utgången av föregående kvartal var förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis 2,8 ggr.

Det egna kapitalet uppgick till 887 Mkr (737). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet 898 Mkr. Förändringarna i det egna kapitalet under innevarande kvartal utgjordes av periodens resultat 11 Mkr, omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter 9 Mkr och utdelning -31 Mkr. Soliditeten var 55 % (64) vid periodens utgång.

Januari-juni

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -2 Mkr (37). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -8 Mkr (-16), medan kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 0 Mkr (-37).

Investeringar

April-juni

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 4 Mkr (0) och utgjordes i huvudsak av programvaruinvesteringar och produktionsrelaterade investeringar. Periodens avskrivningar uppgick till 5 Mkr (3), fördelade på immateriella anläggningstillgångar 3 Mkr (3) och materiella anläggningstillgångar 2 Mkr (0).

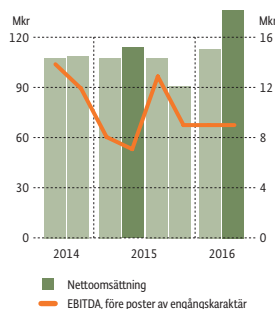
Januari-juni

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 8 Mkr (0). Periodens avskrivningar uppgick till 11 Mkr (7), fördelade på immateriella anläggningstillgångar 7 Mkr (6) och materiella anläggningstillgångar 4 Mkr (1).



12 olika majsakor har lanserats under 2016.

Kvartalsöversikt - Sverige



Sverige

	April-juni 2016	April-juni 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	136	114	249	222	448	421
Nettoomsättningstillväxt, %	19,3	5,6	12,2	0,0	2,1	-4,1
EBITDA, före poster av engångskaraktär, Mkr	9	7	18	15	40	37
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	8	6	16	14	38	36
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-	-	-	-10	-5	-15
Rörelseresultat, Mkr	8	6	16	4	33	21
Rörelsemarginal, %	5,9	5,3	6,4	1,8	7,4	5,0

April-juni

Nettoomsättningen uppgick till 136 Mkr (114), en ökning med 19%. Till dagligvaruhandeln var försäljningsutvecklingen stark, driven av varumärkena Urtekram, Dalblads och Mygga. Distributionsuppbyggnaden för varumärket Urtekram går enligt plan. Försäljningsutveckling för varumärket Naturdietet stabiliserades med ökande marknadsandelar på totalt sett vikande marknad för viktkontrollprodukter. Genom ett snabbt agerande med lanseringar av majsakor återhämtades en stor del av tappade försäljningsvolymen för varumärket Friggs. Till såväl hälsofackhandeln som e-handeln var försäljningsutvecklingen stabil. Försäljningsutvecklingen till apotekshandeln var stark, driven av en mycket bra införsäljning av varumärket Mygga inför apotekshandelns kampanjer under det tredje kvartalet. Till övriga försäljningskanaler var försäljningsutvecklingen svag, i huvudsak beroende på att försäljningen under varumärket Dalblads koncentrerats till dagligvaruhandeln. Ett flertal produktlanseringar gjordes under varumärket Friggs.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, förbättrades till 9 Mkr (7), i huvudsak som en konsekvens av en högre försäljningsvolym. Resultatet påverkades dock fortsatt negativt av vissa merkostnader till följd av en genomförd struktur- och systemförändring under det första kvartalet 2016.

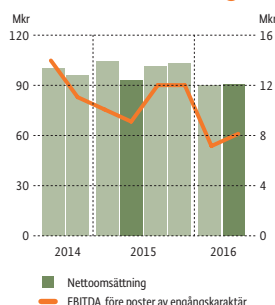
Ett försäljningsuppdrag, med en nettoomsättning om initialt 4 Mkr på helårsbasis, tecknades i perioden med försäljningsstart den 1 september 2016.

Januari-juni

Nettoomsättningen uppgick till 249 Mkr (222), en ökning med 12%. Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 18 Mkr (15), före poster av engångskaraktär.

Integrationen av affärsområde Danmarks svenska verksamhet med den befintliga verksamheten i Sverige slutfördes i perioden, innebärande att försäljning och resultat i Sverige för varumärket Urtekram redovisas i rörelsesegment Sverige från 1 mars 2016.

Kvartalsöversikt - Norge



Norge

	April-juni 2016	April-juni 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	91	93	181	197	385	401
Nettoomsättningstillväxt, %	-2,2	-3,1	-8,1	-1,0	-2,0	1,5
EBITDA, före poster av engångskaraktär, Mkr	8	9	15	19	39	43
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	8	9	14	18	37	41
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-	2	-	2	2	4
Rörelseresultat, Mkr	8	11	14	20	39	45
Rörelsemarginal, %	8,8	11,8	7,7	10,2	10,1	11,2

April-juni

Nettoomsättningen uppgick till 91 Mkr (93), en minskning med 2%. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 7%. Försäljningen var stark till dagligvaruhandel. Nya försäljningsuppdrag

kompensterade nästan fullt ut för avslutade försäljningsuppdrag samtidigt som flera licensierade varumärken stärkte sin ställning i dagligvaruhandeln. Varumärket Friggs, som lanserades i dagligvaruhandeln under det första kvartalet 2016, hade en fin försäljningsutveckling i perioden. Varumärket med sin produktportfölj av hälsolivsmedel har rätt profil för den norska marknaden för fortsatt tillväxt. Försäljningen till hälsofackhandeln var stark med en god försäljningsutveckling för framförallt varumärket Soma. Flera PR-event och kurser genomfördes tillsammans med hälsofackhandelns aktörer som ett led i ett fördjupat samarbete för att tillsammans utveckla försäljningskanalen efter en tid av utmaningar. Till apotekshandeln var försäljningsutvecklingen stabil för såväl egna varumärken som licensierade varumärken, vilket kompensterade för avslutade försäljningsuppdrag. Till den övriga fackhandeln var försäljningen vikande till följd av avslutade försäljningsuppdrag, trots en stark försäljningsutveckling för det licensierade varumärket Bio-pharma. Näthandelsbutiken www.soma.no, som lanserades i det första kvartalet 2016, fortsatte att utvecklas väl och genererade många nya kunder. Flera viktiga nylanseringar gjordes i försäljningskanalerna under varumärkena Dalblads, Supernature, RFSU, Philips Avent och Bioforce i perioden.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 8 Mkr (9), före poster av engångskaraktär. En ogynnsam produktmix och ökade varukostnader till följd av den svaga norska kronan, bidrog till det lägre rörelseresultatet och till försämrade marginaler.

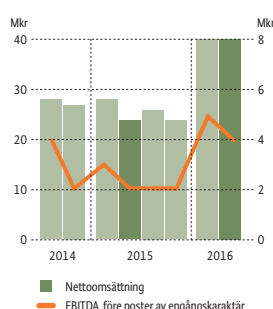
Ett försäljningsuppdrag på kommissionsbasis, med en nettoomsättning om cirka 8 miljoner norska kronor på helårsbasis, sades upp i perioden. Avtalet avslutades i början av juli 2016.

Januari-juni

Nettoomsättningen uppgick till 181 Mkr (197), en minskning med 8%. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 1%. Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 15 Mkr (19), före poster av engångskaraktär.

Integrationen av affärsområde Danmarks norska verksamhet med den befintliga verksamheten i Norge slutfördes i perioden, innebärande att försäljning och resultat i Norge för varumärket Urtekram redovisas i rörelsesegment Norge från 1 januari 2016.

Kvartalsöversikt - Finland



Finland

	April-juni 2016	April-juni 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	40	24	80	52	130	102
Nettoomsättningsstillväxt, %	66,7	-14,3	53,8	-11,9	21,5	-10,5
EBITDA, före poster av engångskaraktär, Mkr	4	2	9	5	13	9
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	4	2	8	4	11	7
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-	-	-	-	0	0
Rörelseresultat, Mkr	4	2	8	4	11	7
Rörelsemarginal, %	10,0	8,3	10,0	7,7	8,5	6,9

Urtekrams kompletta serie ekologiska kroppsvårdsprodukter med doft av kokos nu även lanserad i Finland.



April-juni

Nettoomsättningen uppgick till 40 Mkr (24), en ökning med 67%. I lokal valuta ökade nettoomsättningen även med 67%. Försäljningsutvecklingen var stark till dagligvaruhandeln, framförallt driven av varumärket Urtekram. Även varumärkena Friggs och Naturdietet uppvisade en bra försäljningstillväxt. Distributionsuppbyggnaden för varumärket Urtekram och andra prioriterade varumärken går enligt plan. Till hälsofackhandeln var försäljningen något vikande, framförallt för varumärket Tri Tolonen med produkter i premiumsegmentet. Till apotekshandeln var försäljningsutvecklingen svag och är fortsatt en utmaning. Ett ompositioneringsarbete för några varumärken pågår för en anpassning till konsumenternas förändrade konsumtions- och inköpsmönster. Flera viktiga nylanseringar gjordes under varumärkena Friggs och Urtekram.

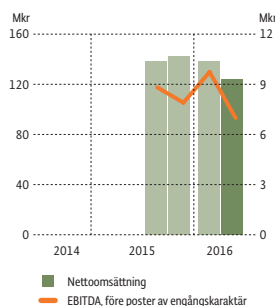
Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 4 Mkr (2). Det förbättrade rörelseresultatet berodde i huvudsak på den högre försäljningsvolymen. Marginalerna försämrades dock till följd av en ogynnsam produktmix och tillfälliga rabatter för några produktgrupper. I perioden gjordes stora investeringar i media för några varumärken.

Januari-juni

Nettoomsättningen uppgick till 80 Mkr (52), en ökning med 54%. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 55%. Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 9 Mkr (5).

Integrationen av affärsområde Danmarks finska verksamhet med den befintliga verksamheten i Finland slutfördes i perioden, innebärande att försäljning och resultat i Finland för varumärket Urtekram redovisas i rörelsesegment Finland från 1 januari 2016.

Kvartalsöversikt – Danmark



Danmark

	April-juni 2016	April-juni 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015 ¹
Nettoomsättning, Mkr	126	-	266	-	550	284
Nettoomsättningstillväxt, %	-	-	-	-	-	-
EBITDA, före poster av engångskaraktär, Mkr	7	-	17	-	34	17
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	5	-	13	-	26	13
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-	-	-	-	17	17
Rörelseresultat, Mkr	5	-	13	-	43	30
Rörelsemarginal, %	4,0	-	4,9	-	7,8	10,6

¹ Avser 1 juli 2015-31 december 2015

April-juni

Nettoomsättningen uppgick till 126 Mkr (-), vilket var något lägre jämfört med tidigare perioder till följd av en högre andel intern försäljning. Försäljningsutvecklingen var stabil till den danska dagligvaruhandeln trots påbörjade sortimentsrationaliseringar hos en av de större kunderna för att reducera antalet produkter. Exportverksamheten uppvisade en stark försäljningstillväxt bland annat genom satsning på nya samarbetsavtal. Ett nytt avtal tecknades i perioden om leveranser till Frankrike. Flera nylanseringar gjordes under varumärket Urtekram på exportmarknaderna i perioden.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 7 Mkr (-). Resultatet och marginalerna försämrades något till följd av en högre andel intern försäljning till de andra geografiska segmenten jämfört med tidigare perioder.

Ett försäljningsuppdrag, med en nettoomsättning på cirka 7 miljoner danska kronor på årsbasis, sades upp i perioden på grund av låg lönsamhet. Försäljningsuppdraget kommer att avslutas vid utgången av oktober 2016.

Januari-juni

Nettoomsättningen uppgick till 266 Mkr (-). Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 17 Mkr (-).

Integrationen av affärsområde Danmarks svenska, finska och norska verksamheter med Midsonas befintliga verksamheter i respektive land slutfördes i perioden. Från den 1 januari 2016 redovisas försäljning och resultat från den norska och finska geografiska marknaden i rörelsesegment Norge respektive rörelsesegment Finland. Från den 1 mars 2016 redovisas försäljning och resultat från den svenska geografiska marknaden i rörelsesegment Sverige.

Framtidsutsikter

Konsumentefterfrågan för produkter inom hälsa och välbefinnande i allmänhet, och ekologiska produkter i synnerhet, förväntas öka även framåt. Midsona är väl positionerat i attraktiva tillväxtsegment och bedömningen är att koncernen under året kommer att växa med en förbättrad EBITDA.

Övrig information

Personal

Medelantalet anställda var 284 (163) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 275 (156). Det ökade antalet anställda var i huvudsak relaterat till förvärvet av Urtekram International A/S i juli 2015.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 11 Mkr (11) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till -7 Mkr (-6). Finansiella kostnader ökade till följd av negativa valutaomräkningsdifferenser på finansiella investeringar, högre räntekostnader till kreditinstitut för en högre skuldsättning och kostnader kopplade till refinansieringsavtal (se avsnitt Nytt finansieringsavtal sidan 11).

Det egna kapitalet uppgick till 680 Mkr (566), varav fritt eget kapital utgjorde 54 Mkr (44). Vid utgången av föregående kvartal uppgick det egna kapitalet till 717 Mkr. Förändringarna i det egna kapitalet under innevarande kvartal utgjordes av periodens resultat -6 Mkr och utdelning -31 Mkr.

Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 0 Mkr (0). Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 74 Mkr (131). Upplåningen från kreditinstitut var vid periodens utgång 337 Mkr (136).

Antalet anställda var 8 (8) vid periodens utgång.

Transaktioner med närstående

För moderbolaget avsåg 11 Mkr (11) motsvarande 100 % (99) av periodens försäljning och 1 Mkr (0) motsvarande 8 % (0) 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.

Det har inte förekommit några lån, inköp eller försäljning med styrelse eller ledande befatningshavare.

Supernatures ekologiska och glutenfria supergrötserie lanserad i Norge.

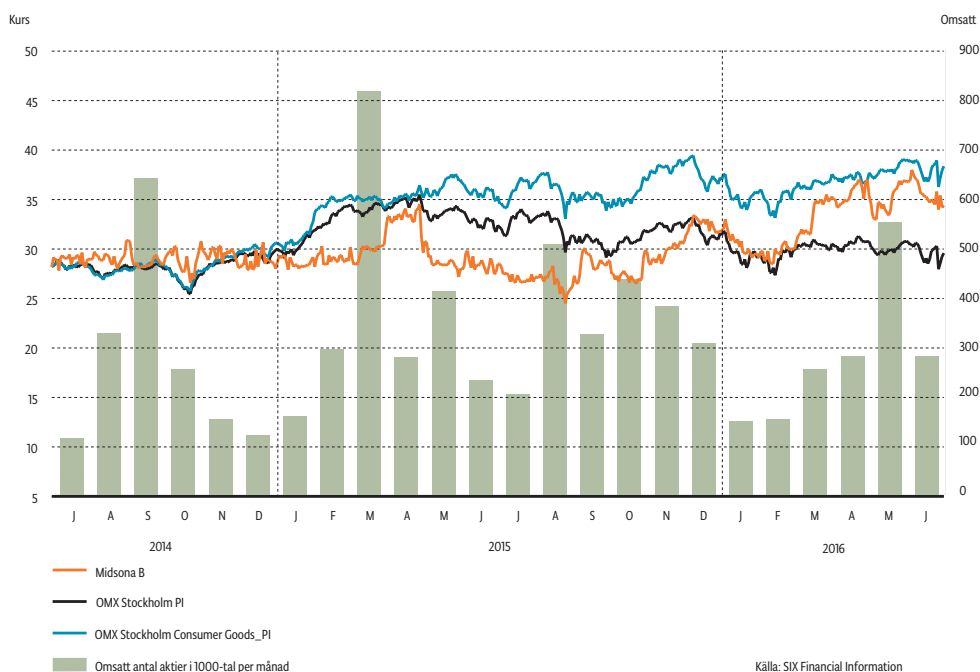


Aktien

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

Det totala antalet aktier var vid periodens utgång 28 430 987 aktier (22 744 790), fördelade på 359 915 A-aktier (379 932) och 28 071 072 B-aktier (22 364 858). I maj 2016 omstämplades 115 000 A-aktier till B-aktier på aktieägares begäran. Antalet röster var vid periodens utgång 31 670 222 röster (26 164 178), där en A-aktie motsvarar tio röster och en B-aktie en röst. Aktiens kvotvärde var 20,00 kr.

Under perioden januari-juni 2016 omsattes 1 704 462 aktier (2 126 024). Högsta betalkurs för B-aktien var 40,00 kr (36,50) medan lägsta betalkurs var 28,10 kr (28,00). Den 30 juni noterades aktien, senast betalt, till 34,40 kr (29,20). Det fanns inga av Midsona utestående optionsprogram vid periodens utgång.



Ägarbild

Stena Adactum AB var den största ägaren med 25,3 % av kapitalet och 30,0 % av rösterna per den 30 juni 2016. 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	7 182 113	25,3	30,0
Handelsbanken Fonder	2 626 228	9,2	8,3
Nordea Investment Funds	2 598 086	9,1	8,2
Andra AP-fonden	1 680 838	5,9	5,3
Peter Wahlberg med bolag	1 525 316	5,4	4,8
BPSS PAR/FCP ECHIQUIER	1 247 505	4,4	3,9
LINC INVEST AB	962 988	3,4	3,0
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	672 678	2,4	2,4
Humle Kapitalförvaltning AB	562 500	2,0	1,8
Tobias Ekman med bolag	513 306	1,8	1,6
Summa	19 571 558	68,9	69,3
Övriga ägare	8 859 429	31,1	30,7
Summa	28 430 987	100,0	100,0

Källa: Euroclear

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 4 661 (4 479). I innevarande kvartal ökade antalet ägare med 121. Andelen utländskt ägande uppgick till 34,6 % (28,6) av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på www.midsona.com.

Årsstämma

På årsstämman den 27 april avhandlades bland annat aktieutdelning, ändring i bolagsordningen och nedsättning av aktiekapital, om- och nyval av styrelseledamöter samt omval av revisionsbolag. Beslut fattades om en utdelning till aktieägarna med 1,10 kr per aktie, motsvarande 31 Mkr, vilken utbetalades den 4 maj. Beslut fattades om ändring i bolagsordningen och att aktiekapitalet ska minskas med 427 Mkr till 142 Mkr genom avsättning till fritt eget kapital utan indragning av aktier, innebärande att aktiens kvotvärde minskas från 20 kr till 5 kr. Aktiekapitalminskningen förutsätter godkännande av Bolagsverket efter kallelse på borgenärer. Vidare beslutade årsstämman om omval av Ola Erics, Cecilia Marlow, Birgitta Stymne Göransson, Peter Wahlberg och Johan Wester samt nyval av Kirsten Aegidius till styrelseledamöter för tiden till slutet av nästa årsstämma. Till styrelseordförande nyvaldes Ola Erics. Till revisionsbolag gjordes omval av Deloitte AB, med Per-Arne Pettersson som huvudansvarig revisor.

Nytt finansieringsavtal

Midsona AB (publ) tecknade i juni 2016 ett finansieringsavtal med Danske Bank avseende kreditfaciliteter om totalt 425 Mkr, inklusive en komplett cash management -lösning för hela Norden. Finansieringen består av en revolverande kredit på 325 Mkr, som löper på tre år med möjlighet till ett års förlängning och en checkkredit på 100 Mkr. I och med den nya finansieringen och cash management-lösningen fås en komplett koncernövergripande struktur där kapitalet utnyttjas mer effektivt, vilket leder till lägre kostnader.

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Förvärv

Den 5 juli 2016 förvärvades samtliga aktier i Internatural AB med de två helägda dotterbolagen Kung Markatta AB och Alma Norge AS, tillsammans Internatural AB-koncernen. Den totala köpeskillingen uppgick till 690 Mkr och betalades kontant, motsvarande 810 Mkr på skuldfri basis. Förvärvet finansieras via befintliga kreditfaciliteter, ett förvärvslån om 800 Mkr, varav 400 Mkr utgörande bryggfinansiering, samt en företrädesemission i möjlig kombination med alternativa finansieringslösningar om upp till 400 Mkr senare under året.

Internatural AB-koncernen har en ledande position inom ekologiska livsmedel och andra livsstilsrelaterade produkter i Sverige och Norge. Under 2015 uppgick nettoomsättningen till 637 Mkr och rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, till 65 Mkr. Huvuddelen av försäljningen, cirka 80 %, sker till kunder i dagligvaruhandeln, medan resterande del av försäljningen i huvudsak sker till kunder i hälsofackhandeln, e-handeln och övriga fackhandeln. Midsona får genom förvärvet bland annat tillgång till varumärkena Kung Markatta och Helios i segmentet ekologiska kolonialvaror, vilket markant stärker positionen på den nordiska marknaden för ekologiska livsmedel. Varumärket Kung Markatta kommer att utgöra ett av koncernens prioriterade varumärken. Dessutom innehar Internatural AB-koncernen exklusiva distributionsrättigheter för ett 60-tal lokala och internationella varumärken på den svenska och norska marknaden, vilka inkluderar marknadsledare som Alpro, Yogi Tea och Green & Black's. Av den totala nettoomsättningen kommer cirka 40 % från egna varumärken. Förvärvet förväntas ge synergieffekter både i form av ökade intäkter och reducerade kostnader. Internatural AB-koncernen, som utvecklar, marknadsför och säljer ekologiska livsmedel och andra livsstilsrelaterade produkter, hade vid förvärvstidpunkten 71 anställda.

Den förvärvade verksamheten konsolideras i Midsona-koncernen från och med 5 juli 2016 och kommer att ingå i affärsområde Sverige och affärsområde Norge som redovisas i rörelsesegment Sverige respektive Norge i segmentredovisningen. Huvuddelen av det koncernmässiga övertärdet från förvärvet kommer att allokeras till varumärken och goodwill.

Information för att kunna göra en fullständig finansiell presentation av förvärvet fanns inte direkt tillgängligt vid avgivandet av denna halvårsrapport, varför en preliminär specifikation över förvärvet inklusive övriga förvärvsrelaterade uppgifter kommer att lämnas i delårsrapporten januari–september 2016.

Nedsättning av aktiekapital

På årsstämma 2016 fattades beslut om ändring i bolagsordningen och att aktiekapitalet skulle minskas med 427 Mkr till 142 Mkr genom avsättning till fritt eget kapital utan indragning av aktier, innebärande att aktiens kvotvärde minskas från 20 kr till 5 kr. Bolagsverket godkände aktiekapitalminskningen den 11 juli 2016, efter att kallelsetiden på borgenärer löpte ut.

Segmentredovisning

I koncernen fanns fram till och med den 30 juni 2015 tre identifierade segment, de geografiska områdena Sverige, Norge och Finland. I samband med förvärvet av Urtekram International A/S den 1 juli 2015 utökades antalet identifierade segment med det geografiska området Danmark. Fram tills integrationen av förvärvade Urtekram International A/S slutfördes, redovisades segmentets försäljning och resultat från den svenska, norska och finska geografiska marknaden i rörelsesegment Danmark. Integrationen slutfördes under det första kvartalet 2016. Från den 1 januari 2016 redovisas försäljning och resultat från den norska och finska geografiska marknaden i rörelsesegment Norge respektive rörelsesegment Finland. Från den 1 mars 2016 redovisas försäljning och resultat från den svenska geografiska marknaden i rörelsesegment Sverige.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är i sin verksamhet utsatt för både operationella risker och finansiella risker som kan påverka resultaten i mindre eller större omfattning. Bedömningen är att inga nya väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer har tillkommit. För en detaljerad redogörelse av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till årsredovisning 2015.

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 årsredovisning 2015, sidan 97.

Friggs ekologiska och glutenfria frukt- och nötbar lanserad i två smaker i Sverige.



Redovisningsprinciper

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

Denna halvårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL). Upplýsningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas i hela detta dokument. Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) samt rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande noterade företag tillämpas, vilket innebär att moderbolaget tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

De nya standarder och de ändringar i och omarbetningar av standarder samt nya tolkningsuttalanden (IFRIC) som trädde i kraft 1 januari 2016 hade inte någon effekt på koncernens redovisning för de första sex månaderna 2016. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i den senast avgivna årsredovisningen. För detaljerad information om redovisningsprinciperna hänvisas till årsredovisning 2015, sidan 58. Från och med denna halvårsrapport tillämpas ESMAS riktlinjer för Alternative Performance Measures (APM), som innebär utökade upplýsningar om nyckeltal och resultatmätt.

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

Malmö den 15 juli 2016
Midsona AB (publ)

Ola Erics
STYRELSENS ORDFÖRANDE

Kirsten Aegidius
STYRELSELEDAMOT

Cecilia Marlow
STYRELSELEDAMOT

Birgitta Stymne Göransson
STYRELSELEDAMOT

Peter Wahlberg
STYRELSELEDAMOT

Johan Wester
STYRELSELEDAMOT

Peter Åsberg
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Granskning av revisor

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

Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	April-juni 2016	April-juni 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning	351	223	701	455	1 420	1 174
Kostnad för sålda varor	-223	-121	-442	-254	-887	-699
Bruttoresultat	128	102	259	201	533	475
Försäljningskostnader	-79	-69	-162	-144	-341	-323
Administrationskostnader	-32	-21	-63	-45	-121	-103
Övriga rörelseintäkter	1	3	2	4	7	9
Övriga rörelsekostnader	-1	-2	-2	-2	-10	-10
Rörelseresultat	17	13	34	14	68	48
Finansiella intäkter	0	0	0	0	1	1
Finansiella kostnader	-5	-2	-9	-4	-15	-10
Resultat före skatt	12	11	25	10	54	39
Skatt på periodens resultat	-1	1	-3	1	23	27
Periodens resultat	11	12	22	11	77	66

Periodens resultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	11	12	22	11	77	66
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,39	0,53	0,77	0,49	2,82	2,71

Antal aktier (tusen)

Per balansdagen	28 431	22 745	28 431	22 745	28 431	28 431
Genomsnittligt under perioden	28 431	22 745	28 431	22 745	27 262	24 419

Rörelseresultat, före av- och nedskrivningar (EBITDA)	22	16	45	21	91	67
Av- och nedskrivningar	-5	-3	-11	-7	-23	-19
Rörelseresultat	17	13	34	14	68	48

Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	April-juni 2016	April-juni 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Periodens resultat	11	12	22	11	77	66
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>						
Poster som inte kan omföras till årets resultat	-	-	-	-	-	-
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	9	-9	19	0	-14	-33
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat	9	-9	19	0	-14	-33
Periodens övrigt totalresultat	9	-9	19	0	-14	-33
Periodens totalresultat	20	3	41	11	63	33
<i>Periodens totalresultat fördelas på:</i>						
Moderbolagets aktieägare (Mkr)	20	3	41	11	63	33

Balansräkning sammandrag, koncernen

Mkr	30 juni 2016	30 juni 2015	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar ¹	1 082	870	1 067
Materiella anläggningstillgångar	47	8	47
Långfristiga fordringar	2	0	2
Uppskjutna skattefordringar	79	49	79
Anläggningstillgångar	1 210	927	1 195
Varulager	165	96	151
Kundfordringar	161	86	131
Skattefordringar	2	4	3
Övriga fordringar ²	0	2	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	11	12
Likvida medel	53	34	61
Omsättningstillgångar	401	233	360
Tillgångar	1 611	1 160	1 555
Aktiekapital	569	455	569
Övrigt tillskjutet kapital	134	161	165
Reserver	-6	8	-25
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat	190	113	168
Eget kapital	887	737	877
Långfristiga räntebärande skulder	337	148	250
Övriga långfristiga skulder	-	2	-
Uppskjutna skatteskulder	136	79	135
Långfristiga skulder	473	229	385
Kortfristiga räntebärande skulder	14	41	69
Leverantörsskulder	143	93	132
Övriga kortfristiga skulder ²	24	18	31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	70	42	61
Kortfristiga skulder	251	194	293
Skulder	724	423	678
Eget kapital och skulder	1 611	1 160	1 555
Ställda säkerheter	918	812	796
Ansvarsförbindelser	-	-	-

¹ Immateriella tillgångar

Mkr	30 juni 2016	30 juni 2015	31 dec 2015
Varumärken	535	339	533
Goodwil	527	526	516
Övriga materiella anläggningstillgångar	20	5	18
Summa	1 082	870	1 067

² Verkligt värde och redovisat i balansräkningen

Mkr	30 juni 2016	30 juni 2015	31 dec 2015
Tillgångar			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde</i>			
Valutaterminer ¹	0	1	1
Summa	0	1	1
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga fordringar	0	1	1
Summa	0	1	1
Summa övriga fordringar	0	2	2
Skulder			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde</i>			
Valutaterminer ¹	2	0	0
Summa	2	0	0
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga kortfristiga skulder	22	18	31
Summa	22	18	31
Summa övriga kortfristiga skulder	24	18	31

¹ Koncernen innehar finansiella instrument i form av valutaterminskontrakt som redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Det verkliga värdet har för samtliga kontrakt värderats utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata, dvs. nivå 2 enligt IFRS 13. För övriga finansiella instrument överensstämmer i allt väsentligt verkligt värde med bokfört värde. För ytterligare information hänvisas till not 32 i årsredovisning 2015.

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. periodens resultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	455	186	8	102	751
Periodens resultat	-	-	-	11	11
Periodens övrigt totalresultat	-	-	0	-	0
Periodens totalresultat	-	-	0	11	11
Utdelning	-	-25	-	-	-25
Transaktioner med koncernens ägare	-	-25	-	-	-25
Utgående eget kapital 2015-06-30	455	161	8	113	737
Ingående eget kapital 2015-07-01	455	161	8	113	737
Periodens resultat	-	-	-	55	55
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-33	-	-33
Periodens totalresultat	-	-	-33	55	22
Nyemission	114	8	-	-	122
Emissionskostnader	-	-4	-	-	-4
Transaktioner med koncernens ägare	114	4	-	-	118
Utgående eget kapital 2015-12-31	569	165	-25	168	877
Ingående eget kapital 2016-01-01	569	165	-25	168	877
Periodens resultat	-	-	-	22	22
Periodens övrigt totalresultat	-	-	19	-	19
Periodens totalresultat	-	-	19	22	41
Utdelning	-	-31	-	-	-31
Transaktioner med koncernens ägare	-	-31	-	-	-31
Utgående eget kapital 2016-06-30	569	134	-6	190	887

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	April-juni 2016	April-juni 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2016	Rullande 12 mån	Helår 2015
Resultat före skatt	12	11	25	10	54	39
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	3	17	17	28	28
Betald inkomstskatt	-1	-1	-3	-1	-5	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	19	13	39	26	77	64
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-12	3	-11	0	-5	6
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-32	15	-36	13	-38	11
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsekulder	3	-8	6	-2	14	6
Förändringar i rörelsekapital	-41	10	-41	11	-29	23
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-22	23	-2	37	48	87
Förvärv av företag eller verksamheter	-	-	-	-16	-235	-251
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2	0	-4	0	-6	-2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2	0	-4	0	-5	-1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	-	0	-	0	-
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar	-	-	-	-	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4	0	-8	-16	-246	-254
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-26	23	-10	21	-198	-167
Nyemission	-	-	-	-	122	122
Emissionskostnader	-	-	-	-	-4	-4
Upptagna lån	425	-	450	-	570	120
Amortering av lån	-367	-1	-419	-12	-437	-30
Lämnad utdelning	-31	-25	-31	-25	-31	-25
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27	-26	0	-37	220	183
Periodens kassaflöde	1	-3	-10	-16	22	16
Likvida medel vid periodens början	51	38	61	50	34	50
Omräkningsdifferens i likvida medel	1	-1	2	0	-3	-5
Likvida medel vid periodens slut	53	34	53	34	53	61

Kvartalsdata, koncernen

Mkr	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2013	2013
	kv 2	kv 1	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	kv 4	kv 3
Nettoomsättning	351	350	352	367	223	232	228	228	223	241	225	229
Kostnad för sålda varor	-223	-219	-219	-226	-121	-133	-124	-123	-119	-133	-124	-123
Bruttoresultat	128	131	133	141	102	99	104	105	104	108	101	106
Försäljningskostnader	-79	-83	-84	-95	-69	-75	-65	-64	-71	-71	-64	-69
Administrationskostnader	-32	-31	-31	-27	-21	-24	-22	-20	-23	-22	-21	-19
Övriga rörelseintäkter	1	1	5	0	3	1	1	1	2	2	1	1
Övriga rörelsekostnader	-1	-1	0	-8	-2	0	-1	0	0	-1	-1	0
Rörelseresultat	17	17	23	11	13	1	17	22	12	16	16	19
Finansiella intäkter	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	1	0
Finansiella kostnader	-5	-4	-2	-4	-2	-2	-3	-2	-2	-2	-3	-2
Resultat före skatt	12	13	22	7	11	-1	15	20	10	14	14	17
Skatt på periodens resultat	-1	-2	-6	32	1	0	10	-2	-2	-2	-2	0
Periodens resultat	11	11	16	39	12	-1	25	18	8	12	12	17
<i>Poster av engångskaraktär</i>												
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet	1	-	-2	14	-2	10	-	-	-2	-1	0	-
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär	18	17	21	25	11	11	17	22	10	15	16	19
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	5	6	6	6	3	4	4	3	4	3	4	3
Rörelseresultat, före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	22	23	29	17	16	5	21	25	16	19	20	22
<i>Av- och nedskrivningar och poster av engångskaraktär</i>												
Av- och nedskrivningar och poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet	6	6	4	20	1	14	4	3	2	2	4	3
Rörelseresultat, före av- och nedskrivningar (EBITDA), före poster av engångskaraktär	23	23	27	31	14	15	21	25	14	18	20	22
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-22	20	20	30	23	14	15	23	11	7	35	19
Antal anställda, per balansdagen	275	285	294	284	156	163	167	152	150	154	157	162

Segmentredovisning i sammandrag, koncernen

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
April-juni	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning, extern	126	106	90	93	40	24	95	-	-	0	351	223
Nettoomsättning, koncernintern	10	8	1	0	0	-	31	-	-42	-8	-	-
Nettoomsättning	136	114	91	93	40	24	126	-	-42	-8	351	223
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-107	-105	-75	-77	-20	-18	-119	-	-8	-7	-329	-207
Rörelsekostnader, koncerninterna	-20	-2	-8	-5	-16	-4	0	-	44	11	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-127	-107	-83	-82	-36	-22	-119	-	36	4	-329	-207
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA), ofördelat	9	7	8	11	4	2	7	-	-6	-4	22	16
Av- och nedskrivningar	-1	-1	0	0	0	0	-2	-	-2	-2	-5	-3
Rörelseresultat, ofördelat	8	6	8	11	4	2	5	-	-8	-6	17	13
Finansiella poster											-5	-2
Resultat före skatt											12	11
<i>Väsentliga intäkt- och kostnadposter som redovisas i resultaträkningen:</i>												
Återföring skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	2
Förvärvsrelaterad kostnad	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-
Medelantal anställda	57	46	69	86	24	20	122	-	9	8	281	160
Antal anställda, per balansdagen	58	43	67	85	23	20	119	-	8	8	275	156

Segmentredovisning i sammandrag, koncernen

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Januari-juni												
Nettoomsättning, extern	227	206	179	197	79	52	216	-	-	0	701	455
Nettoomsättning, koncernintern	22	16	2	0	1	-	50	-	-75	-16	-	-
Nettoomsättning	249	222	181	197	80	52	266	-	-75	-16	701	455
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-202	-213	-152	-166	-39	-39	-246	-	-17	-16	-656	-434
Rörelsekostnader, koncerninterna	-29	-4	-14	-10	-32	-8	-3	-	78	22	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-231	-217	-166	-176	-71	-47	-249	-	61	6	-656	-434
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA), ofördelat	18	5	15	21	9	5	17	-	-14	-10	45	21
Av- och nedskrivningar	-2	-1	-1	-1	-1	-1	-4	-	-3	-4	-11	-7
Rörelseresultat, ofördelat	16	4	14	20	8	4	13	-	-17	-14	34	14
Finansiella poster											-9	-4
Resultat före skatt											25	10
<i>Väsentliga intäcks- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>												
Avsättning kostnader för omstrukturering av rörelse	-	-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10
Återföring skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	2
Förvärvsrelaterad kostnad	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-
Medelantal anställda	57	49	73	86	24	20	121	-	9	8	284	163
Antal anställda, per balansdagen	58	43	67	85	23	20	119	-	8	8	275	156

Nyckeltal för koncernen

	April-juni 2016	April-juni 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättningstillväxt, %	57,4	0,0	54,1	-1,9	55,9	27,6
Bruttomarginal, %	36,5	45,7	36,9	44,2	37,5	40,5
EBITDA-marginal, före poster av engångskaraktär, %	6,6	6,3	6,6	6,4	7,3	7,4
EBITDA-marginal, %	6,3	7,2	6,4	4,6	6,4	5,7
Rörelsemarginal, före poster av engångskaraktär, %	5,1	4,9	5,0	4,8	5,7	5,8
Rörelsemarginal, %	4,8	5,8	4,9	3,1	4,8	4,1
Vinstmarginal, %	3,4	4,9	3,6	2,2	3,8	3,3
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	1 215	939	1 217	939	1 082	1 074
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1,4	1,4	2,8	1,5	6,4	4,6
Avkastning på eget kapital, %	1,2	1,6	2,5	1,5	9,5	8,1
Nettoskuld, Mkr	298	155	298	155	298	258
Nettoskuld/EBITDA, ggr					3,3	3,9
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3
Räntetäckningsgrad, ggr	3,4	6,5	3,8	3,5	4,6	4,9
Soliditet, %	55,1	63,5	55,1	63,5	55,1	56,4

Definitioner

Midsona presenterar vissa finansiella mått i halvårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Midsona anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. I nedanstående tabell presenteras mått som inte definieras enligt IFRS, om inte annat anges.

Avkastning på sysselsatt kapital. Resultat före skatt plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Bruttomarginal. Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättning.

EBITDA. Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

EBITDA-marginal. EBITDA i förhållande till nettoomsättning.

Nettoomsättningstillväxt. Årets nettoomsättning minus föregående års nettoomsättning i förhållande till föregående års nettoomsättning.

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

Nettoskuld/EBITDA. Nettoskuld i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Nettoskulsättningsgrad. Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Organisk förändring. Jämförelsetal är över år justerade för omräknings effekter vid konsolidering samt för förändringar i strukturen.

Poster av engångskaraktär. Poster av engångskaraktär, t.ex. omstruktureringar och påverkan från förvärv.

Resultat per aktie¹. Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Räntetäckningsgrad. Resultat före skatt plus räntekostnader i förhållande till räntekostnader.

Rörelsemarginal. Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Soliditet. Eget kapital vid periodens utgång i förhållande till summa eget kapital och skulder.

Sysselsatt kapital. Summa eget kapital och skulder med avdrag för icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld.

Utdelningsandel. Föreslagen/beslutad utdelning per aktie i förhållande till resultat per aktie.

Vinstmarginal. Resultat före skatt i förhållande till nettoomsättningen.

För ytterligare definitioner hänvisas till årsredovisning 2015, sidan 121.

¹ Finansiella mått definierade enligt IFRS

Försäljningskanaler

Apotekshandel. Aktörer som bedriver detaljhandel med läkemedel och andra farmaceutiska specialpreparat i form av butikshandel och aktörer som bedriver grossisthandel specialiserad på vidareförsäljning till aktörer som bedriver detaljhandel med läkemedel och andra farmaceutiska specialpreparat.

Dagligvaruhandel. Aktörer som bedriver detaljhandel med ett brett sortiment av hushållsnära varor i form av butikshandel. Med sådana aktörer avses stormarknader, supermarkets, lågprisbutiker, jour- och närbutiker.

E-handel. Aktörer med huvudsyfte att bedriva handel med konsument över internet, i en så kallad nätbutik/webbportal, där slutkonsumenten efter lagd order får varan levererad till bostad eller annan angiven adress. I denna kanal ingår även Midsonas egna nätbutiker/webbplatser där försäljning direkt till konsument sker samt postorderförsäljning direkt till slutkonsument.

Hälsodefackhandel. Aktörer som bedriver detaljhandel specialiserad på hälsa och egenvård i huvudsak i form av butikshandel och aktörer som bedriver grossisthandel specialiserad på vidareförsäljning till aktörer som bedriver detaljhandel specialiserad på hälsa och egenvård.

Övrig fackhandel. Aktörer som bedriver övrig detaljhandel i huvudsak i form av butikshandel. I denna kanal ingår sport- och fritidshandel, gym, parfymier, babybutiker, klädbutiker och bagerier.

Övrig försäljningskanal. Aktörer som bedriver handel på annat sätt som inte kan klassificeras in under de andra försäljningskanalerna. I denna kanal ingår catering (hotell, restauranger, personalmatsalar), terapeuter och kontraktstillverkning.

Avstämningar mot IFRS, koncernen

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

Mkr	April-juni 2016	April-juni 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Rörelseresultat	17	13	34	14	68	48
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	3	3	7	6	14	13
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	2	0	4	1	9	6
EBITDA	22	16	45	21	91	67
Poster av engångskaraktär ²	1	-2	1	8	13	20
EBITDA, före poster av engångskaraktär	23	14	46	29	104	87

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

² Specifikation av poster av engångskaraktär

Mkr	April-juni 2016	April-juni 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Omstruktureringskostnader	-	0	-	10	8	18
Återföring skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	-	-2	-	-2	-2	-4
Förvärvsrelaterad kostnad	1	-	1	-	7	6
Summa	1	-2	1	8	13	20

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

Mkr	30 juni 2016	30 juni 2015	31 dec 2015
Långfristiga räntebärande skulder	337	148	250
Kortfristiga räntebärande skulder	14	41	69
Likvida medel ¹	-53	-34	-61
Nettoskuld	298	155	258

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

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

Mkr	30 juni 2016	30 juni 2015	31 dec 2015
Eget kapital och skulder	1 611	1 160	1 555
Övriga långfristiga skulder	-	-2	-
Uppskjutna skatteskulder	-136	-79	-135
Leverantörsskulder	-143	-93	-132
Övriga kortfristiga skulder	-24	-18	-31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-70	-42	-61
Sysselsatt kapital	1 238	926	1 196

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	April-juni 2016	April-juni 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning	5	5	11	11	23	23
Försäljningskostnader	0	0	0	0	0	0
Administrationskostnader	-10	-8	-19	-17	-36	-34
Övriga rörelseintäkter	2	0	3	1	6	4
Övriga rörelsekostnader	-2	-1	-3	-2	-5	-4
Rörelseresultat	-5	-4	-8	-7	-12	-11
Resultat från andelar i dotterbolag	-	-	0	0	39	39
Finansiella intäkter	2	-1	6	4	7	5
Finansiella kostnader	-3	-2	-5	-3	-18	-16
Resultat efter finansiella poster	-6	-7	-7	-6	16	17
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-	-
Resultat före skatt	-6	-7	-7	-6	16	17
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	21	21
Periodens resultat	-6	-7	-7	-6	37	38

Totalresultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	April-juni 2016	April-juni 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Periodens resultat	-6	-7	-7	-6	37	38
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-6	-7	-7	-6	37	38

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	30 juni 2016	30 juni 2015	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	1	2	1
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Andelar i dotterbolag	790	481	790
Fordringar hos dotterbolag	248	251	186
Uppskjutna skattefordringar	35	15	35
Finansiella anläggningstillgångar	1 073	747	1 011
Anläggningstillgångar	1 074	749	1 012
Fordringar hos dotterbolag	9	7	46
Övriga fordringar	7	6	4
Kassa och bank	-	-	5
Omsättningstillgångar	16	13	55
Tillgångar	1 090	762	1 067
Aktiekapital	569	455	569
Reservfond	57	57	57
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver	54	44	92
Eget kapital	680	556	718
Skulder till kreditinstitut	325	95	190
Skulder till dotterbolag	-	1	0
Långfristiga skulder	325	96	190
Skulder till kreditinstitut	12	41	67
Skulder till dotterbolag	63	60	85
Övriga kortfristiga skulder	10	9	7
Kortfristiga skulder	85	110	159
Eget kapital och skulder	1 090	762	1 067

Finansiell kalender

2016

2017

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

Delårsrapport
januari–september 2016
21 oktober 2016

Bokslutskommuniké 2016
8 februari 2017

Delårsrapport
januari–mars 2017
26 april 2017

Halvårsrapport
januari–juni 2017
21 juli 2017

Delårsrapport
januari–september 2017
20 oktober 2017



Detta är Midsona

Ett nordiskt bolag med starka varumärken

Midsona är ett av de ledande konsumentvaruföretagen i Norden som verkar inom en växande marknad för hälsa och välbefinnande. Vår attraktiva produktportfölj, med välkända produkter, är inriktad på att göra det lättare för alla människor att själva bidra till ett sundare liv i vardagen. Affärsmodellen bygger på starka varumärken med bra marknadspositioner, innovationer samt en effektiv marknads- och distributionsstruktur. Midsonas A-aktie och B-aktie är sedan 1999 noterade på Nasdaq Stockholm i sektorn dagligvaror.

Klar vision

Visionen är att bli det ledande bolaget inom hälsa och välbefinnande i Norden.

Tydliga strategier

- *Tillväxt av prioriterade varumärken* – Vi prioriterar egna starka varumärken tillsammans med ett antal utvalda licensierade varumärken, som vi utvecklar på våra huvudmarknader Sverige, Norge, Finland och Danmark.
- *Lönsamhetsoptimering av produktportföljen* – Vi arbetar kon-

tinuerligt med att analysera varumärkesportföljen med avsikten att satsa på de produkter som kan leverera den bästa marginalen och utveckla eller avveckla de som inte bedöms uppnå acceptabel lönsamhetsnivå.

- *Nya tillväxtområden* – Vi investerar aktivt i bland annat förvärv för att etablera oss inom närliggande produktområden.
- *Effektiv organisation* – Vi arbetar aktivt för en vid varje tillfälle optimal organisation och en sänkt kostnadsnivå i bolaget.

Långsiktiga finansiella mål

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

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

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



Åtta prioriterade varumärken

Midsonas verksamhet bygger på starka egna varumärken. Fyra av dessa spelar en mycket central roll för koncernens tillväxt och står för en stor del av försäljningen. Dessa är Urtekram, Friggs, Dalblads och Naturdiet. Även varumärkena Tri Tolonen, Supernature, MyggA och Miwana är prioriterade.



Urtekram

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



Friggs

Ett brett hälsovarumärke med tydlig livsmedelsprofil, som främst finns tillgängligt i dagligvaruhandeln i Sverige, Finland och Norge.



Dalblads

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



Naturdiet

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



Tri Tolonen

En serie högkvalitativa kosttillskott med vitaminer, mineraler och antioxidanter, som säljs i dagligvaru-, hälsofack- och apotekshandeln i Finland.



Supernature

Ett varumärke inom supermat; enkel mat från naturen med naturligt innehåll av mycket höga koncentrationer av viktiga näringsämnen. Produkterna är främst tillgängliga i hälsofackhandeln i Sverige och Norge.



MyggA

Ett myggmedel som finns i flera varianter för att passa olika behov och önskemål. Produkterna säljs primärt i apoteks- och dagligvaruhandeln samt övrig fackhandel i Sverige och Norge.



Miwana

En serie naturliga produkter för hela familjen vid förkylningsrelaterade problem i näsa och hals, vilka huvudsakligen säljs i apotekshandeln i Sverige och Norge.

