



midsona

DELÅRSRAPPORT JULI-SEPTEMBER 2016

Bättre rörelseresultat och ännu tydligare ekologisk profil

Juli-september 2016 (tredje kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 522 Mkr (367).
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 42 Mkr (31), före poster av engångskaraktär.
- Periodens resultat uppgick till 7 Mkr (39), motsvarande ett resultat per aktie före och efter utspädning på 0,25 kr (1,63).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 13 Mkr (30).
- Förvärvet av Internatural AB, ett företag med en ledande position inom ekologiska livsmedel i Sverige och Norge med bland annat varumärkena Kung Markatta och Helios, slutfördes.

Januari-september 2016 (nio månader)

- Nettoomsättningen uppgick till 1 223 Mkr (822).
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 88 Mkr (60), före poster av engångskaraktär.
- Periodens resultat uppgick till 29 Mkr (50), motsvarande ett resultat per aktie före och efter utspädning på 1,02 kr (2,16).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 11 Mkr (67).

Viktig händelse efter rapportperiodens utgång

- Den pågående nyemissionen slutfördes, varvid Midsona tillfördes 412 Mkr före avdrag för emissionskostnader. Nyemissionen övertecknades.

Finansiell översikt

	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	522	367	1 223	822	1 575	1 174
Nettoomsättningstillväxt, %	42,2	61,0	48,8	18,8	50,0	27,6
Bruttomarginal, %	33,3	38,4	35,4	41,6	35,9	40,5
Rörelseresultat, före av- och nedskrivningar (EBITDA), Mkr	23	17	68	38	97	67
EBITDA-marginal, %	4,4	4,6	5,6	4,6	6,2	5,7
Rörelseresultat, Mkr	16	11	50	25	73	48
Rörelsemarginal, %	3,1	3,0	4,1	3,0	4,6	4,1
Periodens resultat, Mkr	7	39	29	50	45	66
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,25	1,63	1,02	2,16	1,59	2,71
Nettoskuld, Mkr	1 085	277	1 085	277	1 085	258
Nettoskuld / EBITDA, ggr					11,2	3,9



Notera: Denna information är sådan information som Midsona AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom Lennart Svenssons försorg, för offentliggörande den 21 oktober 2016 kl. 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 tillträdde förvärvet av Internatural

Midsona tillträdde förvärvet av Internatural i början av det tredje kvartalet. Det är Midsonas hittills största förvärv och strategiskt viktigt då det väsentligt förstärker företagets position i det växande segmentet för ekologiska livsmedel. Efter förvärvet av Urtekram för drygt ett år sedan är Internatural, med varumärkena Kung Markatta och Helios, ett logiskt komplement. Dessa varumärken i kombination med Urtekram gör Midsona till marknadsledare i segmentet ekologiska kolonialvaror i var och en av våra huvudmarknader – Sverige, Norge, Danmark och Finland. Ekologiska produkter står nu för cirka hälften av Midsonas försäljning. Branschstatistik visar på fortsatt hög tillväxt för ekologiska livsmedel. Allra snabbast är marknadsstillväxten i Sverige, Midsonas största marknad. Branschorganisationen Ekowebs rapport för första halvåret 2016 visade att försäljningen av ekologiska livsmedel ökade med 23% i svensk detaljhandel.

522 Mkr

Omsättning

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

Integration av Internatural

Under tredje kvartalet påbörjades arbetet med att integrera Internatural i Midsona. Ambitionen är att skapa en stark organisation med en tillväxtorienterad agenda samtidigt som vi kommer att kunna realisera kostnadssynergier. Bedömningen är att förvärvet skall generera årliga kostnadssynergier på cirka 35 Mkr, varav cirka 25 Mkr förväntas realiseras innan utgången av 2017.

Fokus på åtta egna varumärken

Midsona har en utvecklingsbar portfölj av egna varumärken inom hälsa och välbefinnande. Förutom Urtekram, Kung Markatta och Helios med ekologisk inriktning prioriterar bolaget Friggs, Naturdiet, Dalblads, Tri Tolonen och Miwana. Dessa åtta varumärken som står för över hälften av omsättningen uppvisade en tillväxt på 5% i kvartalet*. Utvecklingen var särskilt stark för koncernens varumärken med ekologisk inriktning. Varumärket Friggs förtjänar också ett särskilt omnämnande. Teamet bakom Friggs har lanserat ett sortiment av majskakor som komplement till riskakor. Samtidigt har Friggs också framgångsrikt lanserat ett antal produkter i nya marknader och segment. Kund- och konsumentmottagandet för produkterna har varit mycket gott och i tredje kvartalet ökade försäljningen för Friggs.

Nyemission genomförd

Förvärvet av Internatural finansierades initialt genom ett förvärvslån och en bryggfinansiering. Bolaget meddelade i samband med detta avsikten att genomföra en nyemission som slutfördes strax efter rapportperiodens utgång. Emissionen övertecknades kraftigt och Midsona tillförs 412 Mkr före emissionskostnader. Bryggfinansieringen har lösts under det fjärde kvartalet.

I Sverige lanserade Friggs två nya smaker, Pizza och Barbecue, i sin serie majskakor.



42 Mkr

Resultat före av- och nedskrivningar (EBITDA), före poster av engångskaraktär

Det resultatmässigt bästa kvartalet någonsin

Det underliggande operativa resultatet, mätt som EBITDA före engångsposter, är det bästa någonsin i koncernens historia. EBITDA före engångsposter blev 42 Mkr jämfört med 31 Mkr föregående år som då var ett rekordkvartal. Försäljningen var svag i juli. Även om den återhämtade sig i augusti och september har det osedvanligt varma vädret haft en negativ effekt på ett antal produktgrupper som säljer bättre under den kalla delen av året. Försäljningen ökade med 42 % i kvartalet huvudsakligen till följd av förvärvade Internatural med Kung Markatta och Helios, men även koncernens andra prioriterade varumärken, som Urtekram och Friggs, bidrog positivt. Än så länge har inga synergier realiserats från förvärvet. De förväntas börja få genomslag först från starten av 2017.

Ledande inom hälsa och välbefinnande i Norden

Under fjärde kvartalet kommer integrationen av Internatural att fortsätta. Identifierade kostnads- synergier skall realiseras samtidigt som det är vår ambition att ha en fortsatt hög tillväxt. Midsona är med varumärkena Urtekram, Kung Markatta och Helios väl positionerat på marknaden för ekologiska livsmedel. Samtidigt ser vi möjlighet till fortsatt god tillväxt för flera av våra andra prioriterade varumärken och licensuppdrag. Målsättningen är att växa organiskt samtidigt som vi förbereder för nya förvärv. Därmed fortsätter vår resa mot visionen att bli ledande inom hälsa och välbefinnande i Norden.

Peter Åsberg

VD och koncernchef

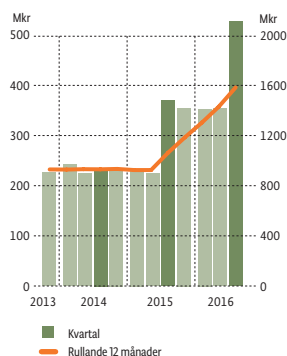
Urtekram lanserade ett 30-tal ekologiska produkter i Danmark, bl.a. nya smaker i serien torkad frukt.



Finansiell information

Koncernen

Nettoomsättning



Nettoomsättning

Juli–september

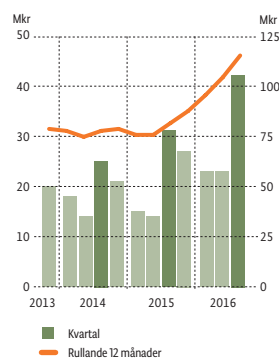
Nettoomsättningen uppgick till 522 Mkr (367), en ökning med 42%. Justerat för valutaomräknings-effekter och strukturförändringar (förvärv) minskade nettoomsättningen med 2%, trots försäljnings-ökningar för flera av koncernens prioriterade varumärken. Den lägre justerade nettoomsättningen berodde främst på avslutade försäljningsuppdrag på den norska marknaden.

Generellt var försäljningen mycket svag i juli på samtliga geografiska marknader för att under augusti och september återhämta sig på ett bra sätt, trots en för årstiden något ogynnsam väderlek för ett antal produktgrupper. För Sverige ökade nettoomsättningen väsentligt till följd av förvärv och en ökad distribution för varumärket Urtekram. Tidigare tappade försäljningsvolymen i Sverige för varumärket Friggs är i stort sätt återhämtade genom en stark försäljning av bassortimentet och lyckade nylanseringar. Friggs tar marknadsandelar i kategorin majs- och riskakor på en vikande marknad för kategorin totalt sett. Några varumärken hade dock fortsatt en något svagare försäljningsutveckling. För Norge ökade försäljningen och var i huvudsak hänförlig till förvärvad försäljningsvolym. Ett antal avslutade försäljningsuppdrag påverkade dock försäljningsutvecklingen negativt. Flera varumärken i den norska varumärkesportföljen hade en fin utveckling och stärkte sin ställning i handeln. Försäljningen för Finland ökade, drivet av varumärkena Urtekram och Friggs. Distributionsuppbyggnaden för varumärket Urtekram och andra prioriterade varumärken fortsatte i perioden. För Danmark var försäljningsutvecklingen fortsatt stark, framförallt för exportverksamheten utanför Norden, vilket verifierar att genomförda satsningar på samarbetsavtal med partners utanför Norden är strategiskt rätt. Flera viktiga produktlanseringar gjordes i Sverige, Norge, Finland och Danmark i perioden.

Januari–september

Nettoomsättningen uppgick till 1 223 Mkr (822), en ökning med 49%. Justerat för valutaomräknings-effekter och strukturförändringar (förvärv) minskade nettoomsättningen med 4%, primärt på grund av avslutade försäljningsuppdrag på den norska marknaden.

EBITDA, före poster av engångskaraktär



Resultat

Juli–september

Bruttoresultatet uppgick till 174 Mkr (141), motsvarande en bruttomarginal på 33,3% (38,4). Den lägre bruttomarginalen var framförallt hänförlig till en väsentlig ökad andel försäljning till dagligvaruhandeln med lägre marginaler samt en förändrad produktmix relaterad till såväl avslutade som till nya försäljningsuppdrag.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 42 Mkr (31), före poster av engångskaraktär, motsvarande en marginal på 8,0% (8,4). Den positiva resultatutvecklingen var framförallt kopplad till förvärvet av Internatural och med tanke på den generellt svaga starten på kvartalet var resultatet tillfredsställande.

Rörelseresultatet uppgick till 35 Mkr (25), före poster av engångskaraktär, med en rörelsemarginal på 6,7% (6,8). Rörelseresultatet uppgick till 16 Mkr (11), med en rörelsemarginal på 3,1% (3,0). Poster av engångskaraktär belastade periodens resultat med 19 Mkr (14). Ett stort fokus låg på integration av rörelser såväl i Sverige som i Norge för att säkerställa fortsatt god kund- och marknadsbearbetning. I Norge medförde det identifierade omstruktureringskostnader om 13 Mkr, vilket belastade periodens resultat. Arbetet i Sverige pågår och omstruktureringskostnader kommer att redovisas i det fjärde kvartalet 2016. Det totala beloppet kommer inte att överstiga den tidigare uppskattningen om 20 Mkr. Dessutom belastade förvärvsrelaterade kostnader om 6 Mkr (6) periodens resultat.

Resultat före skatt blev 8 Mkr (7), där finansiella poster netto ökade till -8 Mkr (-4) till följd av en tillfälligt väsentligt högre skuldsättning. Skatt på periodens resultat uppgick till -1 Mkr (32), varav -5 Mkr (-1) utgjordes av aktuell skatt. I jämförelseperioden gjordes en förnyad bedömning av skattemässiga underskottsavdrag hänförliga till koncernens svenska verksamheter vilket medförde en redovisad uppskjuten skatteintäkt om 31 Mkr. Periodens resultat blev 7 Mkr (39), motsvarande ett resultat per aktie på 0,25 kr (1,63).

Januari–september

Bruttoresultatet uppgick till 433 Mkr (342), motsvarande en bruttomarginal på 35,4% (41,6). Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 88 Mkr (60), före poster av engångskaraktär, motsvarande en marginal på 7,2% (7,3). Rörelseresultatet uppgick till 70 Mkr (47), före poster av engångskaraktär, med en rörelsemarginal på 5,7% (5,7). Rörelseresultatet uppgick till 50 Mkr (25), med en rörelsemarginal på 4,1% (3,0). Poster av engångskaraktär belastade periodens resultat med 20 Mkr (22). Resultat före skatt blev 33 Mkr (17), där finansiella poster netto ökade till -17 Mkr (-8). Skatt på periodens resultat uppgick till -4 Mkr (33), varav -8 Mkr (-2) utgjordes av aktuell skatt. Periodens resultat blev 29 Mkr (50), motsvarande ett resultat per aktie på 1,02 kr (2,16).

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Juli–september

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 13 Mkr (30), vilket i huvudsak förklaras av en lägre ökning av rörelseskulder jämfört med motsvarande period föregående år. Dessutom var kapitalbindning i rörelsefordringar fortsatt hög till följd av att flera stora förväntade kundinbetalningar först inkom kort efter periodens utgång. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -805 Mkr (-237) och utgjordes av förvärv av rörelse -800 Mkr (-235) och investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -5 Mkr (-2). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 836 Mkr (221) och utgjordes av upptagna lån 800 Mkr (120) för finansiering av rörelse, amortering av lån -11 Mkr och en förändring i utnyttjande av befintliga checkkrediter 47 Mkr (-17). I jämförelseperioden, då Urtekram förvärvades, genomfördes en nyemission som inbringade 118 Mkr efter avdrag för emissionskostnader. Likvida medel uppgick till 101 Mkr (46) och det fanns outnyttjade krediter på 39 Mkr (68) vid periodens utgång.

Nettoskulden uppgick till 1 085 Mkr (277) vid periodens slut. Nettoskulden ökade innevarande kvartal med 787 Mkr, vilket främst var hänförligt till finansieringen av förvärvet Internatural AB (se avsnitt Förvärv av rörelse, sidan 12). Nettoskuldssättningsgraden var 1,2 ggr (0,3). Förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis var 11,2 ggr (4,7). Vid utgången av föregående kvartal var förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis 3,3 ggr.

Det egna kapitalet uppgick till 943 Mkr (881). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet 887 Mkr. Förändringarna i det egna kapitalet under innevarande kvartal utgjordes av periodens resultat 7 Mkr och omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter 49 Mkr. Soliditeten var 35% (55) vid periodens utgång.

Januari–september

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 11 Mkr (67). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -813 Mkr (-253), medan kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 836 Mkr (184).

Investeringar

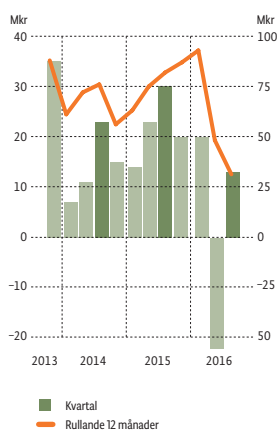
Juli–september

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 5 Mkr (2) och utgjordes i huvudsak av programvaruinvesteringar och produktionsrelaterade investeringar. Periodens avskrivningar uppgick till 7 Mkr (6), fördelade på immateriella anläggningstillgångar 4 Mkr (3) och materiella anläggningstillgångar 3 Mkr (3).

Januari–september

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 13 Mkr (2). Periodens avskrivningar uppgick till 18 Mkr (13), fördelade på immateriella anläggningstillgångar 11 Mkr (9) och materiella anläggningstillgångar 7 Mkr (4).

Kassaflöde från den löpande verksamheten



Kvartalsöversikt - Sverige



Sverige

	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	242	108	491	330	582	421
Nettoomsättningstillväxt, %	124,1	0,0	48,8	0,0	32,6	-4,1
EBITDA, före poster av engångskaraktär, Mkr	25	13	43	28	52	37
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	23	13	39	27	48	36
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-	-5	-	-15	0	-15
Rörelseresultat, Mkr	23	8	39	12	48	21
Rörelsemarginal, %	9,5	7,4	7,9	3,6	8,2	5,0

Juli-september

Nettoomsättningen uppgick till 242 Mkr (108), en ökning med 124 %. Försäljningen till dagligvaruhandeln var mycket stark, driven av varumärket Urtekram och förvärvade Internatural med varumärket Kung Markatta, som båda uppvisade en stabil försäljning till dagligvaruhandeln. Distributionen ökade för Urtekram och varumärket når nu ut till väsentligt fler butiker i landet jämfört med årets början. Varumärket Naturdiet hade en fortsatt stabil försäljningsutveckling med ökande marknadsandelar på totalt sett en vikande marknad för kategorin viktkontroll. Genom en stark försäljning från bassortimentet tillsammans med lyckade lanseringar har nu varumärket Friggs i stort sett tagit igen tappade försäljningsvolym. I Friggs portfölj har numera majskakan en större försäljningsvolym än riskakan i kategorin ris- och majskakor. Till såväl hälsofackhandeln som e-handeln var försäljningsutvecklingen stark, driven av en ökad distribution av varumärket Urtekram och volymer från förvärvade Internatural. Försäljningsutvecklingen till apotekshandeln var något svag, i huvudsak beroende på en ogynnsam sommar för varumärket Mygga med lägre försäljning till följd. Dessutom var införsäljningen av Mygga till apotekshandeln under det andra kvartalet 2016 mycket stark. Flera licensierade varumärken hade dock en stark försäljningsutveckling till apotekshandeln. Till övriga försäljningskanaler var försäljningsutvecklingen stark, i huvudsak relaterad till volymer från förvärvade Internatural. Ett flertal produktlanseringar gjordes under varumärket Friggs och Kung Markatta.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, förbättrades till 25 Mkr (13), före poster av engångskaraktär, i huvudsak som en konsekvens av en högre försäljningsvolym. Resultatet påverkades dock fortsatt negativt även detta kvartal av vissa merkostnader till följd av den genomförda struktur- och systemförändringen under första kvartalet 2016. Ett stort fokus i perioden låg på integration av rörelser för att säkerställa fortsatt god kund- och marknadsbearbetning. Integrationsarbetet fortlöper och förväntas medföra omstruktureringskostnader under det fjärde kvartalet 2016.

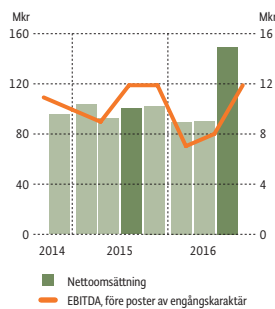
Förvärvad rörelse bidrog med en nettoomsättning på 108 Mkr och ett rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, på 14 Mkr i perioden.

Januari-september

Nettoomsättningen uppgick till 491 Mkr (330), en ökning med 49 %. Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 43 Mkr (28), före poster av engångskaraktär. Förvärvad rörelse bidrog med en nettoomsättning på 108 Mkr och ett rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, på 14 Mkr i perioden.

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

	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	150	101	331	298	434	401
Nettoomsättningsstillväxt, %	48,5	1,0	11,1	-0,3	10,2	1,5
EBITDA, före poster av engångskaraktär, Mkr	12	12	27	31	39	43
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	11	11	25	29	37	41
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-13	-	-13	2	-11	4
Rörelseresultat, Mkr	-2	11	12	31	26	45
Rörelsemarginal, %	-1,3	10,9	3,6	10,4	6,0	11,2

Juli-september

Nettoomsättningen uppgick till 150 Mkr (101), en ökning med 49 %. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 50 %. Försäljningen var mycket stark till dagligvaruhandel, driven av förvärvade Internatural med varumärket Helios. Varumärket Friggs, som lanserades i dagligvaruhandeln under det första kvartalet 2016, fortsatte att ta marknadsandelar. Även flera licensierade varumärken fortsatte stärka sin ställning i dagligvaruhandeln. Försäljningen till hälsofackhandeln var stark, driven av förvärvet och av varumärket Soma, som växer sig allt starkare i hälsofackhandeln. Till apotekshandeln var försäljningsutvecklingen något svag för licensierade varumärken, till följd av avslutade försäljningsuppdrag. Varumärket Miwana hade dock fortsatt en stabil försäljningsutveckling till apotekshandeln. Till den övriga fackhandeln var försäljningen stark till följd av förvärvade försäljningsvolymmer. Flera viktiga nylanseringar gjordes under varumärkena Friggs, Helios och Supernature. Dessutom gjordes flera nylanseringar under licensierade varumärken.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 12 Mkr (12), före poster av engångskaraktär. Trots en försäljningsstillväxt hamnade rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, före poster av engångskaraktär, i nivå med föregående år till följd av en bland annat en ogynnsam produktmix, en ogynnsam valutautveckling och ett tappat försäljningsuppdrag på kommissionsbasis. Ett stort fokus i perioden låg på integration av rörelser för att säkerställa fortsatt god kund- och marknadsbearbetning. Det mynnade ut i identifierade omstruktureringskostnader om 13 Mkr klassificerad som post av engångskaraktär, vilket belastade periodens resultat.

Förvärvad rörelse bidrog med en nettoomsättning på 56 Mkr och ett rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, på 6 Mkr i perioden.

Januari-september

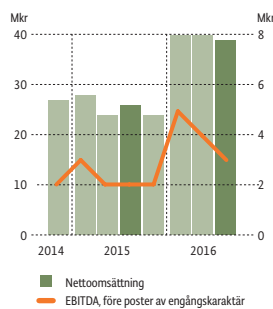
Nettoomsättningen uppgick till 331 Mkr (298), en ökning med 11%. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 18%. Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 27 Mkr (31), före poster av engångskaraktär. Förvärvad rörelse bidrog med en nettoomsättning på 56 Mkr och ett rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, på 6 Mkr i perioden.

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.

Helios lanserade ett 10-tal ekologiska produkter i Norge.



Kvartalsöversikt - Finland



Finland

	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	39	26	119	78	143	102
Nettoomsättningstillväxt, %	50,0	-7,1	52,6	-10,3	36,2	-10,5
EBITDA, före poster av engångskaraktär, Mkr	3	2	13	7	15	9
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	3	2	12	6	13	7
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-	0	-1	0	-1	0
Rörelseresultat, Mkr	3	2	11	6	12	7
Rörelsemarginal, %	7,7	7,7	9,2	7,7	8,4	6,9

Juli-september

Nettoomsättningen uppgick till 39 Mkr (26), en ökning med 50%. I lokal valuta ökade nettoomsättningen även med 51%. Försäljningsutvecklingen var stark till dagligvaruhandeln, driven av de prioriterade varumärkena Urtekram och Friggs. Urtekram växer betydligt snabbare än den totala marknaden för ekologiska livsmedel, vilket stärker varumärkets position i dagligvaruhandeln. Även Friggs stärkte sin position i dagligvaruhandeln genom såväl bra försäljning av bassortimentet som lyckade nylanseringar av framförallt majskakor, som snabbt tagit stora marknadsandelar. Distributionsuppbyggnaden fortsatte i perioden för varumärket Urtekram och andra prioriterade varumärken och den går enligt plan. Till hälsofackhandeln var försäljningen svag, framförallt för varumärket Tri Tolonen med produkter i premiumsegmentet. Ett ompositioneringsarbete av Tri Tolonen gjordes under perioden som ett led i att vända den svaga försäljningsutvecklingen för varumärket. Även till apotekshandeln var försäljningsutvecklingen svag och den är fortsatt en utmaning. Flera viktiga nylanseringar gjordes under varumärkena Friggs, Urtekram och Tri Tolonen.

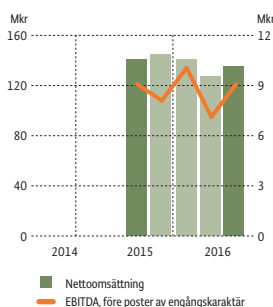
Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 3 Mkr (2). Det förbättrade rörelseresultatet berodde i huvudsak på den högre försäljningsvolymen. Marginalerna försämrades dock till följd av en ogynnsam produktmix och tillfälliga rabatter för några produktgrupper som är under prispress.

Januari-september

Nettoomsättningen uppgick till 119 Mkr (78), en ökning med 53%. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 54%. Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 13 Mkr (7), före poster av engångskaraktär.

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

	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015 ²	Rullande 12 mån	Helår 2015 ¹
Nettoomsättning, Mkr	134	140	400	140	544	284
Nettoomsättningstillväxt, %	-4,3	-	185,7	-	288,6	-
EBITDA, före poster av engångskaraktär, Mkr	9	9	26	9	34	17
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	7	7	20	7	26	13
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-	-3	-	-3	20	17
Rörelseresultat, Mkr	7	4	20	4	46	30
Rörelsemarginal, %	5,2	2,9	5,0	2,9	8,5	10,6

¹ Avser 1 juli 2015-31 december 2015

² Avser 1 juli 2015-30 september 2015

Juli-september

Nettoomsättningen uppgick till 134 Mkr (140), en minskning med 4%. I lokal valuta minskade nettoomsättningen med 6%. Den lägre nettoomsättningen var i huvudsak relaterad till en högre andel intern försäljning. Försäljningsutvecklingen var stabil till den danska dagligvaruhandeln

trots pågående sortimentsrationaliseringar hos en av de större kunderna för att dels reducera antalet produkter, dels öka andelen produkter under eget varumärke. Exportverksamheten uppvisade en fortsatt stark försäljningstillväxt och visar att genomförda satsningar på samarbetsavtal med partners utanför Norden är strategiskt rätt. Ett nytt avtal tecknades i perioden med en stor europeisk livsmedelskedja om leveranser av Body Care produkter till den belgiska marknaden. Flera nylanseringar gjordes under varumärket Urtekram på såväl den danska marknaden som på exportmarknaderna i perioden.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 9 Mkr (9), före poster av engångskaraktär. Den lägre försäljningsvolymen och försämrade marginaler till följd av en högre andel intern försäljning motverkades av god kostnadskontroll i verksamheten så att rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, före poster av engångskaraktär, kom i nivå med föregående år.

Ett försäljningsuppdrag, med en nettoomsättning på initialt cirka 4 miljoner danska kronor på årsbasis, tecknades i perioden. Försäljningsuppdraget gäller glutenfria produkter på den danska marknaden och startar under det fjärde kvartalet 2016.

En ny kokbok med Urtekramrecept blev färdigställd i perioden. Kokboken har tagits fram i samarbete med Danmarks största bokförlag, Gyldendal, och lanserades den 12 oktober 2016. Boken kommer initialt att finnas tillgänglig i den danska bokhandeln.

Det initierade effektiviseringsarbetet i produktionen fortsatte i perioden. Ett antal produktionslinjer slog tidigare produktionsrekord. Kapacitetshöjande investeringar görs löpande för att möta den ökade efterfrågan.

Januari–september

Nettoomsättningen uppgick till 400 Mkr (140). Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 26 Mkr (9), före poster av engångskaraktär. Jämförelseperioden för såväl nettoomsättningen som rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, före poster av engångskaraktär avser endast det tredje kvartalet 2015.

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.

Friggs lanserade en serie ekologiska premiumteer i 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 302 (200) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 341 (284). Det ökade antalet anställda vid periodens utgång var i huvudsak relaterat till förvärvet av Internatural AB i juli 2016.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 17 Mkr (16) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till -6 Mkr (-15). Finansnettot förbättrades till följd av positiva valutaomräkningsdifferenser på finansiella investeringar trots ökade externa räntekostnader till kreditinstitut för en högre skuldsättning.

Det egna kapitalet uppgick till 681 Mkr (680), varav fritt eget kapital utgjorde 482 Mkr (54). Vid utgången av föregående kvartal uppgick det egna kapitalet till 680 Mkr. Förändringarna i det egna kapitalet under innevarande kvartal utgjordes av periodens resultat 1 Mkr. Aktiekapitalet minskades med 427 Mkr till 142 Mkr genom avsättning till fritt eget kapital utan indragning av aktier, innebärande att aktiens kvotvärde minskas från 20,00 kr till 5,00 kr (se avsnitt Aktien sidan 11).

Investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick till 0 Mkr (0). Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 48 Mkr (88). Upplåningen från kreditinstitut var vid periodens utgång 1177 Mkr (257). I samband med förvärvet av Internatural AB upptogs nya lån om 800 Mkr, varav 400 Mkr utgjordes av en bryggfinansiering som ska lösas senast 31 december 2016.

Antalet anställda var 9 (8) vid periodens utgång.

Transaktioner med närstående

För moderbolaget avsåg 17 Mkr (16) motsvarande 100 % (99) av periodens försäljning och 2 Mkr (0) motsvarande 9 % (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.

Midsonas största aktieägare, Stena Adactum AB, åtog sig att teckna sin pro rata-andel i nyemissionen och utfärdade en emissionsgaranti för återstående del av emissionen. Det har inte förekommit några lån, inköp eller försäljning med styrelse eller ledande befattningshavare.

En ny kokbok med Urtekram recept har tagits fram i samarbete med Danmarks största bokförlag, Gyldendal.

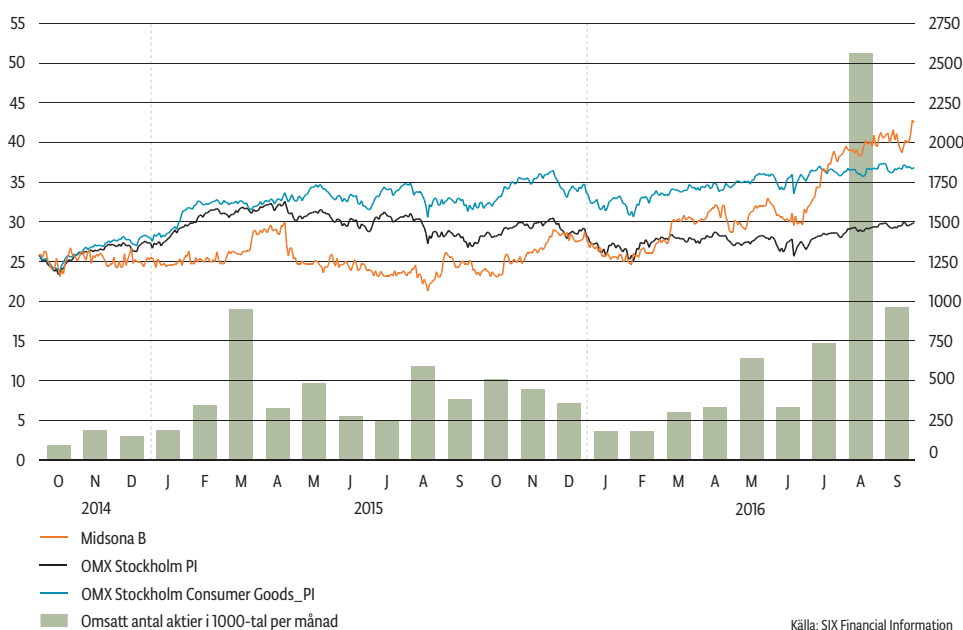


Aktien

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 (28 430 987), fördelade på 359 915 A-aktier (474 915) och 28 071 072 B-aktier (27 956 072). 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. 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 20,00 kr till 5,00 kr. Bolagsverket godkände aktiekapitalminskningen den 11 juli 2016, efter att kallelsetiden på borgenärer löpte ut.

Under perioden januari-september 2016 omsattes 6 280 906 aktier (3 712 363). Högsta betalkurs för B-aktien var 43,90 kr (30,01) medan lägsta betalkurs var 24,40 kr (20,15). Den 30 september noterades aktien, senast betalt, till 42,50 kr (23,88). Det fanns inga av Midsona utestående optionsprogram vid periodens utgång.



Källa: SIX Financial Information

Styrelsen i Midsona AB (publ) beslutade den 3 augusti 2016 att genomföra en nyemission av aktier av serie A och serie B med företrädesrätt för aktieägare, för delfinansiering av förvärvet Internatural AB. Nyemissionen, som godkändes av extra bolagsstämma den 8 september 2016, gav aktieägarna företrädesrätt att till teckningskursen 29,00 kr per aktie teckna en ny aktie för två innehavda aktier av motsvarande aktieslag. Teckningsperioden löper från den 20 september 2016 till den 5 oktober 2016. Under förutsättning att nyemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet i Midsona AB (publ) att öka med högst 71 Mkr från nuvarande 142 Mkr till högst 213 Mkr genom nyemission av högst 179 957 aktier av serie A och högst 14 035 536 aktier av serie B. Efter nyemissionen kommer antalet aktier i Midsona AB (publ) att uppgå till högst 42 646 480 aktier, varav 539 872 aktier av serie A och 42 106 608 aktier av serie B. Nyemissionen kommer vid fullteckning att tillföra bolaget cirka 412 Mkr före avdrag för emissionskostnader. Midsonas största aktieägare, Stena Adactum AB, åtog sig att teckna sin pro rata-andel i emissionen och utfärdade en emissionsgaranti för återstående del av emissionen.

På extra bolagsstämma den 8 september 2016 beslutades om, från aktieägares företrädesrätt, emission och överlåtelse av högst 450 000 teckningsoptioner till nuvarande och framtida ledande befattningshavare i Midsona-koncernen, varvid verkställande direktören ska erbjudas att förvärva 100 000 teckningsoptioner och övriga ledande befattningshavare i koncernledningen ska erbjudas att förvärva 50 000 teckningsoptioner per person. Tiden för utnyttjande av teckningsoptionerna ska vara från den 1 mars 2019 till den 31 augusti 2019. Teckningskursen för aktier som tecknas med utnyttjande av optionsrätt ska uppgå till 51 kr. Överlåtelse av teckningsoptioner till respektive anställd sker på marknadsmässiga villkor baserat på en beräkning enligt den s.k. Black & Scholes-modellen utförd av PWC AB, som är att betrakta som oberoende i förhållande till bolaget. Vid

fullt utnyttjande av optionsrätterna ökas aktiekapitalet med 2 250 000 kr genom utgivande av högst 450 000 aktier av serie B, var och en med kvotvärde 5,00 kr. Vid fullt utnyttjande av föreslagna optioner kommer utspädningseffekten att motsvara cirka 1,6% av antalet aktier. Emissionen och överlåtelsen av teckningsoptionerna kommer att ske efter rapportperiodens utgång.

Ägarbild

Stena Adactum AB var den största ägaren med 25,3% av kapitalet och 30,0% av rösterna per den 30 september 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	2 838 642	10,0	9,0
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	1 200 000	4,2	3,8
LINC INVEST AB	962 988	3,4	3,0
Lannebo Fonder	831 850	2,9	2,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	717 032	2,5	2,4
Nordea Investment Funds	726 586	2,6	2,3
Valbay Kapitalförvaltning	670 630	2,4	2,1
Summa	18 335 995	64,6	65,3
Övriga ägare	10 094 992	35,4	34,7
Summa	28 430 987	100,0	100,0

Källa: Euroclear

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 5106 (4652). I innevarande kvartal ökade antalet ägare med 445. Andelen utländskt ägande uppgick till 18,6% (27,1) av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på www.midsona.com.

Förvärv av rörelse

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, jämte en resultatkompensation till säljaren för perioden mellan den dag per vilken nettoskuldssättningen fastställdes och tillträdesdagen uppgående till cirka 10 Mkr. Förvärvet finansierades via befintliga kreditfaciliteter 20 Mkr och upptagande av nya lån om 800 Mkr, varav 400 Mkr utgörande en bryggfinansiering som ska lösas senast 31 december. Återbetalning av bryggfinansieringen avses ske med likvid från den pågående nyemissionen om 412 Mkr före emissionskostnader.

Internatural AB-koncernen har en ledande position inom ekologiska livsmedel och andra livsstilsrelaterade produkter i Sverige och Norge. Bolaget har sitt huvudkontor i Malmö. Dessutom har bolaget kontor samt lager för den svenska marknaden i Örebro och kontor samt lager för den norska marknaden i Årnes. Under 2015 uppgick nettoomsättningen till 637 Mkr och rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, till 65 Mkr. Huvuddelen av försäljningen sker till kunder i dagligvaruhandeln (cirka 85%) och till kunder i hälsofackhandeln (cirka 10%). Resterande försäljning sker till kunder som bedriver e-handel digitalt och till kunder i övriga försäljningskanaler. 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. Varumärkena Kung Markatta och Helios kommer utgöra två 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 årsanställda, varav 43 i Sverige och 28 i Norge.

Den förvärvade verksamheten konsolideras i Midsona-koncernen från och med 5 juli 2016 och ingår i rörelsesegment Sverige respektive Norge i segmentredovisningen. Från förvärvstid-

punkten fram till 30 september 2016 bidrog rörelsen med 164 Mkr till koncernens intäkter och 19 Mkr till koncernens rörelseresultat. Om förvärvet inträffat den 1 januari 2016 hade uppskattningsvis koncernens nettoomsättning blivit 1 558 Mkr och koncernens rörelseresultat blivit 86 Mkr för perioden januari–september 2016.

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	269
Materiella anläggningstillgångar	6
Finansiella anläggningstillgångar	0
Uppskjutna skattefordringar	1
Varulager	64
Kundfordringar	67
Övriga fordringar	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2
Likvida medel	29
Uppskjutna skatteskulder	-60
Långfristiga räntebärande skulder	-89
Kortfristiga räntebärande skulder	-50
Leverantörsskulder	-60
Övriga kortfristiga skulder	-9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-13
Summa	158
Koncerngoodwill	532
Summa	690

Överförd ersättning, Mkr	Verkligt värde
Kontant	690
Summa	690

Det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder netto uppgick till 739 Mkr, som allokerades till varumärken 267 Mkr, uppskjuten skatteskuld 60 Mkr och goodwill 532 Mkr, efter reduktion av befintliga övervärden i Internatural om 138 Mkr och uppskjuten skatteskuld om 18 Mkr. Varumärken om 27 Mkr har bedömts ha en nyttjandeperiod om 20 år. Varumärken om 240 Mkr har bedömts ha en obestämbar nyttjandeperiod och är inte föremål för avskrivningar utan för nedskrivningsprövning. Den goodwill som redovisas för förvärvet motsvaras av det förvärvade bolagets marknadsposition på den svenska och norska marknaden för ekologiska livsmedel, personalens kompetens och erfarenheter inom branschen, samt förväntade framtida synergier. Verkligt värde på kundfordringar uppgick till 67 Mkr och blev i sin helhet reglerade. Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 5 Mkr och redovisas som övriga rörelsekostnader i periodens resultat.

Den förvärvade rörelsen kommer successivt att integreras med Midsona-koncernens befintliga rörelser. Integrationen beräknas vara slutförd under det första halvåret 2017. Integrationen beräknas inte medföra omstruktureringsskostnader överstigande 20 Mkr, där 13 Mkr avseende den norska verksamheten kostnadsfördes under det tredje kvartalet 2016. För den svenska verksamheten pågår fortfarande en analys av integrationen och förväntas medföra omstruktureringsskostnader under det fjärde kvartalet 2016.

Den upprättade förvärvsanalysen är preliminär.

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.

I samband med förvärvet av Internatural AB togs nya lån upp om 800 Mkr, varav 400 Mkr utgörande en bryggfinansiering som ska lösas senast 31 december 2016. Återbetalning av bryggfinansieringen avses ske med likvid från den pågående nyemissionen.

Förändring i koncernledningen

I september 2016 förändrades koncernledningens sammansättning. Anders Dahlin utsågs till Director Nordics. Koncernledningen utgörs från september 2016 av Peter Åsberg, Lennart Svensson, Anders Dahlin, Ulrika Palm, Vidar Eskelund, Markku Janhunen och Lars Börresen.

Prioriterade varumärken

Midsona arbetar med åtta egna prioriterade varumärken, alla med stor potential att växa. I samband med förvärvet av Internatural AB med de ledande varumärkena Kung Markatta och Helios inom ekologiska livsmedel beslutades det om att fokusera resurserna och ersätta varumärkena Supernature och MyggA med varumärkena Kung Markatta och Helios som prioriterade varumärken. Supernature och MyggA kommer fortfarande att utvecklas vidare inom koncernen. Midsonas prioriterade varumärken omfattar – Urtekram, Friggs, Dalblads, Naturdiet, Tri Tolonen, Kung Markatta, Helios och Miwana.

Årsstämma

Årsstämma för 2017 kommer hållas i Malmö den 26 april. Styrelsen kommer att publicera kallelsen till årsstämman senast den 30 mars 2017.

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Nyemission

Den 12 oktober 2016 slutfördes den pågående nyemissionen, varvid aktiekapitalet ökade med 71 Mkr till 213 Mkr genom att 179 957 aktier av serie A och 14 035 536 aktier av serie B emitterades. Genom nyemissionen tillfördes Midsona 412 Mkr före avdrag för emissionskostnader. Nyemissionen övertecknades med 494% för aktien av serie A och med 39% för aktien av serie B. Efter nyemissionen uppgår antalet aktier i Midsona till 42 646 480 aktier, varav 539 872 aktier av serie A och 42 106 608 aktier av serie B.

Förvärv

Den 17 oktober 2016 förvärvades varumärket Biopharma från Biopharma AS. Produktserien innehåller ett antal kosttillskott som i huvudsak säljs i den norska dagligvaruhandeln. Midsona har alltsedan 2012 innehaft försäljningsuppdraget för varumärket Biopharma på den norska marknaden. Biopharma AS fortsätter vara ansvarig för produktion och logistiken av produkterna. För räkenskapsåret 2015 hade varumärket Biopharma en nettoomsättning på cirka 30 miljoner norska kronor. Midsona möjligheter till en vidareutveckling av varumärket med betydande tillväxt i dagligvaruhandeln. Förvärvet förväntas ha en obetydlig effekt på resultat per aktie 2016.

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.

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 delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL). Upplysningar 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 nio 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 halvårsrapporten januari–juni 2016 tillämpas ESMAS riktlinjer för Alternative Performance Measures (APM), som innebär utökade upplysningar om nyckeltal och resultatmätt.

Malmö den 21 oktober 2016
Midsona AB (publ)

STYRELSEN

Revisors granskningsrapport avseende översiktlig granskning

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Midsona AB (publ) för perioden 1 januari 2016 till 30 september 2016. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Malmö den 21 oktober 2016

Deloitte AB

Per-Arne Petterson

AUKTORISERAD REVISOR

Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning	522	367	1 223	822	1 575	1 174
Kostnad för sålda varor	-348	-226	-790	-480	-1 009	-699
Bruttoresultat	174	141	433	342	566	475
Försäljningskostnader	-107	-95	-269	-239	-353	-323
Administrationskostnader	-44	-27	-107	-72	-138	-103
Övriga rörelseintäkter	0	0	2	4	7	9
Övriga rörelsekostnader	-7	-8	-9	-10	-9	-10
Rörelseresultat	16	11	50	25	73	48
Finansiella intäkter	1	0	1	0	2	1
Finansiella kostnader	-9	-4	-18	-8	-20	-10
Resultat före skatt	8	7	33	17	55	39
Skatt på periodens resultat	-1	32	-4	33	-10	27
Periodens resultat	7	39	29	50	45	66

Periodens resultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	7	39	29	50	45	66
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,25	1,63	1,02	2,16	1,59	2,71

Antal aktier (tusen)

Per balansdagen	28 431	28 431	28 431	28 431	28 431	28 431
Genomsnittligt under perioden	28 431	23 756	28 431	23 082	28 431	24 419

Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Periodens resultat	7	39	29	50	45	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	49	-13	68	-13	48	-33
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat	49	-13	68	-13	48	-33
Periodens övrigt totalresultat	49	-13	68	-13	48	-33
Periodens totalresultat	56	26	97	37	93	33
<i>Periodens totalresultat fördelas på:</i>						
Moderbolagets aktieägare (Mkr)	56	26	97	37	93	33

Kompletterande finansiell information, koncernen (ej reviderad)

Mkr	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Rörelseresultat, före av- och nedskrivningar (EBITDA)	23	17	68	38	97	67
Av- och nedskrivningar	-7	-6	-18	-13	-24	-19
Rörelseresultat	16	11	50	25	73	48

Balansräkning sammandrag, koncernen

Mkr	30 sept 2016	30 sept 2015	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar ¹	1 922	1 089	1 067
Materiella anläggningstillgångar	55	51	47
Långfristiga fordringar	2	2	2
Uppskjutna skattefordringar	85	79	79
Anläggningstillgångar	2 064	1 221	1 195
Varulager	235	159	151
Kundfordringar	246	163	131
Skattefordringar	-	3	3
Övriga fordringar ²	2	1	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37	12	12
Likvida medel	101	46	61
Omsättningstillgångar	621	384	360
Tillgångar	2 685	1 605	1 555
Aktiekapital	142	569	569
Övrigt tillskjutet kapital	561	165	165
Reserver	43	-5	-25
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat	197	152	168
Eget kapital	943	881	877
Långfristiga räntebärande skulder	716	263	250
Övriga långfristiga skulder	5	2	-
Uppskjutna skatteskulder	198	132	135
Långfristiga skulder	919	397	385
Kortfristiga räntebärande skulder	470	60	69
Leverantörsskulder	211	161	132
Skatteskulder	4	-	-
Övriga kortfristiga skulder ²	39	38	31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	99	68	61
Kortfristiga skulder	823	327	293
Skulder	1 742	724	678
Eget kapital och skulder	2 685	1 605	1 555
Ställda säkerheter	1 558	920	796
Ansvarsförbindelser	-	-	-

¹ Immateriella tillgångar

Mkr	30 sept 2016	30 sept 2015	31 dec 2015
Varumärken	813	543	533
Goodwil	1 088	526	516
Övriga immateriella anläggningstillgångar	21	20	18
Summa	1 922	1 089	1 067

² Verkligt värde och redovisat i balansräkningen

Mkr	30 sept 2016	30 sept 2015	31 dec 2015
Tillgångar			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde</i>			
Valutaterminer ¹	0	0	1
Summa	0	0	1
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga fordringar	2	1	1
Summa	2	1	1
Summa övriga fordringar	2	1	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	37	38	31
Summa	37	38	31
Summa övriga kortfristiga skulder	39	38	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	-	-	-	50	50
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-13	-	-13
Periodens totalresultat	-	-	-13	50	37
Nyemission	114	8	-	-	122
Emissionskostnader	-	-4	-	-	-4
Utdelning	-	-25	-	-	-25
Transaktioner med koncernens ägare	114	-21	-	-	93
Utgående eget kapital 2015-09-30	569	165	-5	152	881
Ingående eget kapital 2015-10-01	569	165	-5	152	881
Periodens resultat	-	-	-	16	16
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-20	-	-20
Periodens totalresultat	-	-	-20	16	-4
Utgående eget kapital 2015-12-31	569	165	-25	168	877
Ingående eget kapital 2016-01-01	569	165	-25	168	877
Periodens resultat	-	-	-	29	29
Periodens övrigt totalresultat	-	-	68	-	68
Periodens totalresultat	-	-	68	29	97
Nedsättning av aktiekapital enligt beslut årsstämma 2016	-427	427	-	-	-
Utdelning	-	-31	-	-	-31
Transaktioner med koncernens ägare	-427	396	-	-	-31
Utgående eget kapital 2016-09-30	142	561	43	197	943

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Resultat före skatt	8	7	33	17	55	39
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	21	14	38	31	35	28
Betald inkomstskatt	-5	-1	-8	-2	-9	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	24	20	63	46	81	64
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	0	2	-11	2	-7	6
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-26	-32	-62	-19	-32	11
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder	15	40	21	38	-11	6
Förändringar i rörelsekapital	-11	10	-52	21	-50	23
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13	30	11	67	31	87
Förvärv av företag eller verksamheter	-800	-235	-800	-251	-800	-251
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-5	-1	-6	-2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4	-1	-8	-1	-8	-1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	0	-	0	-
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar	-	-	-	-	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-805	-237	-813	-253	-814	-254
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-792	-207	-802	-186	-783	-167
Nyemission	-	122	-	122	-	122
Emissionskostnader	-	-4	-	-4	-	-4
Upptagna lån	800	120	1 250	120	1 250	120
Amortering av lån	36	-17	-383	-29	-384	-30
Lämnad utdelning	-	-	-31	-25	-31	-25
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	836	221	836	184	835	183
Periodens kassaflöde	44	14	34	-2	52	16
Likvida medel vid periodens början	53	34	61	50	46	50
Omräkningsdifferens i likvida medel	4	-2	6	-2	3	-5
Likvida medel vid periodens slut	101	46	101	46	101	61

Kvartalsdata, koncernen

Mkr	2016 kv 3	2016 kv 2	2016 kv 1	2015 kv 4	2015 kv 3	2015 kv 2	2015 kv 1	2014 kv 4	2014 kv 3	2014 kv 2	2014 kv 1	2013 kv 4
Nettoomsättning	522	351	350	352	367	223	232	228	228	223	241	225
Kostnad för sålda varor	-348	-223	-219	-219	-226	-121	-133	-124	-123	-119	-133	-124
Bruttoresultat	174	128	131	133	141	102	99	104	105	104	108	101
Försäljningskostnader	-107	-79	-83	-84	-95	-69	-75	-65	-64	-71	-71	-64
Administrationskostnader	-44	-32	-31	-31	-27	-21	-24	-22	-20	-23	-22	-21
Övriga rörelseintäkter	0	1	1	5	0	3	1	1	1	2	2	1
Övriga rörelsekostnader	-7	-1	-1	0	-8	-2	0	-1	0	0	-1	-1
Rörelseresultat	16	17	17	23	11	13	1	17	22	12	16	16
Finansiella intäkter	1	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	1
Finansiella kostnader	-9	-5	-4	-2	-4	-2	-2	-3	-2	-2	-2	-3
Resultat före skatt	8	12	13	22	7	11	-1	15	20	10	14	14
Skatt på periodens resultat	-1	-1	-2	-6	32	1	0	10	-2	-2	-2	-2
Periodens resultat	7	11	11	16	39	12	-1	25	18	8	12	12
<i>Poster av engångskaraktär</i>												
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet	19	1	-	-2	14	-2	10	-	-	-2	-1	0
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär	35	18	17	21	25	11	11	17	22	10	15	16
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	7	5	6	6	6	3	4	4	3	4	3	4
Rörelseresultat, före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	23	22	23	29	17	16	5	21	25	16	19	20
<i>Av- och nedskrivningar och poster av engångskaraktär</i>												
Av- och nedskrivningar och poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet	26	6	6	4	20	1	14	4	3	2	2	4
Rörelseresultat, före av- och nedskrivningar (EBITDA), före poster av engångskaraktär	42	23	23	27	31	14	15	21	25	14	18	20
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13	-22	20	20	30	23	14	15	23	11	7	35
Antal anställda, per balansdagen	341	275	285	294	284	156	163	167	152	150	154	157

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
Juli-september												
Nettoomsättning, extern	230	101	149	100	38	26	105	140	-	0	522	367
Nettoomsättning, koncernintern	12	7	1	1	1	-	29	-	-43	-8	-	-
Nettoomsättning	242	108	150	101	39	26	134	140	-43	-8	522	367
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-196	-98	-143	-84	-20	-20	-125	-134	-15	-14	-499	-350
Rörelsekostnader, koncerninterna	-21	-2	-8	-5	-16	-4	0	-	45	11	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-217	-100	-151	-89	-36	-24	-125	-134	30	-3	-499	-350
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA), ofördelat	25	8	-1	12	3	2	9	6	-13	-11	23	17
Av- och nedskrivningar	-2	0	-1	-1	0	0	-2	-2	-2	-3	-7	-6
Rörelseresultat, ofördelat	23	8	-2	11	3	2	7	4	-15	-14	16	11
Finansiella poster											-8	-4
Resultat före skatt											8	7
<i>Väsentliga intäcks- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>												
Avsättning kostnader för omstrukturering av rörelse	-	-5	-13	-	-	0	-	-3	-	-	-13	-8
Förvävsrelaterad kostnad	-	-	-	-	-	-	-	-	-6	-6	-6	-6
Medelantal anställda	91	42	86	81	23	19	118	104	9	8	327	254
Antal anställda, per balansdagen	101	41	91	77	23	18	117	140	9	8	341	284

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-september												
Nettoomsättning, extern	457	307	328	297	117	78	321	140	-	0	1 223	822
Nettoomsättning, koncernintern	34	23	3	1	2	-	79	-	-118	-24	-	-
Nettoomsättning	491	330	331	298	119	78	400	140	-118	-24	1 223	822
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-398	-311	-295	-250	-59	-59	-371	-134	-32	-30	-1 155	-784
Rörelsekostnader, koncerninterna	-50	-6	-22	-15	-48	-12	-3	-	123	33	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-448	-317	-317	-265	-107	-71	-374	-134	91	3	-1 155	-784
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA), ofördelat	43	13	14	33	12	7	26	6	-27	-21	68	38
Av- och nedskrivningar	-4	-1	-2	-2	-1	-1	-6	-2	-5	-7	-18	-13
Rörelseresultat, ofördelat	39	12	12	31	11	6	20	4	-32	-28	50	25
Finansiella poster											-17	-8
Resultat före skatt											33	17
<i>Väsentliga intäcks- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>												
Avsättning kostnader för omstrukturering av rörelse	-	-15	-13	-	-	0	-	-3	-	-	-13	-18
Återföring skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	2
Förvävsrelaterad kostnad	-	-	-	-	-1	-	-	-	-6	-6	-7	-6
Medelantal anställda	70	46	79	84	24	20	120	42	9	8	302	200
Antal anställda, per balansdagen	101	41	91	77	23	18	117	140	9	8	341	284

Nyckeltal för koncernen

	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättningstillväxt, %	42,2	61,0	48,8	18,8	50,0	27,6
Bruttomarginal, %	33,3	38,4	35,4	41,6	35,9	40,5
EBITDA-marginal, före poster av engångskaraktär, %	8,0	8,4	7,2	7,3	7,3	7,4
EBITDA-marginal, %	4,4	4,6	5,6	4,6	6,2	5,7
Rörelsemarginal, före poster av engångskaraktär, %	6,7	6,8	5,7	5,7	5,8	5,8
Rörelsemarginal, %	3,1	3,0	4,1	3,0	4,6	4,1
Vinstmarginal, %	1,5	1,9	2,7	2,1	3,5	3,3
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	1 684	1 065	1 663	1 078	1 667	1 074
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1,0	1,0	3,1	2,3	4,5	4,6
Avkastning på eget kapital, %	0,8	4,8	3,2	6,1	4,9	8,1
Nettoskuld, Mkr	1 085	277	1 085	277	1 085	258
Nettoskuld/EBITDA, ggr					11,2	3,9
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,2	0,3	1,2	0,3	1,2	0,3
Räntetäckningsgrad, ggr	1,9	2,8	2,8	3,1	3,8	4,9
Soliditet, %	35,1	54,9	35,1	54,9	35,1	56,4

Definitioner

Midsona presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Midsona anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. I 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. *Avkastning på sysselsatt kapital är ett nyckeltal som Midsona betraktar som relevant för investerare som vill bedöma bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig rimlig förväntningsnivå på det sammanlagda kapitalet som av ägarna och långivarna ställts till förfogande.*

Bruttomarginal. Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättning. *Bruttomarginal är ett nyckeltal som Midsona betraktar som relevant för investerare som vill bedöma bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå.*

EBITDA. Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar. *EBITDA är ett centralt resultatmått för Midsona och betraktas som relevant för investerare som vill bedöma resultatutvecklingen för bolaget över tiden.*

EBITDA-marginal. EBITDA i förhållande till nettoomsättning. *EBITDA-marginal är ett nyckeltal som Midsona betraktar som relevant för investerare som vill bedöma bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå.*

Nettoomsättningstillväxt. Årets nettoomsättning minus föregående års nettoomsättning i förhållande till föregående års nettoomsättning. *Nettoomsättningstillväxt är ett nyckeltal som Midsona betraktar som relevant för investerare som vill bedöma om*

bolagets tillväxtstrategi uppfylls samt om ett av bolagets finansiella mål om en genomsnittlig tillväxt på minst 10 % över tiden uppfylls.

Nettoskuld. Räntebärande avsättningar och räntebärande skulder minskat med likvida medel inklusive kortfristiga placeringar. Nettoskuld är ett mått som Midsona betraktar som relevant för kreditgivare och kreditvärderingsinstitut.

Nettoskuld/EBITDA. Nettoskuld i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar. Nettoskuld/EBITDA är ett nyckeltal som Midsona betraktar som relevant för investerare som vill bedöma bolagets möjlighet att genomföra strategiska investeringar och att leva upp till sina finansiella åtaganden samt uppfylla ett av sina finansiella mål om att ha en Nettoskuld/EBITDA mindre än 2 gånger.

Nettoskuld/sättningsgrad. Nettoskuld i förhållande till eget kapital. Nettoskuld/sättningsgrad är ett nyckeltal som Midsona betraktar som relevant för investerare som vill skapa sig en bild av bolagets kapitalstruktur.

Organisk förändring. Jämförelsetal år över år justerade för omräkningseffekter vid konsolidering samt för förändringar i strukturen. Organisk förändring är ett nyckeltal som Midsona betraktar som relevant för investerare som vill bedöma om bolagets tillväxtstrategi uppfylls, justerad för omräkningseffekter vid konsolidering samt för förvärv och avyttringar.

Poster av engångskaraktär. Poster av engångskaraktär, t.ex. omstruktureringar och påverkan från förvärv. Är ett mått på rörelseposter som normalt sätt inte ingår i bolagets operativa rörelse. Midsona betraktar måttet som relevant för investerare som vill bedöma bolagets operativa resultatutveckling eliminerad för sådana ej återkommande rörelseposter.

Resultat per aktie. Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier. Finansiellt mått definierat enligt IFRS.

Avstämningar mot IFRS, koncernen

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

Mkr	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Rörelseresultat	16	11	50	25	73	48
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	4	3	11	9	15	13
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	3	3	7	4	9	6
EBITDA	23	17	68	38	97	67
Poster av engångskaraktär ²	19	14	20	22	18	20
EBITDA, före poster av engångskaraktär	42	31	88	60	115	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	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Omstruktureringskostnader	13	8	13	18	13	18
Återföring skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	-	-	-	-2	-2	-4
Förvärvsrelaterad kostnad	6	6	7	6	7	6
Summa	19	14	20	22	18	20

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

Mkr	30 sept 2016	30 sept 2015	31 dec 2015
Långfristiga räntebärande skulder	716	263	250
Kortfristiga räntebärande skulder	470	60	69
Likvida medel ¹	-101	-46	-61
Nettoskuld	1 085	277	258

¹ Några kortfristiga placeringar, jämförda 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 sept 2016	30 sept 2015	31 dec 2015
Eget kapital och skulder	2 685	1 605	1 555
Övriga långfristiga skulder	-5	-2	-
Uppskjutna skatteskulder	-198	-132	-135
Leverantörsskulder	-211	-161	-132
Övriga kortfristiga skulder	-39	-38	-31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-99	-68	-61
Sysselsatt kapital	2 133	1 204	1 196

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.



Kung Markatta lanserade ett 20-tal ekologiska produkter i Sverige.

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning	6	5	17	16	24	23
Försäljningskostnader	0	0	0	0	0	0
Administrationskostnader	-9	-8	-28	-25	-37	-34
Övriga rörelseintäkter	0	2	3	3	4	4
Övriga rörelsekostnader	-1	-1	-4	-3	-5	-4
Rörelseresultat	-4	-2	-12	-9	-14	-11
Resultat från andelar i dotterbolag	-	-	0	0	39	39
Finansiella intäkter	12	0	18	4	19	5
Finansiella kostnader	-7	-7	-12	-10	-18	-16
Resultat efter finansiella poster	1	-9	-6	-15	26	17
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-	-
Resultat före skatt	1	-9	-6	-15	26	17
Skatt på periodens resultat	-	15	-	15	6	21
Periodens resultat	1	6	-6	0	32	38

Totalresultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Juli-sept 2016	Juli-sept 2015	Jan-sept 2016	Jan-sept 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015
Periodens resultat	1	6	-6	0	32	38
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	1	6	-6	0	32	38

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	30 sept 2016	30 sept 2015	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	1	2	1
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Andelar i dotterbolag	1 486	724	790
Fordringar hos dotterbolag	396	245	186
Uppskjutna skattefordringar	35	30	35
Finansiella anläggningstillgångar	1 917	999	1 011
Anläggningstillgångar	1 918	1 001	1 012
Fordringar hos dotterbolag	10	8	46
Övriga fordringar	9	5	4
Kassa och bank	0	5	5
Omsättningstillgångar	19	18	55
Tillgångar	1 937	1 019	1 067
Aktiekapital	142	569	569
Reservfond	57	57	57
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver	482	54	92
Eget kapital	681	680	718
Skulder till kreditinstitut	715	200	190
Skulder till dotterbolag	-	1	0
Långfristiga skulder	715	201	190
Skulder till kreditinstitut	462	57	67
Skulder till dotterbolag	73	69	85
Övriga kortfristiga skulder	6	12	7
Kortfristiga skulder	541	138	159
Eget kapital och skulder	1 937	1 019	1 067

Finansiell kalender

2016

2017

NOV	DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT
			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. Fem av dessa spelar en mycket central roll för koncernens tillväxt och står för en stor del av försäljningen. Dessa är Urtekram, Friggs, Dalblads, Naturdiet och Kung Markatta. Även varumärkena Tri Tolonen, Helios och Miwana är prioriterade.



Urtekram

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



Friggs

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



Dalblads

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



Naturdiet

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



Tri Tolonen

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



Kung Markatta

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



Helios

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



Miwana

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

