

midsona

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2019

Starkt kassaflöde med god underliggande tillväxt i verksamheten

Oktober–december 2019 (fjärde kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 825 Mkr (755), varav det avslutade försäljningsuppdraget Alpro uppgick till 2 Mkr (63).
- EBITDA uppgick till 81 Mkr (59), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 9,8 procent (7,8).
- Periodens resultat uppgick till 35 Mkr (33), motsvarande ett resultat per aktie på 0,64 kr (0,71) före och efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till 103 Mkr (44).
- Midsona tillträdde förvärvet av Alimentation Santé den 1 oktober.
- Styrelsen i Midsona beslutade, genom bemyndigande från årsstämman, om nyemission med företräde för befintliga aktieägare, varvid Midsona tillfördes 613 Mkr före avdrag för emissionskostnader. Nyemissionen fulltecknades.

Januari–december 2019 (helår)

- Nettoomsättningen uppgick till 3 081 Mkr (2 852), varav det avslutade försäljningsuppdraget Alpro uppgick till 54 Mkr (268).
- EBITDA uppgick till 290 Mkr (241), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 9,4 procent (8,5).
- Periodens resultat uppgick till 97 Mkr (129), motsvarande ett resultat per aktie på 2,02 kr (2,80) före och efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till 155 Mkr (176).
- Utdelning för 2019 föreslås till 1,25 kr per aktie (1,25), motsvarande 81 255 760 kr (57 764 360)

Nyckeltal, koncernen^{1,2}

	Oktober–december 2019	Oktober–december 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättningstillväxt, %	9,3	32,2	8,0	32,9
Bruttomarginal, före jämförelsestörande poster, %	28,0	29,0	29,5	30,6
Bruttomarginal, %	28,0	29,0	29,3	30,6
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %	9,8	7,8	9,4	8,5
EBITDA-marginal, %	10,4	7,8	9,2	8,1
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster, %	5,7	6,1	5,7	6,6
Rörelsemarginal, %	6,3	6,1	5,5	6,2
Vinstmarginal, %	5,1	5,8	3,8	5,7
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	3 550	2 862	3 348	2 552
Avkastning på sysselsatt kapital, %			5,1	7,6
Avkastning på eget kapital, %			4,9	8,1
Nettoskuld, Mkr	1 353	1 116	1 353	1 116
Nettoskuld / Justerad EBITDA, ggr			4,4	4,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,6	0,7	0,6	0,7
Räntetäckningsgrad, ggr	5,2	6,5	3,1	6,3
Soliditet, %	48,6	44,1	48,6	44,1

¹ Midsona presenterar vissa finansiella mått i bokslutskommunikén som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avstämningar mot IFRS hänvisas till sidorna 24–25 i bokslutskommunikén och sidorna 134–137 i årsredovisning 2018.

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



Notera: Denna information är sådan information som Midsona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Bokslutskommunikén lämnades, genom Lennart Svenssons försorg, för offentliggörande den 6 februari 2020 klockan 08.00 CET.

För ytterligare information

Peter Åsberg, CEO +46 730 26 16 32

Lennart Svensson, CFO +46 767 74 33 04



Peter Åsberg, VD och koncernchef

Koncernchefens kommentar

Fortsatt expansion i Europa

2019 var ett år av stora förändringar och året då vi fortsatte vår europeiska expansion. Genom förvärven av Eisblümerl och Alimentation Santé är vi nu väl representerade på de viktiga marknaderna Tyskland, Frankrike och Spanien och stärker vår ställning inom ekologiska och växtbaserade livsmedel. Förvärven ger också en solid bas för fortsatt europeisk expansion.

Jag vill passa på att ta tillfället i akt att tacka för det förtroende som gavs oss i företrädesemissionen i fjärde kvartalet som möjliggjorde förvärvet av Alimentation Santé. Under året ingicks även ett nytt långsiktigt finansieringsavtal som skapar förutsättningar för fortsatt tillväxt.

Som helhet är jag nöjd med 2019; det mesta som vi själva har kunnat kontrollera har gått enligt plan och enstaka externa motgångar har hanterats på bästa möjliga sätt. Det var glädjande att se att både försäljnings- och resultatutvecklingen var positiv under året.

KVARTAL 4

825 Mkr

Omsättning

81 Mkr

EBITDA, före jämförelsestörande poster

9,8 procent

EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster

8,7 procent

Tillväxt prioriterade varumärken

God avslutning på ett händelserikt år

Under fjärde kvartalet ökade den totala försäljningen, liksom försäljningen av våra åtta prioriterade varumärken, med nio procent. Friggs hade fortsatt den starkaste tillväxten och vi såg en god utveckling för våra ekologiska varumärken.

Som ett resultat av vår utökade produktportfölj kommer vi under första kvartalet att se över sammansättningen av våra prioriterade varumärken. Dessutom har vår europeiska expansion fått oss att omorganisera till tre divisioner för att bättre reflektera våra huvudmarknader; Norden, norra Europa och södra Europa. Vi kommer att rapportera dessa enheter från första kvartalet 2020.

Under året har även stora satsningar gjorts för att harmonisera den ekologiska portföljen, som successivt kommer att lanseras från och med 2020.

Våra tre geografiska enheter utvecklas väl

Vi är mycket nöjda över utvecklingen i södra Europa. Försäljningen var visserligen något lägre än förväntat vilket dels berodde på transportproblem relaterade till den franska strejken, dels på ett produktåtertagande av glutenfria produkter i Spanien. Trots detta gjorde vi ett starkt resultat. Vi ser dessutom att effekterna av strejken, som i skrivande stund inte är avslutad, minskar med tiden.

Försäljningen utvecklades positivt i Tyskland trots fortsatt råvarubrist på jordnöt och mandel med lägre försäljning av dessa produktgrupper och ökade råvarupriser som följd. Resultatet tyngdes dessutom av integrationskostnader relaterade till förvärvet av Eisblümerl. När det gäller råvarubristen kom vi tillbaka till normalläge i början av 2020.

Försäljningsmässigt tappade vi i de nordiska länderna under fjärde kvartalet framför allt eftersom vi fortsatt såg en negativ effekt av det avslutade Alpro-avtalet. Undantaget var Danmark, som hade god försäljningstillväxt i perioden. Dessutom var valutakursutvecklingen fortsatt ofördelaktig. Resultatmässigt lyckades vi helt kompensera försäljningstappet och negativa valutaeffekter genom att det nordiska kostnadsbesparingsprogrammet hade god effekt. Genomförda prisökningar kommer successivt få effekt under första kvartalet 2020.

Stark finansiell ställning

Sammantaget gjorde vi resultatmässigt ett bra kvartal och det var glädjande att det också visade sig i ett starkt kassaflöde, vilket också stärktes av ett aktivt arbete för att minska rörelsekapitalet. Mot bakgrund av vår stabila finansiella ställning har styrelsen beslutat att föreslå stämman en oförändrad utdelning per aktie om 1,25 kronor per aktie. Midsona har idag drygt 40 procent fler aktier än vid samma tid föregående år, vilket innebär att den föreslagna utdelningen om drygt 81 miljoner kronor i absoluta tal är betydligt högre än föregående års utdelning.

Fokus på integration med stark bas för förvärv

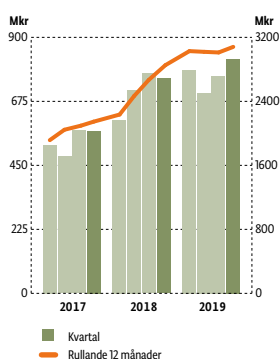
Vi går in i 2020 med fokus på växtbaserat och ekologiskt och en klar ambition att expandera i Europa. Även om arbetet inledningsvis kommer präglas av integration ser jag goda möjligheter till fler europeiska förvärv parallellt med god tillväxt och lönsamhet. Jag ser med tillförsikt framåt.

Peter Åsberg
VD och koncernchef

Finansiell information

Nettoomsättning

Nettoomsättning



Oktober-december

Nettoomsättningen uppgick till 825 Mkr (755), en ökning med 9,3 procent. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en fortsatt stark tillväxt på 8,7 procent, mycket drivet av varumärket Friggs. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var -6,4 procent, i all väsentlighet kopplat till det avslutade försäljningsuppdraget för Alpro, medan strukturella förändringar bidrog positivt med 14,2 procent och valutakursförändringar med 1,5 procent. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var 1,9 procent justerat för det avslutade försäljningsuppdraget. Försäljningen var relativt stabil på samtliga geografiska marknader under oktober och november med en avmattning i december bland annat på grund av effekten av minskad lagerhållning hos flera kunder med framflyttade ordervolymer till efter årsskiftet.

Försäljningen minskade för både Sverige och Norge, huvudsakligen hänförligt till det avslutade försäljningsuppdraget. För Sverige hade flera prioriterade varumärken en stark försäljningsutveckling, i synnerhet Friggs. Den starka försäljningsutvecklingen medförde dock en del kapacitets- och kvalitetsutmaningar i leverantörsledet för några produktgrupper. Försäljningsutvecklingen för den ekologiska varumärkesportföljen var relativt stabil, medan försäljningsvolymerna för egenvärdsvarumärkesportföljen avmattades något. För Norge hade flera prioriterade varumärken och licensierade varumärken en stark försäljningstillväxt, trots utmaningar i marknaden. Servicegraden till kunder var fortsatt lägre än normalt, vilket i viss mån påverkade försäljningen negativt. Även för Finland minskade försäljningen, delvis beroende på höga lagernivåer hos kunder vid periodens ingång och reducerad lagerhållning hos kunder vid periodens slut. Försäljningen ökade för Danmark och speciellt till dagligvaruhandeln. Det prioriterade varumärket Urtekram uppvisade en stark försäljningstillväxt.

För Tyskland var försäljningstillväxten stark, i huvudsak driven av förvärvade affärsvolymerna och det prioriterade varumärket Davert. Den rådande råvarubristen på världsmarknaden för jordnöt och mandel påverkade försäljningen negativt för några produktgrupper.

För koncernens nya rörelsesegment South Europe var försäljningsutvecklingen stabil, trots ett produktåtertagande i perioden.

Januari-december

Nettoomsättningen uppgick till 3 081 Mkr (2 852) en ökning med 8,0 procent. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på 8,9 procent*. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var -6,1 procent, medan strukturella förändringar bidrog med 12,4 procent och valutakursförändringar med 1,7 procent. Nettoomsättningstillväxten påverkades starkt negativt av det avslutade försäljningsuppdraget i Sverige och Norge under det första kvartalet 2019. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var 1,5 procent justerat för det avslutade försäljningsuppdraget.

Försäljningen minskade för Sverige och Norge, i all väsentlighet hänförligt till det avslutade försäljningsuppdraget. Dessutom var försäljning lägre än det normala av säsongsmässiga varor under det andra kvartalet, vilket inte riktigt återhämtade sig fullt ut under det tredje kvartalet. Prioriterade varumärken uppvisade en stark försäljningstillväxt, trots vissa kapacitets- och kvalitetsutmaningar i leverantörsledet för några produktgrupper. För Finland och Danmark ökade försäljningen driven av organisk tillväxt.

För Tyskland ökade försäljningen, framför allt som en konsekvens av förvärvade affärsvolymerna. Den tyska marknaden för ekologiska produkter är i förändring med högre försäljningsvolymerna till dagligvaruhandeln på bekostnad av den traditionella fackhandeln. En ekologisk positioneringsstrategi har pågått i dagligvaruhandeln sedan en tid tillbaka, medförande vissa lanseringsfördröjningar.

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

Bruttoresultat

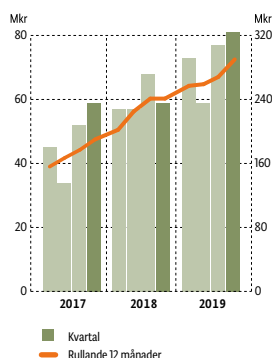
Oktober–december

Bruttoresultatet uppgick till 231 Mkr (219), motsvarande en marginal på 28,0 procent (29,0). Den lägre bruttomarginalen var framför allt relaterad till en fortsatt ofördelaktig valutakursutveckling för den svenska kronan mot euron, vilket medförde väsentligt högre varukostnader i Sverige som inte kompenenserats fullt ut av uttagna prishöjningar i nästa led. Prishöjningar har därför aviserats till våra kunder och kommer successivt att få genomslag i resultatet under det första kvartalet 2020. Även ökade råvarupriser på några viktiga insatsvaror och en ogynnsam produktmix med lägre andel egenvarvsprodukter påverkade marginalutvecklingen. Dessutom medförde i viss mån kostnadsstrukturen i den förvärvade rörelsen Alimentation Santé en lägre bruttomarginal, på grund av en högre andel produktions- och lagerrelaterade kostnader i relation till indirekta kostnader i jämförelse med flera av koncernens övriga rörelser.

Januari–december

Bruttoresultatet uppgick till 910 Mkr (874), före jämförelsestörande poster, motsvarande en bruttomarginal på 29,5 procent (30,6). Den lägre bruttomarginalen var särskilt relaterad till den ofördelaktiga valutakursutvecklingen för den svenska kronan mot euron. För Sverige fick genomförda prishöjningar mot handeln visst genomslag i det första kvartalet, men dessa prishöjningar kompenenserade inte för det senaste årets fortsatta ogynnsamma valutakursutveckling. Den förändrade kostnadsstrukturen i koncernen, relaterad till förvärvade rörelser under 2018 och 2019, bidrog till en lägre bruttomarginal i jämförelse med föregående år. Dessutom påverkades bruttomarginalen negativt av ökade inköspriser på såväl vissa färdigvaror som några viktiga insatsvaror. Den negativa bruttomarginalutvecklingen motverkades till viss del av att koordinerade supply chain-aktiviteter på nordisk basis fick successivt genomslag i perioden.

EBITDA, före jämförelsestörande poster



Rörelseresultat

Oktober–december

EBITDA uppgick till 81 Mkr (59), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 9,8 procent (7,8), och var driven av förvärvad rörelse, en förändrad redovisningsprincip (IFRS 16) och en stabil tillväxt i den underliggande verksamheten. Effekten av den förändrade redovisningsprincipen (IFRS 16) medförde en minskning av rörelsekostnaderna med 10 Mkr då leasingavgifterna ersattes av avskrivningar och ränta. Periodens avskrivningar uppgick till -34 Mkr (-13), fördelade på immateriella anläggningstillgångar -12 Mkr (-8) och materiella anläggningstillgångar -22 Mkr (-5). Avskrivningarna ökade som en konsekvens av dels en ianspråktagen expansionsinvestering, en ianspråktagen investering i programvara i form av affärssystem och förvärvade rörelser, dels den förändrade redovisningsprincipen (IFRS 16), som medförde -9 Mkr i avskrivningar på materiella anläggningstillgångar med nyttjanderätt. Rörelseresultatet uppgick till 47 Mkr (46), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 5,7 procent (6,1). Periodens rörelseresultat uppgick till 52 Mkr (46), motsvarande en marginal på 6,3 procent (6,1).

EBITDA, före jämförelsestörande poster, förbättrades för Danmark till följd av ökade försäljningsvolym, förbättrade marginaler och god kostnadskontroll. För Sverige och Norge var EBITDA, före jämförelsestörande poster, i nivå med föregående år. För Sverige balanserades högre varukostnader, till följd av en fortsatt ogynnsam utveckling för den svenska kronan mot euron, och ett avslutat försäljningsuppdrag fullt ut av en lägre kostnadsbas relaterad till besparingsprogram. För Norge motverkades lägre försäljningsvolym förknippade till det avslutade försäljningsuppdraget av såväl lägre kostnadsbas relaterad till besparingsprogram som god kostnadskontroll. För Finland var EBITDA, före jämförelsestörande poster, lägre jämfört med föregående år i huvudsak som en konsekvens av lägre försäljningsvolym och temporära administrativa merkostnader. Investeringar gjordes i den nordiska ekologiska varumärkesportföljen.

För Tyskland var EBITDA, före jämförelsestörande poster, lägre jämfört föregående år, trots ökade försäljningsvolym. Samtidigt belastades resultatet av temporära produktions- och administrationskostnader, delvis hänförliga till integration av förvärvad rörelse. Dessutom fick bristen på de viktiga råvarorna jordnöt och mandel på världsmarknaden en betydande negativ påverkan på både försäljning, resultat och marginaler i perioden.

För South Europe var EBITDA bättre än plan, trots utmanande förutsättningar i perioden med både strejk i Frankrike och produktåtertagande i Spanien.

Januari–december

EBITDA, uppgick till 290 Mkr (241), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 9,4 procent (8,5) och var driven av förvärvad rörelse, en förändrad redovisningsprincip (IFRS 16) och en god tillväxt i den underliggande verksamheten. Effekten av den förändrade redovisningsprincipen (IFRS 16) medförde en minskning av rörelsekostnaderna med 44 Mkr då leasingavgifterna ersattes av avskrivningar och ränta. Periodens avskrivningar uppgick till -114 Mkr (-52), fördelade på immateriella anläggningstillgångar -36 Mkr (-31) och materiella anläggningstillgångar -78 Mkr (-21). Avskrivningarna ökade som en konsekvens av dels förvärvade rörelser, ianspråktagen expansionsinvestering och ianspråktagen investering i programvara, dels den förändrade redovisningsprincipen (IFRS 16) som medförde -39 Mkr i avskrivningar på materiella anläggningstillgångar med nyttjanderätt. Rörelseresultatet uppgick till 176 Mkr (189), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 5,7 procent (6,6). Periodens rörelseresultat uppgick till 170 Mkr (178), med en rörelsemarginal på 5,5 procent (6,2).

EBITDA, före jämförelsestörande poster, förbättrades för Danmark och Finland. För Danmark genom ökade försäljningsvolym, förbättrade marginaler och god kostnadskontroll. För Finland framför allt som en konsekvens av ökade försäljningsvolym relaterade till prioriterade varumärken, trots vissa temporära administrativa merkostnader både under det första och fjärde kvartalet. För både Sverige och Norge var EBITDA, före jämförelsestörande poster, lägre jämfört med föregående år i huvudsak relaterat till ett avslutat försäljningsuppdrag. Sverige påverkades också av väsentligt högre varukostnader till följd av en ogynnsam valutautveckling. För Norge såg vi något generellt avmattade försäljningsvolym under det andra och fjärde kvartalet. Den underliggande verksamheten i Norden uppvisade som helhet en stabil utveckling. Ett besparingsprogram för att förbättra effektiviteten är pågående i de nordiska länderna. Programmet löper enligt plan med sekventiell effekt i resultatet under 2019-2020 och med full effekt i resultatet först under 2021.

För Tyskland var EBITDA, före jämförelsestörande poster, väsentligt bättre jämfört föregående år, bland annat som en konsekvens av att jämförelseperioden endast utgjordes av maj-december. Framflyttade försäljningsvolym relaterade till en genomförd expansionsinvestering påverkade resultatet negativt samtidigt som det även belastades med temporära produktions- och administrationskostnader, delvis hänförliga till integration av förvärvad rörelse.

För South Europe var EBITDA bättre än plan trots utmanande förutsättningar i perioden med både strejk i Frankrike och produktåtertaganden i Spanien.

Jämförelsestörande poster

Oktober–december

I periodens rörelseresultat ingick det positiva jämförelsestörande poster med 5 Mkr, varav återförd skuldförd köpeskilling från förvärv 20 Mkr, omstruktureringkostnader -2 Mkr och förvärvsrelaterade kostnader -13 Mkr. I jämförelseperioden ingick inga jämförelsestörande poster.

Januari–december

I periodens rörelseresultat ingick negativa jämförelsestörande poster med 6 Mkr (11), varav omstruktureringkostnader 15 Mkr (2), omvärdering av en skuldförd köpeskilling -26 Mkr (-1) och förvärvsrelaterade kostnader 17 Mkr (10).

Finansiella poster

Oktober–december

Finansiella poster, netto, uppgick till -10 Mkr (-2), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut -10 Mkr (-7) och räntekostnader hänförliga till leasing -2 Mkr (0). Räntekostnader till kreditinstitut ökade till följd av en högre skuldsättning för genomförda rörelseförvärv under det tredje kvartalet 2019 samt bryggfinansieringen i samband med rörelseförvärv under fjärde kvartalet 2019. Omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta var 8 Mkr (7).

Januari–december

Finansiella poster, netto, uppgick till -54 Mkr (-15), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut -32 Mkr (-25) och räntekostnader för leasing -5 Mkr (0). Räntekostnader till kreditinstitut ökade som en konsekvens av en högre skuldsättning relaterad till genomförda rörelseförvärv under 2018 och 2019. Omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta var 8 Mkr (15).

Periodens resultat

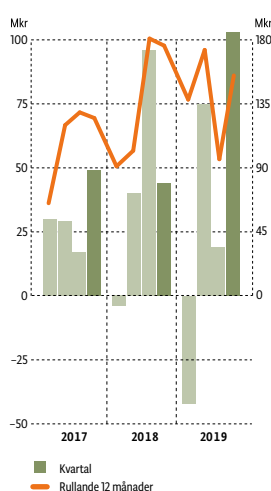
Oktober–december

Periodens resultat uppgick till 35 Mkr (33), motsvarande ett resultat per aktie på 0,64 kr (0,71) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -7 Mkr (-11), varav -8 Mkr (-4) aktuell skatt, -2 Mkr i skatt hänförlig till tidigare år och 3 Mkr (-7) av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 15,1 procent (24,4). Den låga skattesatsen var främst hänförlig till ej skattepliktiga intäkter vid omvärdering av skuldförda köpeskillingar avseende förvärv.

Januari–december

Periodens resultat uppgick till 97 Mkr (129), motsvarande ett resultat per aktie på 2,02 kr (2,80) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -19 Mkr (-34), varav -24 Mkr (-11) aktuell skatt, -2 Mkr skatt hänförlig till tidigare år och 7 Mkr (-23) uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 16,0 procent (20,8). Den låga skattesatsen var främst hänförlig till en operationell omstrukturering mellan koncernbolag i syfte att optimera verksamheten samt av ej skattepliktiga intäkter vid omvärdering av skuldförda köpeskillingar avseende förvärv.

Fritt kassaflöde



Kassaflöde

Oktober–december

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 117 Mkr (58), till följd av att såväl kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital som framför allt förändringar i rörelsekapital förbättrades. Kapitalbindningen i rörelsefordringar minskade väsentligt bland annat till följd av flera stora kundbetalningar innan periodens utgång, men det motverkades delvis av lägre rörelseskulder. Kapitalbindningen i varulager minskade med 31 Mkr, som en konsekvens av vidtagna åtgärder för att reducera den.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -606 Mkr (-16) och utgjordes av förvärv av rörelse -582 Mkr, investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -16 Mkr (-17) och en förändring av finansiella tillgångar -8 Mkr, som främst avser investering i joint venture (se avsnitt Förvärv av rörelse, sidan 10). I jämförelseperioden ingick även försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar med 1 Mkr. Fritt kassaflöde uppgick till 103 Mkr (44). Kassaflöde från finansieringsverksamheten var 530 Mkr (-22), vilket utgjordes av likvid för nyemission 613 Mkr, emissionskostnader -10 Mkr, upptagna lån 625 Mkr och amortering av lån -658 Mkr (-18) hänförliga främst till bryggfinansieringen (se avsnitt Nytt långsiktigt finansieringsavtal, sidan 11), amortering av leasingkulder -13 Mkr (-4), inbetald premie teckningsoptionsprogram 1 Mkr samt lämnad utdelning om -28 Mkr.

Januari–december

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 198 Mkr (212), där kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital hade en fortsatt stark utveckling. Trots en minskad kapitalbindning i såväl lager som i rörelsefordringar försämrades förändringar i rörelsekapital till följd av minskade rörelseskulder jämfört motsvarande period föregående år.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -712 Mkr (-357) och utgjordes av förvärv av rörelser -659 Mkr (-295), investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -41 Mkr (-63) och en förändring av finansiella tillgångar -12 Mkr, som främst avser investering i joint venture (se avsnitt Förvärv av rörelse, sidan 10). I jämförelseperioden ingick även försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar med 1 Mkr. Fritt kassaflöde uppgick till 155 Mkr (176). Kassaflöde från finansieringsverksamheten var 589 Mkr (189), vilket utgjordes av likvid för emission av teckningsoptionsprogram 21 Mkr (se avsnitt Närstående sidan 7), likvid för nyemission 613 Mkr, emissionskostnader -10 Mkr, upptagna lån 1 855 Mkr (375), amortering av lån -1 786 Mkr (-123) hänförliga främst till refinansieringen (se avsnitt Nytt långsiktigt finansieringsavtal, sidan 11), amortering av leasingkulder -47 Mkr (-5), inbetald premie teckningsoptionsprogram 1 Mkr och utdelning -58 Mkr (-58).

Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 173 Mkr (101) och det fanns outnyttjade krediter på 350 Mkr (100) vid periodens utgång. Nettoskulden uppgick till 1 353 Mkr (1 116) och ökningen var främst hänförlig till förändrad redovisningsprincip (IFRS 16) samt finansiering av rörelseförvärv. Nettoskuldssättningsgraden var 0,6 ggr (0,7). Förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis var 4,4 ggr (4,4) och vid utgången av föregående kvartal var den 5,3 ggr.

Det egna kapitalet uppgick till 2 322 Mkr (1 630). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet 1 717 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat 35 Mkr, omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter -34 Mkr, nyemission 613 Mkr och emissionskostnader -10 Mkr samt inbetald premie 1 Mkr vid utfärdande av teckningsoptioner. Soliditeten var 48,6 procent (44,1) vid periodens utgång.

Investeringar

Oktober–december

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 16 Mkr (17), varav merparten avsåg investering i programvara i form av affärssystem, ersättningsinvesteringar i Tyskland och South Europe samt en pågående expansionsinvestering i form av ny förpackningslinje, i South Europe. Expansionsinvesteringen kommer att tas i anspråk under det första kvartalet 2020. Investeringen i programvara i form av affärssystem togs i bruk under i perioden, efter utrullning i samtliga nordiska länder.

Januari–december

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 41 Mkr (63). Det utgjordes i huvudsak av en investering i programvara i form av nytt affärssystem och ersättningsinvesteringar i Tyskland.

Övrig information

Personal

Medelantalet anställda under året var 581 (473) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 721 (525). Antalet anställda ökade jämfört med föregående år i huvudsak till följd av förvärvade rörelser i form av Eisblümerl i juli och Alimentation Santé i oktober.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 47 Mkr (45) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till 134 Mkr (19). I resultat före skatt ingick utdelningar från dotterbolag med 218 Mkr (120), varav anteciperade 96 Mkr (120), nedskrivning aktier i dotterbolag -85 Mkr (-120) samt erhållna koncernbidrag 32 Mkr (29). I finansnettot ingick det också valutaomräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta med 2 Mkr (15).

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 459 Mkr (147). Upplåningen från kreditinstitut var 1 121 Mkr (1 030) vid periodens utgång. Antalet anställda var 15 (15) på balansdagen.

Ett nytt långsiktigt finansieringsavtal tecknades med Danske Bank och Svensk Exportkredit i september (se avsnitt Nytt långsiktigt finansieringsavtal sidan 11).

För moderbolaget avsåg 47 Mkr (45) motsvarande 100 procent (100) av periodens försäljning och 0 Mkr (1) motsvarande 1 procent (4) 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.

Närstående

Ledande befattningshavare tecknade i september 423 800 B-aktier med stöd av teckningsoptioner, som gavs ut inom ramen för teckningsoptionsprogram serie TO2016/2019, varvid bolaget tillfördes 21 Mkr.

I december överläts sammanlagt 148 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i TO 2019/2022, den tredje och sista delen i teckningsoptionsprogrammet som beslutades 2017, varvid bolaget tillfördes 1 Mkr.

I Spanien lanserade man hummus i tre nya smaker under varumärket Vegetalia.



Aktien

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

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

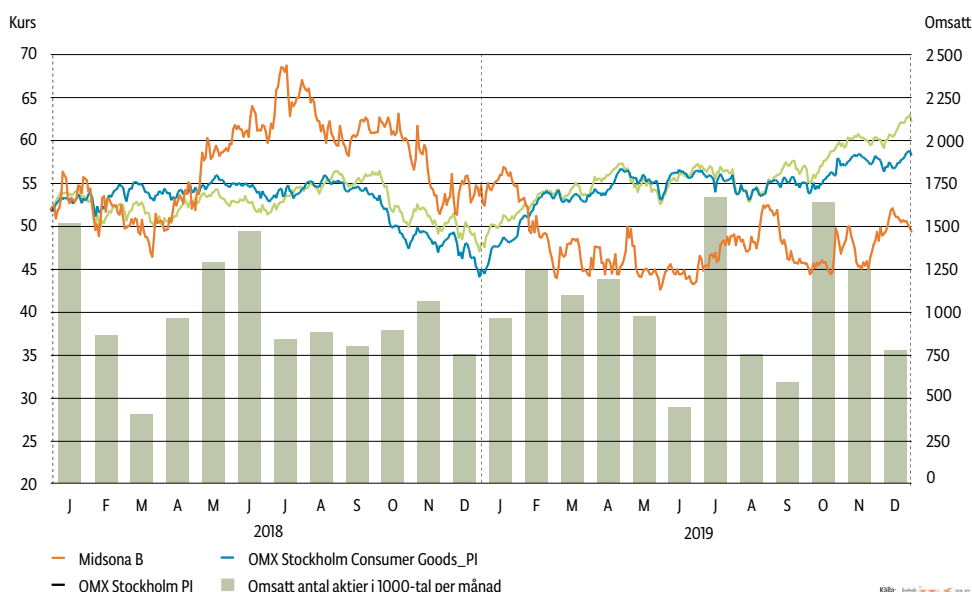
Ledande befattningshavare tecknade i september 423 800 B-aktier med stöd av teckningsoptioner, som gavs ut inom ramen för teckningsoptionsprogram serie TO2016/2019. Av de 410 000 teckningsoptioner som överläts till ledande befattningshavare utnyttjades 275 195 teckningsoptioner, varvid bolaget tillfördes 21 020 480 kr. De teckningsoptioner av aktuell serie som inte utnyttjades för teckning till aktier förföll. Varje teckningsoption berättigade till 1,54 B-aktier till teckningskursen 49,60 kr, efter omräkning enligt villkoren. Ökningen av antalet B-aktier och röster innebar en utspädning med 0,9 procent av aktierna och 0,8 procent av rösterna.

Styrelsen beslutade den 1 oktober 2019 att genomföra en nyemission av aktier av serie A och serie B med företrädesrätt för befintliga aktieägare, för finansiering av förvärvet Alimentation Santé. Det slutliga resultatet av företrädesemissionen, visade att 211 556 av serie A, motsvarande cirka 98,0 procent av de erbjudna aktierna av serie A samt 18 299 940 aktier av serie B, motsvarande cirka 99,7 procent av de erbjudna aktierna av serie B, tecknades med stöd av teckningsrätter. Återstående 4 392 aktier av serie A, motsvarande cirka 2,0 procent av de erbjudna aktierna av serie A samt 56 856 aktier av serie B, motsvarande cirka 0,3 procent av de erbjudna av serie B, tecknades utan stöd av teckningsrätter. Således fulltecknades emissionen och Midsona tillfördes 603 Mkr efter avdrag för emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till 10 Mkr.

Under perioden januari-december 2019 omsattes 12 577 144 aktier (11 758 649). Högsta betalkurs för B-aktien var 57,07 kr (70,13) medan lägsta betalkurs var 42,67 kr (45,33). Den 30 december noterades aktien, senast betalt, till 49,40 kr (54,76). För jämförelseåret har aktien justerats för nyemission.

I december överläts sammanlagt 148 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i serie TO 2019/2022, den tredje och sista delen i teckningsoptionsprogrammet som beslutades 2017. Verkställande direktören erbjöds förvärva 60 000 teckningsoptioner, funktions- och divisionschefer 18 000 teckningsoptioner per person och affärsområdeschefer 12 000 teckningsoptioner per person av serien TO2019/2022. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie av serie B i Midsona. Tiden för utnyttjande av teckningsoptionerna är från den 1 augusti 2022 till den 20 december 2022. Teckningskursen uppgick till 50,80 kr. Överlåtelsen av sammanlagt 148 000 teckningsoptioner till nuvarande ledande befattningshavare skedde på marknadsmässiga villkor i december 2019 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. Det verkliga värdet per teckningsoption var vid transaktions-tillfället 6,30 kr. De finansiella rapporterna 2019 påverkades med 1 Mkr efter avdrag för optionsprogramets kostnader i det egna kapitalet.

Det fanns två utestående optionsprogram vid periodens utgång, serie TO2017/2020, som maximalt kan ge 211 310 nya B-aktier vid full konvertering samt serie TO2019/2022, som maximalt kan ge 148 000 nya B-aktier vid full konvertering. B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen översteg ej teckningskursen för utestående teckningsoptioner, varför resultat per aktie efter utspädning inte beräknades. För mer information om TO2017/2020, se not 10 *Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar* i årsredovisning 2018 sidorna 101–102.



Ägarbild

Stena Adactum AB var den största ägaren med 23,4 procent av kapitalet och 28,0 procent av rösterna per den 30 december 2019. De tio största ägarna i Midsona AB (publ) framgår av tabell.

De tio största aktieägarna i Midsona AB (publ)	Antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
Stena Adactum AB	15 229 789	23,4	28,0
Lannebo Fonder	4 001 006	6,2	5,6
Handelsbanken Fonder	3 327 389	5,1	4,6
BNP PARIBAS SEC SERVICES PARIS, W8IMY (GC)	3 129 970	4,8	4,4
Nordea Investment Funds	2 911 034	4,5	4,0
Cliens Fonder	2 450 000	3,8	3,4
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	1 795 325	2,8	2,7
Peter Wahlberg med bolag	1 544 122	2,4	2,1
Catella Fondförvaltning	1 522 978	2,3	2,1
Andra AP-fonden	1 468 534	2,3	2,0
Summa	37 380 147	57,6	58,9
Övriga ägare	27 624 461	42,4	41,1
Summa	65 004 608	100,0	100,0

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 7 756 (7 175). I innevarande kvartal ökade antalet ägare med 100. Andelen utländskt ägande uppgick till 22,9 procent (21,9) av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på www.midsona.com.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

I Tyskland lanserade Davert Porridge-Cups i nya smaker under kvartalet.



Effektiviseringsprogram

I mars beslutades det om ett effektiviseringsprogram för koncernens nordiska verksamheter som ett led i att ytterligare stärka konkurrenskraften med harmonisering och optimering av gemensamma processer. Den nya organisationen i Sverige koncentrerades till Malmö, vilket innebar att Midsona stängde verksamheten i Örebro. Förutom effektiviseringar inom den nordiska supply chain-organisationen innebar det samtidigt att marknadsfunktioner och administrativa funktioner i de nordiska länderna sågs över och optimerades. Effektiviseringsprogrammet medförde omstruktureringkostnader på 25 Mkr, som belastade periodens resultat det första kvartalet 2019. Under tredje kvartalet återfördes 12 Mkr av omstruktureringreserven till följd av ändrade förutsättningar. Effektiviseringsprogrammet beräknas ge en besparing på cirka 40 Mkr på årsbasis, med full effekt under 2021.

Nya finansiella mål

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

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

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

Årsstämma

På årsstämman den 3 maj avhandlades bland annat aktieutdelning. Beslut fattades om en utdelning till aktieägarna med 1,25 kr per aktie, motsvarande 58 Mkr, fördelade på två utbetalningstillfällen med 0,65 kr avstämningsdag 7 maj och 0,60 kr avstämningsdag 31 oktober. Den 10 maj utbetalades 30 Mkr och den 5 november utbetalades 28 Mkr till aktieägarna.

Förvärv av rörelse

Midsona förvärvade den 4 juli Eisblümerl Naturkost GmbH, med en stark position i Tyskland inom ekologiska bredbara smörgåspålägg, se not 12 Förvärv av rörelse sidorna 21–23 för preliminär förvärvsanalys.

Midsona förvärvade den 12 juli Ekko Gourmet AB, ett företag i Sverige inom ekologiska frusna måltidsprodukter, se not 12 Förvärv av rörelse sidorna 21–23 för preliminär förvärvsanalys.

Midsona ingick ett avtal den 23 juli om att förvärva Alimentation Santé SAS, ett företag med en ledande position inom ekologiska och växtbaserade livsmedel i Frankrike och Spanien. Förvärvet tillträdde den 1 oktober, se not 12 Förvärv av rörelse sidorna 21–23 för preliminär förvärvsanalys.

Den 10 oktober förvärvades 51 procent av aktierna och rösterna i bolaget Paradiset EMV AB, med en licensrättighet att utveckla, marknadsföra och sälja produkter, som har hållbarhet och hälsa i fokus, under varumärket Everyday by Paradiset. Bolaget, som är i en uppstartsfas, är ett samarbete med matvarukedjan Paradiset. Den initiala köpeskillingen uppgick till 75 Mkr och betalades kontant. Dessutom finns hänsyn tagen till tilläggsköpeskillningar om 175 Mkr, som kan komma att utfalla baserat på resultatmål fram till 2023 och dess verkliga värde utgår från en bedömning av sannolikheten att uppställda mål uppnås. Den inledande bedömningen är att aktieägarna har ett gemensamt bestämmande inflytande, varför det redovisas som ett samarbetsarrangemang i form av joint venture enligt kapitalandelsmetoden i de finansiella rapporterna.

Nytt långsiktigt finansieringsavtal

I september tecknade Midsona ett finansieringsavtal med Danske Bank och Svensk Exportkredit avseende en total kreditram på 2 120 Mkr. Avtalet ersätter tidigare finansieringsavtal från Danske Bank och avser refinansiering av befintlig skuld, en utökad ram för rörelsekapitalfinansiering och en bryggfinansiering för förvärvet av Alimentation Santé. Bryggfinansieringen, som löpte fram till 31 mars 2020, löstes i november 2019 efter erhållen likvid från nyemission. Den övriga finansieringen med Danske Bank löper över tre år fram till 30 september 2022 med möjlighet till förlängning två år fram till 30 september 2024 och finansieringen med Svensk Exportkredit löper över fem år fram till 30 september 2024.

Förändringar i koncernledningen

I samband med både koncernens europeiska expansion och omorganisation har ett behov uppstått att uppdatera organisationsstrukturen. Istället för att de olika länderna utgör egna affärsområden, har tre divisioner skapats; Division Nordic, Division North Europe och Division South Europe. Därför har koncernledningsstrukturen ändrats för att bättre reflektera den nya divisionsstrukturen och i koncernledningen kommer divisionerna att representeras av respektive Division Director.

Koncernledningen utgörs från den 1 december 2019 av Peter Åsberg (CEO), Lennart Svensson (CFO), Tobias Traneborn (Supply Chain Director), Ulrika Palm (Division Director Nordic), Erk Schuchhardt (Division Director North Europe) och Marjolaine Cevoz-Goyat (Division Director South Europe).

Förändringar i segmentredovisningen

Från 1 januari 2020 förändrar Midsona sin segmentredovisning till att rapportera tre geografiska segment, vilket överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till koncernledningen. De fyra geografiska segmenten Sverige, Norge, Finland och Danmark slås samman till segmentet Nordic, under gemensam ledning. Det geografiska segmentet Tyskland namnändras till North Europe. Det nya geografiska segmentet South Europe fortsätter att presenteras på samma sätt som i bokslutskommuniké 2019.

Styrelsens förslag till utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2019 på 1,25 kr per aktie (1,25), motsvarande 81 255 760 kr (57 764 360) eller 83,6 procent (45,1) av årets resultat, samt att utdelningen delas upp på två utbetalningstillfällen med 0,65 kr per aktie respektive 0,60 kr per aktie per tillfälle.

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

Årsstämma 2020 och årsredovisning 2019

Årsstämma 2020 kommer att hållas i Malmö den 5 maj 2020 kl. 15:00 på Malmö Börshus. Styrelsen kommer att publicera kallelsen till årsstämman senast den 7 april 2020.

Årsredovisning för 2019 kommer finnas tillgänglig på hemsidan www.midsona.com senast 14 april 2020. Årsredovisningen i tryckt form kommer preliminärt att finnas tillgänglig på huvudkontoret i Malmö den 20 april 2020. Tryckt årsredovisning sänds till de aktieägare som kontaktar bolaget och begär det.

Malmö den 6 februari 2020

Midsona AB (publ)

STYRELSEN

Granskning av revisor

Denna bokslutskommuniké har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Revisors granskningsrapport avseende översiktlig granskning

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén (delårsrapporten) för Midsona AB (publ) för perioden 1 januari 2019 till 31 december 2019. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Malmö den 6 februari 2020

Deloitte AB

Per-Arne Pettersson

AUKTORISERAD REVISOR

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	3, 4	8 25	7 55	3 081	2 852
Kostnad för sålda varor		-594	-536	-2 178	-1 980
Bruttoresultat		231	219	903	872
Försäljningskostnader		-129	-119	-505	-473
Administrationskostnader		-64	-52	-240	-212
Övriga rörelseintäkter		30	1	37	7
Övriga rörelsekostnader		-16	-3	-25	-16
Rörelseresultat	3	52	46	170	178
Finansiella intäkter		0	6	0	16
Finansiella kostnader		-10	-8	-54	-31
Resultat före skatt		42	44	116	163
Skatt på periodens resultat		-7	-11	-19	-34
Periodens resultat		35	33	97	129

Periodens resultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	35	33	97	129
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,64	0,71	2,02	2,80

Antal aktier (tusen)

Per balansdagen	65 005	46 008	65 005	46 008
Genomsnittligt under perioden	54 572	46 008	48 179	46 008

Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Periodens resultat	35	33	97	129
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-34	-40	32	9
Periodens övrigt totalresultat	-34	-40	32	9
Periodens totalresultat	1	-7	129	138

Periodens totalresultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	1	-7	129	138
--------------------------------	---	----	-----	-----

Urtekram har lanserat sex glutenfria bakmix i Danmark.



Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	5	3 058	2 466
Materiella anläggningstillgångar	6	585	254
Andelar i joint ventures		26	-
Långfristiga fordringar		4	4
Uppskjutna skattefordringar		71	74
Anläggningstillgångar		3 744	2 798
Varulager		529	482
Kundfordringar		290	259
Skattefordringar		-	4
Övriga fordringar		18	22
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26	33
Likvida medel		173	101
Omsättningstillgångar		1 036	901
Tillgångar		4 780	3 699
Aktiekapital		325	230
Övrigt tillskjutet kapital		1 159	629
Reserver		56	24
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		782	747
Eget kapital		2 322	1 630
Långfristiga räntebärande skulder	7	1 382	1 124
Övriga långfristiga skulder	8	92	83
Uppskjutna skatteskulder		321	271
Långfristiga skulder		1 795	1 478
Kortfristiga räntebärande skulder	7	144	93
Leverantörsskulder		288	357
Skatteskulder		2	-
Övriga kortfristiga skulder	8	89	33
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		140	108
Kortfristiga skulder		663	591
Skulder		2 458	2 069
Eget kapital och skulder		4 780	3 699

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. periodens resultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	230	629	15	676	1 550
Förändrad redovisningsprincip (IFRS 9)	-	-	-	0	0
Periodens resultat	-	-	-	129	129
Periodens övrigt totalresultat	-	-	9	-	9
Periodens totalresultat	-	-	9	129	138
Återköp i teckningsoptionsprogram, T02016/2019	-	0	-	-	0
Utdelning	-	-	-	-58	-58
Transaktioner med koncernens ägare	-	0	-	-58	-58
Utgående eget kapital 2018-12-31	230	629	24	747	1 630
Ingående eget kapital 2019-01-01	230	629	24	747	1 630
Förändrad redovisningsprincip (IFRS 16)	-	-	-	-4	-4
Periodens resultat	-	-	-	97	97
Periodens övrigt totalresultat	-	-	32	-	32
Periodens totalresultat	-	-	32	97	129
Nyemission	93	520	-	-	613
Emissionskostnader	-	-10	-	-	-10
Inlösen teckningsoptioner i teckningsoptionsprogram, T02016/2019	2	19	-	-	21
Emissionskostnader, T02016/2019	-	0	-	-	0
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptionsprogram, T02019/2022	-	1	-	-	1
Utdelning	-	-	-	-58	-58
Transaktioner med koncernens ägare	95	530	-	-58	567
Utgående eget kapital 2019-12-31	325	1 159	56	782	2 322

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Resultat före skatt	42	44	116	163
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	29	10	124	31
Betald inkomstskatt	-14	-4	-19	-12
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	57	50	221	182
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	31	13	27	-29
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	75	32	32	-13
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-46	-37	-82	72
Förändringar i rörelsekapital	60	8	-23	30
Kassaflöde från den löpande verksamheten	117	58	198	212
Förvärv av företag eller verksamheter	-582	-	-659	-295
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-6	-10	-22	-26
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-	1	-	1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-10	-7	-19	-37
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Förändring av finansiella tillgångar	-8	-	-12	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-606	-16	-712	-357
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-489	42	-514	-145
Emission av teckningsoptionsprogram, TO2016/2019	-	-	21	-
Emissionskostnader teckningsoptionsprogram, TO2016/2019	-	-	0	-
Nyemission	613	-	613	-
Emissionskostnader	-10	-	-10	-
Inbetald premie teckningsoptionsprogram, TO2019/2022	1	-	1	-
Upptagna lån	625	-	1 855	375
Amortering av lån	-658	-18	-1 786	-123
Amortering av leasingkulder	-13	-4	-47	-5
Lämnad utdelning	-28	-	-58	-58
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	530	-22	589	189
Periodens kassaflöde	41	20	75	44
Likvida medel vid periodens början	134	85	101	54
Omräkningsdifferens i likvida medel	-2	-4	-3	3
Likvida medel vid periodens slut	173	101	173	101

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	13	15	47	45
Försäljningskostnader	0	-2	-1	-2
Administrationskostnader	-19	-14	-64	-58
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	1
Övriga rörelsekostnader	0	0	-3	0
Rörelseresultat	-6	-1	-21	-14
Resultat från andelar i dotterbolag	11	0	133	0
Finansiella intäkter	6	-3	31	34
Finansiella kostnader	-3	-9	-41	-30
Resultat efter finansiella poster	8	-13	102	-10
Bokslutsdispositioner	32	29	32	29
Resultat före skatt	40	16	134	19
Skatt på periodens resultat	0	-4	-1	-4
Periodens resultat	40	12	133	15

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	57	39
Materiella anläggningstillgångar	3	3
Andelar i dotterbolag	2 202	2 066
Fordringar hos dotterbolag	1 149	547
Uppskjutna skattefordringar	2	3
Finansiella anläggningstillgångar	3 353	2 616
Anläggningstillgångar	3 413	2 658
Fordringar hos dotterbolag	152	163
Övriga fordringar	16	13
Kassa och bank	109	47
Omsättningstillgångar	277	223
Tillgångar	3 690	2 881
Aktiekapital	325	230
Reservfond	58	58
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver	1 705	1 102
Eget kapital	2 088	1 390
Skulder till kreditinstitut	1 040	953
Skulder till dotterbolag	-	113
Övriga långfristiga skulder	31	81
Långfristiga skulder	1 071	1 147
Skulder till kreditinstitut	81	77
Skulder till dotterbolag	390	247
Övriga kortfristiga skulder	60	20
Kortfristiga skulder	531	344
Eget kapital och skulder	3 690	2 881

Noter till finansiella rapporter

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), som har antagits av Europeiska kommissionen för användning inom EU. De standarder och tolkningsuttalanden som tillämpas är de som är gällande per den 1 januari 2019 och som då antagits av EU. Vidare har rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

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

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

I bokslutskommunikén 2019 har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i den senaste avgivna årsredovisningen för 2018

(not 1 Redovisningsprinciper, sidorna 88-96), med undantag för införandet av den nya redovisningsstandarden IFRS 16 *Leasingavtal* som träder i kraft den 1 januari 2019 och ersätter IAS 17 *Leasingavtal* och IFRIC 4 *Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal*. IFRS 16 *Leasingavtal* fastställer principerna för redovisning, värdering, presentation och upplysningar om leasingavtal för båda parterna i ett avtal. En implementeringsfas av den nya standarden initierades under det första kvartalet 2018 med insamling och konsekvensanalys av alla leasingavtal, som i ett nästa steg mynnande ut i en redovisningslösning. Koncernen valde att vid övergången till den nya standarden tillämpa den modifierade retroaktiva ansatsen, vilket inte kräver omräkning av jämförelseinformation innebärande att jämförelseinformation presenteras i enlighet med IAS 17 *Leasingavtal* och IFRIC 4 *Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal*. Leasingportföljen omfattar främst byggnader (kontor och lager), produktionsutrustning, truckar, bilar och IT-relaterad utrustning. För en mer detaljerad beskrivning av koncernens IFRS 16 projekt, se vidare not 1 Redovisningsprinciper i årsredovisning 2018 sidorna 88-96.

Koncernen bedömer om ett kontrakt är, eller innehåller ett leasingavtal vid avtalets början. En nyttjanderättstillgång och en motsvarande leasingkulld redovisas för samtliga leasingavtal i vilka koncernen är leasingtagare, förutom för korttidsleasingavtal (leasingavtal med en leasingperiod om maximalt 12 månader) och för leasingavtal där den underliggande tillgången har ett mindre värde. För leasingavtal som uppfyller kriterierna för lätttnadsreglerna redovisas leasingavgifter som en rörelsekostnad linjärt över leasingperioden. Leasingkulden

värderas initialt till nuvärdet av de framtida leasingavgifter, vilka inte erlagts per leasingavtalets inledningsdatum, diskonterade med koncernens marginella upplåningsränta. Den tillämpade viktade genomsnittliga räntesatsen för koncernen var 2,50 procent vid övergångstidpunkten 1 januari 2019. Den marginella upplåningsräntan fastställs per land och löptid. Leasingavgifter som inkluderats i värderingen av leaseingskulder omfattar följande;

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas,
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet,
- belopp som förväntas betalas ut av koncernen enligt restvärdesgarantier,
- lösenpriset för en option att köpa om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet, och
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet.

Leasingskulder redovisas i efterföljande perioder genom att skulden ökas för att återspegla effekten av ränta samt reduceras för att återspegla effekten av erlagda leasingavgifter. Leasingskulder omvärderas med en motsvarande justering av nyttjanderättstillgångar enligt de reglerna som återfinns i standarden, dock har inga sådana justeringar gjorts under innevarande period. Nyttjanderättstillgången redovisas initialt till värdet av leaseingskulden, med tillägg för leasingavgifter erlagda vid eller före inledningsdatum för leasingavtalet samt initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången redovisas i efterföljande perioder till anskaffningsvärde minus avskrivningar och nedskrivningar. I händelse av att koncernen ådrar sig förpliktelser för nedmontering av en leasad tillgång, återställning och renovering av tillgång till skick överenskommet i kontrakt redovisas en avsättning för sådana förpliktelser i enlighet med IAS 37 *Avsättningar, eventualförpliktelser och eventualtillgångar*. Sådana avsättningar inkluderas i anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgången såvida de inte är kopplade till produktion av varulager. Nyttjanderättstillgångar skrivs av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingperioden. Om ett leasingavtal överför äganderätten vid slutet av leasingperioden eller om anskaffningsvärdet inkluderar en sannolik exercis av en köpoption,

Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

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

I det tredje kvartalet 2019 gjordes en bedömning av det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder relaterade till förvärven Eisblümerl Naturkost GmbH och Ekko Gourmet AB. Vid upprättandet av förvärvsanalyserna bedömdes bland annat varumärken, med bestämbar nyttjandeperiod, uppgå till 10 Mkr, kundkontrakt till 22 Mkr, goodwill till 76 Mkr och uppskjutna skatteskulder till 10 Mkr. I det fjärde kvartalet 2019 gjordes en bedömning av det

skrivs nyttjanderättstillgången av över nyttjandeperioden. Avskrivningen påbörjas vid leasingavtalets inledningsdatum. Koncernen tillämpar principerna i IAS 36 *Nedskrivning* för nedskrivning av nyttjanderättstillgångar och redovisar detta på samma sätt som beskrivs i principerna för materiella anläggningstillgångar redovisade enligt IAS 16 *Materiella anläggningstillgångar*. Variabla leasingavgifter vilka inte beror på ett index eller pris inkluderas inte i värderingen av leaseingskulder och nyttjanderättstillgångar. Sådana leasingavgifter redovisas som en kostnad i rörelseresultatet i den period då de uppkommer. IFRS 16 *Leasingavtal* innehåller en praktisk lätttnadsregel, som medför att leasingtagaren inte behöver separera ut servicekomponenter ur leasingavgiften tillämpbar per tillgångsklass. Denna lätttnadsregel har koncernen tillämpat för alla tillgångsklasser med undantag för byggnader (kontors- och lagerlokaler).

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

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

verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder relaterade till förvärvet Alimentation Santé SAS. Vid upprättandet av förvärvsanalysen bedömdes bland annat varumärken, med obestämbar nyttjandeperiod, uppgå till 111 Mkr, kundrelationer till 54 Mkr, goodwill till 316 Mkr och uppskjutna skatteskulder till 48 Mkr. För en detaljerad redogörelse, av bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande finansiella rapporter hänvisas till not 34 Viktiga uppskattningar och bedömningar i årsredovisning 2018, sidan 144. Inga nya väsentliga uppskattningar och bedömningar samt antaganden har tillkommit sedan avgivandet av den senaste årsredovisningen, utöver de uppskattningar och bedömningar som är gjorda vid införandet av den nya redovisningsstandard IFRS 16 *Leasingavtal* från och med 1 januari 2019 och de bedömningar som är gjorda av de verkliga värdena på identifierade tillgångar och skulder för genomförda förvärv under 2019.

Not 3 Rörelsesegment, koncernen

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		South Europe		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
oktober-december																
Nettoomsättning, extern	268	296	107	132	54	59	107	102	200	166	89	-	-	-	825	755
Nettoomsättning, koncernintern	29	30	1	0	0	-	35	32	7	1	-	-	-72	-63	-	-
Nettoomsättning	297	326	108	132	54	59	142	134	207	167	89	-	-72	-63	825	755
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-239	-273	-81	-100	-23	-29	-118	-125	-186	-153	-73	-	-19	-16	-739	-696
Rörelsekostnader, koncerninterna	-24	-20	-13	-17	-26	-24	-13	-5	-2	-2	-1	-	79	68	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-263	-293	-94	-117	-49	-53	-131	-130	-188	-155	-74	-	60	52	-739	-696
EBITDA	34	33	14	15	5	6	11	4	19	12	15	-	-12	-11	86	59
Av- och nedskrivningar	-4	-2	-3	-1	0	0	-3	-1	-12	-3	-4	-	-8	-6	-34	-13
Rörelseresultat	30	31	11	14	5	6	8	3	7	9	11	-	-20	-17	52	46
Finansiella poster															-10	-2
Resultat före skatt															42	44
<i>Väsentliga intäkt- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>																
Jämförelsestörande poster	-1	-	1	-	-	-	0	-	-8	-	-	-	3	-	-5	-
EBITDA, före jämförelsestörande poster	33	33	15	15	5	6	11	4	11	12	15	-	-9	-11	81	59

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		South Europe		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018 ¹	2019 ²	2018	2019	2018	2019	2018
januari-december																
Nettoomsättning, extern	1 099	1 173	501	599	236	225	425	430	731	425	89	-	-	-	3 081	2 852
Nettoomsättning, koncernintern	156	142	2	2	0	-	140	124	14	1	-	-	-312	-269	-	-
Nettoomsättning	1 255	1 315	503	601	236	225	565	554	745	426	89	-	-312	-269	3 081	2 852
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-1 053	-1 091	-370	-464	-93	-93	-457	-515	-668	-391	-73	-	-83	-68	-2 797	-2 622
Rörelsekostnader, koncerninterna	-89	-80	-78	-73	-114	-106	-47	-26	-9	-2	-1	-	338	287	-	-
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)	-1 142	-1 171	-448	-537	-207	-199	-504	-541	-677	-393	-74	-	255	219	-2 797	-2 622
EBITDA	113	144	55	64	29	26	61	13	68	33	15	-	-57	-50	284	230
Av- och nedskrivningar	-16	-9	-12	-5	-2	-1	-12	-6	-43	-11	-4	-	-25	-20	-114	-52
Rörelseresultat	97	135	43	59	27	25	49	7	25	22	11	-	-82	-70	170	178
Finansiella poster															-54	-15
Resultat före skatt															116	163
<i>Väsentliga intäkt- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>																
Jämförelsestörande poster	12	-1	1	3	-	-	-27	-	-7	-	-	-	27	9	6	11
EBITDA, före jämförelsestörande poster	125	143	56	67	29	26	34	13	61	33	15	-	-30	-41	290	241

¹ Avser perioden maj-december.

² Avser perioden oktober-december.

Happy Bio lanserade tio olika ekologiska mjöl under kvartalet.



Not 4 Uppdelning av intäkter, koncernen

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		South Europe		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
oktober–december	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<i>Geografiska områden¹</i>																
Sverige	260	288	1	0	-	-	21	18	0	1	-	-	-21	-16	261	291
Norge	11	15	107	132	-	-	3	2	0	0	-	-	-12	-16	109	133
Finland	12	10	-	-	54	59	12	14	-	0	-	-	-25	-24	53	59
Danmark	6	7	0	-	-	-	90	81	6	1	-	-	-11	-5	91	84
Tyskland	-	-	-	-	-	-	2	4	168	141	-	-	-2	0	168	145
Frankrike ²	-	-	-	-	-	-	1	0	4	4	54	-	0	0	59	4
Spanien ²	0	-	-	-	-	-	3	2	2	0	35	-	-1	0	39	2
Övriga Europa	7	6	-	-	-	-	10	13	25	19	-	-	-	-2	42	36
Övriga länder	1	0	-	-	-	-	0	0	2	1	-	-	-	-	3	1
Nettoomsättning	297	326	108	132	54	59	142	134	207	167	89	-	-72	-63	825	755
<i>Försäljningskanal</i>																
Apotekshandel	41	42	18	20	8	7	2	2	-	-	-	-	-	-	69	71
Dagligvaruhandel	157	165	54	75	41	46	71	63	81	68	-	-	-	-	404	417
E-handel/Postorder	30	44	0	1	0	1	6	7	2	0	-	-	-	-	38	53
Food Service	15	14	-	-	1	-	6	5	58	51	-	-	-	-	80	70
Hälsobackhandel	15	19	20	22	5	5	4	14	56	41	-	-	-	-	100	101
Övrig fackhandel	1	6	7	10	-	-	5	4	6	6	-	-	-	-	19	26
Övriga ³	9	6	8	4	-1	0	13	7	-3	0	89	-	-	-	115	17
Koncernintern försäljning	29	30	1	0	-	-	35	32	7	1	-	-	-72	-63	-	-
Nettoomsättning	297	326	108	132	54	59	142	134	207	167	89	-	-72	-63	825	755

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

² Nettoomsättning per geografiskt område för affärsområde South Europe går tyvärr inte att få fram vid rapporttillfället varvid den allokeras till det land där bolaget har sin hemvist.

³ Nettoomsättning per försäljningskanal för affärsområde South Europe går tyvärr inte att få fram vid rapporttillfället varvid den allokeras till Övriga.

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		South Europe		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Januari–december	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<i>Geografiska områden¹</i>																
Sverige	1 069	1 142	2	2	-	-	80	76	1	1	-	-	-77	-70	1 075	1 151
Norge	67	64	501	599	-	-	10	12	0	0	-	-	-73	-69	505	606
Finland	61	55	-	-	236	225	53	52	-	0	-	-	-112	-105	238	227
Danmark	29	26	0	-	-	-	358	341	15	2	-	-	-41	-23	361	346
Tyskland	-	0	-	-	-	-	8	15	620	364	-	-	-8	0	620	379
Frankrike ²	-	-	-	-	-	-	2	1	16	9	54	-	0	-	72	10
Spanien ²	0	-	-	-	-	-	11	6	5	1	35	-	-1	-	50	7
Övriga Europa	27	25	-	-	-	-	42	49	85	48	-	-	-	-2	154	120
Övriga länder	2	3	-	-	-	-	1	2	3	1	-	-	-	-	6	6
Nettoomsättning	1 255	1 315	503	601	236	225	565	554	745	426	89	-	-312	-269	3 081	2 852
<i>Försäljningskanal</i>																
Apotekshandel	181	176	90	90	34	29	17	12	-	-	-	-	-	-	322	307
Dagligvaruhandel	641	722	265	345	178	171	260	264	292	173	-	-	-	-	1 636	1 675
E-handel/Postorder	113	90	3	9	3	5	29	29	6	2	-	-	-	-	154	135
Food Service	56	44	-	-	4	-	20	17	220	134	-	-	-	-	300	195
Hälsobackhandel	64	81	85	92	17	18	22	75	194	101	-	-	-	-	382	367
Övrig fackhandel	5	18	40	47	-	-	22	16	21	14	-	-	-	-	88	95
Övriga ³	39	42	18	16	0	2	55	17	-2	1	89	-	-	-	199	78
Koncernintern försäljning	156	142	2	2	0	-	140	124	14	1	-	-	-312	-269	-	-
Nettoomsättning	1 255	1 315	503	601	236	225	565	554	745	426	89	-	-312	-269	3 081	2 852

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

² Nettoomsättning per geografiskt område för affärsområde South Europe går tyvärr inte att få fram vid rapporttillfället varvid den allokeras till det land där bolaget har sin hemvist.

³ Nettoomsättning per försäljningskanal för affärsområde South Europe går tyvärr inte att få fram vid rapporttillfället varvid den allokeras till Övriga.

Not 5 Immateriella tillgångar, koncernen

Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018
Varumärken	1 081	974
Goodwill	1 810	1 408
Övriga immateriella anläggningstillgångar	167	84
Summa	3 058	2 466

Not 6 Materiella tillgångar, koncernen

Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018
Ägda tillgångar	358	232
Nyttjanderättstillgångar	227	22
Summa	585	254

Not 7 Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder, koncernen

Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>		
Banklån	1 203	1 107
Leasingskulder	179	17
Summa	1 382	1 124
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>		
Banklån	97	88
Leasingskulder	47	5
Summa	144	93
Summa	1 526	1 217

Not 8 Verkligt värde och redovisat i balansräkningen, koncernen

Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018
Skulder		
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>		
Valutaoption	1	-
Ränteswap	0	1
Villkorade köpeskillingar	79	46
Summa	80	47
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>		
Övriga långfristiga skulder	16	36
Övriga kortfristiga skulder	85	33
Summa	101	69
Summa skulder	181	116

Koncernen innehar finansiella instrument i form av både ränteswap och valutaoption som redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Det verkliga värdet har för samtliga kontrakt värderats utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata, dvs. nivå 2 enligt IFRS 13. Koncernen innehar vidare tilläggsköpeskillingar, vilka värderats till verkligt värde. Det verkliga värdet har bestämts med hjälp av en värderingsmodell där framtida kassaflöden diskonterats med

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

Not 9 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, koncernen

Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018
Ställda säkerheter		
Spärrade bankmedel	2	-
Nettotillgångar i dotterbolag	1 941	1 929
Övriga	245	202
Summa	2 188	2 131
Eventalförpliktelser		
Garantiförbindelser	10	10
Summa	10	10

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

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

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

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

Not 12 Förvärv av rörelser**Eisblümerl Naturkost GmbH**

Den 4 juli förvärvades samtliga aktier i det tyska bolaget Eisblümerl Naturkost GmbH, med kontor, lager och produktionsanläggning i Lauterhofen Bayern, Tyskland. Den totala köpeskillingen uppgick till 120 Mkr (11,3 MEUR), där 83 Mkr (7,8 MEUR) betalades kontant vid tillträdet och 37 Mkr (3,5 MEUR) utgjorde villkorade tilläggsköpeskillingar, som kan komma att utfalla baserat på resultatmål fram till december 2021 och dess verkliga värde utgår från en bedömning av sannolikheten att uppställda mål nås. Förvärvet finansierades i sin helhet med ett nytt förvärvslån om 85 Mkr (8,0 MEUR). Midsona får genom förvärvet bland annat tillgång till varumärket Eisblümerl och en fastighet med en modern integrerad värdekedja med egen produktion.

Eisblümerl har en stark position på den tyska marknaden för ekologiska bredbara smörgåspålägg och erbjuder produkter under både eget varumärke

och private label (kontraktstillverkning). Nettoomsättning uppgick till 90 Mkr (8,8 MEUR) och EBITDA till 17 Mkr (1,7 MEUR) för 2018. Kunderna finns framför allt i dagligvaruhandeln och hälsofackhandeln. Merparten av försäljningen sker till kunder på den tyska marknaden. Förvärvet förväntas skapa synergieffekter om totalt cirka 5 Mkr på årsbasis med start 2020 genom såväl intäkts- som kostnadssynergier. Bolaget hade vid förvärvstillfället 36 heltidsanställda.

Den förvärvade rörelsen konsoliderades i Midsona-koncernen från och med 4 juli 2019 och ingår i affärsområde Tyskland som redovisas i rörelsesegment Tyskland i segmentredovisningen. Från förvärvstidpunkten fram till 31 december 2019 bidrog den förvärvade rörelsen med 43 Mkr till koncernens nettoomsättning och med 3 Mkr till koncernens EBITDA. Om förvärvet inträffat den 1 januari 2019 hade uppskattningsvis koncernens nettoomsättning uppgått till 3 133 Mkr och EBITDA till 293 Mkr för perioden januari-december 2019.

Det förvärvade företagens nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	31
Materiella anläggningstillgångar	27
Varulager	9
Kundfordringar	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0
Likvida medel	12
Uppskjutna skatteskulder	-10
Långfristiga räntebärande skulder	-9
Kortfristiga räntebärande skulder	-2
Leverantörsskulder	-3
Övriga kortfristiga skulder	-4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-6
Summa	53
Koncerngoodwill	67
Summa	120

Överförd ersättning, Mkr	Verkligt värde
Kontant vid tillträdet	83
Skuldförd villkorad tilläggsköpeskillning	37
Summa	120

Det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder om 88 Mkr (8,3 MEUR) allokerades till varumärke 9 Mkr (0,8 MEUR), kundkontrakt 22 Mkr (2,1 MEUR) och uppskjuten skatteskuld 10 Mkr (0,9 MEUR) relaterad till identifierade immateriella anläggningstillgångar. Resterande 67 Mkr (6,3 MEUR) utgör koncerngoodwill. Varumärket bedömdes ha en nyttjandeperiod på 10 år medan kundkontrakt bedömdes ha en nyttjandeperiod om 8 år. Den goodwill som redovisas förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Den motsvaras av det förvärvade bolagets marknadsposition på den tyska marknaden och produktionskapacitet för ekologiska bredbara smörgåspålägg, personalens kompetens

Ekko Gourmet AB

Den 12 juli förvärvades samtliga aktier i det svenska bolaget Ekko Gourmet AB, med kontor, i Malmö. Den totala köpeskillingen uppgick till 9 Mkr, där 6 Mkr betalades kontant vid tillträdet och 3 Mkr utgjorde villkorade tilläggsköpeskillningar, som kan komma att utfalla baserat på resultatmål fram till december 2021 och dess verkliga värde utgår från en bedömning av sannolikheten att uppställda mål nås. Midsona får genom förvärvet bland annat tillgång till varumärket Ekko Gourmet.

Ekko Gourmet har en stark position på den svenska marknaden i nischen

och erfarenheter inom branschen samt förväntade intäcks- och kostnadssynergier. Verkligt värde på kundfordringar uppgick till 8 Mkr (0,8 MEUR) och var i sin helhet reglerade vid periodens utgång.

Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 1 Mkr (0,1 MEUR) och redovisades som övriga rörelsekostnader i periodens resultat för det tredje kvartalet 2019. Integrationen av den förvärvade rörelsen initierades i det tredje kvartalet och beräknas vara slutförd under 2020. Vissa integrationskostnader belastade resultatet i det fjärde kvartalet.

Den upprättade förvärvsanalysen är preliminär.

ekologiska frysta måltidsprodukter, som både är veganska och glutenfria. Bolagets produkter omsatte cirka 10 Mkr under 2018. Kunderna är främst lokaliserade till den svenska dagligvaruhandeln. Förvärvet förväntas skapa synergier främst genom en ökad distribution av varumärket Ekko Gourmet. Bolaget hade vid förvärvstillfället en anställd.

Den förvärvade rörelsen konsoliderades i Midsona-koncernen från och med 12 juli 2019 och ingår i affärsområde Sverige som redovisas i rörelsesegment Sverige i segmentredovisningen.

Det förvärvade företagens nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	1
Finansiella anläggningstillgångar	0
Kundfordringar	0
Uppskjutna skatteskulder	0
Kortfristiga räntebärande skulder	0
Leverantörsskulder	0
Övriga kortfristiga skulder	-1
Summa	0
Koncerngoodwill	9
Summa	9

Överförd ersättning, Mkr	Verkligt värde
Kontant vid tillträdet	6
Skuldförd villkorad tilläggsköpeskillning	3
Summa	9

Det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder om 10 Mkr allokerades till varumärke 1 Mkr och uppskjuten skatteskuld 0 Mkr relaterad till identifierade immateriella anläggningstillgångar. Resterande 9 Mkr utgör koncerngoodwill. Varumärket bedömdes ha en nyttjandeperiod på 10 år. Den goodwill som redovisas förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Den motsvaras av det förvärvade bolagets marknadsposition på den svenska marknaden i nischen ekologiska frysta måltidsprodukter, personalens kompetens och erfarenheter inom branschen samt

Alimentation Santé SAS

Den 1 oktober förvärvades samtliga aktier i det franska bolaget Alimentation Santé SAS med huvudkontor i Lyon, Frankrike. Bolaget har tre helägda dotterbolag, ett franskt och två spanska, med sina rörelser i Saint Germain Laprade (Frankrike), Castellcir (Spanien) och Jerez de la Frontera (Spanien). Förvärvet utgör en strategiskt viktig plattform för den fortsatta europeiska expansionen. Den totala köpeskillingen för aktierna uppgick till 224 Mkr (20,9 MEUR). Dessutom löstes vid transaktionstillfället ett aktieägarlån om 411 Mkr (38,5 MEUR). Den totala överförda ersättningen till säljaren uppgick således till 635 Mkr (59,4 MEUR). Förvärvet finansierades initialt med en bryggfinansiering om 625 Mkr, som löstes i november efter erhållen likvid för genomförd nyemission.

Alimentation Santé har en stark position inom ekologiska och växtbaserade livsmedel i Frankrike och Spanien. Bolaget erbjuder ett stort utbud av ekologiska spannmålsprodukter och ekologiska vegetabiliska proteinprodukter under såväl eget varumärke som private label (kontraktstillverkning). Nettoomsättningen

förväntade intäkts- och kostnadssynergier. Verkligt värde på kundfordringar uppgick till 0 Mkr och var i sin helhet reglerade vid periodens utgång.

Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 0 Mkr och redovisades som övriga rörelsekostnader i periodens resultat för det tredje kvartalet 2019. Integrationen av den förvärvade rörelsen påbörjades under det tredje kvartalet och slutfördes under det fjärde kvartalet. Den medförde inte några omstruktureringskostnader.

Den upprättade förvärvsanalysen är preliminär.

uppgick till 335 Mkr (32,7 MEUR) och EBITDA till 29 Mkr (2,9 MEUR) för 2018. EBITDA, före jämförelsestörande poster, var 45 Mkr (4,4 MEUR) för 2018. Kunderna finns framför allt i dagligvaruhandeln och hälsofackhandeln. Merparten av försäljningen sker till kunder på den franska och spanska marknaden. Förvärvet förväntas initialt skapa synergier om cirka 21 Mkr (2,0 MEUR) på årsbasis med full effekt 2021 genom såväl intäkts- som kostnadssynergier. Alimentation Santé hade vid förvärvstillfället 155 heltidsanställda, varav 70 i Frankrike och 85 i Spanien.

Den förvärvade verksamheten konsolideras i Midsona-koncernen från och med 1 oktober 2019 och kommer att utgöra ett eget geografiskt affärsområde South Europe. Från förvärvstidpunkten fram till 31 december 2019 bidrog den förvärvade rörelsen med 89 Mkr till koncernens nettoomsättning och med 15 Mkr till koncernens EBITDA. Om förvärvet inträffat den 1 januari 2019 hade uppskattningsvis koncernens nettoomsättning uppgått till 3 357 Mkr och EBITDA till 308 Mkr för perioden januari-december 2019.

Det förvärvade företagens nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	166
Materiella anläggningstillgångar	128
Uppskjutna skattefordringar	2
Varulager	64
Kundfordringar	48
Övriga fordringar	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1
Likvida medel	53
Långfristiga räntebärande skulder	-26
Övriga långfristiga skulder	-13
Uppskjutna skatteskulder	-54
Kortfristiga räntebärande skulder	-5
Leverantörsskulder	-25
Övriga kortfristiga skulder	-4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-18
Summa	319
Koncerngoodwill	316
Summa	635

Överförd ersättning, Mkr	Verkligt värde
Kontant vid tillträdet	224
Lösen aktieägarlån	411
Summa	635

Det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder om 433 Mkr allokerades till varumärken 111 Mkr (10,4 MEUR), kundrelationer 54 Mkr (5,0 MEUR), uppskjuten skatteskuld 48 Mkr (4,5 MEUR) och goodwill 316 Mkr (29,6 MEUR), efter reduktion av befintliga övervärden i Alimentation Santé. Varumärken 111 Mkr (10,4 MEUR) bedömdes ha en obestämbar nyttjandeperiod och är inte föremål för avskrivningar utan för nedskrivningsprövning. De tillhör kategorin strategiska s.k. "power brands", vid etablering på nya geografiska marknader i Sydeuropa. Kundrelationer 54 Mkr (5,0 MEUR) bedömdes ha en nyttjandeperiod om 8 år. Den goodwill som redovisas förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Den motsvaras av det förvärvade bolagets marknadsposition på den franska

och spanska marknaden för ekologiska spannmålsprodukter och ekologiska vegetabiliska proteinprodukter, personalens kompetens och erfarenheter inom branschen, samt förväntade framtida intäkts- och kostnadssynergier. Verkligt värde på kundfordringar uppgick till 48 Mkr (4,5 MEUR) och var i all väsentlighet reglerade vid periodens utgång.

Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 13 Mkr (1,2 MEUR) och redovisades som övriga rörelsekostnader i periodens resultat för det fjärde kvartalet 2019. Integrationen av den förvärvade rörelsen initierades i perioden och den beräknas inte medföra några betydande omstruktureringskostnader.

Den upprättade förvärvsanalysen är preliminär.

Definitioner

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

EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar justerat för leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar till följd av införandet av IFRS 16. EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt, är ett relevant resultatmått i syfte att förbättra jämförbarheten för att bedöma resultatutveckling med jämförelseåret för att visa hur resultatet sett ut om IAS 17 fortfarande hade tillämpats. För definition och syfte med övriga respektive mått som inte definieras enligt IFRS hänvisas till avsnittet Definitioner i årsredovisning 2018, sidorna 134–137. I nedanstående tabell presenteras avstämningar mot IFRS.

Avstämningar mot IFRS

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

Mkr	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Rörelseresultat	52	46	170	178
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	12	8	36	31
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	22	5	78	21
EBITDA	86	59	284	230
Jämförelsestörande poster ^{2,3}	-5	-	6	11
EBITDA, före jämförelsestörande poster	81	59	290	241
Nettoomsättning	825	755	3 081	2 852
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster	9,8%	7,8%	9,4%	8,5%

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

² Specifikation av jämförelsestörande poster.

Mkr	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Omstruktureringskostnader, netto	2	-	15	2
Återförd skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	-20	-	-26	-1
Förvärvsrelaterade kostnader	13	-	17	10
Summa	-5	-	6	11

³ Motsvarande rad i koncernens resultaträkning.

Mkr	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Kostnad för sålda varor	-	-	7	2
Försäljningskostnader	2	-	5	-1
Administrationskostnader	0	-	2	1
Övriga rörelseintäkter	-20	-	-26	-1
Övriga rörelsekostnader	13	-	18	10
Summa	-5	-	6	11

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

Mkr	Helår 2019	Helår 2018
EBITDA	284	230
Förvärvsrelaterade omstruktureringskostnader	-	1
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	-11	9
Proforma justering	32	14
Justerad EBITDA	305	254

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

Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018
Långfristiga räntebärande skulder	1 382	1 124
Kortfristiga räntebärande skulder	144	93
Likvida medel ¹	-173	-101
Nettoskuld	1 353	1 116

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

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

Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Eget kapital och skulder	4 780	3 699	4 780	3 699
Övriga långfristiga skulder	-92	-83	-92	-83
Uppskjutna skatteskulder	-321	-271	-321	-271
Leverantörsskulder	-288	-357	-288	-357
Övriga kortfristiga skulder	-91	-33	-91	-33
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-140	-108	-140	-108
Sysselsatt kapital	3 848	2 847	3 848	2 847
Sysselsatt kapital vid periodens början	3 252	2 877	2 847	2 256
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 550	2 862	3 348	2 552

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

Mkr	Helår 2019	Helår 2018
Resultat före skatt	116	163
Finansiella kostnader	54	31
Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader	170	194
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 348	2 552
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,1	7,6

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

Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Eget kapital	2 322	1 630	2 322	1 630
Eget kapital vid periodens början	1 717	1 637	1 630	1 550
Genomsnittligt eget kapital	2 020	1 634	1 976	1 590

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

Mkr	Helår 2019	Helår 2018
Periodens resultat	97	129
Genomsnittligt eget kapital	1 976	1 590
Avkastning på eget kapital, %	4,9	8,1

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

Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	117	58	198	212
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-606	-16	-712	-357
Förvärv av företag eller verksamhet	582	-	659	295
Förvärv av joint venture	8	-	8	-
Expansionsinvestering ny produktionslinje	2	2	2	26
Fritt kassaflöde	103	44	155	176

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

Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	825	755	3 081	2 852
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	-755	-571	-2 852	-2 146
Nettoomsättning, förändring	70	184	229	706
Strukturella förändringar	-107	-167	-355	-557
Valutakursförändringar	-11	-25	-48	-85
Organisk förändring	-48	-8	-174	64
Organisk förändring	-6,4%	-1,4%	-6,1%	3,0%
Strukturella förändringar	14,2%	29,2%	12,4%	26,0%
Valutakursförändringar	1,5%	4,4%	1,7%	4,0%

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

Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
EBITDA, före jämförelsestörande poster	81	59	290	241
Leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar med tillämpande av IFRS 16	-10	-	-44	-
EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt	71	59	246	241

Presenterade finansiella mått är inte omräknade retroaktivt för IFRS 16-effekter, med undantag för EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt. Införandet av IFRS 16 bedömdes ha en mindre effekt på övriga nyckeltal varför någon omräkning av dessa inte presenteras.

Kvartalsdata¹

Mkr	2019 Kv 4	2019 Kv 3	2019 Kv 2	2019 Kv 1	2018 Kv 4	2018 Kv 3	2018 Kv 2	2018 Kv 1	2017 Kv 4	2017 Kv 3	2017 Kv 2	2017 Kv 1
Nettoomsättning	825	765	705	786	755	773	714	610	571	573	481	521
Kostnad för sålda varor	-594	-524	-490	-570	-536	-546	-496	-402	-376	-377	-328	-354
Bruttoresultat	231	241	215	216	219	227	218	208	195	196	153	167
Försäljningskostnader	-129	-122	-123	-131	-119	-125	-119	-110	-102	-109	-88	-94
Administrationskostnader	-64	-56	-59	-61	-52	-56	-56	-48	-42	-62	-39	-36
Övriga rörelseintäkter	30	-1	7	1	1	3	2	1	1	0	1	1
Övriga rörelsekostnader	-16	-5	-1	-3	-3	2	-11	-4	-2	-4	-1	-1
Rörelseresultat	52	57	39	22	46	51	34	47	50	21	26	37
Finansiella intäkter	0	0	0	0	6	0	4	6	0	0	0	0
Finansiella kostnader	-10	-13	-14	-17	-8	-10	-8	-5	-4	-5	-7	-6
Resultat före skatt	42	44	25	5	44	41	30	48	46	16	19	31
Skatt på periodens resultat	-7	-9	-2	-1	-11	-9	-5	-9	-12	-5	-4	-7
Periodens resultat	35	35	23	4	33	32	25	39	34	11	15	24
<i>Jämförelsestörande poster</i>												
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	-5	-8	-6	25	-	-1	12	-	-1	22	-	-
Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster	47	49	33	47	46	50	46	47	49	43	26	37
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	34	28	26	26	13	18	11	10	10	9	8	8
EBITDA	86	85	65	48	59	69	45	57	60	30	34	45
<i>Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster</i>												
Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	29	20	20	51	13	17	23	10	9	31	8	8
EBITDA, före jämförelsestörande poster	81	77	59	73	59	68	57	57	59	52	34	45
Fritt kassaflöde	103	19	75	-42	44	96	40	-4	49	17	29	30
Antal anställda, per balansdagen	721	571	530	526	525	533	528	382	384	386	329	326

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

I Frankrike lanserade Celnat två olika vegetariska mix.



Finansiell kalender

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

Delårsrapport
januari-mars 2020 – 28 april 2020

Halvårsrapport
januari-juni 2020 – 21 juli 2020

Delårsrapport
januari-september 2020 – 22 oktober 2020



Detta är Midsona

Starka varumärken

Midsona är det ledande konsumentvaruföretaget i Norden inom hälsa och välbefinnande med beprövade produkter i kategorierna ekologiska produkter, hälsolivsmedel och egenvårdsprodukter. Under 2018 tog koncernen det första större steget utanför Norden genom ett större företagsförvärv i Tyskland, vilket är den enskilt största marknaden för ekologiska produkter i Europa. Under 2019 etablerade sig Midsona både i Frankrike, som är den näst största marknaden för ekologiska produkter i Europa, och i Spanien genom företagsförvärv. Vår attraktiva produktportfölj, med välkända produkter, är inriktad på att hjälpa människor till ett hälsosammare liv. En allt större andel av produktportföljen har en ekologisk profil. Affärsmodellen bygger på starka varumärken med bra marknadspositioner, innovationer samt en effektiv marknads- och distributionsstruktur. Midsonas A-aktie och B-aktie är sedan 1999 noterade på OMX Nasdaq Stockholm i sektorn dagligvaror.

Klar vision

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

Tydliga strategier

- *Ledande varumärken i prioriterade kategorier* – Vi arbetar med egna starka varumärken och ett antal utvalda licensierade varumärken på de geografiska huvudmarknaderna Sverige, Danmark, Norge, Finland, Tyskland, Frankrike och Spanien. Våra varumärken ska ha position ett eller två inom sin kategori och ska finnas i rätt försäljningskanaler, där vi har bäst kunskap och där det finns möjligheter för stark tillväxt.
- *Kostnadseffektiv värdekedja* – Vi arbetar kontinuerligt med att anpassa och effektivisera organisationen. Vi utvärderar sortimentet ur ett lönsamhetsperspektiv och de senaste åren har det reducerats med ett stort antal produkter som inte passar in i koncernens strategi eller bedömts klara lönsamhetskraven. För att effektivisera verksamheten arbetar vi med att outsourca produktion till nationella eller internationella leverantörer. Befintliga leveran-

törer utvärderas löpande för att säkerställa bästa villkor och kvalitet. Det ger en kostnadseffektiv produktion som kan varieras med trender och efterfrågan, utan avkall på kvaliteten.

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

Långsiktiga finansiella mål

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

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

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

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

Åtta prioriterade varumärken

Vår verksamhet bygger på egna starka varumärken. Åtta av dessa spelar en mycket central roll för koncernens tillväxt och står för cirka 47 procent av nettoomsättningen. Dessa varumärken är Urtekram, Friggs, Dalblads, Naturdiet, Eskimo-3, Kung Markatta, Helios och Davert.



Urtekram

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



Friggs

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



Dalblads

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



Naturdiet

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



Kung Markatta

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



Eskimo-3

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



Helios

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



Davert

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

