



midsona

HALVÅRSRAPPORT JANUARI–JUNI 2019

# Stark försäljningstillväxt för prioriterade varumärken

## April–juni 2019 (andra kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 705 Mkr (714).
- Tillväxten för prioriterade varumärken uppgick till 10,2 procent.
- Nettoomsättningen för det avslutade försäljningsuppdraget Alpro uppgick till 2 Mkr (64).
- EBITDA uppgick till 59 Mkr (57), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 8,4 procent (8,0).
- Periodens resultat uppgick till 23 Mkr (25), motsvarande ett resultat per aktie på 0,50 kr (0,55) före och efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till 75 Mkr (40).
- Långsiktiga finansiella mål reviderades och fastställdes för koncernen av styrelsen i Midsona AB (publ).
- Midsona tecknade ett avtal om att bilda ett produktbolag tillsammans med matvarukedjan Paradiset.

## Januari–juni 2019 (sex månader)

- Nettoomsättningen uppgick till 1 491 Mkr (1 324).
- EBITDA uppgick till 132 Mkr (114), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 8,9 procent (8,6).
- Periodens resultat uppgick till 27 Mkr (64), motsvarande ett resultat per aktie på 0,58 kr (1,39) före och efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till 33 Mkr (36).

## Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

- Midsona förvärvade Eisblümlerl Naturkost GmbH, med en stark position i Tyskland inom ekologiska bredbara smörgåspålägg (s.k. spreads) och Ekko Gourmet AB, ett företag i Sverige inom ekologiska frusna måltidsprodukter.

## Nyckeltal, koncernen<sup>1,2</sup>

	April–juni 2019	April–jun 2018	Jan–juni 2019	Jan–juni 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Nettoomsättningstillväxt, %	-1,3	48,4	12,6	32,1	22,3	32,9
Bruttomarginal, före jämförelsestörande poster, %	30,5	30,8	30,1	32,3	29,6	30,6
Bruttomarginal, %	30,5	30,5	28,9	32,2	29,0	30,6
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %	8,4	8,0	8,9	8,6	8,6	8,5
EBITDA-marginal, %	9,2	6,3	7,6	7,7	8,0	8,1
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster, %	4,7	6,4	5,4	7,0	5,8	6,6
Rörelsemarginal, %	5,5	4,8	4,1	6,1	5,2	6,2
Vinstmarginal, %	3,5	4,2	2,0	5,9	3,8	5,7
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	3 052	2 594	2 940	2 556	2 945	2 552
Avkastning på sysselsatt kapital, %					5,6	7,6
Avkastning på eget kapital, %					5,6	8,1
Nettoskuld, Mkr	1 327	1 192	1 327	1 192	1 327	1 116
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr					5,7	4,4
Nettoskuld/sättningsgrad, ggr	0,8	0,7	0,8	0,7	0,8	0,7
Räntetäckningsgrad, ggr	2,8	4,8	2,0	7,0	3,3	6,3
Soliditet, %	42,4	44,0	42,4	44,0	42,4	44,1

<sup>1</sup> Midsona presenterar vissa finansiella mått i halvårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avvikelser mot IFRS hänvisas till sidorna 20–21 i halvårsrapporten och sidorna 134–137 i årsredovisning 2018.

<sup>2</sup> 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. Halvårsrapporten lämnades, genom Lennart Svenssons försorg, för offentliggörande den 19 juli 2019 klockan 08.00 CET.

### För ytterligare information

Peter Åsberg, CEO +46 730 26 16 32  
Lennart Svensson, CFO +46 767 74 33 04



Peter Åsberg, VD och koncernchef

# Koncernchefens kommentar

## Delvis utmanande förutsättningar påverkar resultatet

Trots att försäljningen för koncernens åtta prioriterade varumärken ökade med goda 10 procent\* i kvartalet minskade den totala försäljningen något (-1 procent). Till stor del berodde försäljningsminskningen på att vi som tidigare kommunicerat avslutat distributionsuppdraget för Alpro, vilket påverkade både resultat och försäljning negativt. Vissa av våra säsonsprodukter har inte haft vädret med sig och valutakursutvecklingen har varit fortsatt ofördelaktig. Under kvartalet har arbetet med att trimma den nordiska organisationen fortgått enligt plan. Den planerade lägre kostnadsbasen ska successivt ge positiv resultatpåverkan under kommande kvartal.

## Stark tillväxt för våra prioriterade varumärken

De åtta prioriterade varumärkena gick fortsatt starkt och allra bäst gick det för Friggs som sticker ut med en hög tvåsiffrig tillväxt, till stor del drivet av Majsaka Popcorn. Även Urtekram, Midsonas största varumärke, visade på god tillväxt.

Portföljen utanför våra åtta prioriterade varumärken består av ett stort antal mindre varumärken, där vi som förväntat haft en negativ försäljningsutveckling. Vi har gjort bedömningen att dessa varumärken inte har potentialen att växa sig betydligt större, men i och med att lönsamheten i många av de mindre varumärken normalt sett är mycket god har de ändå en plats i Midsonas produktportfölj. En utvärdering per varumärke sker kontinuerligt. I kvartalet tappade de väderberoende varumärkena Compeed och Mygga försäljning.

## Fokus på plattformsförvärv och tilläggsförvärv

I slutet av kvartalet kunde vi annonsera att vi tillsammans med matvarukedjan Paradiset startar ett bolag för att brett lansera konsumentvarumärket "Everyday by Paradiset", för enklare hållbara val i dagligvaruhandeln. Arbetet med lanseringen har påbörjats i en mycket god anda.

Strax efter utgången av kvartalet kunde vi annonsera förvärvet av Eisblümerl, en av Tysklands ledande tillverkare av ekologiska bredbara nöt-, nougat- och chokladpålägg. Eisblümerl kommer att integreras i vår tyska verksamhet Davert, en plattform för fortsatt expansion i Tyskland, som förvärvades 2018. Davert har utvecklat väl och vi har med trygghet kunnat göra det mycket attraktiva tilläggsförvärvet Eisblümerl.

Våra tyska förvärv är på många sätt ett bra exempel på vår europeiska tillväxtstrategi; ett initialt plattformsförvärv som följs upp med ett tilläggsförvärv av ett mindre bolag, kanske enklare i strukturen eller mer nischat, men som utgör ett passande komplement med tydliga synergier inom administration, tillverkning eller inköp, men framför allt med försäljningssynergier. Genom plattformsbolagets större storlek får vi tillgång till nya marknader och försäljningskanaler som vi kan nyttja för att nå ut med tilläggsförvärvets produkter. Sammantaget väntar vi oss mycket god utväxling för Eisblümerl på den befintliga strukturen i Davert.

Samma logik gäller också förvärvet av svenska Ekko Gourmet, som annonserades strax efter utgången av kvartalet. Ekko Gourmet, som är ett mindre förvärv, är specialiserat på ekologisk och vegansk mat och genom att utnyttja Midsonas starka distributionsnätverk tror vi på en god utväxling även för Ekko Gourmet i sin nya struktur.

## Fokus på prioriterade varumärken och förvärv

Sammantaget gläds jag åt den underliggande försäljningsutvecklingen för våra prioriterade varumärken under kvartalet men konstaterar samtidigt att vi inte riktigt når ända fram på totalen försäljnings- och resultatmässigt. Genom att fokusera våra resurser på våra starkaste varumärken tror vi att vi långsiktigt har de bästa förutsättningarna att nå våra finansiella mål. Under kvartalet har vi ägnat en hel del tid åt de förvärv vi nyligen presenterat och vi arbetar kontinuerligt vidare för att finna nya plattformsför- och tilläggsförvärv. Jag ser resten av året an med tillförsikt.

Peter Åsberg  
VD och koncernchef

## KVARTAL 2

**705 Mkr**

Omsättning

**59 Mkr**

EBITDA, före jämförelsestörande poster

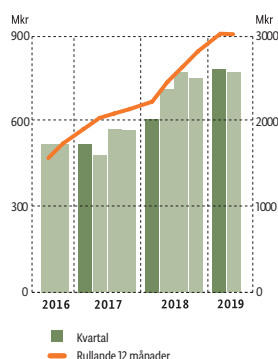
**8,4 procent**

EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster

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

# Finansiell information

## Nettoomsättning



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

## Nettoomsättning

### April-juni

Nettoomsättningen uppgick till 705 Mkr (714), en minskning med 1,3 procent. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var -10,1 procent, i all väsentlighet kopplat till det avslutade Alpro-försäljningsuppdraget, medan strukturella förändringar bidrog med 7,4 procent och valutakursförändringar med 1,4 procent. Nettoomsättningen påverkades negativt av ett avslutat försäljningsuppdrag och en lägre försäljning av säsongsmässiga varor än normalt. Dessutom inföll påskveckan i april jämfört med mars föregående år, vilket traditionellt sett är en svag försäljningsperiod för koncernens varugrupper. Servicegraden till kunder var lägre än normalt på några geografiska marknader till följd av produktionsstörningar hos leverantörer. Trots detta uppvisade koncernens åtta prioriterade varumärken en stark tillväxt på 10,2 procent\*, driven av framför allt varumärket Friggs.

Försäljningen minskade för Sverige och Norge hänförligt till det avslutade Alpro-försäljningsuppdraget och till en lägre försäljning av säsongsmässiga varor. För Sverige hade flera prioriterade varumärken en stark försäljningsutveckling och i synnerhet varumärket Friggs, som medförde kapacitetsutmaningar i leverantörsledet för några varugrupper. För den ekologiska varumärkesportföljen var dock försäljningsutvecklingen svagare på en marknad som inte växer i samma takt som tidigare år. Ett arbete är pågående sedan en tid tillbaka för att stärka den ekologiska varumärkesportföljens konkurrenskraft i Norden. För Norge uppvisade några varumärken god tillväxt, dock präglades perioden av en lägre aktivitet med en generell återhållsamhet i slutet av kvartalet från handelns aktörer. Dessutom övergick all merchandising i dagligvaruhandelskedjornas egen regi från 1 juni, vilket delvis kan vara en förklaring till den försiktiga hållningen med varubeställningar under juni månad. Försäljningsutvecklingen var stabil för både Finland och Danmark. För Finland hade prioriterade varumärken i synnerhet en stark försäljningstillväxt med ökade marknadsandelar för flera varugrupper i framför allt dagligvaruhandeln, trots en tilltagande konkurrens från både handelns egna varumärken och från andra varumärkesbolag. För Danmark skedde ett trendbrott då försäljningen till dagligvaruhandeln ökade, driven av varumärket Urtekram, efter en tids volymavmattning. Exportverksamheten utanför Norden var fortsatt stabil. De interna försäljningsvolymerna ökade och det kompenserade delvis för ett avslutat avtal om kontraktstillverkning. För Tyskland var försäljningen relativt stabil, dock med viss avmattning under juni till följd av vissa kapacitets- och kvalitetsbrister hos leverantörer med framflyttade varuleveranser till kunder som konsekvens. Distributionen av varumärket Davert till dagligvaruhandeln ökade och följer plan. Den tyska marknaden för ekologiska produkter är i förändring med högre försäljningsvolym till dagligvaruhandeln på bekostnad av den traditionella fackhandeln.

Försäljningsuppdrag, med en nettoomsättning om totalt cirka 15 Mkr på årsbasis, tecknades i perioden. Försäljningsuppdragen avser den finska och norska marknaden och de startade 1 juli 2019.

### Januari-juni

Nettoomsättningen uppgick till 1 491 Mkr (1 324) en ökning med 12,6 procent. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var -6,7 procent medan strukturella förändringar bidrog med 17,1 procent och valutakursförändringar med 2,2 procent. Koncernens åtta prioriterade varumärken uppvisade en tillväxt på 7,6 procent\*. Nettoomsättningen påverkades starkt negativt av det avslutade Alpro-försäljningsuppdraget för Sverige och Norge under det första kvartalet 2019.

Försäljningen minskade för Sverige och Norge hänförligt till det avslutade Alpro-försäljningsuppdraget och en lägre försäljning av säsongsmässiga varor under det andra kvartalet. För Finland och Danmark ökade försäljningen driven av organisk tillväxt för prioriterade varumärken för Finland och ökade interna försäljningsvolym för Danmark. För Tyskland ökade försäljningen driven av förvärvade affärsvolym.

## Bruttoresultat

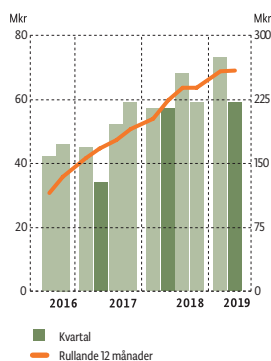
### April-juni

Bruttoresultatet uppgick till 215 Mkr (220), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 30,5 procent (30,8). Bruttomarginalen sattes under press av en fortsatt ofördelaktig valutakursutveckling för den svenska kronan mot euron, som det inte kompenserats fullt ut för i nästa led, samt av ökade inköpspriser för vissa färdigvaror. Dessutom påverkades marginalen negativt av att såväl varor på några geografiska marknader såldes ut med en lägre marginal, som en lägre försäljning av säsongsmässiga egenvärdsprodukter med en generellt högre bruttomarginal. Den negativa bruttomarginalutvecklingen motverkades till viss del av samordnade supply chain-aktiviteter på nordisk basis och av att ett större försäljningsuppdrag, med en något lägre marginal än genomsnittet, avslutades.

## Januari–juni

Bruttoresultatet uppgick till 449 Mkr (428), före jämförelsestörande poster, motsvarande en bruttomarginal på 30,1 procent (32,3). Den lägre bruttomarginalen var särskilt relaterad till en ofördelaktig valutakursutveckling för den svenska kronan mot euron. För Sverige fick genomförda prishöjningar mot handeln visst genomslag i det första kvartalet, men dessa prishöjningar kompenserade inte för de senaste nio månadernas fortsatta ogynnsamma valutakursutveckling. Dessutom påverkades bruttomarginalen negativt jämfört med motsvarande period föregående år av ökade inköpspriser på vissa färdigvaror samt av den rådande kostnadsstrukturen för Tyskland, med en högre andel produktions- och lagerrelaterade kostnader jämfört med koncernens övriga verksamheter.

## EBITDA, före jämförelsestörande poster



## Rörelseresultat

### April–juni

EBITDA uppgick till 59 Mkr (57), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 8,4 procent (8,0), och var driven av förvärvad rörelse samt en förändrad redovisningsprincip (IFRS 16). Effekten av förändrad redovisningsprincip (IFRS 16) medförde en minskning av rörelsekostnaderna med 11 Mkr då leasingavgifterna ersattes av avskrivningar och ränta. Periodens avskrivningar uppgick till –26 Mkr (–11), fördelade på immateriella anläggningstillgångar –8 Mkr (–6) och materiella anläggningstillgångar –18 Mkr (–5). Avskrivningarna ökade som en konsekvens av dels den ianspråktagen expansionsinvestering, dels den förändrade redovisningsprincipen (IFRS 16) som medförde –10 Mkr i avskrivningar på materiella anläggningstillgångar med nyttjanderätt. Rörelseresultatet uppgick till 33 Mkr (46), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 4,7 procent (6,4). Periodens rörelseresultat uppgick till 39 Mkr (34), motsvarande en marginal på 5,5 procent (4,8).

EBITDA, före jämförelsestörande poster, förbättrades för både Danmark och Finland till följd av ökade försäljningsvolymerna och god kostnadskontroll. För Sverige och Norge var EBITDA, före jämförelsestörande poster, lägre jämfört med föregående år. För Sverige som en konsekvens av lägre försäljningsvolymerna av säsongsmässiga varor, högre varukostnader till följd av en fortsatt ogynnsam utvecklingen för den svenska kronan mot euron samt ett avslutat försäljningsuppdrag. För Norge genom avmattade försäljningsvolymerna, en ogynnsam varu- och kundmix samt ett avslutat försäljningsuppdrag. För Tyskland var EBITDA något lägre jämfört med plan företrädesvis som en konsekvens av framflyttade försäljningsvolymerna till det tredje kvartalet samt vissa temporära merkostnader.

### Januari–juni

EBITDA, uppgick till 132 Mkr (114), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 8,9 procent (8,6) och var driven av förvärvad rörelse samt en förändrad redovisningsprincip (IFRS 16). Effekten av förändrad redovisningsprincip (IFRS 16) medförde en minskning av rörelsekostnaderna med 22 Mkr då leasingavgifterna ersattes av avskrivningar och ränta. Periodens avskrivningar uppgick till –52 Mkr (–21), fördelade på immateriella anläggningstillgångar –16 Mkr (–13) och materiella anläggningstillgångar –36 Mkr (–8). Avskrivningarna ökade som en konsekvens av dels förvärvad rörelse under det andra kvartalet 2018 och ianspråktagen expansionsinvestering, dels den förändrade redovisningsprincipen (IFRS 16) som medförde –20 Mkr i avskrivningar på materiella anläggningstillgångar med nyttjanderätt. Rörelseresultatet uppgick till 61 Mkr (81), med en rörelsemarginal på 4,1 procent (6,1).

EBITDA, före jämförelsestörande poster, förbättrades för Danmark genom ökade försäljningsvolymerna och god kostnadskontroll. För Finland var EBITDA, före jämförelsestörande poster, i nivå med föregående år. En ogynnsam varumix och vissa temporära administrativa merkostnader under det första kvartalet påverkade resultatet. För både Sverige och Norge var EBITDA, före jämförelsestörande poster, lägre jämfört med föregående år. För Sverige i huvudsak relaterat till lägre försäljningsvolymerna genom ett avslutat försäljningsuppdrag och väsentligt högre varukostnader till följd av en ogynnsam valutautveckling för den svenska kronan mot euron. För Norge framför allt genom lägre försäljningsvolymerna efter såväl ett avslutat försäljningsuppdrag som avmattade försäljningsvolymerna i det andra kvartalet. För Tyskland var EBITDA något lägre jämfört med plan.

## Jämförelsestörande poster

### April–juni

I periodens rörelseresultat ingick det jämförelsestörande poster med –6 Mkr (12) hänförliga till en omvärdering av en skuldförd köpeskilling avseende tidigare års förvärv. Intäkten från omvärderingen redovisades i funktionen övriga intäkter. I jämförelseperioden ingick jämförelsestörande poster med 12

Mkr relaterade till förvärvskostnader 10 Mkr och omstruktureringskostnader 2 Mkr netto.

### Januari-juni

I periodens rörelseresultat ingick det jämförelsestörande poster med 19 Mkr (12), varav 25 Mkr för ett effektiviseringsprogram för koncernens nordiska verksamheter och -6 Mkr för en omvärdering av en skuldförd köpeskilling avseende tidigare års förvärv. Jämförelsestörande poster belastade funktionerna kostnad för sålda varor med 18 Mkr, försäljningskostnader med 3 Mkr, administrationskostnader med 2 Mkr, övriga rörelseintäkter med -6 Mkr och övriga rörelsekostnader med 2 Mkr. I jämförelseperioden ingick jämförelsestörande poster med 12 Mkr relaterade till förvärvskostnader 10 Mkr och omstruktureringskostnader 2 Mkr netto.

## Finansiella poster

### April-juni

Finansiella poster, netto, uppgick till -14 Mkr (-4), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut -7 Mkr (-6) och räntekostnader hänförliga till finansiell leasing -1 Mkr (0). Räntekostnader till kreditinstitut ökade till följd av en högre skuldsättning för genomfört rörelseförvärv under det andra kvartalet 2018. Orealiserade omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta var -4 Mkr (3).

### Januari-juni

Finansiella poster, netto, uppgick till -31 Mkr (-3), varav räntekostnader för externa lån till kreditinstitut -15 Mkr (-10) och räntekostnader för finansiell leasing -2 Mkr (0). Räntekostnader till kreditinstitut ökade som en konsekvens av en högre skuldsättning relaterad till genomfört rörelseförvärv under det andra kvartalet 2018. Orealiserade omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta var -10 Mkr (8).

## Periodens resultat

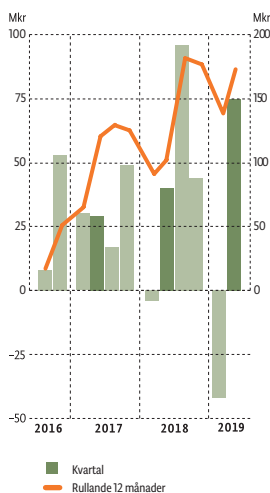
### April-juni

Periodens resultat uppgick till 23 Mkr (25), motsvarande ett resultat per aktie på 0,50 kr (0,55) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -2 Mkr (-5), varav -8 Mkr (-3) utgjordes av aktuell skatt och 6 Mkr (-2) av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 6,9 procent (16,5), vilket var lägre än gällande skattesats för moderbolaget. Skillnaden var främst hänförlig till en operationell omstrukturering mellan koncernbolag i syfte att optimera verksamheten samt en ej skattepliktig intäkt vid omvärdering av en skuldförd köpeskilling avseende tidigare års förvärv.

### Januari-juni

Periodens resultat uppgick till 27 Mkr (64), motsvarande ett resultat per aktie på 0,58 kr (1,39) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -3 Mkr (-14), varav -11 Mkr (-4) utgjordes av aktuell skatt och 8 Mkr (-10) av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen för perioden var 10,0 procent (17,6).

## Fritt kassaflöde



## Kassaflöde

### April-juni

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 87 Mkr (54) och förbättrades som en konsekvens av såväl ett starkare kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital som en solid förbättring av förändringar i rörelsekapital. Det var framför allt rörelsefordringar som minskade, delvis till följd av en lägre försäljning av säsongsrelaterade varor i juni månad. Kapitalbindningen i varulager var hög. Den var relaterad till både sedvanlig varulageruppbyggnad inför sommar-månaderna och att försäljningen av framför allt säsongsrelaterade varor var lägre än vad som planerades. Åtgärder är vidtagna för att minska kapitalbindningen i varulager kommande kvartal.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -12 Mkr (-295) och utgjordes av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -9 Mkr (-14) och en förändring av finansiella tillgångar -3 Mkr. I jämförelseperioden ingick även förvärv av rörelse med -281 Mkr. Fritt kassaflöde uppgick till 75 Mkr (40). Kassaflöde från finansieringsverksamheten var -64 Mkr (234) och utgjordes av amortering av lån -23 Mkr (-83), amortering av leasingkulder -11 Mkr (0) samt lämnad utdelning -30 Mkr (-58). I jämförelseperioden ingick även upptagna lån 375 Mkr för finansiering av rörelseförvärv.

### Januari-juni

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 52 Mkr (56). Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital hade en fortsatt stark utveckling, medan förändringar i rörelsekapital försämrades i huvudsak till följd av en minskning av rörelseskulder. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -19 Mkr (-301) och utgjordes av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -16 Mkr (-20) och en förändring av finansiella tillgångar -3 Mkr. I jämförelseperioden ingick även förvärv av rörelse med -281 Mkr. Fritt kassaflöde uppgick till 33 Mkr (36). Kassaflöde från finansieringsverksamheten var -97 Mkr (224), varav amortering av lån -45 Mkr (-93), amortering av leasingkulder -22 Mkr (0) och utdelning -30 Mkr (-58). I jämförelseperioden ingick även upptagna lån med 375 Mkr för finansiering av rörelseförvärv.

### Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 37 Mkr (41) och det fanns outnyttjade krediter på 194 Mkr (275) vid periodens utgång. Nettoskulden uppgick till 1 327 Mkr (1 192) och ökningen var främst hänförlig till förändrad redovisningsprincip (IFRS 16). Nettoskuldssättningsgraden var 0,8 ggr (0,7). Förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis var 5,7 ggr (4,4) och vid utgången av föregående kvartal var den 5,9 ggr.

Det egna kapitalet uppgick till 1 669 Mkr (1 623). Vid utgången av föregående kvartal var det egna kapitalet 1 680 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat 23 Mkr, omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter 24 Mkr, samt utdelning -58 Mkr. Soliditeten var 42,4 procent (44,0) vid periodens utgång.

### Investeringar

#### April-juni

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 9 Mkr (14), varav merparten avsåg en pågående investering i programvara i form av affärssystem och ersättningsinvesteringar i den tyska verksamheten.

#### Januari-juni

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 16 Mkr (20). Det utgjordes i huvudsak av en investering i programvara i form av nytt affärssystem och ersättningsinvesteringar i den tyska verksamheten.

## Övrig information

### Personal

Medelantalet anställda var 527 (424) medan antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 530 (528). Det ökade medelantalet anställda var i huvudsak relaterat till förvärv av rörelse i maj 2018. Under innevarande kvartal ökade antalet anställda med 4.

### Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 23 Mkr (20) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till 111 Mkr (12). I resultat före skatt ingick utdelningar från dotterbolag med 122 Mkr (-). I finansnettot ingick det också valutaomräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta med -5 Mkr (24).

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 222 Mkr (282). Upplåningen från kreditinstitut var 992 Mkr (1 060) vid periodens utgång. Antalet anställda var 15 (14) på balansdagen.

För moderbolaget avsåg 23 Mkr (20) motsvarande 100 procent (100) av periodens försäljning och 0 Mkr (1) motsvarande 1 procent (5) av periodens inköp dotterbolag inom koncernen. Försäljningen till dotterbolag avsåg i huvudsak administrativa tjänster, medan inköp från dotterbolag i huvudsak avsåg konsulttjänster och kostnadsersättningar. All prissättning sker på marknadsmässiga villkor.

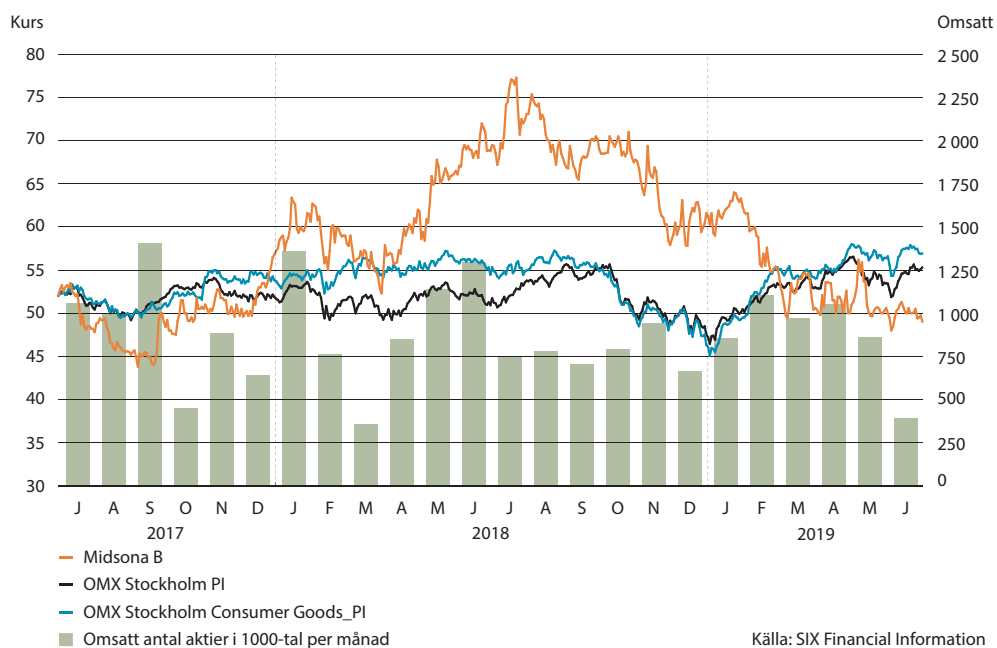
## Aktien

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

Det totala antalet aktier var vid periodens utgång 46 008 064 aktier (46 008 064), fördelade på 539 872 A-aktier (539 872) och 45 468 192 B-aktier (45 468 192). Antalet röster var vid periodens utgång 50 866 912 röster (50 866 912), där en A-aktie motsvarar tio röster och en B-aktie en röst.

Under perioden januari–juni 2019 omsattes 5 826 890 aktier (5 806 612). Högsta betalkurs för B-aktien var 64,20 kr (73,00) medan lägsta betalkurs var 48,00 kr (51,00). Den 28 juni noterades aktien, senast betalt, till 49,00 kr (69,50).

Det fanns två utestående optionsprogram vid periodens utgång, serie TO2016/2019 respektive serie TO2017/2020, som maximalt kan ge 741 400 nya B-aktier vid full konvertering. B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen översteg ej teckningskursen för utestående teckningsoptioner, varför resultat per aktie efter utspädning inte beräknades. För mer information om TO 2016/2019 och TO2017/2020, se not 10 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar i årsredovisning 2018 sidorna 101–102.



I Sverige lanserade Friggs knäckebröd i fyra varianter.



## Ägarbild

Stena Adactum AB var den största ägaren med 23,6 procent av kapitalet och 28,2 procent av rösterna per den 28 juni 2019. De tio största ägarna i Midsona AB (publ) framgår av tabell.

De tio största aktieägarna i Midsona AB (publ)	Antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
Stena Adactum AB	10 853 469	23,6	28,2
Handelsbanken Fonder	2 696 049	5,9	5,3
Andra AP-fonden	2 182 862	4,7	4,3
Lannebo Fonder	2 120 851	4,6	4,2
Nordea Investment Funds	2 079 310	4,5	4,1
BNP PARIBAS SEC SERVICES PARIS, W8IMY (GC)	1 986 810	4,3	3,9
Clients Fonder	1 850 000	4,0	3,6
Peter Wahlberg med bolag	1 534 568	3,3	3,0
CBNY-OFI GLOBAL OPP FUND	1 000 000	2,2	2,0
Spiltan Fonder AB	968 850	2,1	1,9
<b>Summa</b>	<b>27 272 769</b>	<b>59,2</b>	<b>60,5</b>
Övriga ägare	18 735 295	40,8	39,5
<b>Summa</b>	<b>46 008 064</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 7 288 (7 261). I innevarande kvartal ökade antalet ägare med 284. Andelen utländskt ägande uppgick till 24,4 procent (24,1) av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på [www.midsona.com](http://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.

## 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 koncentreras till Malmö, vilket innebär att Midsona stänger verksamheten i Örebro. Förutom effektiviseringar inom den nordiska supply chain-organisationen innebär det samtidigt att marknadsfunktioner och administrativa funktioner i de nordiska länderna ses över och optimeras. Effektiviseringsprogrammet medförde omstruktureringkostnader på 25 Mkr, som belastade periodens resultat det första kvartalet 2019. Effektiviseringsprogrammet beräknas ge en besparing på cirka 40 Mkr på årsbasis, med full effekt under 2021.

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

Midsona kommer vara aktiv i konsolideringen av den europeiska marknaden för hälsa och välbefinnande samtidigt som koncernens prioriterade varumärken ska generera organisk tillväxt, varför tillväxtmålet revideras till >15,0 procent. Tillväxten ska vara lönsamhetsdrivande med effektiviseringar och synergier från förvärv, varför lönsamhetsmålet revideras till en EBITDA-marginal >12,0 procent. Med en aktiv förvärvsagenda blir det svårt att uppnå målet, som kopplar belåning till intjäningsförmåga, om ett förhållande mellan nettoskuldssättning/EBITDA som är mindre än 2,0 gånger, varför det revideras till ett förhållande mellan nettoskuldssättning/EBITDA på 3,0–4,0 gånger så länge som koncernen aktivt deltar i konsolideringen av den europeiska marknaden för hälsa och välbefinnande.



Målet att över tid lämna en utdelning >30,0 procent av resultatet efter skatt lämnas oreviderad. Det ger ägaren en rimlig avkastning på investerat kapital samtidigt som koncernen tillförs medel för att offensivt utveckla verksamheten.

## Hög hållbarhetsrankning

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

## Årsstämma

På årsstämman den 3 maj avhandlades bland annat aktieutdelning, omval av styrelseledamöter och omval av revisionsbolag. 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 till aktieägarna och den andra utbetalningen om 28 Mkr förväntas göras 5 november. Vidare beslutade årsstämman omval av Ola Erici, Henrik Stenqvist, Birgitta Stymne Göransson, Peter Wahlberg, Johan Wester och Kirsten Ægidius. Till styrelseordföranden omvaldes Ola Erici. Till revisionsbolag gjordes omval av Deloitte AB, med Per-Arne Pettersson som huvudansvarig revisor.

## Samarbetsavtal

I juni meddelades att Midsona och matvarukedjan Paradiset tillsammans kommer att starta ett bolag med en licensrättighet att utveckla konsumentvarumärket Everyday by Paradiset, som har hållbarhet och hälsa i fokus.

## Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

### Förvärv 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 en ny kreditfacilitet. 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 (s.k. spreads). Bolaget 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 47 anställda.

Den förvärvade rörelsen konsolideras i Midsona-koncernen från och med 4 juli 2019 och kommer att ingå i affärsområde Tyskland som redovisas i rörelsesegment Tyskland i segmentredovisningen. Huvuddelen av det koncernmässiga övervärdet från förvärvet kommer att allokeras till varumärken och goodwill.

### Förvärv 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 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. Midsona får genom förvärvet bland annat tillgång till varumärket Ekko Gourmet.

Ekko Gourmet har en stark position på den svenska marknaden i nischen 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 konsolideras i Midsona-koncernen från och med 12 juli 2019 och kommer att ingå i affärsområde Sverige som redovisas i rörelsesegment Sverige i segmentredovisningen. Huvuddelen av det koncernmässiga övervärdet från förvärvet kommer att allokeras till varumärken och goodwill.

Information för att kunna göra fullständiga finansiella presentationer av förvärven fanns inte direkt tillgängliga vid avgivandet av denna halvårsrapport, varför preliminära specifikationer över förvärven inklusive övriga förvärvsrelaterade uppgifter kommer att lämnas i delårsrapporten januari–september 2019.

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

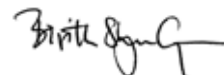
Malmö den 19 juli 2019  
Midsona AB (publ)



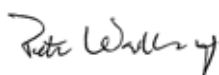
**Ola Erici**  
STYRELSENS ORDFÖRANDE



**Henrik Stenqvist**  
STYRELSELEDAMOT



**Birgitta Stymne Göransson**  
STYRELSELEDAMOT



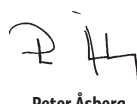
**Peter Wahlberg**  
STYRELSELEDAMOT



**Johan Wester**  
STYRELSELEDAMOT



**Kirsten Aegidius**  
STYRELSELEDAMOT



**Peter Åsberg**  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

### Granskning av revisor

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

# Finansiella rapporter

## Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	April-juni 2019	April-juni 2018	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
<b>Nettoomsättning</b>	3,4	705	714	1 491	1 324	3 019	2 852
Kostnad för sålda varor		-490	-496	-1 060	-898	-2 142	-1 980
<b>Bruttoresultat</b>		215	218	431	426	877	872
Försäljningskostnader		-123	-119	-254	-229	-498	-473
Administrationskostnader		-59	-56	-120	-104	-228	-212
Övriga rörelseintäkter		7	2	8	3	12	7
Övriga rörelsekostnader		-1	-11	-4	-15	-5	-16
<b>Rörelseresultat</b>	3	39	34	61	81	158	178
Finansiella intäkter		0	4	0	10	6	16
Finansiella kostnader		-14	-8	-31	-13	-49	-31
<b>Resultat före skatt</b>		25	30	30	78	115	163
Skatt på periodens resultat		-2	-5	-3	-14	-23	-34
<b>Periodens resultat</b>		23	25	27	64	92	129

Periodens resultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	23	25	27	64	91	129
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)	0,50	0,55	0,58	1,39	1,98	2,80

Antal aktier (tusen)

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

## Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	April-juni 2019	April-juni 2018	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
<b>Periodens resultat</b>	23	25	27	64	92	129
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	24	20	74	67	16	9
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	24	20	74	67	16	9
<b>Periodens totalresultat</b>	47	45	101	131	108	138

Periodens totalresultat fördelas på:

Moderbolagets aktieägare (Mkr)	47	45	101	131	108	138
--------------------------------	----	----	-----	-----	-----	-----

I Tyskland lanserade Davert en falafel och burgare i tre varianter.



## Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	30 juni 2019	30 juni 2018	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	5	2 524	2 475	2 466
Materiella anläggningstillgångar	6	436	214	254
Långfristiga fordringar	8	4	3	4
Uppskjutna skattefordringar		79	74	74
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>3 043</b>	<b>2 766</b>	<b>2 798</b>
Varulager		534	527	482
Kundfordringar		261	290	259
Skattefordringar		0	9	4
Övriga fordringar	8	16	13	22
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		41	41	33
Likvida medel		37	41	101
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>889</b>	<b>921</b>	<b>901</b>
<b>Tillgångar</b>		<b>3 932</b>	<b>3 687</b>	<b>3 699</b>
Aktiekapital		230	230	230
Övrigt tillskjutet kapital		629	629	629
Reserver		98	82	24
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		712	682	747
<b>Eget kapital</b>		<b>1 669</b>	<b>1 623</b>	<b>1 630</b>
Långfristiga räntebärande skulder	7	1 233	1 186	1 124
Övriga långfristiga skulder	8	45	85	83
Uppskjutna skatteskulder		273	215	271
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>1 551</b>	<b>1 486</b>	<b>1 478</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	7	131	47	93
Leverantörsskulder		346	339	357
Övriga kortfristiga skulder	8	124	66	33
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		111	126	108
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>712</b>	<b>578</b>	<b>591</b>
<b>Skulder</b>		<b>2 263</b>	<b>2 064</b>	<b>2 069</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		<b>3 932</b>	<b>3 687</b>	<b>3 699</b>

## 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	-	-	-	64	64
Periodens övrigt totalresultat	-	-	67	-	67
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>67</b>	<b>64</b>	<b>131</b>
Återköp i teckningsoptionsprogram TO2016/2019	-	0	-	-	0
Utdelning	-	-	-	-58	-58
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>	-	<b>0</b>	-	<b>-58</b>	<b>-58</b>
<b>Utgående eget kapital 2018-06-30</b>	<b>230</b>	<b>629</b>	<b>82</b>	<b>682</b>	<b>1 623</b>
Ingående eget kapital 2018-07-01	230	629	82	682	1 623
Periodens resultat	-	-	-	65	65
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-58	-	-58
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>-58</b>	<b>65</b>	<b>7</b>
<b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b>	<b>230</b>	<b>629</b>	<b>24</b>	<b>747</b>	<b>1 630</b>
Ingående eget kapital 2019-01-01	230	629	24	747	1 630
Förändrad redovisningsprincip (IFRS 16)	-	-	-	-4	-4
Periodens resultat	-	-	-	27	27
Periodens övrigt totalresultat	-	-	74	-	74
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>74</b>	<b>27</b>	<b>101</b>
Utdelning	-	-	-	-58	-58
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>	-	-	-	<b>-58</b>	<b>-58</b>
<b>Utgående eget kapital 2019-06-30</b>	<b>230</b>	<b>629</b>	<b>98</b>	<b>712</b>	<b>1 669</b>



## Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	30 juni 2019	30 juni 2018	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	48	29	39
Materiella anläggningstillgångar	3	3	3
Andelar i dotterbolag	2 060	2 186	2 066
Fordringar hos dotterbolag	675	666	547
Uppskjutna skattefordringar	2	7	3
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>2 737</b>	<b>2 859</b>	<b>2 616</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>2 788</b>	<b>2 891</b>	<b>2 658</b>
Fordringar hos dotterbolag	11	21	163
Övriga fordringar	19	20	13
Kassa och bank	28	7	47
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>58</b>	<b>48</b>	<b>223</b>
<b>Tillgångar</b>	<b>2 846</b>	<b>2 939</b>	<b>2 881</b>
Aktiekapital	230	230	230
Reservfond	58	58	58
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver	1 154	1 099	1 102
<b>Eget kapital</b>	<b>1 442</b>	<b>1 387</b>	<b>1 390</b>
Skulder till kreditinstitut	915	1 020	953
Skulder till dotterbolag	0	137	113
Övriga långfristiga skulder	32	82	81
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>947</b>	<b>1 239</b>	<b>1 147</b>
Skulder till kreditinstitut	77	40	77
Skulder till dotterbolag	289	240	247
Övriga kortfristiga skulder	91	33	20
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>457</b>	<b>313</b>	<b>344</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>2 846</b>	<b>2 939</b>	<b>2 881</b>



# 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.

Halvårsrapporten 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 halvårsrapporten. Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) samt rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande noterade företag tillämpas, vilket innebär att moderbolaget tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

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

I halvårsrapporten januari–juni 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 initerades under det första kvartalet 2018 med insamling och konsekvensanalys av alla leasingavtal, som i ett nästa steg mynnade ut i en redovisningslösning. Koncernen valde att vid övergången till den nya standarden tillämpa den modifierade retroaktiva ansatsen, vilket inte kräver omräkning av jämförelseinformation innebärande att jämförelseinformation presenteras i enlighet med IAS 17 Leasingavtal och IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal. Leasingportföljen omfattar främst byggnader (kontor och lager), produktionsutrustning, truckar, bilar och IT-relaterad utrustning. För en mer detaljerad beskrivning av koncernens IFRS 16 projekt, se vidare not 1 Redovisningsprinciper i årsredovisning 2018 sidorna 88–96.

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

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

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

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

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

Effekten på de finansiella rapporterna vid övergången till IFRS 16 Leasingavtal den 1 januari 2019 presenteras i halvårsrapportens 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 leasingkulder enligt IFRS 16 diskonterade till den marginella upplåningsräntan per 1 januari 2019 i halvårsrapportens not 11 Avstämning upplysning operationella leasingavtal (IAS 17) och redovisad leasingkulder (IFRS 16), koncernen.

## Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

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

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

## Not 3 Rörelsesegment, koncernen

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018 <sup>1</sup>	2019	2018	2019	2018
<b>April-juni</b>														
Nettoomsättning, extern	259	294	121	160	59	54	104	103	162	103	-	-	705	714
Nettoomsättning, koncernintern	42	47	0	1	-	-	36	31	3	-	-81	-79	-	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>301</b>	<b>341</b>	<b>121</b>	<b>161</b>	<b>59</b>	<b>54</b>	<b>140</b>	<b>134</b>	<b>165</b>	<b>103</b>	<b>-81</b>	<b>-79</b>	<b>705</b>	<b>714</b>
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-253	-284	-90	-122	-25	-16	-90	-124	-146	-95	-36	-28	-640	-669
Rörelsekostnader, koncerninterna	-22	-21	-22	-25	-27	-32	-14	-8	-4	-	89	86	-	-
<b>Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)</b>	<b>-275</b>	<b>-305</b>	<b>-112</b>	<b>-147</b>	<b>-52</b>	<b>-48</b>	<b>-104</b>	<b>-132</b>	<b>-150</b>	<b>-95</b>	<b>53</b>	<b>58</b>	<b>-640</b>	<b>-669</b>
<b>EBITDA</b>	<b>26</b>	<b>36</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>36</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>-28</b>	<b>-21</b>	<b>65</b>	<b>45</b>
Av- och nedskrivningar	-4	-2	-3	-1	-1	-1	-3	-2	-11	-2	-4	-3	-26	-11
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22</b>	<b>34</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>-32</b>	<b>-24</b>	<b>39</b>	<b>34</b>
Finansiella poster													-14	-4
<b>Resultat före skatt</b>													<b>25</b>	<b>30</b>
<i>Väsentliga intäkts- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>														
Jämförelsestörande poster	-	-	-	3	-	-	-28	-	-	-	22	9	-6	12
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>26</b>	<b>36</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>-6</b>	<b>-12</b>	<b>59</b>	<b>57</b>

<sup>1</sup> Avser perioden maj-juni.

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018 <sup>1</sup>	2019	2018	2019	2018
<b>Januari-juni</b>														
Nettoomsättning, extern	559	588	268	308	117	109	207	216	340	103	-	-	1 491	1 324
Nettoomsättning, koncernintern	86	77	1	2	-	-	72	61	5	-	-164	-140	-	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>645</b>	<b>665</b>	<b>269</b>	<b>310</b>	<b>117</b>	<b>109</b>	<b>279</b>	<b>277</b>	<b>345</b>	<b>103</b>	<b>-164</b>	<b>-140</b>	<b>1 491</b>	<b>1 324</b>
Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar), externa	-565	-551	-199	-238	-43	-42	-217	-258	-304	-95	-50	-38	-1 378	-1 222
Rörelsekostnader, koncerninterna	-44	-41	-44	-40	-60	-53	-22	-14	-6	-	176	148	-	-
<b>Rörelsekostnader (exklusive av- och nedskrivningar)</b>	<b>-609</b>	<b>-592</b>	<b>-243</b>	<b>-278</b>	<b>-103</b>	<b>-95</b>	<b>-239</b>	<b>-272</b>	<b>-310</b>	<b>-95</b>	<b>126</b>	<b>110</b>	<b>-1 378</b>	<b>-1 222</b>
<b>EBITDA</b>	<b>36</b>	<b>73</b>	<b>26</b>	<b>32</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>40</b>	<b>5</b>	<b>35</b>	<b>8</b>	<b>-38</b>	<b>-30</b>	<b>113</b>	<b>102</b>
Av- och nedskrivningar	-8	-4	-6	-2	-2	-1	-6	-4	-20	-2	-10	-8	-52	-21
<b>Rörelseresultat</b>	<b>28</b>	<b>69</b>	<b>20</b>	<b>30</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>34</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>6</b>	<b>-48</b>	<b>-38</b>	<b>61</b>	<b>81</b>
Finansiella poster													-31	-3
<b>Resultat före skatt</b>													<b>30</b>	<b>78</b>
<i>Väsentliga intäkts- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>														
Jämförelsestörande poster	24	-	0	3	-	-	-27	-	-	-	22	9	19	12
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>60</b>	<b>73</b>	<b>26</b>	<b>35</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>35</b>	<b>8</b>	<b>-16</b>	<b>-21</b>	<b>132</b>	<b>114</b>

<sup>1</sup> Avser perioden maj-juni.



## Not 4 Uppdelning av intäkter, koncernen

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>April-juni</b>														
<i>Geografiska områden<sup>1</sup></i>														
Sverige	250	286	1	1	-	-	20	20	0	0	-19	-18	252	289
Norge	20	23	120	160	-	-	2	2	0	0	-21	-24	121	161
Finland	14	17	-	-	59	54	13	13	-	-	-27	-28	59	56
Danmark	9	8	-	-	-	-	88	82	3	1	-12	-9	88	82
Tyskland	-	-	-	-	-	-	3	3	137	87	-2	-	138	90
Övriga Europa	8	6	-	-	-	-	13	13	24	15	-	-	45	34
Övriga länder	0	1	-	-	-	-	1	1	1	0	-	-	2	2
<b>Nettoomsättning</b>	<b>301</b>	<b>341</b>	<b>121</b>	<b>161</b>	<b>59</b>	<b>54</b>	<b>140</b>	<b>134</b>	<b>165</b>	<b>103</b>	<b>-81</b>	<b>-79</b>	<b>705</b>	<b>714</b>
<i>Försäljningskanal</i>														
Apotekshandel	48	52	27	32	10	10	5	4	-	-	-	-	90	98
Dagligvaruhandel	152	181	59	85	43	39	59	55	60	77	-	-	373	437
E-handel/postorder	22	14	1	4	2	1	9	9	1	0	-	-	35	28
Food service <sup>2</sup>	12	-	-	-	1	-	5	-	52	-	-	-	70	-
Hälsöfackhandel	14	17	21	24	3	4	6	24	44	23	-	-	88	92
Övrig fackhandel	1	14	10	13	-	-	6	5	5	3	-	-	22	35
Övriga	10	16	3	2	0	0	14	6	0	0	-	-	27	24
Koncernintern försäljning	42	47	0	1	-	-	36	31	3	-	-81	-79	-	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>301</b>	<b>341</b>	<b>121</b>	<b>161</b>	<b>59</b>	<b>54</b>	<b>140</b>	<b>134</b>	<b>165</b>	<b>103</b>	<b>-81</b>	<b>-79</b>	<b>705</b>	<b>714</b>

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

<sup>2</sup> Ny försäljningskanal från Q3 2018 och jämförelsesiffror saknas för Q2 2018. Intäkter från Food Service var i allt väsentligt redovisade i försäljningskanalen Dagligvaruhandel för jämförelseåret.

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Danmark		Tyskland		Koncern-gemensamma funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Januari-juni</b>														
<i>Geografiska områden<sup>1</sup></i>														
Sverige	542	571	1	2	-	-	39	41	0	0	-38	-36	544	578
Norge	39	36	268	308	-	-	5	7	0	0	-42	-38	270	313
Finland	33	28	-	-	117	109	27	26	-	-	-59	-52	118	111
Danmark	15	14	0	-	-	-	174	171	6	1	-20	-14	175	172
Tyskland	-	-	-	-	-	-	5	5	289	87	-5	-	289	92
Övriga Europa	15	14	-	-	-	-	28	26	49	15	-	-	92	55
Övriga länder	1	2	-	-	-	-	1	1	1	-	-	-	3	3
<b>Nettoomsättning</b>	<b>645</b>	<b>665</b>	<b>269</b>	<b>310</b>	<b>117</b>	<b>109</b>	<b>279</b>	<b>277</b>	<b>345</b>	<b>103</b>	<b>-164</b>	<b>-140</b>	<b>1 491</b>	<b>1 324</b>
<i>Försäljningskanal</i>														
Apotekshandel	97	92	48	50	18	15	9	7	-	-	-	-	172	164
Dagligvaruhandel	326	374	147	173	85	81	120	131	126	77	-	-	804	836
E-handel/postorder	53	30	2	7	3	3	17	16	3	0	-	-	78	56
Food service <sup>2</sup>	28	-	-	-	2	-	10	-	106	-	-	-	146	-
Hälsöfackhandel	33	41	43	48	8	9	12	42	94	23	-	-	190	163
Övrig fackhandel	2	28	21	22	-	-	11	8	10	3	-	-	44	61
Övriga	20	23	7	8	1	1	28	12	1	0	-	-	57	44
Koncernintern försäljning	86	77	1	2	-	-	72	61	5	-	-164	-140	-	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>645</b>	<b>665</b>	<b>269</b>	<b>310</b>	<b>117</b>	<b>109</b>	<b>279</b>	<b>277</b>	<b>345</b>	<b>103</b>	<b>-164</b>	<b>-140</b>	<b>1 491</b>	<b>1 324</b>

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

<sup>2</sup> Ny försäljningskanal från Q3 2018 och jämförelsesiffror saknas för Q2 2018. Intäkter från Food Service var i allt väsentligt redovisade i försäljningskanalen Dagligvaruhandel för jämförelseåret.

## Not 5 Immateriella tillgångar, koncernen

Mkr	30 juni 2019	30 juni 2018	31 dec 2018
Varumärken	982	875	974
Goodwill	1 452	1 556	1 408
Övriga immateriella anläggningstillgångar	90	44	84
<b>Summa</b>	<b>2 524</b>	<b>2 475</b>	<b>2 466</b>

## Not 6 Materiella tillgångar, koncernen

Mkr	30 juni 2019	30 juni 2018	31 dec 2018
Ägda tillgångar	231	214	232
Nyttjanderättstillgångar	205	0	22
<b>Summa</b>	<b>436</b>	<b>214</b>	<b>254</b>

## Not 7 Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder, koncernen

Mkr	30 juni 2019	30 juni 2018	31 dec 2018
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>			
Banklån	1 070	1 186	1 107
Leasingskulder	163	0	17
<b>Summa</b>	<b>1 233</b>	<b>1 186</b>	<b>1 124</b>
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>			
Banklån	87	46	88
Leasingskulder	44	1	5
<b>Summa</b>	<b>131</b>	<b>47</b>	<b>93</b>
<b>Summa</b>	<b>1 364</b>	<b>1 233</b>	<b>1 217</b>

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

Mkr	30 juni 2019	30 juni 2018	31 dec 2018
<b>Tillgångar</b>			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Valutaoption	0	-	-
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga långfristiga fordringar	4	3	4
Övriga kortfristiga fordringar	16	13	22
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>26</b>
<b>Summa fordringar</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>26</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Ränteswap	0	1	1
Villkorade köpeskillingar	41	47	46
<b>Summa</b>	<b>41</b>	<b>48</b>	<b>47</b>
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga långfristiga skulder	13	37	36
Övriga kortfristiga skulder	115	66	33
<b>Summa</b>	<b>128</b>	<b>103</b>	<b>69</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>169</b>	<b>151</b>	<b>116</b>

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	30 juni 2019	30 juni 2018	31 dec 2018
<b>Ställda säkerheter</b>			
Spärrade bankmedel	1	10	-
Nettotillgångar i dotterbolag	1 945	1 933	1 929
Övriga	245	241	202
<b>Summa</b>	<b>2 191</b>	<b>2 184</b>	<b>2 131</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>			
Garantiförbindelser	11	11	10
<b>Summa</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>10</b>

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

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

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

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

# Definitioner

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

## EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar justerat för leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar till följd av införandet av IFRS 16. EBITDA, före jämförelsestörande poster 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 anläggningstillgångar<sup>1</sup>

Mkr	April-juni 2019	April-juni 2018	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
<b>Rörelseresultat</b>	<b>39</b>	<b>34</b>	<b>61</b>	<b>81</b>	<b>158</b>	<b>178</b>
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	8	6	16	13	34	31
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	18	5	36	8	49	21
<b>EBITDA</b>	<b>65</b>	<b>45</b>	<b>113</b>	<b>102</b>	<b>241</b>	<b>230</b>
Jämförelsestörande poster <sup>2,3</sup>	-6	12	19	12	18	11
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>59</b>	<b>57</b>	<b>132</b>	<b>114</b>	<b>259</b>	<b>241</b>
Nettoomsättning	705	714	1 491	1 324	3 019	2 852
<b>EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster</b>	<b>8,4 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>8,9 %</b>	<b>8,6 %</b>	<b>8,6 %</b>	<b>8,5 %</b>

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

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

Mkr	April-juni 2019	April-juni 2018	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Omstruktureringkostnader, netto	-	2	25	2	25	2
Återförd skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	-6	-	-6	-	-7	-1
Förvärvsrelaterad kostnad	-	10	-	10	-	10
<b>Summa</b>	<b>-6</b>	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>12</b>	<b>18</b>	<b>11</b>

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

Mkr	April-juni 2019	April-juni 2018	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
Kostnad för sålda varor	-	2	18	2	18	2
Försäljningskostnader	-	-1	3	-1	3	-1
Administrationskostnader	-	1	2	1	2	1
Övriga rörelseintäkter	-6	-	-6	-	-7	-1
Övriga rörelsekostnader	-	10	2	10	2	10
<b>Summa</b>	<b>-6</b>	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>12</b>	<b>18</b>	<b>11</b>

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2018
<b>EBITDA</b>	<b>241</b>	<b>230</b>
Förvärvsrelaterade omstrukturingskostnader	-	1
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	-7	9
Proforma justering	-	14
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>234</b>	<b>254</b>

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

Mkr	30 juni 2019	30 juni 2018	31 dec 2018
Långfristiga räntebärande skulder	1 233	1 186	1 124
Kortfristiga räntebärande skulder	131	47	93
Likvida medel <sup>1</sup>	-37	-41	-101
<b>Nettoskuld</b>	<b>1 327</b>	<b>1 192</b>	<b>1 116</b>

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

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

Mkr	April-juni 2019	April-juni 2018	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>3 932</b>	<b>3 687</b>	<b>3 932</b>	<b>3 687</b>	<b>3 932</b>	<b>3 699</b>
Övriga långfristiga skulder	-45	-85	-45	-85	-45	-83
Uppskjutna skatteskulder	-273	-215	-273	-215	-273	-271
Leverantörsskulder	-346	-339	-346	-339	-346	-357
Övriga kortfristiga skulder	-124	-66	-124	-66	-124	-33
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-111	-126	-111	-126	-111	-108
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>3 033</b>	<b>2 856</b>	<b>3 033</b>	<b>2 856</b>	<b>3 033</b>	<b>2 847</b>
Sysselsatt kapital vid periodens början	3 070	2 332	2 847	2 256	2 856	2 256
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>3 052</b>	<b>2 594</b>	<b>2 940</b>	<b>2 556</b>	<b>2 945</b>	<b>2 552</b>

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2018
<b>Resultat före skatt</b>	<b>115</b>	<b>163</b>
Finansiella kostnader	49	31
<b>Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader</b>	<b>164</b>	<b>194</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 945	2 552
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>5,6</b>	<b>7,6</b>

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

Mkr	April-juni 2019	April-juni 2018	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
<b>Eget kapital</b>	<b>1 669</b>	<b>1 623</b>	<b>1 669</b>	<b>1 623</b>	<b>1 669</b>	<b>1 630</b>
Eget kapital vid periodens början	1 680	1 636	1 630	1 550	1 623	1 550
<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	<b>1 675</b>	<b>1 630</b>	<b>1 650</b>	<b>1 587</b>	<b>1 646</b>	<b>1 590</b>

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>92</b>	<b>129</b>
Genomsnittligt eget kapital	1 646	1 590
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>5,6</b>	<b>8,1</b>

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

Mkr	April-juni 2019	April-juni 2018	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>87</b>	<b>54</b>	<b>52</b>	<b>56</b>	<b>208</b>	<b>212</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12	-295	-19	-301	-75	-357
Förvärv av företag eller verksamhet	-	281	-	281	14	295
Expansionsinvestering ny produktionslinje	-	-	-	-	26	26
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>75</b>	<b>40</b>	<b>33</b>	<b>36</b>	<b>173</b>	<b>176</b>

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

Mkr	April-juni 2019	April-juni 2018	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
<b>Nettoomsättning</b>	<b>705</b>	<b>714</b>	<b>1 491</b>	<b>1 324</b>	<b>3 019</b>	<b>2 852</b>
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	-714	-481	-1 324	-1 002	-2 468	-2 146
<b>Nettoomsättning, förändring</b>	<b>-9</b>	<b>233</b>	<b>167</b>	<b>322</b>	<b>551</b>	<b>706</b>
Strukturella förändringar	-53	-163	-226	-234	-549	-557
Valutakursförändringar	-10	-22	-29	-26	-88	-85
<b>Organisk förändring</b>	<b>-72</b>	<b>48</b>	<b>-88</b>	<b>62</b>	<b>-86</b>	<b>64</b>
Organisk förändring	-10,1 %	10,0 %	-6,7 %	6,2 %	-3,5 %	3,0 %
Strukturella förändringar	7,4 %	33,9 %	17,1 %	23,4 %	22,2 %	26,0 %
Valutakursförändringar	1,4 %	4,5 %	2,2 %	2,5 %	3,6 %	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	April-juni 2019	April-juni 2018	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>59</b>	<b>57</b>	<b>132</b>	<b>114</b>	<b>259</b>	<b>241</b>
Leasingavgifter på nyttjanderättstillgångar med tillämpande av IFRS 16	-11	-	-22	-	-22	-
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster justerad för IFRS 16-effekt</b>	<b>48</b>	<b>57</b>	<b>110</b>	<b>114</b>	<b>237</b>	<b>241</b>

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

# Kvartalsdata<sup>1,2</sup>

Mkr	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	2016 Kv 4	2016 Kv 3
<b>Nettoomsättning</b>	<b>705</b>	<b>786</b>	<b>755</b>	<b>773</b>	<b>714</b>	<b>610</b>	<b>571</b>	<b>573</b>	<b>481</b>	<b>521</b>	<b>521</b>	<b>522</b>
Kostnad för sålda varor	-490	-570	-536	-546	-496	-402	-376	-377	-328	-354	-337	-348
<b>Bruttoresultat</b>	<b>215</b>	<b>216</b>	<b>219</b>	<b>227</b>	<b>218</b>	<b>208</b>	<b>195</b>	<b>196</b>	<b>153</b>	<b>167</b>	<b>184</b>	<b>174</b>
Försäljningskostnader	-123	-131	-119	-125	-119	-110	-102	-109	-88	-94	-108	-107
Administrationskostnader	-59	-61	-52	-56	-56	-48	-42	-62	-39	-36	-42	-44
Övriga rörelseintäkter	7	1	1	3	2	1	1	0	1	1	3	0
Övriga rörelsekostnader	-1	-3	-3	2	-11	-4	-2	-4	-1	-1	-5	-7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>39</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>51</b>	<b>34</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>21</b>	<b>26</b>	<b>37</b>	<b>32</b>	<b>16</b>
Finansiella intäkter	0	0	6	0	4	6	0	0	0	0	0	1
Finansiella kostnader	-14	-17	-8	-10	-8	-5	-4	-5	-7	-6	-7	-9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	<b>30</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>31</b>	<b>25</b>	<b>8</b>
Skatt på periodens resultat	-2	-1	-11	-9	-5	-9	-12	-5	-4	-7	-9	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>23</b>	<b>4</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>34</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>24</b>	<b>16</b>	<b>7</b>
<i>Jämförelsestörande poster</i>												
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	-6	25	-	-1	12	-	-1	22	-	-	7	19
<b>Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster</b>	<b>33</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>49</b>	<b>43</b>	<b>26</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>35</b>
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	26	26	13	18	11	10	10	9	8	8	7	7
<b>EBITDA</b>	<b>65</b>	<b>48</b>	<b>59</b>	<b>69</b>	<b>45</b>	<b>57</b>	<b>60</b>	<b>30</b>	<b>34</b>	<b>45</b>	<b>39</b>	<b>23</b>
<i>Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster</i>												
Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	20	51	13	17	23	10	9	31	8	8	14	26
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>59</b>	<b>73</b>	<b>59</b>	<b>68</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	<b>59</b>	<b>52</b>	<b>34</b>	<b>45</b>	<b>46</b>	<b>42</b>
Fritt kassaflöde	75	-42	44	96	40	-4	49	17	29	30	53	8
Antal anställda, per balansdagen	530	526	525	533	528	382	384	386	329	326	322	341

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

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

Friggs lanserade tre sorters cookies på den svenska marknaden.



# Finansiell kalender

OKT	NOV	DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
Delårsrapport januari–september 2019 23 oktober 2019			Bokslutskommuniké 2019 6 februari 2020			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 i beprövade produkter i kategorierna ekologiska produkter, hälsolivsmedel och egenvårdsprodukter. Under 2018 tog koncernen det första större steget utanför Norden genom ett större förvärv i Tyskland, vilket är den enskilt största marknaden för ekologiska produkter i Europa. Vår attraktiva produktportfölj, med välkända produkter, är inriktad på att hjälpa människor till ett hälsosammare liv. En allt större andel av produktportföljen har en ekologisk profil. Affärsmodellen bygger på starka varumärken med bra marknadspositioner, innovationer samt en effektiv marknads- och distributionsstruktur. Midsonas A-aktie och B-aktie är sedan 1999 noterade på OMX Nasdaq Stockholm i sektorn dagligvaror.

### Klar vision

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

### Tydliga strategier

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

tion som kan varieras med trender och efterfrågan, utan avkall på kvaliteten.

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

### Långsiktiga finansiella mål

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

- Nettoomsättningstillväxt >15,0 procent, genom organisk tillväxt och förvärv.
  - En EBITDA-marginal >12,0 procent.
  - Ett förhållande mellan nettoskuldssättning/EBITDA på 3,0–4,0 gånger.
  - Över tid lämna en utdelning >30,0 procent av resultat efter skatt.
- De finansiella målen är ett sätt för koncernledning att styra koncernen, men också verktyg för den finansiella marknaden att följa koncernens utveckling på ett tydligt sätt. Målen visar hur koncernen utvecklas på lång sikt, oavsett konjunktur eller i vilken fas koncernen befinner sig i. Under enskilda år kan uppfyllelsen av vissa mål avvika.

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

# Åtta prioriterade varumärken

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



## Urtekram

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



## Friggs

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



## Dalblads

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



## Naturdiet

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



## Kung Markatta

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



## Eskimo-3

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



## Helios

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



## Davert

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

