



midsona

DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2021

# Ett kvartal med fortsatt tillväxt och god lönsamhet

## Januari-mars 2021 (första kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 965 Mkr (946), men med utmaningar i den organiska tillväxten till följd av föregående års hamstringseffekter.
- EBITDA uppgick till 94 Mkr (107), före jämförelsestörande poster, motsvarande en marginal på 9,7 procent (11,3).
- Periodens resultat uppgick till 33 Mkr (47), motsvarande ett resultat per aktie på 0,50 kr (0,72) före och efter utspädning.
- Fritt kassaflöde uppgick till -26 Mkr (2).
- Varumärket Kung Markatta utsågs till Sveriges Grönaste Varumärke 2020 i kategorin matproducerande bolag i en undersökning om hur svenska folket ser på frågor gällande hållbarhet och varumärken.

Nyckeltal, koncernen <sup>1</sup>	Jan-mars 2021	Jan-mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
Nettoomsättningstillväxt, %	2,0	20,4	15,0	20,4
Bruttomarginal, före jämförelsestörande poster, %	28,5	29,1	28,0	28,1
Bruttomarginal, %	28,5	29,1	27,8	28,0
EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster, %	9,7	11,3	10,1	10,5
EBITDA-marginal, %	9,5	11,3	10,4	10,9
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster, %	5,8	7,5	6,1	6,6
Rörelsemarginal, %	5,6	7,5	6,4	6,9
Vinstmarginal, %	4,5	6,4	5,0	5,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %			5,5	6,6
Nettoskuld, Mkr	1 629	1 411	1 629	1 584
Nettoskuld / Justerad EBITDA, ggr			4,5	4,2
Soliditet, %	46,0	48,3	46,0	45,1

<sup>1</sup> Midsona presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avstämningar mot IFRS hänvisas till sidorna 14-15 i delårsrapporten och sidorna 150-153 i årsredovisning 2020.



### Notera:

Denna delårsrapport är sådan information som Midsona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Delårsrapporten lämnades, genom Peter Åsbergs och Max Bokanders försorg, för offentliggörande den 29 april 2021 klockan 08.00 CET.

### För ytterligare information

Peter Åsberg, CEO +46 730 26 16 32  
Max Bokander, CFO +46 708 65 13 64



Peter Åsberg, VD och koncernchef

# Koncernchefens kommentar

## Midsona levererar enligt plan

Inledningen av 2021 möter tuffa jämförelsetal med förra årets varuhamstring och starka första kvartal. Vår verksamhet utvecklas alltså enligt plan, såväl nettoomsättning som resultat. Under första kvartalet såg vi varken hamstringstendenser eller återhållsamhet, utan konsumenterna verkar i stort sett ha återupptagit tidigare konsumtionsmönster. Nettoomsättningen steg två procent till 965 miljoner kronor. Justerat för förvärv och negativa valutaeffekter sjönk den organiska tillväxten knappt sex procent. Våra prioriterade varumärken klarade sig betydligt bättre, främst drivet av en fortsatt framgångsrik utrollning av Davert och Happy Bio.

Nettoomsättningsökningen härrör sig framförallt från förvärvet av danska System Frugt som dock planenligt genomgick sitt säsongsmässigt svagaste kvartal. För att inte riskera att störa försäljningen i det viktiga fjärde kvartalet inleddes uttaget av synergier först under första kvartalet i år. Integrationen går enligt plan. Vi räknar med att synergier successivt kommer att få större genomslag under året och har framgångsrikt börjat rulla ut System Frugts sortiment till övriga nordiska länder.

I Norden, som var den region där vi såg de starkaste hamstringseffekterna förra året, såg vi i år den relativt sett svagaste utvecklingen. När det gäller food service-industrin, det vill säga restauranger och andra bespisningar, var efterfrågan fortsatt svag.

## KVARTAL 1

**965 Mkr**

Nettoomsättning

**94 Mkr**

EBITDA, före jämförelsestörande poster

**9,7 procent**

EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster

## Vår ekologiska utrollning går starkt

Vårt breda sortiment av ekologiska produkter för dagligvaruhandeln i Europa – varumärket Davert i DACH-regionen och Happy Bio i Frankrike och Spanien – uppvisade ett mycket starkt kvartal. Vi växer tvåsiffrigt med Davert och nära nog tresiffrigt med Happy Bio, framför allt till följd av nya listningar hos flera ledande aktörer. Under kvartalet spenderade vi drygt 10 miljoner kronor mer än vanligt på konsumentmarknadsföring och övriga säljfrämjande åtgärder, vilket var en satsning som endast till viss del betalade sig redan under kvartalet. Framför allt var investeringarna ett byggande för framtida produkt- och varumärkeskänedom. Sammantaget kan vi stolt konstatera att vår europeiska expansion fungerar mycket väl.

## Vi ser med tillförsikt framåt

Vi har under kvartalet fortsatt att utvärdera förvärv i Europa. Vår starka historik av att införliva produkter och verksamheter, tillsammans med vår storlek och vår geografiska täckning gör oss till en attraktiv partner. Som för mycket annat har pandemin dämpat aktiviteten, men vi ser nu tecken på att förvärvsmarknaden sakta börjar öppna upp och vi har kommit in i en del processer och lovande diskussioner. Jag hoppas och tror att vi i enlighet med vår strategi kan göra ytterligare komplementförvärv i någon av våra tre regioner under 2021.

Med tanke på den varuhamstring som skedde i första kvartalet 2020 i samband med inledningen av pandemin var jämförelsesiffrorna i första kvartalet detta år utmanande. April 2020 var den sista hamstringsmånaden och därefter möter vi mer normala jämförelsetal. För resterande del av 2021 kommer synergieffekter successivt att öka, vi tror på fortsatta framgångar inom DACH- och Frankrike/ Spanien-regionerna och vi ser fortsatt potential i Norden och inom food service-industrin.

Vi har en stark portfölj av hälsosamma produkter som konsumenterna tydligt visat att de uppskattar och vi står fast vid vår ödmjukt optimistiska syn på framtiden. Den strategi vi arbetat efter under flera år har bevisat sig och jag ser med tillförsikt framåt. Stämningen i organisationen är positiv och jag ser fram emot att hålla er uppdaterade.

Peter Åsberg  
VD och koncernchef

# Finansiell information – Koncernen

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 965 Mkr (946), en ökning med 2,0 procent. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var -5,6 procent, medan strukturella förändringar bidrog med 11,2 procent och valutakursförändringar med -3,6 procent. För koncernens prioriterade varumärken var den organiska försäljningstillväxten -0,7 procent. Föregående års starka försäljning i februari och mars, hänförlig till såväl hamstring som ökad hushållskonsumtion till följd av utbrottet av Covid-19, var utmanande att möta. Försäljningsutvecklingen var dock som helhet relativt god för koncernen med en stabil efterfrågan på varor. Försäljningsvolymerna var framför allt lägre för licensierade varumärken, bland annat till följd av avslutade försäljningsuppdrag. Delvis nedstängda samhällen och gällande samhällsrestriktioner medförde fortsatt lägre försäljningsvolym till främst food service.

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 275 Mkr (275), motsvarande en marginal på 28,5 procent (29,1). Den lägre bruttomarginalen var framför allt hänförlig till föregående års förvärvade rörelse System Frugt, med en högre andel produktions- och lagerrelaterade kostnader. System Frugts bruttomarginal ligger i det lägre spannet av 20-30 procent, men det kompenseras vanligtvis med lägre indirekta kostnader. Dessutom belastades bruttoresultatet med något högre produktions- och lagerrelaterade kostnader inom divisionerna North och South Europe. Den negativa marginalutvecklingen motverkades delvis av en förbättrad varu- och kundmix, selektiva prishöjningar samt en gynnsam valutakursutveckling.

## Rörelseresultat

EBITDA uppgick till 92 Mkr (107) och EBITDA, före jämförelsestörande poster, uppgick till 94 Mkr (107), motsvarande en marginal på 9,7 procent (11,3). EBITDA-marginalen minskade i all väsentlighet som en konsekvens av lägre försäljningsvolym för jämförbara enheter, trots bland annat en gynnsammare valutakursutveckling för koncernen. Jämfört med föregående år gjordes det större marknadsinvesteringar i prioriterade varumärken, vilka ännu inte fått fullt genomslag i försäljningen. Periodens avskrivningar uppgick till -38 Mkr (-36), fördelade på immateriella anläggningstillgångar -11 Mkr (-11) och materiella anläggningstillgångar -27 Mkr (-25). Avskrivningarna ökade som en konsekvens av förvärvad rörelse. Rörelseresultat uppgick till 54 Mkr (71) och rörelseresultat, före jämförelsestörande poster, uppgick till 56 Mkr (71), motsvarande en marginal på 5,8 procent (7,5).

## Jämförelsestörande poster

Det ingick jämförelsestörande poster i rörelseresultatet med -2 Mkr vilka utgjordes av förvärvsrelaterade kostnader hänförliga till förvärvet System Frugt. I jämförelseperioden ingick inga jämförelsestörande poster.

## Finansiella poster

Finansiella poster, netto, uppgick till -11 Mkr (-10). Räntekostnader för externa lån till kreditinstitut var -8 Mkr (-7) och räntekostnader hänförliga till leasing var -1 Mkr (-1). Omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta, netto, uppgick till -1 Mkr (0). Övriga finansiella poster uppgick till -1 Mkr (-2).

## Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 33 Mkr (47), motsvarande ett resultat per aktie på 0,50 kr (0,72) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -10 Mkr (-14), varav aktuell skatt -8 Mkr (-9) och uppskjuten skatt -2 Mkr (-5). Effektiv skattesats var 22,8 procent (24,1) och den var högre än gällande skattesats för moderbolaget som en konsekvens av andra skattesatser för utländska dotterbolag.

## Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -19 Mkr (10). Betald inkomstskatt var 19 Mkr lägre jämfört föregående år till följd av dels återbetalda preliminära skatter för tidigare år, dels en högre betald inkomstskatt för jämförelseåret till följd av en intern omstrukturering av verksamhet. Kapitalbindning i varulager ökade bland annat som en konsekvens av sedvanlig lageruppbbyggnad inför lanseringar samtidigt som rörelseskulder var lägre. Ett factoringavtal avslutades i perioden hänförlig till föregående års rörelseförvärv och påverkade rörelsefordringar negativt. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -15 Mkr (-43) och utgjordes av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -15 Mkr (-5), varav pågående expansionsinvestering i South Europe -8 Mkr. I jämförelseperioden ingick även en förändring av finansiella tillgångar -3 Mkr och utbetald köpeskilling för tidigare års förvärv av rörelse med -35 Mkr. Fritt kassaflöde uppgick till -26 Mkr (2). Kassaflöde från finansieringsverksamheten var -38 Mkr (-28), vilket utgjordes av amortering av lån -23 Mkr (-17) och amortering av leasingkulder -15 Mkr (-12). I jämförelseperioden ingick även emissionskostnader med -1 Mkr och upptagna lån om 2 Mkr. Periodens kassaflöde uppgick till -72 Mkr (-61).

## Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 123 Mkr (114) och det fanns outnyttjade krediter på 150 Mkr (350) vid periodens utgång. Nettoskulden uppgick till 1 629 Mkr (1 411) och var vid utgången av föregående kvartal 1 584 Mkr. Förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis var 4,5 ggr (4,0) och vid utgången av föregående kvartal var den 4,2 ggr. Eget kapital uppgick till 2 410 Mkr (2 379) och vid utgången av föregående kvartal var det 2 313 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat 33 Mkr och omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter 64 Mkr. Soliditeten var 46,0 procent (48,3) vid periodens utgång.

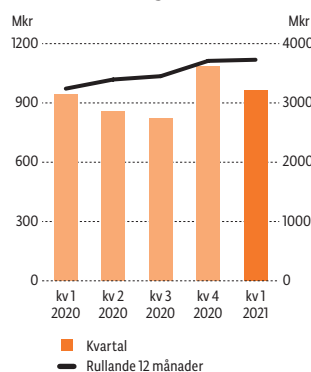
## 70 procent<sup>1</sup>

Andel egna varumärken, intäkter

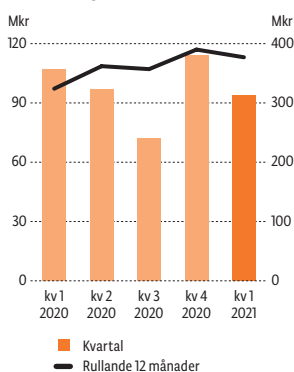
## -2,2 procent<sup>1</sup>

Organisk tillväxt egna varumärken

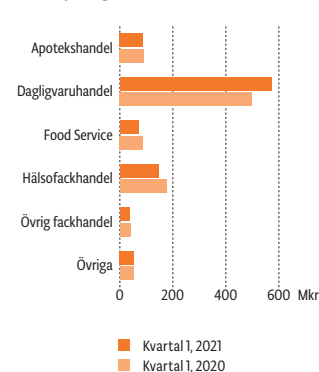
### Nettoomsättning



### EBITDA, före jämförelsestörande poster



### Nettoomsättning per försäljningskanal



<sup>1</sup>Avser kvartal 1, 2021

Division Nordics <sup>2</sup>	Jan-mars 2021	Jan-mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
Nettoomsättning	658	606	2 480	2 428
Bruttoresultat	210	200	783	774
Bruttomarginal, %	31,9	33,1	31,6	31,9
EBITDA	73	72	290	288
EBITDA-marginal, %	11,1	11,8	11,7	11,9
Rörelseresultat	60	62	243	245
Rörelsemarginal, %	9,1	10,2	9,8	10,1

<sup>2</sup> Resultat- och marginalmått avser före jämförelsestörande poster om inget annat anges.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 8,6 procent, drivet av förvärvade affärsvolym. Divisionens organiska förändring i nettoomsättning var -5,9 procent, varav extern nettoomsättning -6,4 procent. Det var utmanande att möta föregående års starka försäljning i februari och mars hänförlig till såväl hamstring som ökad hushållskonsumtion. Dessutom avslutades mindre lönsamma försäljningsuppdrag med huvuddelen av försäljningsvolymen till dagligvaruhandeln.

## Bruttoresultat

Bruttoresultat förbättrades, men med en lägre marginal hänförlig till den förvärvade rörelsen System Frugt vilken har en lägre bruttomarginal än divisionen som helhet. Vid exkluderande av System Frugt förbättrades marginalen jämfört med föregående år i huvudsak till följd av en förbättrad varumix, kostnadsbesparingar inom supply-chain och gynnsam valutakursutveckling.

## Rörelseresultat

EBITDA förbättrades, men marginalen var något lägre hänförlig till bland annat en svag organisk volymtillväxt. Jämfört med föregående år accelererades större marknadsinvesteringar i prioriterade varumärken, vilket delvis motverkades av påbörjade realiserade kostnadssynergier från integrationen av System Frugt. EBITDA påverkades av positiva operativa valutaomräkningseffekter jämfört med negativa föregående år.



Urtekram lanserade en ny Beauty-serie under kvartalet.

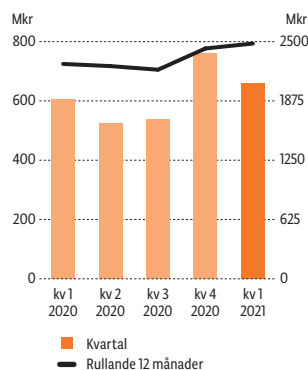
## 72 procent<sup>1</sup>

Andel egna varumärken, intäkter

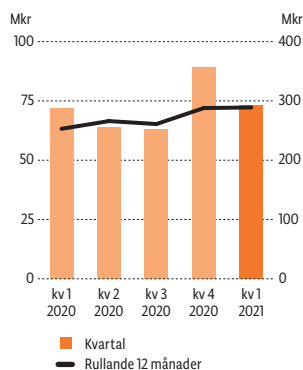
## -1,9 procent<sup>1</sup>

Organisk tillväxt egna varumärken<sup>3</sup>

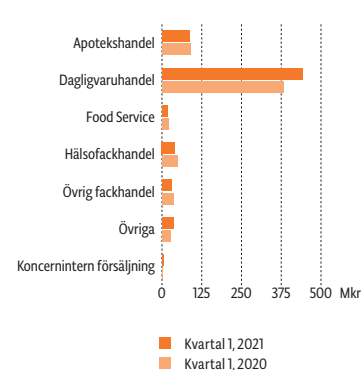
### Nettoomsättning



### EBITDA, före jämförelsestörande poster



### Nettoomsättning per försäljningskanal



<sup>1</sup> Avser kvartal 1, 2021

<sup>3</sup> Avser extern varuförsäljning

# Division North Europe

Andel nettoomsättning  
i koncernen<sup>1</sup>

22%

Division North Europe <sup>2</sup>	Jan-mars 2021	Jan-mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
Nettoomsättning	224	244	879	899
Bruttoresultat	42	49	168	174
Bruttomarginal, %	18,9	20,0	19,1	19,4
EBITDA	19	26	67	74
EBITDA-marginal, %	8,3	10,6	7,6	8,3
Rörelseresultat	8	14	23	29
Rörelsemarginal, %	3,6	5,8	2,6	3,3

<sup>2</sup> Resultat- och marginalmått avser före jämförelsestörande poster om inget annat anges.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 8,4 procent. Divisionens organiska förändring i nettoomsättning var -3,5 procent, varav extern nettoomsättning knappt -4,7 procent. Det var utmanande att möta föregående års starka försäljning i februari och mars hänförlig till såväl hamstring som ökad hushållskonsumtion. Försäljningen till food service, som normalt utgör cirka 30 procent av divisionens nettoomsättning, påverkades fortsatt negativt av gällande samhällsrestriktioner. Den organiska försäljningstillväxten var 6,3 procent till dagligvaruhandeln, drivet av nya affärsvolymer för det prioriterade varumärket Davert.

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet minskade och marginalen var lägre till följd av merkostnader i produktion relaterade till aktiviteter för att öka servicenivån gentemot kund. En gynnsammare varumix, med större andel varumärkesprofilerade varor, kompenserade delvis för ökade produktionskostnader.

## Rörelseresultat

EBITDA minskade och marginalen var något lägre, som en konsekvens av lägre försäljningsvolymer och en svagare bruttomarginal. Dessutom ökade försäljningskostnaderna något till följd av högre priser på utfrakter.



Davert vann pris för bästa nya produkt på Biofach-mässan 2021 med sitt röda linsris.

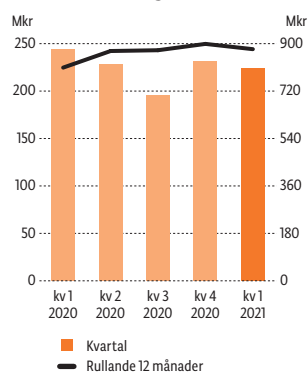
61 procent<sup>1</sup>

Andel egna varumärken, intäkter

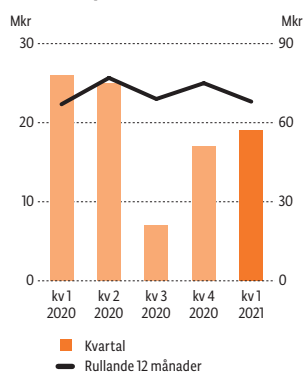
-3,7 procent<sup>2</sup>

Organisk tillväxt egna varumärken<sup>3</sup>

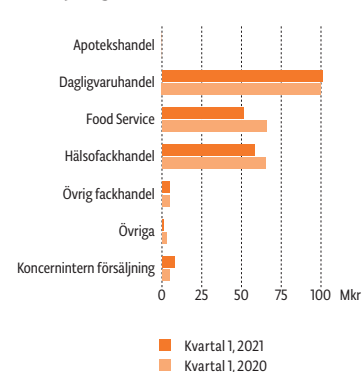
### Nettoomsättning



### EBITDA, före jämförelsestörande poster



### Nettoomsättning per försäljningskanal



<sup>1</sup> Avser kvartal 1, 2021

<sup>2</sup> Avser extern varuförsäljning



# Division South Europe

Andel nettoomsättning  
i koncernen<sup>1</sup>

10%

Division South Europe <sup>2</sup>	Jan-mars 2021	Jan-mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
Nettoomsättning	96	103	402	409
Bruttoresultat	23	26	92	95
Bruttomarginal, %	24,2	25,3	22,9	23,2
EBITDA	9	15	45	51
EBITDA-marginal, %	9,3	14,4	11,3	12,5
Rörelseresultat	4	10	27	33
Rörelsemarginal, %	4,6	9,9	6,8	8,1

<sup>2</sup> Resultat- och marginalmått avser före jämförelsestörande poster om inget annat anges.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 6,5 procent. Divisionens organiska förändring i nettoomsättning var -1,4 procent, varav extern nettoomsättning -3,1 procent. Föregående års effekter från hamstring och ökad hushållskonsumtion under februari och mars var svåra att möta. Försäljningen till hälsofackhandeln minskade med nästan 20 procent, vilket i all väsentlighet kompensades av nya affärsvolymerna till dagligvaruhandeln drivet av varumärket Happy Bio.

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet minskade och den något lägre marginalen påverkades av ökade lagerkostnader, som en konsekvens av den pågående expansionsinvesteringen i Spanien för växtbaserade köttalternativ. Investeringen tog tidigare lagerlokal i anspråk, vilken ersattes med ett nytt externt lager. En gynnsammare varu- och kundmix kompenserade delvis för ökade lagerrelaterade kostnader.

## Rörelseresultat

EBITDA minskade och marginalen var något lägre. Delvis till följd av att den breda lanseringen av Happy Bio i dagligvaruhandeln inte bara medförde ökade affärsvolymerna utan även större marknadsinvesteringar. Dessutom var inte de strukturella kostnaderna helt på plats i jämförelseperioden avseende driften av en självständig division. Divisionens oberoende från tidigare ägare byggdes successivt upp under föregående år.



Under kvartalet lanserade Happy Bio spreads i olika varianter.

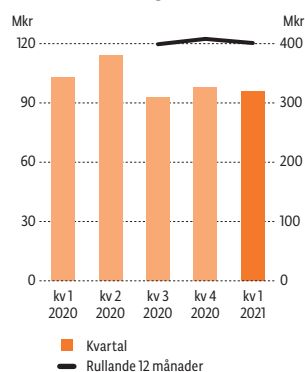
78 procent<sup>1</sup>

Andel egna varumärken, intäkter

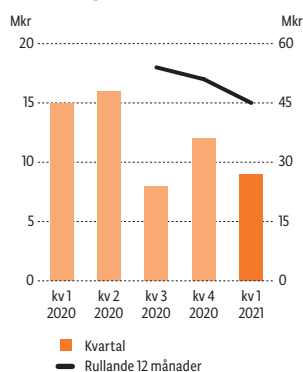
-1,0 procent<sup>2</sup>

Organisk tillväxt egna varumärken<sup>3</sup>

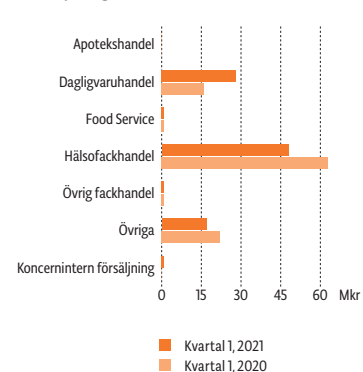
### Nettoomsättning



### EBITDA, före jämförelsestörande poster



### Nettoomsättning per försäljningskanal



<sup>1</sup> Avser kvartal 1, 2021

<sup>2</sup> Avser extern varuförsäljning

# Övrig information

## Finansiell kalender

APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	OKT	FEB	MAR
Halvsårsrapport januari–juni 2021 22 juli 2021						Delårsrapport januari–september 2021 22 oktober 2021					

### Säsongsmässiga variationer

Försäljning och resultat påverkas i viss mån av säsongsmässiga variationer. Försäljningen under det första och andra kvartalet påverkas av påskveckan, beroende på under vilket kvartal den inträffar. Påskveckan gynnar inte försäljningen för koncernens produktgrupper. Varma sommarmånader medför normalt sett en lägre försäljning för flertalet produktgrupper, då konsumenter prioriterar annan konsumtion. Till följd av förvärvade System Frugt kommer försäljningen vara något högre under det fjärde kvartalet än under de tre första kvartalen, vilket främst beror på ökad försäljning av bla torkad frukt och nötter inför julhelgen.

### Moderbolaget

Nettoomsättningen uppgick till 15 Mkr (13) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Resultat före skatt uppgick till 7 Mkr (63). I resultat före skatt ingick i jämförelseperioden utdelningar från dotterbolag med 86 Mkr. I finansnettot ingick det valutaomräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländska valutor med 0 Mkr (-2) samt valutaomräkningsdifferenser på nettoinvestering i dotterbolag med 12 Mkr (-18).

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 206 Mkr (388). Upplåningen från kreditinstitut var 1 401 Mkr (1 115) vid periodens utgång. Antalet anställda var 17 (14) på balansdagen.

### Närstående

Den verkställande direktören, Peter Åsberg, avyttrade 35 150 B-aktier i Midsona AB till huvudägaren Stena Adactum AB. Transaktionen genomfördes till marknadspris.

Utöver ovan nämnda transaktion förekom inga väsentliga närståendetransaktioner under perioden januari-mars 2021. Se vidare not 33 *Närstående* i årsredovisning 2020, sidan 128, för en beskrivning av koncernen och moderbolagets närståendetransaktioner.

### Risker och osäkerhetsfaktorer inklusive påverkan från Covid-19

Koncernen är i sin verksamhet utsatt för verksamhetsrisker, marknadsrisker, finansiella risker och hållbarhetsrisker som kan påverka resultaten i mindre eller större omfattning. 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 80–91 och not 31 *Finansiell riskhantering* sidorna 126–128 i årsredovisning 2020.

Covid-19-pandemin fortsatte att i viss mån påverka koncernen under första kvartalet 2021. Kostnaderna för sjötransporter var högre än normalt, som en konsekvens av containerbrist. Bedömningen är att kostnadsökningen kommer vara bestående under stora delar av 2021. Säkerhetslagernivåer för mest kritiska råvaror och färdigvaror var fortsatt förhöjda, då vi fortfarande har en något instabil omvärldssituation och inte kan utesluta att problem uppstår i försörjningskedjan. Dessutom påverkades försäljningsutvecklingen i viss mån negativt av fortsatta pandemirestriktioner, i synnerhet till food service.

### Förändringar i prioriterade varumärken

Midsona arbetar med prioriterade varumärken, alla med stor potential att växa. Det beslutades om att ersätta varumärkena Eskimo-3 och Naturdiet med varumärket Earth Control som prioriterat varumärke från 1 januari 2021. Earth Control, ett starkt varumärke på den nordiska marknaden i kategorin hälsolivsmedel, förvärvades i oktober 2020. Eskimo-3 och Naturdiet kommer fortsatt att utvecklas vidare inom koncernen. Prioriterade varumärken omfattar efter förändringen Urtekram, Kung Markatta, Davert, Helios, Friggs, Celnat, Vegetalia, Happy Bio och Earth Control.

### Dom från Patent- och Marknadsdomstolen (PMD)

I januari 2021 publicerades en dom från PMD rörande Urtekrams marknadsföring av hud- och hårvårdsprodukter på den svenska marknaden, som marknadsfördes som ekologiska på internet och i sociala medier. Frågan väcktes om huruvida delar av den var vilseledande för konsumenten. Midsona ser positivt på domen, som innehåller ett klargörande av frågan, och kommer i de avseende som det kan bedömas som nödvändigt att justera sin kommunikation för att vara än mer tydlig mot sina kunder. Midsona emotser även att resten av marknadsaktörer följer avgörandet från PMD när det gäller marknadsföring av hud- och hårvårdsprodukter som ekologiska. Domen har överklagats av Konsumentombudsmannen.

### Kung Markatta – Sveriges Grönaste Varumärke

I februari 2021 vann varumärket Kung Markatta utmärkelsen Sveriges Grönaste Varumärke 2020 i kategorin matproducerande bolag. Undersökningen genomfördes av varumärkesbyrån Differ och undersöker hur svenska folket ser på frågor gällande hållbarhet och varumärken.

### Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

I april 2021 avtalades det om ett tillägg till befintligt finansieringsavtal med Danske Bank om en utökad kreditram med 200 Mkr för att säkra flexibilitet beträffande framtida rörelsekapitalbehov i en koncern som växer.

Malmö den 29 april 2021  
Midsona AB (publ)  
STYRELSEN

### Granskning av revisor

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

# Finansiella rapporter

## Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	Jan-mars 2021	Jan-mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
<b>Nettoomsättning</b>	3,4	<b>965</b>	<b>946</b>	<b>3 728</b>	<b>3 709</b>
Kostnad för sålda varor		-690	-671	-2 691	-2 672
<b>Bruttoresultat</b>		<b>275</b>	<b>275</b>	<b>1 037</b>	<b>1 037</b>
Försäljningskostnader		-151	-130	-563	-542
Administrationskostnader		-73	-66	-291	-284
Övriga rörelseintäkter		7	2	57	52
Övriga rörelsekostnader		-4	-10	0	-6
<b>Rörelseresultat</b>	3	<b>54</b>	<b>71</b>	<b>240</b>	<b>257</b>
Resultat från andelar i joint venture		-	0	-8	-8
Finansiella intäkter		7	33	-12	14
Finansiella kostnader		-18	-43	-34	-59
<b>Resultat före skatt</b>		<b>43</b>	<b>61</b>	<b>186</b>	<b>204</b>
Skatt på periodens resultat		-10	-14	-24	-28
<b>Periodens resultat</b>		<b>33</b>	<b>47</b>	<b>162</b>	<b>176</b>
<i>Periodens resultat fördelas på:</i>					
Moderbolagets aktieägare (Mkr)		33	47	162	176
Resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)		0,50	0,72	2,49	2,70
Resultat per aktie efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)		0,50	0,72	2,48	2,69
<i>Antal aktier (tusen)</i>					
Genomsnittligt under perioden		65 149	65 005	65 041	65 005
Genomsnittligt under perioden, efter full utspädning		65 299	65 005	65 348	65 364

## Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan-mars 2021	Jan-mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
<b>Periodens resultat</b>	<b>33</b>	<b>47</b>	<b>162</b>	<b>176</b>
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	64	11	-61	-114
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>64</b>	<b>11</b>	<b>-61</b>	<b>-114</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>97</b>	<b>58</b>	<b>101</b>	<b>62</b>
<i>Periodens totalresultat fördelas på:</i>				
Moderbolagets aktieägare (Mkr)	97	58	101	62



## Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	31 mars 2021	31 mars 2020	31 dec 2020
Immateriella anläggningstillgångar		3 345	3 069	3 289
Materiella anläggningstillgångar		548	595	548
Andelar i joint ventures		-	26	-
Långfristiga fordringar	5	5	4	4
Uppskjutna skattefordringar		80	68	85
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>3 978</b>	<b>3 762</b>	<b>3 926</b>
Varulager		686	565	643
Kundfordringar		403	417	290
Skattefordringar		5	10	11
Övriga fordringar	5	21	26	44
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		20	29	18
Likvida medel		123	114	195
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>1 258</b>	<b>1 161</b>	<b>1 201</b>
<b>Tillgångar</b>		<b>5 236</b>	<b>4 923</b>	<b>5 127</b>
Aktiekapital	7	326	325	325
Övrigt tillskjutet kapital		1 168	1 158	1 169
Reserver		6	67	-58
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		910	829	877
<b>Eget kapital</b>		<b>2 410</b>	<b>2 379</b>	<b>2 313</b>
Långfristiga räntebärande skulder		1 496	1 382	1 526
Övriga långfristiga skulder	5,6	37	95	38
Uppskjutna skatteskulder		346	326	342
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>1 879</b>	<b>1 803</b>	<b>1 906</b>
Kortfristiga räntebärande skulder		256	143	253
Leverantörsskulder		446	372	405
Skatteskulder		0	-	0
Övriga kortfristiga skulder	5,6	74	50	80
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		171	176	170
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>947</b>	<b>741</b>	<b>908</b>
<b>Skulder</b>		<b>2 826</b>	<b>2 544</b>	<b>2 814</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		<b>5 236</b>	<b>4 923</b>	<b>5 127</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. periodens resultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2020-01-01	325	1 159	56	782	2 322
Periodens resultat	-	-	-	47	47
Periodens övrigt totalresultat	-	-	11	-	11
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>11</b>	<b>47</b>	<b>58</b>
Emissionskostnader	-	-1	-	-	-1
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>	-	<b>-1</b>	-	-	<b>-1</b>
<b>Utgående eget kapital 2020-03-31</b>	<b>325</b>	<b>1 158</b>	<b>67</b>	<b>829</b>	<b>2 379</b>
Ingående eget kapital 2020-04-01	325	1 158	67	829	2 379
Periodens resultat	-	-	-	129	129
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-125	-	-125
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>-125</b>	<b>129</b>	<b>4</b>
Pågående emission av teckningsoptionsprogram, TO2017/2020	-	11	-	-	11
Utdelning	-	-	-	-81	-81
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>	-	<b>11</b>	-	<b>-81</b>	<b>-70</b>
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>325</b>	<b>1 169</b>	<b>-58</b>	<b>877</b>	<b>2 313</b>
Ingående eget kapital 2021-01-01	325	1 169	-58	877	2 313
Periodens resultat	-	-	-	33	33
Periodens övrigt totalresultat	-	-	64	-	64
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>64</b>	<b>33</b>	<b>97</b>
Slutförd emission av teckningsoptionsprogram, TO2017/2020	1	-1	-	-	0
Emissionskostnader, TO2017/2020	-	0	-	-	0
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	-	-	<b>0</b>
<b>Utgående eget kapital 2021-03-31</b>	<b>326</b>	<b>1 168</b>	<b>6</b>	<b>910</b>	<b>2 410</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan-mars 2021	Jan-mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
Resultat före skatt	43	61	186	204
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	31	20	166	155
Betald inkomstskatt	-2	-21	-21	-40
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>72</b>	<b>60</b>	<b>331</b>	<b>319</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-35	-18	-42	-25
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-91	-134	34	-9
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	35	102	-69	-2
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-91</b>	<b>-50</b>	<b>-77</b>	<b>-36</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-19</b>	<b>10</b>	<b>254</b>	<b>283</b>
Förvärv av företag eller verksamheter	-	-35	-243	-278
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2	-2	-67	-67
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-13	-3	-31	-21
Förändring av finansiella tillgångar	0	-3	0	-3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-15</b>	<b>-43</b>	<b>-341</b>	<b>-369</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>-34</b>	<b>-33</b>	<b>-87</b>	<b>-86</b>
Emissionskostnader	-	-1	0	-1
Emission av teckningsoptionsprogram, TO2017/2020	-	-	11	11
Upptagna lån	-	2	400	402
Amortering av lån	-23	-17	-169	-163
Amortering av leasingskulder	-15	-12	-54	-51
Lämnad utdelning	-	-	-81	-81
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-38</b>	<b>-28</b>	<b>107</b>	<b>117</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-72</b>	<b>-61</b>	<b>20</b>	<b>31</b>
Likvida medel vid periodens början	195	173	114	173
Omräkningsdifferens i likvida medel	0	2	-11	-9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>123</b>	<b>114</b>	<b>123</b>	<b>195</b>

## Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Jan-mars 2021	Jan-mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
<b>Nettoomsättning</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>61</b>	<b>59</b>
Administrationskostnader	-20	-18	-79	-77
Övriga rörelseintäkter	-	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>-18</b>	<b>-18</b>
Resultat från andelar i dotterbolag	-	86	18	104
Finansiella intäkter	28	39	33	44
Finansiella kostnader	-16	-57	-28	-69
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7</b>	<b>63</b>	<b>5</b>	<b>61</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	41	41
<b>Resultat före skatt</b>	<b>7</b>	<b>63</b>	<b>46</b>	<b>102</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>7</b>	<b>63</b>	<b>46</b>	<b>102</b>

## Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Not	31 mars 2021	31 mars 2020	31 dec 2020
Immateriella anläggningstillgångar		54	58	55
Materiella anläggningstillgångar		3	3	3
Andelar i dotterbolag		2 547	2 201	2 546
Fordringar hos dotterbolag		1 131	1 198	1 097
Uppskjutna skattefordringar		2	2	2
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>3 680</b>	<b>3 401</b>	<b>3 645</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>3 737</b>	<b>3 462</b>	<b>3 703</b>
Fordringar hos dotterbolag		14	49	57
Övriga fordringar		10	105	12
Kassa och bank		56	38	82
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>80</b>	<b>192</b>	<b>151</b>
<b>Tillgångar</b>		<b>3 817</b>	<b>3 654</b>	<b>3 854</b>
Aktiekapital	7	326	325	325
Reservfond		58	58	58
Pågående emission av teckningsoptionsprogram, TO2017/2020		-	-	11
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver		1 742	1 769	1 725
<b>Eget kapital</b>		<b>2 126</b>	<b>2 152</b>	<b>2 119</b>
Skulder till kreditinstitut		1 303	1 035	1 324
Övriga långfristiga skulder	6	12	33	11
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>1 315</b>	<b>1 068</b>	<b>1 335</b>
Skulder till kreditinstitut		98	80	98
Skulder till dotterbolag		263	339	281
Övriga kortfristiga skulder	6	15	15	21
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>376</b>	<b>434</b>	<b>400</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		<b>3 817</b>	<b>3 654</b>	<b>3 854</b>

# Noter till finansiella rapporter

## Not 1 | Redovisningsprinciper

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

I delårsrapporten januari-mars 2021 har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i den senaste avgivna årsredovisningen

## 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.

För en detaljerad redogörelse, av bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella

för 2020 (not 1 *Redovisningsprinciper*, sidorna 102–109). De nya standarder och de ändringar i och omarbetningar av standarder samt nya tolkningsuttalanden (IFRIC) som trädde i kraft 1 januari 2021 hade inte någon väsentlig effekt på koncernens redovisning för perioden januari–mars 2021.

Fas 2 av ändringarna i IFRS 9, IFRS 7 m fl gäller referensräntereformen från och med 1 januari 2021. I korthet innebär förändringarna att det gör det möjligt för företag att återspegla effekterna av att övergå från referensräntor som exempelvis "STIBOR" till andra referensräntor utan att det ger upphov till redovisningsmässiga effekter, som inte skulle ge användbar information till användare av finansiella rapporter. Koncernen påverkas av referensräntereformen i huvudsak i exponeringen för IBOR i sin externa upplåning då säkringsredovisning inte tillämpas. Exponeringen för IBOR är begränsad och koncernen följer upp förändringarna och deras påverkan.

rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande finansiella rapporter hänvisas till not 35 *Viktiga uppskattningar och bedömningar* i årsredovisning 2020, sidan 129–130. Inga nya väsentliga uppskattningar och bedömningar har tillkommit sedan avgivandet av den senaste årsredovisningen.

### Not 3 | Rörelsesegment, koncernen

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncerngemensamma funktioner		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Januari-mars										
Nettoomsättning, extern	654	604	216	239	95	103	-	-	965	946
Nettoomsättning, koncernintern	4	2	8	5	1	0	-13	-7	-	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>658</b>	<b>606</b>	<b>224</b>	<b>244</b>	<b>96</b>	<b>103</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>965</b>	<b>946</b>
Kostnad för sålda varor	-448	-406	-182	-195	-73	-77	13	7	-690	-671
<b>Bruttoresultat</b>	<b>210</b>	<b>200</b>	<b>42</b>	<b>49</b>	<b>23</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>275</b>	<b>275</b>
Övriga rörelsekostnader	-150	-138	-34	-35	-19	-16	-18	-15	-221	-204
<b>Rörelseresultat</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>-18</b>	<b>-15</b>	<b>54</b>	<b>71</b>
Finansiella poster									-11	-10
<b>Resultat före skatt</b>									<b>43</b>	<b>61</b>
<i>Väsentliga intäkts- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>										
Jämförelsestörande poster ingående i bruttoresultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat, före jämförelsestörande poster</b>	<b>210</b>	<b>200</b>	<b>42</b>	<b>49</b>	<b>23</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>275</b>	<b>275</b>
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultat	-	-	-	-	-	-	2	-	2	-
<b>Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>-16</b>	<b>-15</b>	<b>56</b>	<b>71</b>
Av- och nedskrivningar	13	10	11	12	5	5	9	9	38	36
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>73</b>	<b>72</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>9</b>	<b>15</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>94</b>	<b>107</b>
Medelantal anställda	451	343	215	205	150	153	16	14	832	715
Antal anställda, per balansdagen	442	338	221	208	151	153	17	14	831	713

### Not 4 | Uppdelning av intäkter, koncernen

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncerngemensamma funktioner		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Januari-mars										
<i>Geografiska områden<sup>1</sup></i>										
Sverige	285	282	0	0	0	-	-	0	285	282
Övriga Europa	373	323	224	244	93	100	-13	-7	677	660
Övriga länder utanför Europa	0	1	0	0	3	3	-	-	3	4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>658</b>	<b>606</b>	<b>224</b>	<b>244</b>	<b>96</b>	<b>103</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>965</b>	<b>946</b>
<i>Försäljningskanal</i>										
Apotekshandel	87	91	-	-	-	-	-	-	87	91
Dagligvaruhandel	442	383	101	100	28	16	-	-	571	499
Food Service	18	20	51	66	1	1	-	-	70	87
Hälsofackhandel	41	48	58	65	48	63	-	-	147	176
Övrig fackhandel	31	35	5	5	1	1	-	-	37	41
Övriga	35	27	1	3	17	22	-	-	53	52
Koncernintern försäljning	4	2	8	5	1	0	-13	-7	-	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>658</b>	<b>606</b>	<b>224</b>	<b>244</b>	<b>96</b>	<b>103</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>965</b>	<b>946</b>
<i>Produktkategorier</i>										
Ekologiska produkter	219	223	224	244	96	101	-13	-7	526	561
Hälsolivsmedel	268	176	-	-	-	-	-	-	268	176
Konsumenthälsoprodukter	169	204	-	-	-	-	-	-	169	204
Tjänster kopplade till produkthantering	2	3	0	-	0	2	0	0	2	5
<b>Nettoomsättning</b>	<b>658</b>	<b>606</b>	<b>224</b>	<b>244</b>	<b>96</b>	<b>103</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>965</b>	<b>946</b>
<i>Varumärken</i>										
Egna	474	436	136	146	75	78	-13	-7	672	653
Licensierade	122	157	-	-	8	9	-	-	130	166
Kontraktstillverkning	60	10	88	98	13	14	-	-	161	122
Tjänster kopplade till produkthantering	2	3	0	-	0	2	0	0	2	5
<b>Nettoomsättning</b>	<b>658</b>	<b>606</b>	<b>224</b>	<b>244</b>	<b>96</b>	<b>103</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>965</b>	<b>946</b>

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

## Not 5 | Verkligt värde och redovisat i balansräkningen, koncernen

Mkr	31 mars 2021	31 mars 2020	31 dec 2020
<b>Tillgångar</b>			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Valutaoption	–	0	–
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>0</b>	<b>–</b>
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga långfristiga fordringar	5	4	4
Övriga kortfristiga fordringar	21	26	44
<b>Summa</b>	<b>26</b>	<b>30</b>	<b>48</b>
<b>Summa fordringar</b>	<b>26</b>	<b>30</b>	<b>48</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Valutaswap	0	1	0
Valutatermin	1	–	–
Ränteswap	–	0	–
Villkorade köpeskillingar	24	81	24
<b>Summa</b>	<b>25</b>	<b>82</b>	<b>24</b>
<i>Finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde</i>			
Övriga långfristiga skulder	14	18	15
Övriga kortfristiga skulder	72	45	79
<b>Summa</b>	<b>86</b>	<b>63</b>	<b>94</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>111</b>	<b>145</b>	<b>118</b>

Koncernen hade finansiella instrument i form av valutaswap och valutatermin, redovisade till verkligt värde i balansräkningen vid periodens utgång. Värderingen ligger i nivå 2, enligt IFRS 13 *Värdering till verkligt värde*. En marknadsansats har använts och verkliga värden baseras på notering hos mäklare. Liknande kontrakt handlas på en aktiv marknad och kurserna speglar faktiska transaktioner på jämförbara instrument.

Koncernen hade tilläggsköpeskillingar, värderade till verkligt värde vid periodens utgång. Värderingen ligger i nivå 3, enligt IFRS 13 *Värdering till verkligt värde*. Verkligt värde på tilläggsköpeskillingar beräknas genom diskontering av nuvärdet av förväntade kassaflöden med en riskjusterad diskonteringsränta. Förväntade kassaflöden bestäms utifrån sannolika scenarier för framtida bruttoresultat, belopp som kommer att utgå vid respektive utfall och sanno-

likheten för respektive utfall. Det verkliga värdet på tilläggsköpeskillingarna kan förändras om underliggande antaganden för värdering förändras.

Tillgångar värderade till verkligt värde redovisas i posterna långfristiga fordringar respektive övriga fordringar i koncernbalansräkningen. Skulder värderade till verkligt värde redovisas i posterna övriga långfristiga skulder respektive övriga kortfristiga skulder i koncernbalansräkningen. Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

För ytterligare information hänvisas till not 34 *Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning i årsredovisning 2020*, sidorna 128–129.

## Not 6 | Villkorade köpeskillingar, koncernen

Mkr	
Ingående villkorade köpeskillingar 2020-01-01	78
Tillkommande villkorade köpeskillingar	–
Valutakursförändring	3
Omvärdering villkorade köpeskillingar	–
<b>Utgående villkorade köpeskillingar 2020-03-31</b>	<b>81</b>
Ingående villkorade köpeskillingar 2020-04-01	81
Tillkommande villkorade köpeskillingar	–
Valutakursförändring	–3
Omvärdering villkorade köpeskillingar	–54
<b>Utgående villkorade köpeskillingar 2020-12-31</b>	<b>24</b>
Ingående villkorade köpeskillingar 2021-01-01	24
Valutakursförändring	0
Omvärdering villkorade köpeskillingar	–
<b>Utgående villkorade köpeskillingar 2021-03-31</b>	<b>24</b>
<i>Förväntade utbetalningar</i>	
Förväntad utbetalning 2021	1
Förväntad utbetalning 2022	23
<b>Total</b>	<b>24</b>

Kvarvarande villkorade köpeskillingar uppgick till 24 Mkr (81) och var relaterade till rörelseförvärven Davert GmbH (2018) med 11 Mkr (33) och Eisblümerl Naturkost GmbH (2019) med 13 Mkr (29). I jämförelseperioden ingick det vill-

korade köpeskillingar för Ekko Gourmet (2019) med 2 Mkr och för joint venture Paradiset EMV AB (2019) med 17 Mkr. Moderbolaget, Midsona AB, innehar villkorade tilläggsköpeskillingar hänförliga till rörelseförväret Davert GmbH.

## Not 7 | Förändring antal aktier, koncernen

Antal	A-aktier	B-aktier	Totalt
Antal aktier 2020-01-01	755 820	64 248 788	65 004 608
<b>Antal aktier 2020-03-31</b>	<b>755 820</b>	<b>64 248 788</b>	<b>65 004 608</b>
Antal aktier 2020-04-01	755 820	64 248 788	65 004 608
<b>Antal aktier 2020-12-31</b>	<b>755 820</b>	<b>64 248 788</b>	<b>65 004 608</b>
Antal aktier 2021-01-01	755 820	64 248 788	65 004 608
Inlösen teckningsoptioner	-	213 180	213 180
<b>Antal aktier 2021-03-31</b>	<b>755 820</b>	<b>64 461 968</b>	<b>65 217 788</b>
Kvotvärde per aktie, kr			5,00
Aktiekapital på balansdagen, kr			326 088 940
Röster på balansdagen, antal			72 020 168

Under januari 2021 förändrades antalet aktier och röster i Midsona AB (publ) till följd av att en över årsskiftet pågående emission slutfördes varvid 187 000 teckningsoptioner utnyttjades i utbyte mot 213 180 B-aktier inom ramen för incitamentsprogrammet TO2017/2020, som antogs vid extra bolagsstämma den 1 december 2017.

Det fanns ett utestående teckningsoptionsprogram vid periodens utgång, TO2019/2022, som maximalt kan ge 149 480 nya B-akter vid full konvertering.

B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen översteg teckningskursen för utestående teckningsoptionsprogram, varför resultat per aktie efter utspädning beräknades. För mer information om TO2019/2022, se not 10 *Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar* i årsredovisning 2020 sidorna 114–116.

## Definitioner

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

företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. För definition och syfte med respektive mått som inte definieras enligt IFRS hänvisas till avsnittet Definitioner i årsredovisning 2020, sidorna 150–153. I nedanstående tabell presenteras avstämningar mot IFRS.

### Avstämningar mot IFRS, koncernen

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

Mkr	Jan–mars 2021	Jan–mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
<b>Rörelseresultat</b>	<b>54</b>	<b>71</b>	<b>240</b>	<b>257</b>
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	11	11	48	48
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	27	25	101	99
<b>EBITDA</b>	<b>92</b>	<b>107</b>	<b>389</b>	<b>404</b>
Jämförelsestörande poster <sup>2,3</sup>	2	-	-12	-14
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>94</b>	<b>107</b>	<b>377</b>	<b>390</b>
Nettoomsättning	965	946	3 728	3 709
<b>EBITDA-marginal, före jämförelsestörande poster</b>	<b>9,7%</b>	<b>11,3%</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,5%</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	Jan–mars 2021	Jan–mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
Omstruktureringskostnader, netto	-	-	25	25
Omvärdering villkorad köpeskilling	-	-	-36	-36
Förvävsrelaterade kostnader	2	-	7	5
Förvävsrelaterade intäkter (negativ koncerngoodwill)	-	-	-8	-8
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-12</b>	<b>-14</b>

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

Mkr	Jan–mars 2021	Jan–mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
Kostnad för sålda varor	-	-	5	5
Försäljningskostnader	-	-	5	5
Administrationskostnader	-	-	15	15
Övriga rörelseintäkter	-	-	-44	-44
Övriga rörelsekostnader	2	-	7	5
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-12</b>	<b>-14</b>



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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2020
<b>EBITDA</b>	<b>389</b>	<b>404</b>
Förvävsrelaterade transaktionskostnader	-37	-39
Proforma justering	10	9
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>362</b>	<b>374</b>

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

Mkr	31 mars 2021	31 mars 2020	31 dec 2020
Långfristiga räntebärande skulder	1 496	1 382	1 526
Kortfristiga räntebärande skulder	256	143	253
Likvida medel <sup>1</sup>	-123	-114	-195
<b>Nettoskuld</b>	<b>1 629</b>	<b>1 411</b>	<b>1 584</b>

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

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

Mkr	Jan–mars 2021	Jan–mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>5 236</b>	<b>4 923</b>	<b>5 236</b>	<b>5 127</b>
Övriga långfristiga skulder	-37	-95	-37	-38
Uppskjutna skatteskulder	-346	-326	-346	-342
Leverantörsskulder	-446	-372	-446	-405
Övriga kortfristiga skulder	-74	-50	-74	-80
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-171	-176	-171	-170
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>4 162</b>	<b>3 904</b>	<b>4 162</b>	<b>4 092</b>
Sysselsatt kapital vid periodens början	4 092	3 848	3 904	3 848
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>4 127</b>	<b>3 876</b>	<b>4 033</b>	<b>3 970</b>

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2020
<b>Resultat före skatt</b>	<b>186</b>	<b>204</b>
Finansiella kostnader	34	59
<b>Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader</b>	<b>220</b>	<b>263</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	4 033	3 970
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>5,5</b>	<b>6,6</b>

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

Mkr	Jan–mars 2021	Jan–mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-19</b>	<b>10</b>	<b>254</b>	<b>283</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15	-43	-341	-369
Förvärv av företag eller verksamhet	-	35	243	278
Expansionsinvestering ny produktionslinje	8	-	8	-
Förvärv av varumärken och produkträttigheter	-	-	60	60
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>-26</b>	<b>2</b>	<b>224</b>	<b>252</b>

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

Mkr	Jan–mars 2021	Jan–mars 2020	Rullande 12 mån	Helår 2020
<b>Nettoomsättning</b>	<b>965</b>	<b>946</b>	<b>3 728</b>	<b>3 709</b>
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	-946	-786	-3 241	-3 081
<b>Nettoomsättning, förändring</b>	<b>19</b>	<b>160</b>	<b>487</b>	<b>628</b>
Strukturella förändringar	-106	-130	-550	-574
Valutakursförändringar	35	-6	106	65
<b>Organisk förändring</b>	<b>-53</b>	<b>24</b>	<b>42</b>	<b>119</b>
Organisk förändring	-5,6%	3,1%	1,3%	3,9%
Strukturella förändringar	11,2%	16,5%	17,0%	18,6%
Valutakursförändringar	-3,6%	0,8%	-3,3%	-2,1%

# Kvartalsdata<sup>1</sup>

Mkr	2021 Kv 1	2020 Kv 4	2020 Kv 3	2020 Kv 2	2020 Kv 1	2019 Kv 4	2019 Kv 3	2019 Kv 2	2019 Kv 1	2018 Kv 4	2018 Kv 3	2018 Kv 2
<b>Nettoomsättning</b>	<b>965</b>	<b>1 083</b>	<b>821</b>	<b>859</b>	<b>946</b>	<b>825</b>	<b>765</b>	<b>705</b>	<b>786</b>	<b>755</b>	<b>773</b>	<b>714</b>
Kostnad för sålda varor	-690	-784	-598	-619	-671	-594	-524	-490	-570	-536	-546	-496
<b>Bruttoresultat</b>	<b>275</b>	<b>299</b>	<b>223</b>	<b>240</b>	<b>275</b>	<b>231</b>	<b>241</b>	<b>215</b>	<b>216</b>	<b>219</b>	<b>227</b>	<b>218</b>
Försäljningskostnader	-151	-161	-128	-123	-130	-129	-122	-123	-131	-119	-125	-119
Administrationskostnader	-73	-88	-60	-70	-66	-64	-56	-59	-61	-52	-56	-56
Övriga rörelseintäkter	7	17	16	17	2	30	-1	7	1	1	3	2
Övriga rörelsekostnader	-4	-1	-4	9	-10	-16	-5	-1	-3	-3	2	-11
<b>Rörelseresultat</b>	<b>54</b>	<b>66</b>	<b>47</b>	<b>73</b>	<b>71</b>	<b>52</b>	<b>57</b>	<b>39</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>51</b>	<b>34</b>
Resultat från andelar i joint venture	-	-	-	-8	0	-1	-	-	-	-	-	-
Finansiella intäkter	7	7	3	-29	33	0	0	0	0	6	0	4
Finansiella kostnader	-18	-22	-10	16	-43	-9	-13	-14	-17	-8	-10	-8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>43</b>	<b>51</b>	<b>40</b>	<b>52</b>	<b>61</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	<b>30</b>
Skatt på periodens resultat	-10	4	-6	-12	-14	-7	-9	-2	-1	-11	-9	-5
<b>Periodens resultat</b>	<b>33</b>	<b>55</b>	<b>34</b>	<b>40</b>	<b>47</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>23</b>	<b>4</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>25</b>
<i>Jämförelsestörande poster</i>												
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	2	7	-10	-11	-	-5	-8	-6	25	-	-1	12
<b>Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster</b>	<b>56</b>	<b>73</b>	<b>37</b>	<b>62</b>	<b>71</b>	<b>47</b>	<b>49</b>	<b>33</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>46</b>
<i>Av- och nedskrivningar</i>												
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultatet	38	41	35	35	36	34	28	26	26	13	18	11
<b>EBITDA</b>	<b>92</b>	<b>107</b>	<b>82</b>	<b>108</b>	<b>107</b>	<b>86</b>	<b>85</b>	<b>65</b>	<b>48</b>	<b>59</b>	<b>69</b>	<b>45</b>
<i>Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster</i>												
Av- och nedskrivningar och jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	40	48	25	24	36	29	20	20	51	13	17	23
<b>EBITDA, före jämförelsestörande poster</b>	<b>94</b>	<b>114</b>	<b>72</b>	<b>97</b>	<b>107</b>	<b>81</b>	<b>77</b>	<b>59</b>	<b>73</b>	<b>59</b>	<b>68</b>	<b>57</b>
Fritt kassaflöde	-26	102	64	84	2	103	19	75	-42	44	96	40
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19	113	71	89	10	117	29	87	-35	58	98	54
Antal anställda, per balansdagen	831	834	723	730	713	721	571	530	526	525	533	528

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

## Midsona AB (publ)

Organisationsnummer: 556241-5322  
 Besöksadress: Dockplatsen 16, Malmö  
 Postadress: Box 210 09, SE-200 21 Malmö  
 Telefon: +46 40 601 82 00  
 E-post: info@midsona.com  
[www.midsona.com](http://www.midsona.com)