



midsona

HALVÅRSRAPPORT JANUARI–JUNI 2025

Lägre försäljning medförde svag resultatutveckling

April–juni 2025 (andra kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 865 Mkr (918), motsvarande en tillväxt på –5,7 procent (2,8). Organisk förändring i nettoomsättningen var –2,0 procent (2,7).
- Bruttoresultat uppgick till 242 Mkr (265), motsvarande en marginal på 28,0 procent (28,9) och bruttoresultat, före jämförelsestörande poster uppgick till 243 Mkr (265), motsvarande en marginal på 28,1 procent (28,9).
- Rörelseresultat uppgick till –7 Mkr (22), motsvarande en marginal på –0,8 procent (2,4) och rörelseresultat, före jämförelsestörande poster uppgick till 4 Mkr (22), motsvarande en marginal på 0,5 procent (2,4).
- Periodens resultat uppgick till –15 Mkr (3), motsvarande ett resultat per aktie på –0,10 kr (0,02) före och efter utspädning.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 5 Mkr (–19).
- Henrik Hjalmarsson tillträdde formellt tjänsten som VD och koncernchef för Midsona 23 juni 2025.
- Midsona AB tecknade ett nytt långsiktigt finansieringsavtal med Nordea Bank om en total kreditram på 950 Mkr, inklusive en global cash managementlösning.

Januari–juni 2025 (sex månader)

- Nettoomsättningen uppgick till 1 802 Mkr (1 847), motsvarande en tillväxt på –2,4 procent (–1,1). Organisk förändring i nettoomsättningen var –0,3 procent (–0,9).
- Bruttoresultat uppgick till 510 Mkr (534), motsvarande en marginal på 28,3 procent (28,9) och bruttoresultat, före jämförelsestörande poster uppgick till 511 Mkr (534), motsvarande en marginal på 28,4 procent (28,9).
- Rörelseresultat uppgick till 17 Mkr (60), motsvarande en marginal på 0,9 procent (3,2) och rörelseresultat, före jämförelsestörande poster uppgick till 41 Mkr (60), motsvarande en marginal på 2,3 procent (3,2).
- Periodens resultat uppgick till –8 Mkr (19), motsvarande ett resultat per aktie på –0,05 kr (0,13) före och efter utspädning.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 40 Mkr (2).

Viktig händelse efter rapportperiodens utgång

- En del av produktionsanläggningen för växtbaserade proteinalternativ i Castellcir, Spanien, drabbades av en brand som åsamkade stora materiella skador men inga personskador. Denna del av produktionsanläggningen producerar varor till ett försäljningsvärde om cirka 75 Mkr på årsbasis. Verksamheten omfattas av egendoms- och avbrottsförsäkring.

Nyckeltal, koncernen ¹	April–juni 2025	April–juni 2024	Jan–juni 2025	Jan–juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättningstillväxt, %	–5,7	2,8	–2,4	–1,1	–2,4	–1,7
Organisk förändring nettoomsättning, %	–2,0	2,7	–0,3	–0,9	–0,5	–0,7
Bruttomarginal, före jämförelsestörande poster, %	28,1	28,9	28,4	28,9	28,4	28,7
Bruttomarginal, %	28,0	28,9	28,3	28,9	28,4	28,7
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster, %	0,5	2,4	2,3	3,2	3,0	3,4
Rörelsemarginal, %	–0,8	2,4	0,9	3,2	2,3	3,4
Resultat per aktie, kr	–0,10	0,02	–0,05	0,13	0,14	0,33
Nettoskuld / Justerad EBITDA (R 12), ggr					1,9	1,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	5	–19	40	2	180	142

¹ Midsona presenterar vissa finansiella mått i halvårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avstämningar mot IFRS hänvisas till sidorna 20–22 i halvårsrapporten och sidorna 178–183 i årsredovisning 2024.



Notera:

Denna halvårsrapport är sådan information som Midsona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Halvårsrapporten lämnades, genom Henrik Hjalmarssons och Max Bokanders försorg, för offentliggörande den 17 juli 2025 klockan 08.00 CET.

För ytterligare information

Henrik Hjalmarsson, CEO +46 768 46 20 46
Max Bokander, CFO +46 708 65 13 64



Henrik Hjalmarsson, VD och koncernchef

Kraftsamling efter utmanande kvartal

Midsonas andra kvartal 2025 – och mitt första att rapportera i rollen som VD och koncernchef – blev en besvikelse med en organisk försäljningsminskning på 2 procent, främst till följd av tillfälliga motgångar i Nordics. I kombination med något lägre bruttomarginal och stabila overheadkostnader resulterade nedgången i ett svagt rörelseresultat på 4 Mkr (22), före jämförelsestörande poster. Det är vi givetvis inte nöjda med och vi jobbar hårt för att vända utvecklingen, där en tidig insikt från min sida är att vi behöver accelerera takten i genomförandet av den strategi för lönsam tillväxt som togs fram i fjol.

Bruttomarginalen för perioden uppgick till 28,1 procent (28,9), före jämförelsestörande poster. Förändringen beror främst på mixförskjutning med en stark utveckling för kontraktstillverkning som har lägre marginal, även om vi fortsatt är selektiva med vilka affärer vi gör. Som ljuspunkter vill jag framhålla att såväl North Europe som South Europe uppvisade tillväxt, vilket bidrog till att den senare nådde ett nollresultat för perioden, en tydlig förbättring mot föregående år.

Arbetet med att stärka vår finansiella ställning fortsatte under kvartalet och kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades till 5 Mkr (–19), främst till följd av en mer gynnsam utveckling av rörelsekapitalet. Samtidigt minskade räntekostnaderna som en följd av både lägre skuldsättning och ett mer fördelaktigt ränteläge. I slutet av perioden tecknade vi ett nytt långsiktigt finansieringsavtal med förbättrade villkor – en viktig milstolpe som ger oss ännu bättre förutsättningar för långsiktig lönsam tillväxt.

Utvecklingen för koncernens egna konsumentvarumärken var blandad under kvartalet. Kategorin ekologiska produkter visade tillväxt för andra kvartalet med en organisk ökning på 1 procent, medan försäljningen för kategorierna hälsolivsmedel och konsumenthälsoprodukter minskade. Den organiska tillväxten för egna konsumentvarumärken uppgick till –3 procent, men justerat för färre försäljningsdagar i kvartalet var försäljningen i nivå med föregående år. Utvecklingen för koncernens kontraktstillverkning var fortsatt stark under kvartalet, drivet av nyvunna affärsvolymmer.

Svagt Nordics och fortsatt förbättring i South Europe

För Nordics minskade försäljningen under det andra kvartalet organiskt med 7 procent till följd av svag efterfrågeutveckling, tillfälliga utmaningar relaterade till ett pågående skifte av affärsmodell, från direkt till central distribution, för ett hälsolivsmedelsvarumärke, samt avslutade distributionsavtal för två licensierade varumärken. Den samlade effekten blev ett försvagat rörelseresultat på 25 Mkr (38), före jämförelsestörande poster. Våra egna konsumentvarumärken i kategorin ekologiska produkter utvecklades väl liksom vår samlade varumärkesportfölj på den norska marknaden, men sammantaget kompengerade dessa inte för tappet i övrigt.

För North Europe ökade försäljningen organiskt med 9 procent i kvartalet, med tillväxt både för egna konsumentvarumärken och kontraktstillverkning. Trots god kostnadskontroll stannade rörelseresultatet på 5 Mkr (5) på grund av en något ogynnsam försäljningsmix med högre andel kontraktstillverkade produkter i kombination med förhöjda produktionsomkostnader för att lösa kapacitetsbrister i produktions- och logistikprocessen och på så sätt förbättra leveransförmågan till våra kunder. Vi har under perioden åstadkommit den utökning av produktionskapaciteten vi strävat efter för att kunna möta den samlade efterfrågan på ekologiska varor, även om vi nu har potential för att ytterligare förbättra effektiviteten i våra produktionsanläggningar.

För South Europe fortsatte den positiva utvecklingen. En organisk försäljningstillväxt på 2 procent, ökad effektivitet i produktionsanläggningarna och god kostnadskontroll förbättrade rörelseresultatet till 0 Mkr (–2). Försäljningsvolymerna till den franska dagligvaruhandeln ökade till följd av bland annat bättre listningar, men kunde inte helt kompensera för den fortsatt svagare utvecklingen i hälsofackhandeln. Försäljningstillväxten var som helhet god på den spanska marknaden för ekologiska produkter. Efter periodens utgång drabbades vi av en brand i vår spanska produktionsanläggning. Glädjande nog skadades ingen och när detta skrivs är all administration och delar av vår produktion i full gång, medan vi tillsammans med kunder och partners söker lösningar för de direkt drabbade produktionsdelarna. Verksamheten omfattas av egendoms- och avbrottsförsäkring och vi arbetar med att fullt bedöma de finansiella konsekvenserna av händelsen.

Fokus på att genomföra strategin

Vår riktning är tydlig – vi fortsätter att kraftsamla och fokusera på lönsam tillväxt. Det växande intresset bland europeiska konsumenter för hållbara och hälsosamma livsmedel ger oss starka skäl till optimism och öppnar upp nya möjligheter framåt. På lång sikt ser jag också mycket positivt på våra förutsättningar. Kortsiktigt är utsikterna däremot fortsatt osäkra. Även om kronförstärkningens effekt liksom eventuella tullars påverkan på koncernen är begränsad, så bidrar den stora osäkerhet som råder till att dämpa konsumenternas köpvilja och fördröja återhämtningen av efterfrågan. Vårt fokus framöver är att med ännu större kraft genomföra vår strategi för att stärka våra varumärken, öka vår effektivitet och förbättra vår lönsamhet.

Henrik Hjalmarsson
VD och koncernchef

KVARTAL 2

865 Mkr

Nettoomsättning

–2,0 procent

Organisk förändring i nettoomsättning

4 Mkr

Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster

0,5 procent

Rörelsemarginal (EBIT-marginal) före jämförelsestörande poster

1,9 ggr

Nettoskuld i relation till Justerad EBITDA

Finansiell information – Koncernen

April–juni

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 865 Mkr (918), en förändring med –5,7 procent (2,8). Den organiska förändringen i nettoomsättningen var –2,0 procent (2,7), medan strukturella förändringar bidrog med 0,0 procent (–0,3) och valutakursförändringar med –3,7 procent (0,4). Försäljningsutvecklingen var som helhet svag och den påverkades negativt av både färre försäljningsdagar och att påskveckan, som missgynnar koncernens försäljning, inföll i april jämfört med i mars föregående år. För koncernens egna konsumentvarumärken var den organiska förändringen i nettoomsättningen –2,5 procent (–1,8). Kategorin ekologiska produkter uppvisade en god försäljningstillväxt som helhet, driven av stark försäljningsutveckling på några geografiska marknader, medan det var utmaningar för kategorin hälsolivsmedel med lägre försäljningsvolym till följd av bland annat ett pågående skifte av affärsmodell, från direkt till central distribution, för ett varumärke hos kunder. För kategorin konsumenthälsoprodukter var försäljningen lägre än normalt till följd av höga lagernivåer hos kunder efter att betydande utleveranser av säsongsmässiga varor inför vår- och sommarmånaderna gick ut redan under det första kvartalet. Den organiska förändringen i nettoomsättningen för licensierade varumärken var –23,5 procent (23,6) hänförligt framför allt till avslutade distributionsavtal. För kontraktstillverkning var den organiska förändringen i nettoomsättningen 18,8 procent (10,2), som ett resultat av nya vunna utrullade kontraktstillverkningsvolym.

Bruttoresultat

Bruttoresultat uppgick till 242 Mkr (265), motsvarande en marginal på 28,0 procent (28,9) och bruttoresultat, före jämförelsestörande poster, uppgick till 243 Mkr (265), motsvarande en marginal på 28,1 procent (28,9). Den negativa marginalutvecklingen var i all väsentlighet en konsekvens av ogynnsam försäljningsmix, med högre andel försäljning av kontraktstillverkade produkter med generellt lägre marginaler. Det fortsatte att genomföras aktiviteter i produktions- och logistikprocessen, som medförde temporära förhöjda produktionsomkostnader, som ett led i att komma till rätta med kapacitetsbrister relaterade till en ökad efterfrågan på ekologiska varor. Prisbilden för flertalet råvaror, andra insatsvaror och färdigvaror var i all väsentlighet relativt stabil, men på fortsatt höga prisnivåer. Det förekom tidvis även bristsituationer, där vissa råvaror fick upphandlas utanför kontraktbundna volymer till högre spotmarknadpriser för att hålla åtaganden om servicenivå till kunder.

Rörelseresultat

Rörelseresultat uppgick till –7 Mkr (22), motsvarande en marginal på –0,8 procent (2,4) och rörelseresultat, före jämförelsestörande poster,

uppgick till 4 Mkr (22), motsvarande en marginal på 0,5 procent (2,4). Marginalen försämrades till följd av den lägre bruttomarginalen och att försäljnings- och administrationskostnader inte var anpassade till den lägre försäljningen. Dessutom belastades rörelseresultatet med vissa administrativa temporära merkostnader.

Jämförelsestörande poster

Det ingick jämförelsestörande poster med –11 Mkr i rörelseresultatet, varav –5 Mkr hänförliga till omstruktureringskostnader för att förbättra effektiviteten och sänka kostnadsbasen i Nordics samt –6 Mkr hänförliga till förändringen av VD och koncernchef till följd av förändrade förutsättningar för den avgäendes arbetsplikt. I jämförelseperioden ingick det inga jämförelsestörande poster i rörelseresultatet.

Finansiella poster

Finansiella poster, netto, uppgick till –9 Mkr (–14). Räntekostnader för externa lån till kreditinstitut var –6 Mkr (–10) och räntekostnader hänförliga till leasing var –1 Mkr (–1). Räntekostnader till kreditinstitut minskade till följd av lägre skuldsättning och marknadsräntor. Omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta, netto, uppgick till 1 Mkr (0). Övriga finansiella poster uppgick till –3 Mkr (–3).

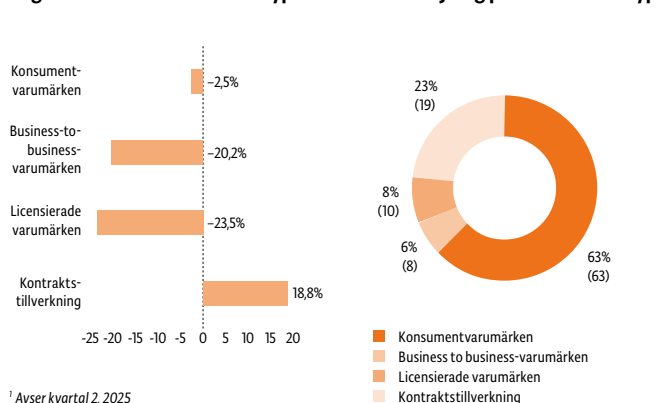
Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till –15 Mkr (3), motsvarande ett resultat per aktie på –0,10 kr (0,02) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till 1 Mkr (–5), varav aktuell skatt 2 Mkr (–4), skatt hänförlig till tidigare år 0 Mkr (0) och uppskjuten skatt –1 Mkr (–1).

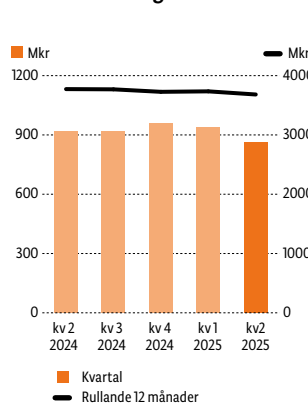
Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 5 Mkr (–19) till följd av ett förbättrat kassaflöde från förändringar i rörelsekapital. Kapitalbindningen i varulager ökade på sedvanligt säsongsmässigt vis inför sommarmånaderna, men inte på samma höga nivåer som i jämförelseperioden, som även påverkades av nya lagervolym för ett utökat distributionsavtal. Dessutom minskade kapitalbindningen i rörelsefordringar i all väsentlighet som en konsekvens av lägre maj- och junifakturer i jämförelse med föregående år, vilket delvis motverkades av minskade rörelseskulder. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –8 Mkr (–4) och utgjordes av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar –8 Mkr (–4), försäljning av materiella anläggningstillgångar 0 Mkr (0) och en förändring av finansiella tillgångar 0 Mkr (0). Kassaflöde från finansieringsverksamheten var 37 Mkr (–31), vilket utgjordes av upptagna lån 487 Mkr, amortering lån –407 Mkr (–17) hänförliga till en refinansiering (se avsnitt *Nytt finansieringsavtal*, sidan 9) samt amortering av leasingsskulder –14 Mkr (–14) och utdelning –29 Mkr. Periodens kassaflöde uppgick till 34 Mkr (–54).

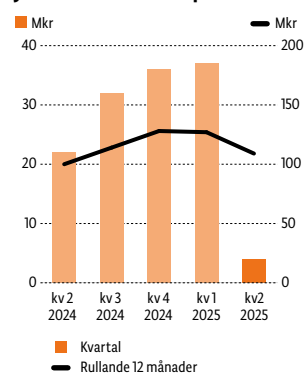
Organisk tillväxt varumärkestyper¹



Nettoomsättning



Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster



Januari-juni

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 1 802 Mkr (1 847), en förändring med -2,4 procent (-1,1). Den organiska förändringen i nettoomsättningen var -0,3 procent (-0,9), medan strukturella förändringar bidrog med 0,0 procent (-0,4) och valutakursförändringar med -2,1 procent (0,2). För koncernens egna konsumentvarumärken var den organiska förändringen i nettoomsättningen -0,4 procent (-3,1). Försäljningsutvecklingen var god för kategorin konsumenthälsoprodukter, driven av stora utleveranser av säsongsmässiga varor inför vår- och sommarmånaderna. För kategorin ekologiska produkter var försäljningsutvecklingen stabil som helhet, trots vissa utmaningar på några geografiska marknader. Försäljningsutvecklingen var relativt svag för kategorin hälsolivsmedel, trots stöd av betydande kampanjer för några utvalda varumärken under det första kvartalet. Ett pågående skifte av affärsmodell, från direkt till central distribution, för ett varumärke hos kunder bidrog starkt till den svagare utvecklingen. Den organiska förändringen i nettoomsättningen för licensierade varumärken var -17,0 procent (4,3) i all väsentlighet hänförligt till avslutade distributionsavtal. För kontraktstillverkning var den organiska förändringen i nettoomsättningen 14,0 procent (5,0), som ett resultat av såväl nya som utökade affärsvolymmer.

Bruttoresultat

Bruttoresultat uppgick till 510 Mkr (534), motsvarande en marginal på 28,3 procent (28,9) och bruttoresultat, före jämförelsestörande poster, uppgick till 511 Mkr (534), motsvarande en marginal på 28,4 procent (28,9). Den negativa marginalutvecklingen var främst relaterad till en ogynnsam försäljningsmix, med högre andel försäljning av kontraktstillverkade produkter med generellt lägre marginaler. Dessutom påverkades marginalen under det första kvartalet av tillfälliga kampanjrabatter för några varumärken och lägre effektivitet i flera produktionsanläggningar. Det genomfördes aktiviteter i produktions- och logistikprocessen, som medförde temporära förhöjda produktionsomkostnader, som ett led i att komma till rätta med kapacitetsbrister relaterade till en ökad efterfrågan på ekologiska varor. Prisbilden för flertalet råvaror, andra insatsvaror och färdigvaror var i all väsentlighet relativt stabil, men på fortsatt höga prisnivåer. För några nyckelråvaror steg dock priserna och sådana prisökningar har det ännu inte kompenseras för med uttag i nästa led. Det förekom tidvis även bristsituationer, där vissa råvaror fick upphandlas utanför kontraktbundna volymer till högre spotmarknadpriser för att hålla åtaganden om service-nivå till kunder.

Rörelseresultat

Rörelseresultat uppgick till 17 Mkr (60), motsvarande en marginal på 0,9 procent (3,2) och rörelseresultat, före jämförelsestörande poster, uppgick till 41 Mkr (60), motsvarande en marginal på 2,3 procent (3,2). Marginalen försämrades i all väsentlighet till följd av den lägre bruttomarginalen och att försäljnings- och administrationskostnader inte var anpassade till den lägre försäljningen under det andra kvartalet. Dessutom belastades rörelseresultatet med vissa administrativa temporära merkostnader. Försäljningskostnaderna var höga under det första kvartalet på några geografiska marknader efter större genomförda sekventiella marknads- och försäljningsstimulerande investeringar i egna konsumentvarumärken.

Jämförelsestörande poster

Det ingick jämförelsestörande poster med -24 Mkr i rörelseresultatet hänförliga till förändringen av VD och koncernchef med -19 Mkr och till omstruktureringskostnader för att förbättra effektiviteten och sänka kostnadsbasen i Nordics med -5 Mkr. I jämförelseperioden ingick det inga jämförelsestörande poster i rörelseresultatet.

Finansiella poster

Finansiella poster, netto, uppgick till -19 Mkr (-28). Räntekostnader för externa lån till kreditinstitut var -13 Mkr (-21) och räntekostnader hänförliga till leasing var -3 Mkr (-3). Räntekostnader till kreditinstitut minskade till följd av lägre skuldsättning och marknadsräntor. Omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta, netto, uppgick till 1 Mkr (0). Övriga finansiella poster uppgick till -4 Mkr (-4).

Periodens resultat

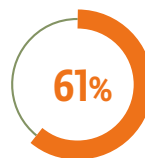
Periodens resultat uppgick till -8 Mkr (19), motsvarande ett resultat per aktie på -0,05 kr (0,13) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till -6 Mkr (-13), varav aktuell skatt -4 Mkr (-12), skatt hänförlig till tidigare år 0 Mkr (1) och uppskjuten skatt -2 Mkr (-2). Effektiv skattesats var -373,3 procent (41,8) och var en konsekvens av ett negativt resultat före skatt i kombination med en hög skattekostnad som i allt väsentligt var relaterad till att nya underskottsavdrag i några dotterbolag inte aktiverades som uppskjutna skattefordringar.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 40 Mkr (2) och var helt hänförligt till ett förbättrat kassaflöde från förändringar i rörelsekapital. Kapitalbindningen i varulager och i viss mån även i rörelsefordringar ökade på sedvanligt säsongsmässigt vis och motverkades delvis av ökade rörelseskulder, men inte på samma höga nivåer som i jämförelseperioden där bland annat kapitalbindningen i varulager påverkades av både nya volymer för ett utökat större distributionsavtal och ökade inleveranser efter en tids osedvanligt låga lagernivåer. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -15 Mkr (-7) och utgjordes av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -16 Mkr (-7), försäljning av materiella anläggningstillgångar 1 Mkr (0) och en förändring av finansiella tillgångar 0 Mkr (0). Kassaflöde från finansieringsverksamheten var 3 Mkr (-142), vilket utgjordes av upptagna lån 487 Mkr och amortering lån -428 Mkr (-114) hänförliga till en refinansiering (se avsnitt *Nytt finansieringsavtal*, sidan 9) samt amortering av leasingskulder -27 Mkr (-28) och utdelning -29 Mkr. En frivillig extra amortering gjordes med 79 Mkr inom befintlig kreditram i jämförelseperioden. Periodens kassaflöde uppgick till 28 Mkr (-147).

Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 171 Mkr (85) och det fanns outnyttjade krediter på 462 Mkr (490) vid periodens utgång. Likviditetsreserven i förhållande till nettoomsättningen på rullande 12-månadersbasis var 17,2 procent (15,2). Nettoskulden uppgick till 447 Mkr (543) och var vid utgången av föregående kvartal 407 Mkr. Förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis var 1,9 ggr (2,3) och vid utgången av föregående kvartal var den 1,5 ggr. Eget kapital uppgick till 2 973 Mkr (3 035) och vid utgången av föregående kvartal var det 2 985 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat -15 Mkr, omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter 32 Mkr och utdelning -29 Mkr. Soliditeten var 66,3 procent (65,9) vid periodens utgång.



Division Nordics	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning	533	591	1 131	1 194	2 372	2 435
Bruttoresultat	181	203	384	409	803	828
Bruttomarginal, %	34,0	34,3	34,0	34,3	33,8	34,0
Rörelseresultat	25	38	72	94	189	211
Rörelsemarginal, %	4,6	6,5	6,4	7,9	8,0	8,7

April-juni

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 533 Mkr (591), en minskning med 9,8 procent. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var -6,8 procent. För egna konsumentvarumärken i extern varuförsäljning var den organiska förändringen -2,9 procent, som en konsekvens av svag försäljningsutveckling för kategorin hälsolivsmedel bland annat till följd av en pågående förändring av affärsmodell, från direkt till central distribution, för ett varumärke hos kunder och en viss ökad konkurrens från handels egna varumärken för några produktgrupper. Även för kategorin konsumenthälsoprodukter var försäljningen lägre än normalt till följd av höga lagernivåer hos kunder efter stora utleveranser av säsongsmässiga varor inför vår- och sommarmånaderna redan under det första kvartalet. För kategorin ekologiska produkter var försäljningstillväxten som helhet stabil driven av fortsatta försäljningsframgångar på den norska geografiska marknaden. Den organiska tillväxten för licensierade varumärken var -28,5 procent och främst relaterad till avslutade distributionsuppdrag. För kontraktstillverkning var den organiska tillväxten -5,6 procent som en konsekvens av avslutade lågmarginalkontrakt i kategorin hälsolivsmedel.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 181 Mkr (203), motsvarande en marginal på 34,0 procent (34,3). Marginalen försämrades något som en konsekvens av svagare effektivitet i framför allt produktionsanläggningen för hälsolivsmedel till följd av volymnedgång.

Rörelseresultat

Rörelseresultat uppgick till 25 Mkr (38), motsvarande en marginal på 4,6 procent (6,5). Den lägre marginalen var i allt väsentligt en konsekvens av att försäljnings- och administrationskostnader inte var anpassade till den lägre försäljningen. Dessutom belastades rörelseresultatet av vissa administrativa temporära merkostnader och negativa operationella valutaomräkningsdifferenser.

Januari-juni

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 1 131 Mkr (1 194), en minskning med 5,2 procent. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var -3,5 procent. För egna konsumentvarumärken i extern varuförsäljning var den organiska förändringen 0,4 procent, driven av god försäljningstillväxt i de båda kategorierna ekologiska produkter och konsumenthälsoprodukter. För kategorin hälsolivsmedel var försäljningsutvecklingen svag, trots stöd av större tillfälliga kampanjer under det första kvartalet för några varumärken. En pågående förändring av distributionsmodell, från direkt till central distribution, hos kunder för ett varumärke och ökad konkurrens från handels egna varumärken för några produktgrupper bidrog till lägre försäljningsvolym för kategorin hälsolivsmedel. Den organiska tillväxten för licensierade varumärken var -21,0 procent i all väsentlighet hänförlig till avslutade distributionsuppdrag. För kontraktstillverkning var den organiska tillväxten -5,2 procent till följd av att nya kontraktstillverkningsvolym i kategorin ekologiska produkter inte fullt ut kunde kompensera för avslutade lågmarginalkontrakt i kategorin hälsolivsmedel.

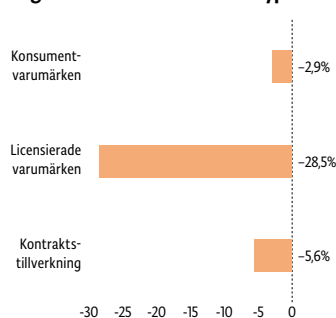
Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 384 Mkr (409), motsvarande en marginal på 34,0 procent (34,3). Marginalen försämrades, trots en i viss mån gynnsam försäljningsmix med högre andel egna konsumentvarumärken med normalt högre marginaler. Den lägre marginalen var delvis en konsekvens av kampanjrabatter och kampanjbonusar för några utvalda varumärken i kategorin hälsolivsmedel, som medförde tillfälliga prisreduceringar. Dessutom var effektiviteten i produktionsanläggningen för hälsolivsmedel svagare till följd av volymnedgång. Det var stigande priser på några nyckelråvaror, som det ännu inte kompenseras för med uttag i nästa led.

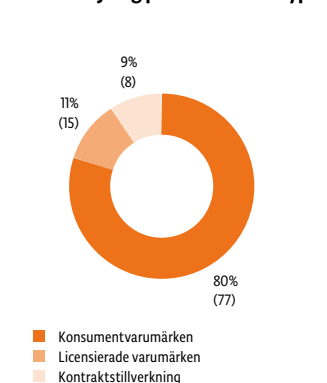
Rörelseresultat

Rörelseresultat uppgick till 72 Mkr (94), motsvarande en marginal på 6,4 procent (7,9). Den lägre marginalen var i allt väsentligt en konsekvens av den försämrade bruttomarginalen i kombination med att försäljnings- och administrationskostnader inte var anpassade till lägre försäljningsvolym. Dessutom var försäljningskostnaderna höga under det första kvartalet dels för att driva försäljning för några utvalda varumärken, dels för att supportera produktlanseringar på några geografiska marknader.

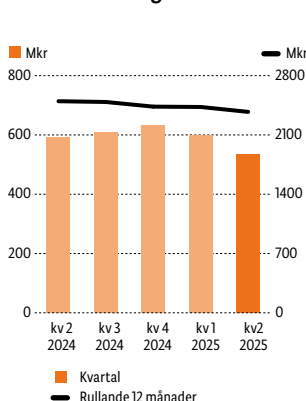
Organisk tillväxt varumärkestyper^{2,3}



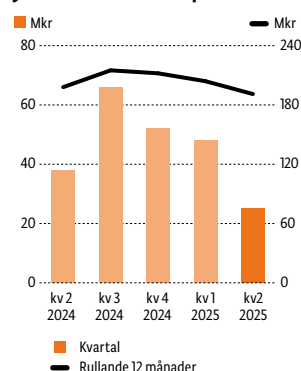
Varuförsäljning per varumärkestyp^{2,3}



Nettoomsättning



Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster



¹ Resultat- och marginalmätt avser före jämförelsestörande poster om inget annat anges.

² Avser kvartal 2, 2025

³ Avser extern varuförsäljning

Division North Europe¹

Andel nettoomsättning
i koncernen²

26%

Division North Europe	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning	231	223	472	453	929	910
Bruttoresultat	41	43	85	85	172	172
Bruttomarginal, %	17,7	19,1	18,0	18,8	18,5	18,9
Rörelseresultat	5	5	13	10	23	21
Rörelsemarginal, %	2,0	2,2	2,7	2,2	2,5	2,3

April-juni

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 231 Mkr (223), en ökning med 3,6 procent, där den organiska förändringen i nettoomsättningen var 8,9 procent. Den organiska förändringen för egna konsumentvarumärken i extern varuförsäljning var 2,6 procent, trots tidvis fortsatta kapacitetsbegränsningar i produktions- och planeringsprocessen. För egna business-to-business varumärken var den organiska tillväxten -20,2 procent, till följd av att kontrakt som löpte med för låg marginal inte förlängdes. Den organiska tillväxten för kontraktstillverkning var 32,8 procent, som ett resultat av utladdade nya och utökade lönsamma kontraktstillverkningsvolymerna. Kapacitetsbegränsningarna i produktions- och logistikprocessen påverkade i viss mån även försäljningsutvecklingen för kontraktstillverkning negativt.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 41 Mkr (43), motsvarande en marginal på 17,7 procent (19,1). Marginalen försämrades som en konsekvens av en ogynnsam försäljningsmix med högre andel kontraktstillverkade produkter med generellt lägre marginal. Initiativ för att komma till rätta med kapacitetsbristerna i produktions- och logistikprocessen medförde vissa förhöjda produktionsomkostnader. Dessutom förekom bristsituationer där råvaror fick upphandlas utanför kontraktbundna volymer till högre spotmarknadspriser för att hålla åtaganden om servicenivå till kunder. Leveransförmågan förbättrades successivt för att svara upp emot den ökade efterfrågan på ekologiska varor.

Rörelseresultat

Rörelseresultat uppgick till 5 Mkr (5), motsvarande en marginal på 2,0 procent (2,2). Den lägre marginalen var en konsekvens av den försämrade bruttomarginalen som till stora delar kompensades med lägre försäljnings- och administrationskostnader.

Januari-juni

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 472 Mkr (453), en ökning med 4,0 procent, där den organiska förändringen i nettoomsättningen var 6,8 procent. Den organiska förändringen för egna konsumentvarumärken i extern varuförsäljning var 0,0 procent, efter en god försäljningstillväxt under det andra kvartalet. Den organiska tillväxten för egna business-to-business varumärken var -13,6 procent i allt väsentligt till följd av att kontrakt som löpte med låg marginal inte förlängdes. För kontraktstillverkning var den organiska tillväxten 24,4 procent, som ett resultat av kontrakterade nya och utökade lönsamma kontraktstillverkningsuppdrag. Både egna konsumentvarumärken och kontraktstillverkningen påverkades negativt av kapacitetsbegränsningar i produktions- och logistikprocessen, framför allt under årets första kvartal.

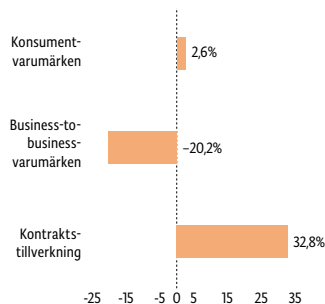
Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 85 Mkr (85), motsvarande en marginal på 18,0 procent (18,8). Marginalen försämrades, trots stark volymtillväxt, till följd av en ogynnsam försäljningsmix med högre andel kontraktstillverkade produkter med generellt lägre marginal. Dessutom medförde aktiviteter för att komma till rätta med kapacitetsbristerna i produktions- och logistikprocessen förhöjda produktionsomkostnader. Det förekom även bristsituationer där råvaror fick upphandlas utanför kontraktbundna volymer till högre spotmarknadspriser för att hålla åtaganden om servicenivå till kunder. Leveransförmågan förbättrades successivt under perioden för att svara upp emot den ökade efterfrågan på ekologiska varor.

Rörelseresultat

Rörelseresultat uppgick till 13 Mkr (10), motsvarande en marginal på 2,7 procent (2,2). Marginalförbättringen var i all väsentlighet en konsekvens av lägre försäljnings- och administrationskostnader.

Organisk tillväxt varumärkestyp^{2,3}

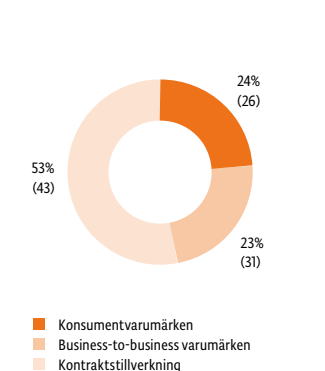


¹ Resultat- och marginalmätt avser före jämförelsestörande poster om inget annat anges.

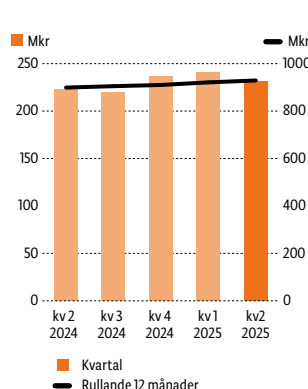
² Avser kvartal 2, 2025

³ Avser extern varuförsäljning

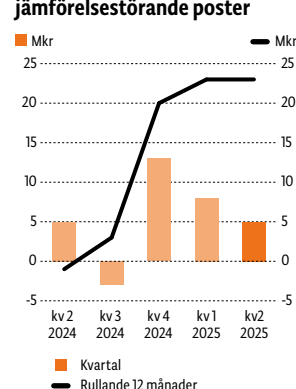
Varuförsäljning per varumärkestyp^{2,3}



Nettoomsättning



Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster



Division South Europe	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning	111	114	218	223	417	422
Bruttoresultat	21	21	42	42	73	73
Bruttomarginal, %	18,5	18,6	19,3	18,8	17,6	17,3
Rörelseresultat	0	-2	-1	-3	-16	-18
Rörelsemarginal, %	-0,4	-1,9	-0,3	-1,3	-3,7	-4,2

April-juni

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 111 Mkr (114), en minskning med 2,6 procent, där den organiska förändringen i nettoomsättningen var 2,1 procent. Den organiska förändringen för egna konsumentvarumärken i extern varuförsäljning var -4,4 procent med en fortsatt svag marknadsutveckling som helhet i Frankrike för ekologiska produkter. Försäljningsvolymerna till den franska dagligvaruhandeln ökade dock till följd av nya listningar, men kunde inte helt kompensera för den fortsatt svaga utvecklingen i hälsofackhandeln. Försäljningstillväxten för egna konsumentvarumärken var god på den spanska marknaden för ekologiska produkter. Licensierade varumärken uppvisade en organisk tillväxt på 24,9 procent, men på fortsatt relativt låga försäljningsvolymerna. Den organiska tillväxten för kontraktstillverkning var 14,2 procent driven av utrullande nya lönsamma affärsvolymerna.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 21 Mkr (21), motsvarande en marginal på 18,5 procent (18,6). Den relativt oförändrade marginalen stöddes av effektivitetsförbättringar i produktionsanläggningarna och bra prishantering, men det motverkades helt av en ogynnsam produktmix till följd av en högre andel försäljning av kontraktstillverkade produkter med generellt lägre marginal.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 0 Mkr (-2), motsvarande en marginal på -0,4 procent (-1,9). Marginalförbättringen var i all väsentlighet driven av ökad effektivitet i försäljnings- och administrationsfunktionen.

Januari-juni

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 218 Mkr (223), en minskning med 2,2 procent, där den organiska förändringen i nettoomsättningen var 0,5 procent. Den organiska förändringen för egna konsumentvarumärken i extern varuförsäljning var -6,0 procent. Den franska marknaden för ekologiska produkter var generellt svag, vilket medförde fortsatta utmaningar i efterfrågan för en del produktgrupper hos egna konsumentvarumärken, i synnerhet relaterade till hälsofackhandeln. Försäljningsutvecklingen började dock ta fart i den franska dagligvaruhandeln under det andra kvartalet till följd av nya affärsvolymerna för egna konsumentvarumärken. På den spanska marknaden för ekologiska produkter var försäljningsutvecklingen för egna konsumentvarumärken mer stabil. För licensierade varumärken var den organiska tillväxten 25,8 procent, men på fortsatt relativt låga försäljningsvolymerna. Den organiska tillväxten för kontraktstillverkning var 11,8 procent driven av utrullande nya lönsamma affärsvolymerna.

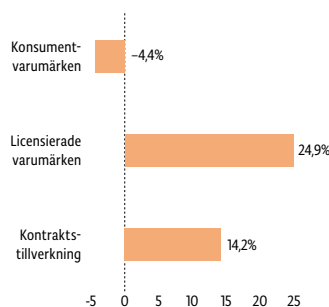
Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 42 Mkr (42), motsvarande en marginal på 19,3 procent (18,8). Den högre marginalen var en konsekvens av förbättringar i produktionen, men motverkades delvis av en ogynnsam produktmix till följd av en högre andel försäljning av kontraktstillverkade produkter med generellt lägre marginal. Det var inledningsvis utmaningar i produktionsprocessen i den spanska produktionsanläggningen, som medförde förhöjda produktionskostnader. Genomförda aktiviteter och förbättringar i produktionsprocessen och i materialutnyttjandet fick bra genomslag i såväl den spanska som franska produktionsanläggningen. Utnyttjandegraden var dock fortsatt på en låg nivå.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -1 Mkr (-3), motsvarande en marginal på -0,3 procent (-1,3). Marginalförbättringen var i all väsentlighet driven av ökad effektivitet i försäljnings- och administrationsfunktionen.

Organisk tillväxt varumärkestyp^{2,3}

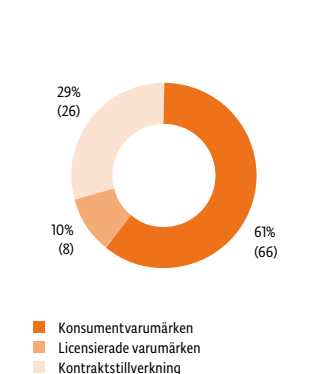


¹ Resultat- och marginalmätt avser före jämförelsestörande poster om inget annat anges.

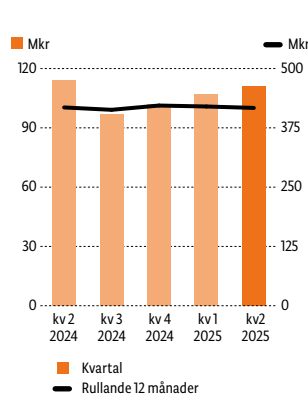
² Avser kvartal 2, 2025

³ Avser extern varuförsäljning

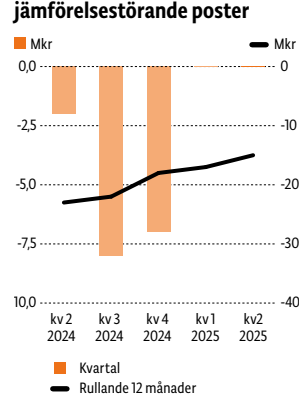
Varuförsäljning per varumärkestyp^{2,3}



Nettoomsättning

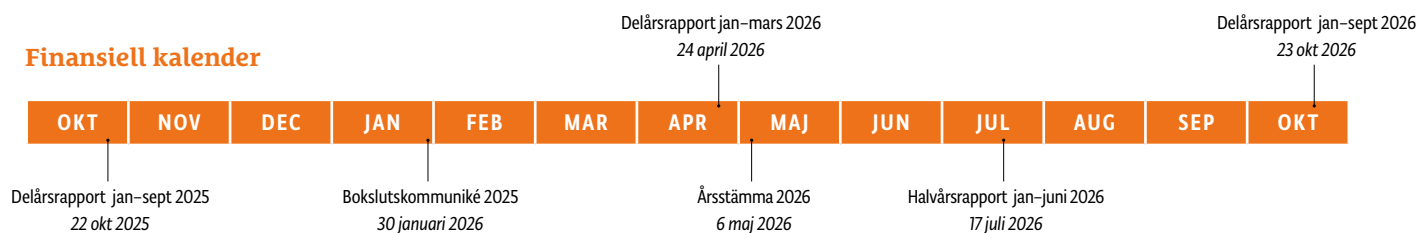


Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster



Övrig information

Finansiell kalender



Säsongsmässiga variationer

Försäljning och resultat påverkas 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. Det andra kvartalet brukar vanligtvis vara koncernens försäljnings- och resultatmässiga svagaste kvartal under året. Försäljningen brukar vanligtvis vara högre under det fjärde kvartalet än under de tre första kvartalen, vilket främst beror på högsäsong i utleveranser av torkad frukt och nötter inför julhelgen. Det håller dock på att förändras till följd av genomförda rationaliseringsåtgärder för säsongsmässiga julvolymerna för att både förbättra lönsamheten och minska komplexiteten i produktportföljen.

Moderbolaget

Nettoomsättningen uppgick till 37 Mkr (32) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Rörelseresultat uppgick till -39 Mkr (-15) medan resultat före skatt uppgick till -218 Mkr (-229). I resultat före skatt ingick nedskrivning av aktier i dotterbolag med -175 Mkr (-220). Finansiella poster, netto, uppgick till -4 Mkr (6) och utgjordes av ränteintäkter från dotterbolag 13 Mkr (23), räntekostnader till kreditinstitut -13 Mkr (-20), valutaomräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländska valutor med -1 Mkr (0), valutaomräkningsdifferenser på nettoinvestering i dotterbolag -5 Mkr (1) och övriga finansiella poster 2 Mkr (2).

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 595 Mkr (535). Upplåningen från kreditinstitut var 484 Mkr (458) vid periodens utgång efter en genomförd refinansiering (se avsnitt *Nytt finansieringsavtal*, sidan 9). I jämförelseperioden gjordes en frivillig extra amortering av skulder till kreditinstitut inom befintlig kreditram med 79 Mkr. Eget kapital uppgick till 2 095 Mkr (2 349) och vid utgången av december 2024 var det 2 342 Mkr. Förändringarna i det egna kapitalet utgjordes av periodens resultat -218 Mkr och utdelning -29 Mkr.

Antalet anställda var 22 (15) på balansdagen.

Närstående

Det förekom inga väsentliga närståendetransaktioner under perioden januari-juni. Se vidare not 31 *Närstående* i årsredovisning 2024, sidan 158, för en beskrivning av koncernen och moderbolagets närståendetransaktioner.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är i sin verksamhet utsatt för verksamhetsrisker, marknadsrisker, finansiella risker och hållbarhetsrisker som kan påverka resultaten i mindre eller större omfattning.

Geopolitiska konflikter och utspel om tullar fortsatte att prägla utvecklingen i omvärlden. Den nya amerikanska administrationens besked om tullar under april månad medförde att den ekonomiska osäkerheten nådde historiskt höga nivåer, som även bidrog till en stor oro och instabilitet på de finansiella marknaderna. Det för på kort sikt med sig att den ekonomiska tillväxten i omvärlden hämmas, även om svängningarna på de finansiella marknaderna på senare tid

varit mindre samtidigt som tullarna förväntas bli lägre än tidigare utspel. Osäkerheten kring den framtida utveckling är således fortsatt mycket stor och förväntas fördröja återhämtningen för svensk ekonomi och flera andra europeiska ekonomier efter över tre års lågkonjunktur där bland annat konsumenter förändrat sitt köpbeteende och sökt sig mer till lågpris- och kampanjvaror som en konsekvens av ett besvärligare privatekonomiskt klimat. Tidvis har det medfört utmaningar i efterfrågan för en del produktgrupper hos koncernens egna konsumentvarumärken, framför allt i kategorin ekologiska produkter. För att möta det förändrade konsumentbeteendet har det arbetats hårt med att utveckla kunderbjudandet samt stärka sortiment och köpupplevelse. Den långsiktiga samhällsutvecklingen pekar dock entydigt på ett skifte i konsumtionen tillbaka mot mer hållbara och hälsosamma produkter i takt med att köpkraften hos konsumenter förbättras.

Volatiliteten i priser på färdigvaror, råvaror, förpackningsmaterial, energi, gas, transporter och viktiga valutors utveckling, som US dollar och euro, är ständigt närvarande för koncernen. Prisbildningen för förpackningsmaterial samt vägtransporter har stabiliserats, men på fortsatt relativt höga prisnivåer. Den senaste tidens ökade geopolitiska spänningar i Mellanöstern kan leda till att prisnivån på containertransporter från Asien pressas upp och att sådana transporter försenas. Exponeringen för sådana containertransporter är dock måttliga för Midsona. Priserna på energi och gas till koncernens produktionsanläggningar har de senaste nio månaderna i viss mån börjat stiga efter att ha varit stabila sedan början av 2023. Den senaste tidens upptrappning av konflikten i Mellanöstern har starkt bidragit till en ökad osäkerhet kring energiprisers utveckling. Prisbildningen för råvaror bestäms till stor del av det senaste odlings- och skördeutfallet, där väderförhållanden i form av torka, regn och översvämningar fortsätter ha en betydande inverkan. Risken för att odlings- och skördeutfall slår fel blir större och större, speciellt för ekologiska råvaror med sin avsaknad av bekämpningsmedel mot vanligt förekommande skadedjur. För viktiga ekologiska råvaror fokuseras det särskilt på alternativa leverantörer för att säkerställa planerade inköpsvolymerna. Det finns ingen entydig bild över prisutvecklingen, men den övergripande trenden för viktiga råvaror och färdigvaror är stabila priser, men på fortsatt höga prisnivåer, eller stigande priser. Valutakursutvecklingen var dock sammantaget gynnsam för koncernen som helhet under det första halvåret 2025 till följd av att framför allt den svenska kronan stärktes både mot US-dollar och euron, som merparten av koncernens insats- och färdigvaror köps in i.

Midsona importerar ett fåtal råvaror från USA och EU:s eventuella införande av svarstullar på varor från USA skulle vid ett sådant ikraftträdande kunna påverka koncernen negativt, men i mindre omfattning. Midsona följer den uppkomna situationen noggrant och arbetar samtidigt med att få in alternativa leverantörer på dessa råvaror.

Utöver ovan nämnda är bedömningen att inga nya väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer har tillkommit sedan avgivandet av årsredovisning 2024. För en detaljerad redogörelse av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsens avsnitt risker och riskhantering sidorna 123-129 och not 28 *Finansiell riskhantering* sidorna 155-157 i årsredovisning 2024

Viktiga händelser januari–juni

Prestigefylld utmärkelse

Midsona uppmärksammades återigen för sin klimatstrategi och sitt ledarskap av det globala ideella miljöinitiativet CDP. För andra året i rad uppnåddes det högsta betyget A i CDP:s rankning 2024 inom området Climate change. CDP:s årliga process betraktas vara ledande för att rapportera företags miljötransparens eftersom den mäter åtgärder och prestationer för att mildra klimatrelaterade risker och för att minska utsläppen av växthusgaser.

Förändringar i koncernledningen

Josefin Kronstrand utsågs till inköpsdirektör, med övergripande ansvar för att koordinera koncernens inköp. Hon tillträdde sin nya tjänst 15 mars 2025 och ingick från den tidpunkten som medlem i koncernledningen.

Peter Åsberg lämnade sitt uppdrag som VD och koncernchef för Midsona.

Styrelsen i Midsona AB utsåg Henrik Hjalmarsson till ny VD och koncernchef för Midsona. Han tillträdde formellt tjänsten som VD och koncernchef för Midsona den 23 juni 2025 efter att under en övergångsperiod från den 1 juni 2025 arbetat parallellt med tidigare VD och koncernchef, Peter Åsberg.

Nytt finansieringsavtal

Midsona AB tecknade i juni 2025 ett nytt långsiktigt finansieringsavtal med Nordea Bank med konkurrenskraftiga villkor, inklusive en global cash managementlösning. Finansieringsavtalet avser en kreditram på 950 Mkr och löper över tre år med möjlighet till ytterligare två års förlängning fram till juni 2030. De finansiella villkoren länkade till finansieringsavtalet, som ska vara uppfyllda under avtalets löptid, är likvärdiga med det tidigare avtalet.

Viktig händelse efter rapportperiodens utgång

Brand i produktionsanläggning

Midsona drabbades av en brand vid sin produktionsanläggning för växtbaserade proteinalternativ i Castellcir, Spanien. Genom snabba insatser av personal på plats liksom lokala brandväsendet kunde branden begränsas till en del av produktionsanläggningen, men den delen åsamkades stora skador och kommer under en längre tid inte kunna tas i drift. Den delen av produktionsanläggningen producerar varor till ett försäljningsvärde om cirka SEK 75 miljoner på årsbasis. Ingen person skadades av branden. En utredning av brandorsaken, brandförloppet och skadorna mer i detalj har inletts. Verksamheten omfattas av egendoms- och avbrottsförsäkring och det arbetas med att bedöma de finansiella konsekvenserna av händelsen.

Annan information

Uppfyllelse av finansiella mål

De tre långsiktiga målen är följande och gäller fram till 2027;

- Organisk tillväxt 3–5 procent i genomsnitt per år.
För perioden januari–juni 2025 var den organiska tillväxten i nettoomsättningen –0,3 procent.
- EBIT-marginal (före jämförelsestörande poster) >8 procent.
För perioden januari–juni 2025 var EBIT-marginalen 2,3 procent, före jämförelsestörande poster.
- Nettoskuld/justerad EBITDA (rullande 12 månader) <2,5 gånger.
För juni 2025 var nettoskuld/justerad EBITDA (rullande 12 månader) 1,9 gånger.

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 17 juli 2025
Midsona AB (publ)



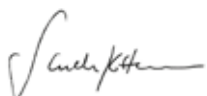
Patrik Andersson
STYRELSENS ORDFÖRANDE



Tomas Bergendahl
STYRELSELEDAMOT



Anna-Karin Falk
STYRELSELEDAMOT



Sandra Kottenauer
STYRELSELEDAMOT



Jari Latvanen
STYRELSELEDAMOT



Anders Svensson
STYRELSELEDAMOT



Johan Wester
STYRELSELEDAMOT



Henrik Hjalmarsson
VD OCH KONCERNCHEF

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 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning	3,4	865	918	1 802	1 847	3 682	3 727
Kostnad för sålda varor		-623	-653	-1 292	-1 313	-2 637	-2 658
Bruttoresultat		242	265	510	534	1 045	1 069
Försäljningskostnader		-158	-161	-311	-313	-619	-621
Administrationskostnader		-89	-82	-182	-162	-339	-319
Övriga rörelseintäkter		-1	0	2	3	4	5
Övriga rörelsekostnader		-1	0	-2	-2	-6	-6
Rörelseresultat	3	-7	22	17	60	85	128
Finansiella intäkter		2	1	3	3	5	5
Finansiella kostnader		-11	-15	-22	-31	-49	-58
Resultat före skatt		-16	8	-2	32	41	75
Skatt på periodens resultat		1	-5	-6	-13	-21	-28
Periodens resultat		-15	3	-8	19	20	47
Periodens resultat fördelas på:							
Moderbolagets aktieägare (Mkr)		-15	3	-8	19	20	47
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)		-0,10	0,02	-0,05	0,13	0,14	0,33

Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Periodens resultat	-15	3	-8	19	20	47
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	32	-17	-58	29	-53	34
Periodens övrigt totalresultat	32	-17	-58	29	-53	34
Periodens totalresultat	17	-14	-66	48	-33	81
Periodens totalresultat fördelas på:						
Moderbolagets aktieägare (Mkr)	17	-14	-66	48	-33	81

Det tyska varumärket Davert lanserade tre nya vegetariska färdigrätter i kvartalet.



Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	30 juni 2025	30 juni 2024	31 dec 2024
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	5	2 837	2 930	2 907
Materiella anläggningstillgångar		349	396	389
Långfristiga fordringar		5	5	6
Uppskjutna skattefordringar		76	84	84
Anläggningstillgångar		3 267	3 415	3 386
Varulager		662	687	617
Kundfordringar		328	365	351
Skattefordringar		5	6	3
Övriga fordringar		18	14	14
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		32	31	23
Likvida medel		171	85	141
Omsättningstillgångar		1 216	1 188	1 149
Tillgångar	6	4 483	4 603	4 535
Aktiekapital	7	727	727	727
Övrigt tillskjutet kapital		1 849	1 849	1 849
Reserver		61	114	119
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		336	345	373
Eget kapital		2 973	3 035	3 068
Långfristiga räntebärande skulder		560	507	465
Övriga långfristiga skulder		16	6	9
Uppskjutna skatteskulder		317	321	327
Långfristiga skulder		893	834	801
Kortfristiga räntebärande skulder		58	121	127
Leverantörsskulder		302	378	302
Skatteskulder		10	14	18
Övriga kortfristiga skulder		49	41	42
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		198	180	177
Kortfristiga skulder		617	734	666
Skulder	6	1 510	1 568	1 467
Eget kapital och skulder		4 483	4 603	4 535

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. periodens resultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	727	1 849	85	326	2 987
Periodens resultat	-	-	-	19	19
Periodens övrigt totalresultat	-	-	29	-	29
Periodens totalresultat	-	-	29	19	48
Utgående eget kapital 2024-06-30	727	1 849	114	345	3 035
Ingående eget kapital 2024-07-01	727	1 849	114	345	3 035
Periodens resultat	-	-	-	28	28
Periodens övrigt totalresultat	-	-	5	-	5
Periodens totalresultat	-	-	5	28	33
Utgående eget kapital 2024-12-31	727	1 849	119	373	3 068
Ingående eget kapital 2025-01-01	727	1 849	119	373	3 068
Periodens resultat	-	-	-	-8	-8
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-58	-	-58
Periodens totalresultat	-	-	-58	-8	-66
Utdelning				-29	-29
Transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-29	-29
Utgående eget kapital 2025-06-30	727	1 849	61	336	2 973

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Resultat före skatt	-16	8	-2	32	41	75
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	58	37	108	81	200	173
Betald inkomstskatt	-4	-3	-13	-4	-12	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	38	42	93	109	229	245
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-44	-67	-73	-134	-6	-67
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	24	12	-3	-30	18	-9
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-13	-6	23	57	-61	-27
Förändringar i rörelsekapital	-33	-61	-53	-107	-49	-103
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5	-19	40	2	180	142
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	-1	-3	-1	-3	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-8	-3	-13	-6	-30	-23
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	1	0	1	0
Förändring av finansiella tillgångar	0	0	0	0	-1	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8	-4	-15	-7	-33	-25
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-3	-23	25	-5	147	117
Upptagna lån	487	-	487	-	487	-
Amortering av lån	-407	-17	-428	-114	-464	-150
Amortering av leasingsskulder	-14	-14	-27	-28	-55	-56
Lämnad utdelning	-29	-	-29	-	-29	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	37	-31	3	-142	-61	-206
Periodens kassaflöde	34	-54	28	-147	86	-89
Likvida medel vid periodens början	139	139	141	235	85	235
Omräkningsdifferens i likvida medel	-2	0	2	-3	0	-5
Likvida medel vid periodens slut	171	85	171	85	171	141

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning	19	16	37	32	75	70
Administrationskostnader	-34	-24	-74	-48	-121	-95
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	1	0	1
Övriga rörelsekostnader	-1	0	-2	0	-2	0
Rörelseresultat	-16	-8	-39	-15	-48	-24
Resultat från andelar i dotterbolag	-130	-47	-175	-220	-191	-236
Finansiella intäkter	9	13	21	42	51	72
Finansiella kostnader	-13	-9	-25	-36	-59	-70
Resultat efter finansiella poster	-150	-51	-218	-229	-247	-258
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	22	22
Resultat före skatt	-150	-51	-218	-229	-225	-236
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat¹	-150	-51	-218	-229	-225	-236

¹ Periodens resultat och periodens totalresultat är samma, då moderbolaget inte har några transaktioner som redovisas i övrigt totalresultat.

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Not	30 juni 2025	30 juni 2024	31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar		23	29	24
Materiella anläggningstillgångar		3	1	3
Andelar i dotterbolag		2 393	2 410	2 393
Fordringar hos dotterbolag		448	659	636
Uppskjutna skattefordringar		1	0	0
Finansiella anläggningstillgångar		2 842	3 069	3 029
Anläggningstillgångar		2 868	3 099	3 056
Fordringar hos dotterbolag		129	126	97
Övriga fordringar		21	20	17
Kassa och bank		133	45	101
Omsättningstillgångar		283	191	215
Tillgångar		3 151	3 290	3 271
Aktiekapital	7	727	727	727
Reservfond		58	58	58
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver		1 310	1 564	1 557
Eget kapital		2 095	2 349	2 342
Obeskattade reserver		21	27	21
Skulder till kreditinstitut		484	397	370
Övriga långfristiga skulder		9	0	0
Långfristiga skulder		493	397	370
Skulder till kreditinstitut		–	61	61
Skulder till dotterbolag		511	438	459
Övriga kortfristiga skulder		31	18	18
Kortfristiga skulder		542	517	538
Eget kapital och skulder		3 151	3 290	3 271

Noter till finansiella rapporter

Not 1 | Redovisningsprinciper

Halvårsrapporten januari-juni 2025 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 hållbarhets- och finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings 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 halvårsrapporten januari-juni 2025 har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i den senaste avgivna årsredovisningen för 2024 (not 1 Redovisningsprinciper, sidorna 136–141). De nya standarder och de ändringar i och omarbetningar av standarder samt nya tolkningsuttalanden (IFRIC) som trädde i kraft 1 januari 2025 hade inte någon väsentlig effekt på koncernens redovisning för perioden januari-juni 2025.

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.

Under både det första kvartalet och andra kvartalet 2025 gjordes uppskattningar och bedömningar om huruvida nya underskottsavdrag på några geografiska marknader skulle aktiveras som uppskjutna skattefordringar för att kunna realiseras genom kvittning emot framtida beskattningsbara inkomster. Företagsledningen bedömde att avvakta med att aktivera sådana nya

underskottsavdrag med hänsyn tagen till prognoser på intjäningsförmåga i det korta perspektivet och nivåer på aktiverade underskottsavdrag från tidigare år.

I övrigt har inga nya väsentliga uppskattningar och bedömningar tillkommit sedan avgivandet av den senaste årsredovisningen. 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 32 Viktiga uppskattningar och bedömningar i årsredovisning 2024, sidorna 158–159.

Not 3 | Rörelsesegment, koncernen

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncerngemensamma funktioner		Elimineringar		Koncernen	
April-juni	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning, extern	530	587	227	221	108	110	-	-	-	-	865	918
Nettoomsättning, koncernintern	3	4	4	2	3	4	11	12	-21	-22	-	-
Nettoomsättning	533	591	231	223	111	114	11	12	-21	-22	865	918
Kostnad för sålda varor	-352	-388	-190	-180	-90	-93	-	-	9	8	-623	-653
Bruttoresultat	181	203	41	43	21	21	11	12	-12	-14	242	265
Övriga rörelsekostnader	-161	-165	-36	-38	-21	-23	-42	-31	11	14	-249	-243
Rörelseresultat	20	38	5	5	0	-2	-31	-19	-1	0	-7	22
Finansiella poster											-9	-14
Resultat före skatt											-16	8
<i>Väsentliga intäkts- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>												
Jämförelsestörande poster ¹	5	-	-	-	-	-	6	-	-	-	11	-
Av- och nedskrivningar	11	12	8	8	5	5	12	12	-	-	36	37
Bruttoresultat, före jämförelsestörande poster	181	203	41	43	21	21	11	12	-11	-14	243	265
Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster	25	38	5	5	0	-2	-25	-19	-1	0	4	22
Medelantal anställda	373	391	199	197	164	166	21	15	-	-	757	769
Antal anställda, per balansdagen	364	385	199	198	167	168	22	15	-	-	752	766

¹ För specifikation av jämförelsestörande poster, se definitioner och avstämningar mot IFRS, koncernen, sidorna 20-22.

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncerngemensamma funktioner		Elimineringar		Koncernen	
Januari-juni	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning, extern	1 125	1 184	466	449	211	214	-	-	-	-	1 802	1 847
Nettoomsättning, koncernintern	6	10	6	4	7	9	23	23	-42	-46	-	-
Nettoomsättning	1 131	1 194	472	453	218	223	23	23	-42	-46	1 802	1 847
Kostnad för sålda varor	-748	-785	-387	-368	-176	-181	-	-	19	21	-1 292	-1 313
Bruttoresultat	383	409	85	85	42	42	23	23	-23	-25	510	534
Övriga rörelsekostnader	-316	-315	-72	-75	-43	-45	-86	-64	24	25	-493	-474
Rörelseresultat	67	94	13	10	-1	-3	-63	-41	1	0	17	60
Finansiella poster											-19	-28
Resultat före skatt											-2	32
<i>Väsentliga intäkts- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:</i>												
Jämförelsestörande poster ¹	5	-	-	-	-	-	19	-	-	-	24	-
Av- och nedskrivningar	23	24	15	16	11	11	24	24	-	-	73	75
Bruttoresultat, före jämförelsestörande poster	384	409	85	85	42	42	23	23	-23	-25	511	534
Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster	72	94	13	10	-1	-3	-44	-41	1	0	41	60
Medelantal anställda	377	386	204	199	159	166	20	16	-	-	760	767
Antal anställda, per balansdagen	364	385	199	198	167	168	22	15	-	-	752	766

¹ För specifikation av jämförelsestörande poster, se definitioner och avstämningar mot IFRS, koncernen, sidorna 20-22.

Not 4 | Uppdelning av intäkter, koncernen

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncernen	
April-juni	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Geografiska områden¹</i>								
Sverige	224	229	–	0	–	–	224	229
Danmark	94	114	0	0	0	0	94	114
Finland	92	110	–	–	0	0	92	110
Norge	92	108	0	0	–	–	92	108
Frankrike	1	0	1	2	60	60	62	62
Spanien	3	1	1	2	45	44	49	47
Tyskland	0	0	203	192	0	0	203	192
Övriga Europa	23	25	22	25	3	3	48	53
Övriga länder utanför Europa	1	0	–	–	0	3	1	3
Nettoomsättning	530	587	227	221	108	110	865	918
<i>Försäljningskanal</i>								
Apotekshandel	61	74	–	–	–	–	61	74
Dagligvaruhandel	361	390	105	95	50	46	516	531
Food Service	26	29	49	64	2	2	77	95
Hälsöfackhandel	30	35	70	58	46	49	146	142
Övrig fackhandel	21	29	2	4	–	–	23	33
Övriga	31	30	1	0	10	13	42	43
Nettoomsättning	530	587	227	221	108	110	865	918
<i>Produktkategorier</i>								
Ekologiska produkter	175	168	227	221	108	110	510	499
Hälsolivsmedel	231	263	–	–	–	–	231	263
Konsumenthälsoprodukter	123	154	–	–	–	–	123	154
Tjänster kopplade till produkthantering	1	2	0	0	0	0	1	2
Nettoomsättning	530	587	227	221	108	110	865	918
<i>Varumärken</i>								
Egna konsumentvarumärken	425	449	55	58	66	72	546	579
Egna business-to-business varumärken	–	–	53	69	–	–	53	69
Licensierade	59	87	–	–	11	9	70	96
Kontraktstillverkning	45	49	119	94	31	29	195	172
Tjänster kopplade till produkthantering	1	2	0	0	0	0	1	2
Nettoomsättning	530	587	227	221	108	110	865	918

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

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncernen	
Januari-juni	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Geografiska områden¹</i>								
Sverige	470	470	–	0	–	–	470	470
Danmark	200	224	0	0	0	0	200	224
Finland	194	217	–	–	0	0	194	217
Norge	204	213	0	0	–	–	204	213
Frankrike	2	1	3	4	116	115	121	120
Spanien	7	5	2	4	88	87	97	96
Tyskland	0	0	410	393	0	0	410	393
Övriga Europa	46	52	51	48	6	7	103	107
Övriga länder utanför Europa	2	2	–	–	1	5	3	7
Nettoomsättning	1 125	1 184	466	449	211	214	1 802	1 847
<i>Försäljningskanal</i>								
Apotekshandel	136	141	–	–	–	–	136	141
Dagligvaruhandel	762	790	209	193	93	87	1 064	1 070
Food Service	51	57	104	121	4	4	159	182
HälsOfackhandel	67	77	147	127	95	99	309	303
Övrig fackhandel	46	52	5	8	–	–	51	60
Övriga	63	67	1	0	19	24	83	91
Nettoomsättning	1 125	1 184	466	449	211	214	1 802	1 847
<i>Produktkategorier</i>								
Ekologiska produkter	365	347	466	449	211	214	1 042	1 010
Hälsolivsmedel	486	531	–	–	–	–	486	531
Konsumenthälsoprodukter	271	303	–	–	–	–	271	303
Tjänster kopplade till produkthantering	3	3	0	0	0	0	3	3
Nettoomsättning	1 125	1 184	466	449	211	214	1 802	1 847
<i>Varumärken</i>								
Egna konsumentvarumärken	893	904	114	118	129	141	1 136	1 163
Egna business-to-business varumärken	–	–	112	133	–	–	112	133
Licensierade	135	176	–	–	20	16	155	192
Kontraktstillverkning	94	101	240	198	62	57	396	356
Tjänster kopplade till produkthantering	3	3	0	0	0	0	3	3
Nettoomsättning	1 125	1 184	466	449	211	214	1 802	1 847

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

Under kvartalet lanserade det franska varumärket Celnat müsli i två smaker.



Not 5 | Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar har i all väsentlighet uppstått i samband med rörelseförvärv eller förvärv av enskild tillgång. Övriga immateriella

anläggningstillgångar består i huvudsak av aktiverade kostnader för programvara.

Mkr	Goodwill	Varumärken	Kundrelationer	Övriga immateriella	Total
Ingående balans 2024-01-01	1 571	1 259	61	35	2 926
Anskaffningar/investeringar	-	-	-	0	0
Periodens avskrivningar	-	-10	-9	-5	-24
Periodens omräkningsdifferenser	12	14	2	0	28
Utgående balans 2024-06-30	1 583	1 263	54	30	2 930
Ingående balans 2024-07-01	1 583	1 263	54	30	2 930
Anskaffningar/investeringar	-	-	-	1	1
Omklassificeringar	-	-	-	0	0
Periodens avskrivningar	-	-10	-9	-6	-25
Periodens omräkningsdifferenser	-7	8	0	0	1
Utgående balans 2024-12-31	1 576	1 261	45	25	2 907
Ingående balans 2025-01-01	1 576	1 261	45	25	2 907
Anskaffningar/investeringar	-	-	-	3	3
Periodens avskrivningar	-	-10	-9	-4	-23
Periodens omräkningsdifferenser	-26	-23	-1	0	-50
Utgående balans 2025-06-30	1 550	1 228	35	24	2 837

Not 6 | Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde, koncernen

Verkligt värde

Redovisat värde på långfristiga fordringar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, övriga långfristiga skulder, leverantörsskulder och övriga kort-

fristiga skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Mkr	30 juni 2025	30 juni 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Övriga fordringar	-	-	0
Summa	-	-	0
<i>Finansiella instrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde</i>			
Långfristiga fordringar	5	5	6
Kundfordringar	328	365	351
Övriga fordringar	18	14	14
Likvida medel	171	85	141
Summa	522	469	512
Summa fordringar	522	469	512
Skulder			
<i>Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Övriga kortfristiga skulder	1	0	0
Summa	1	0	0
<i>Finansiella instrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	560	507	465
Övriga långfristiga skulder	16	6	9
Kortfristiga räntebärande skulder	58	121	127
Leverantörsskulder	302	378	302
Övriga kortfristiga skulder	48	41	42
Summa	984	1 053	945
Summa skulder	985	1 053	945

Vissa upplysningar om finansiella instrument som värderats till verkligt värde i årets resultat

Koncernen hade finansiella instrument i form av valutaterminkontrakt redovisade till verkligt värde via koncernresultaträkningen. Värderingen var i nivå 2 enligt IFRS 13 *Värdering till verkligt värde*. Verkliga värden baserades på noteringar hos mäklare. Liknande kontrakt handlades på en aktiv marknad och kurserna speglade faktiska transaktioner på jämförbara instrument.

Kvittningsavtal och liknande avtal

För derivatmotparter finns ISDA-avtal som innebär att derivatposter kan nettoredovisas under vissa förutsättningar. Koncernen hade inga netto-redovisade derivatinstrument i sin koncernbalansräkning.

Beräkning av verkligt värde

Verkligt värde för räntebärande skulder beräknas baserat på framtida kassa-flöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen. Långfristiga räntebärande skulder löper i allt väsentligt med rörlig ränta och således överensstämmer i allt väsentligt verkligt värde med redovisat värde. För kortfristiga räntebärande skulder tillämpas ingen diskontering och verkligt värde överensstämmer i allt väsentligt med redovisat värde. För ytterligare information om värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde, se not 30 *Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning i årsredovisning 2024*, sidorna 157–158.

Not 7 | Förändring antal aktier, koncernen

Antal aktier	A-aktier	B-aktier	Totalt
Antal aktier 2024-01-01	423 784	145 004 296	145 428 080
Antal aktier 2024-06-30	423 784	145 004 296	145 428 080
Antal aktier 2024-07-01	423 784	145 004 296	145 428 080
Antal aktier 2024-12-31	423 784	145 004 296	145 428 080
Antal aktier 2025-01-01	423 784	145 004 296	145 428 080
Antal aktier 2025-06-30	423 784	145 004 296	145 428 080
Kvotvärde per aktie, kr			5,00
Aktiekapital på balansdagen, kr			727 140 400
Röster på balansdagen, antal			149 242 136

Teckningsoptionsprogram

Det fanns ett utestående teckningsoptionsprogram riktat till ledande befattningshavare vid periodens utgång. T02022/2025, som maximalt kan ge 120 000 nya B-aktier vid full konvertering, med tid för utnyttjandet av teckningsoptionerna från 1 augusti 2025 till 20 december 2025.

Resultat per aktie efter utspädning beräknades inte då B-aktiens genomsnittskurs under perioden understeg teckningskursen för T02022/2025. För mer information om utestående teckningsoptionsprogram, se not 8 *Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar* i årsredovisning 2024 sidorna 143–145.

Genomsnittligt antal aktier, koncernen

Antal aktier (tusen)	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Genomsnittligt under perioden	145 428	145 428	145 428	145 428	145 428	145 428
Genomsnittligt under perioden, efter full utspädning	145 548	145 719	145 548	145 719	145 634	145 719

Det franska varumärket HappyBio lanserade olika sorters müsli i kvartalet.



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. För definition och syfte med respektive mått som inte definieras enligt IFRS hänvisas till avsnittet definitioner i årsredovisning 2024, sidorna 178–183. I nedanstående tabell presenteras avstämningar mot IFRS.

Avstämningar mot IFRS, koncernen

Rörelseresultat och rörelsemarginal. Rörelseresultat och rörelsemarginal före jämförelsestörande poster

Mkr	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Rörelseresultat	-7	22	17	60	85	128
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultat ^{1,2}	11	-	24	-	24	-
Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster	4	22	41	60	109	128
Nettoomsättning	865	918	1 802	1 847	3 682	3 727
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster	0,5%	2,4%	2,3%	3,2%	3,0%	3,4%

¹ Specifikation av jämförelsestörande poster

Mkr	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Omstruktureringskostnader, netto	11	-	24	-	24	-
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	11	-	24	-	24	-

² Motsvarande rad i koncernens resultaträkning

Mkr	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Kostnad för sålda varor	1	-	1	-	1	-
Försäljningskostnader	4	-	4	-	4	-
Administrationskostnader	6	-	19	-	19	-
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	11	-	24	-	24	-

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2024
Rörelseresultat	85	128
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	48	49
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	102	103
EBITDA	235	280
Justerad EBITDA	235	280

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

Mkr	30 juni 2025	30 juni 2024	31 dec 2024
Långfristiga räntebärande skulder	560	507	465
Kortfristiga räntebärande skulder	58	121	127
Likvida medel ¹	-171	-85	-141
Nettoskuld	447	543	451

¹ Några kortfristiga placeringar, jämställda 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 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Eget kapital och skulder	4 483	4 603	4 483	4 603	4 483	4 535
Övriga långfristiga skulder	-16	-6	-16	-6	-16	-9
Uppskjutna skatteskulder	-317	-321	-317	-321	-317	-327
Leverantörsskulder	-302	-378	-302	-378	-302	-302
Övriga kortfristiga skulder	-59	-55	-59	-55	-59	-60
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-198	-180	-198	-180	-198	-177
Sysselsatt kapital	3 591	3 663	3 591	3 663	3 591	3 660
Sysselsatt kapital vid periodens början	3 531	3 689	3 660	3 718	3 663	3 718
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 561	3 676	3 626	3 691	3 627	3 689

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

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2024
Resultat före skatt	41	75
Finansiella kostnader	49	58
Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader	90	133
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 627	3 689
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2,5	3,6

Likviditetsreserv / Nettoomsättning. Likvida medel och outnyttjade krediter i förhållande till nettoomsättning

Mkr	Rullande 12 mån	Helår 2024
Likvida medel	171	141
Outnyttjade krediter	462	487
Likviditetsreserv	633	628
Nettoomsättning	3 682	3 727
Likviditetsreserv / Nettoomsättning, %	17,2	16,9

Organisk förändring nettoomsättning. Nettoomsättningens förändring mellan år justerad för omräkningseffekter vid konsolidering och för förändringar i koncernstrukturen

Mkr	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning	865	918	1 802	1 847	3 682	3 727
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	-918	-893	-1 847	-1 867	-3 773	-3 793
Nettoomsättning, förändring	-53	25	-45	-20	-91	-66
Strukturella förändringar	0	2	0	7	12	19
Valutakursförändringar	34	-3	39	-4	62	19
Organisk förändring	-19	24	-6	-17	-17	-28
Organisk förändring	-2,0%	2,7%	-0,3%	-0,9%	-0,5%	-0,7%
Strukturella förändringar	0,0%	-0,3%	0,0%	-0,4%	-0,3%	-0,5%
Valutakursförändringar	-3,7%	0,4%	-2,1%	0,2%	-1,6%	-0,5%

Organisk förändring nettoomsättning egna varumärken. Nettoomsättningens förändring egna varumärken mellan år justerad för omräkningseffekter vid konsolidering och för förändringar i koncernstrukturen

Mkr	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning egna varumärken	599	649	1 248	1 296	2 502	2 550
Nettoomsättning egna varumärken jämfört med motsvarande period föregående år	-649	-657	-1 296	-1 338	-2 626	-2 668
Nettoomsättning egna varumärken, förändring	-50	-8	-48	-42	-124	-118
Strukturella förändringar	0	2	0	7	12	19
Valutakursförändringar	22	-2	25	-2	40	13
Organisk förändring egna varumärken	-28	-8	-23	-37	-72	-86
Organisk förändring	-4,4%	-1,2%	-1,8%	-2,8%	-2,7%	-3,2%
Strukturella förändringar	0,0%	-0,3%	0,0%	-0,5%	-0,5%	-0,7%
Valutakursförändringar	-3,3%	0,3%	-1,9%	0,2%	-1,5%	-0,5%

Organisk förändring nettoomsättning egna konsumentvarumärken. Nettoomsättningens förändring egna konsumentvarumärken mellan år justerad för omräkningseffekter vid konsolidering och för förändringar i koncernstrukturen

Mkr	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning egna konsumentvarumärken	546	579	1 136	1 163	2 267	2 294
Nettoomsättning egna konsumentvarumärken jämfört med motsvarande period föregående år	-579	-591	-1 163	-1 207	-2 356	-2 400
Nettoomsättning egna konsumentvarumärken, förändring	-33	-12	-27	-44	-89	-106
Strukturella förändringar	0	2	0	7	12	19
Valutakursförändringar	19	-1	22	-1	35	12
Organisk förändring egna konsumentvarumärken	-14	-11	-5	-38	-42	-75
Organisk förändring	-2,5%	-1,8%	-0,4%	-3,1%	-1,8%	-3,1%
Strukturella förändringar	0,0%	-0,4%	0,0%	-0,6%	-0,5%	-0,8%
Valutakursförändringar	-3,2%	0,3%	-1,9%	0,1%	-1,5%	-0,5%

Organisk förändring nettoomsättning egna business-to-business varumärken. Nettoomsättningens förändring egna business-to-business varumärken mellan år justerad för omräkningseffekter vid konsolidering och för förändringar i koncernstrukturen

Mkr	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning egna business-to-business varumärken	53	69	112	133	235	256
Nettoomsättning egna business-to-business varumärken jämfört med motsvarande period föregående år	-69	-66	-133	-131	-270	-268
Nettoomsättning egna business-to-business varumärken, förändring	-16	3	-21	2	-35	-12
Strukturella förändringar	0	0	0	0	0	0
Valutakursförändringar	2	-1	3	-1	5	1
Organisk förändring egna business-to-business varumärken	-14	2	-18	1	-30	-11
Organisk förändring	-20,2%	4,2%	-13,6%	0,9%	-11,1%	-4,1%
Strukturella förändringar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Valutakursförändringar	-4,0%	0,5%	-2,2%	0,6%	-1,9%	-0,4%

Organisk förändring nettoomsättning licensierade varumärken. Nettoomsättningens förändring licensierade varumärken mellan år justerad för omräkningseffekter vid konsolidering och för förändringar i koncernstrukturen

Mkr	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning licensierade varumärken	70	96	155	192	368	405
Nettoomsättning licensierade varumärken jämfört med motsvarande period föregående år	-96	-77	-192	-184	-384	-376
Nettoomsättning licensierade varumärken, förändring	-26	19	-37	8	-16	29
Strukturella förändringar	0	0	0	0	0	0
Valutakursförändringar	3	-1	4	0	7	3
Organisk förändring licensierade varumärken	-23	18	-33	8	-9	32
Organisk förändring	-23,5%	23,6%	-17,0%	4,3%	-2,3%	8,7%
Strukturella förändringar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Valutakursförändringar	-3,1%	0,7%	-1,9%	-0,1%	-1,8%	-0,8%

Organisk förändring nettoomsättning kontraktstillverkning. Nettoomsättningens förändring kontraktstillverkning mellan år justerad för omräkningseffekter vid konsolidering och för förändringar i koncernstrukturen

Mkr	April-juni 2025	April-juni 2024	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Rullande 12 mån	Helår 2024
Nettoomsättning kontraktstillverkning	196	172	396	356	805	765
Nettoomsättning kontraktstillverkning jämfört med motsvarande period föregående år	-172	-156	-356	-338	-749	-731
Nettoomsättning kontraktstillverkning, förändring	24	16	40	18	56	34
Strukturella förändringar	0	0	0	0	0	0
Valutakursförändringar	9	-1	10	-2	15	3
Organisk förändring kontraktstillverkning	33	15	50	16	71	37
Organisk förändring	18,8%	10,2%	14,0%	5,0%	9,5%	5,0%
Strukturella förändringar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Valutakursförändringar	-5,7%	0,4%	-3,0%	0,6%	-2,0%	-0,4%

Kvartalsdata, koncernen

Mkr	2025 Kv 2	2025 Kv 1	2024 Kv 4	2024 Kv 3	2024 Kv 2	2024 Kv 1	2023 Kv 4	2023 Kv 3	2023 Kv 2	2023 Kv 1	2022 Kv 4	2022 Kv 3
Nettoomsättning	865	937	961	919	918	929	1003	923	893	974	1027	944
Kostnad för sålda varor	-623	-669	-683	-662	-653	-660	-755	-690	-671	-718	-797	-775
Bruttoresultat	242	268	278	257	265	269	248	233	222	256	230	169
Försäljningskostnader	-158	-153	-162	-146	-161	-152	-157	-149	-152	-160	-159	-567
Administrationskostnader	-89	-93	-79	-78	-82	-80	-84	-80	-83	-80	-76	-72
Övriga rörelseintäkter	-1	2	1	1	0	4	12	6	2	2	3	3
Övriga rörelsekostnader	-1	0	-2	-2	0	-3	0	-1	-4	-2	-4	-1
Rörelseresultat	-7	24	36	32	22	38	19	9	-15	16	-6	-468
Finansiella intäkter	2	1	1	1	1	2	4	2	2	2	12	20
Finansiella kostnader	-11	-11	-13	-14	-15	-16	-19	-22	-17	-16	-39	-35
Resultat före skatt	-16	14	24	19	8	24	4	-11	-30	2	-33	-483
Skatt på periodens resultat	1	-7	-5	-10	-5	-8	-1	-7	-2	-8	18	5
Periodens resultat	-15	7	19	9	3	16	3	-18	-32	-6	-15	-478
Jämförelsestörande poster												
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	11	13	-	-	-	-	3	9	14	5	11	478
Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster	4	37	36	32	22	38	22	18	-1	21	5	10
Kassaflöde från den löpande verksamheten												
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5	35	98	42	-19	21	157	87	17	82	128	29
Antal anställda, per balansdagen	752	768	764	774	766	777	765	767	794	783	780	801

Valutakurser

SEK	Genomsnittskurs			Balansdagskurs		
	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Jan-dec 2024	30 juni 2025	30 juni 2024	31 dec 2024
DKK	1,4872	1,5273	1,5327	1,4901	1,5202	1,5398
EUR	11,0954	11,3907	11,4322	11,1183	11,3380	11,4865
GBP	13,1764	13,3271	13,5045	13,0359	13,4035	13,8475
NOK	0,9515	0,9911	0,9832	0,9429	0,9947	0,9697
USD	10,1909	10,5347	10,5614	9,4996	10,6002	10,9982

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