



midsona

ÅRSREDOVISNING 2014

Innovationer stärker våra ledande varumärken



Innehåll

ÅRET I KORTHET

Fortsatta förbättringar under året 1

MIDSONA I KORTHET

Ett innovativt bolag med starka varumärken 2-3

VD HAR ORDET

..... 4-5

VÅR MARKNAD OCH VÅR AFFÄR

..... 6-21

Hälsa och välbefinnande – en stor och dynamisk marknad 8-9

Tillväxtinitiativ och effektiviseringar leder mot visionen 10-11

En konsumentdriven affärsmodell 12-13

Starka varumärken – en viktig tillgång 14-17

Flera nya produkter från en systematisk process 18

Förvärv stärker vårt erbjudande 19

Ledande positioner inom definierade produktområden 20

Operationella och finansiella mål 21

VÅR AFFÄR SKAPAR HÅLLBARA VÄRDEN

..... 22-27

En ansvarsfull verksamhet 24-27

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

..... 28-37

Verksamheten, nettoomsättning och resultat 30-31

Affärsområdena 31-33

Risker och riskhantering 34-35

Övrigt 36

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust 37

FINANSIELLA RAPPORTER

..... 38-75

Innehåll 38

Räkningar – Koncernen 40-42

Räkningar – Moderbolaget 43-45

Noter 46-73

Underskrifter 74

Revisionsberättelse 75

BOLAGSSTYRNING

..... 76-87

Ordförandens förord 78

Bolagsstyrningsrapport 79-83

Aktie och ägarbild 84-85

Styrelse 86

Koncernledning 87

INFORMATION

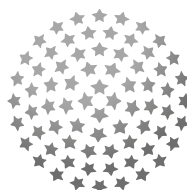
..... 88-89

Femårsöversikt 88-89

Definitioner och ordlista Flik

Adresser Flik

► Reviderat avsnitt.



midsona

KALLELSE ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämma i Midsona AB (publ) äger rum den 28 april 2015 i Malmö Børs hus, Skeppsbron 2 i Malmö. Stämman startar klockan 15:00. Inregistrering börjar klockan 14:00 och före stämman serveras en lätt förtäring. Ärenden att behandlas på årsstämman kommer att nämnas i pressmeddelande samt publiceras före stämman på Midsonas webbplats, www.midsona.com.

RÄTT TILL DELTAGANDE

Rätt att delta i årsstämman och äga rösträtt har den som dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 22 april 2015, dels anmäler sin avsikt att delta – jämte eventuella biträden – senast samma dag klockan 16:00. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste senast den 22 april 2015 tillfälligt ha registrerat aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden för att få delta i stämman. Sådan registrering bör begäras ett par arbetsdagar i förväg hos den som förvaltar aktierna.

ANMÄLAN OM DELTAGANDE LÄMNAS TILL:

Midsona AB, Box 21009, 200 21 Malmö, genom e-post till anmalan.stamma@midsona.com, per telefon +46 (0)40 601 82 03, +46 (0)40 601 82 07 eller +46 (0)40 601 82 00 eller via www.midsona.com. Vid anmälan ska namn, person- eller organisationsnummer samt telefonnummer dagtid uppges. Sker deltagandet med stöd av fullmakt ska fullmakten jämte – för det fall fullmakts-givaren är juridisk person – handling utvisande firmatecknarens behörighet insändas till bolaget före årsstämman. De uppgifter som lämnas kommer enbart att användas i samband med årsstämman och bearbetning för upprättande av röstlängd.

UTDELNING

Styrelsen har beslutat att föreslå stämman att lämna utdelning om 1,10 kr per aktie för verksamhetsåret 2014.

An English version of this report is available at www.midsona.com from April 21, 2015. The English version is a translation from Swedish. In case of discrepancy, the Swedish version shall prevail.

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

Denna årsredovisning är publicerad på bolagets webbplats www.midsona.com den 31 mars 2015. Tryckta exemplar skickas till aktieägare och andra intressenter efter beställning. Förvaltningsberättelsen omfattar sidorna 28-37. Den finansiella rapporteringen omfattar sidorna 38-75 och har upprättats i enlighet med IFRS. Alla värden uttrycks i miljoner svenska kronor (Mkr) om inte annat anges. Sifferuppgifter inom parentes avser föregående verksamhetsår om inget annat uppges. Information om marknaden är baserad på Midsonas egen bedömning om ingen annan källa anges. Bedömningar baseras på bästa tillgängliga faktaunderlag.

Denna rapport innehåller också framtidsinriktad information. Även om Midsonas ledning bedömer denna information som rimlig kan inga garantier lämnas för att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan verkligt framtida utfall variera jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat förändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder, variationer i valutakurser och andra faktorer.

Midsona AB i samarbete med RHR Corporate Communication AB, Malmö, www.rhr.se
© Midsona 2015. Foto: Åsa Siller med flera. Tryck: Danagård Lito.

Midsona AB är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolaget är bildat och registrerat enligt svensk rätt med firmanamnet Midsona AB (publ) och organisationsnummer 556241-5322. Bolaget har sitt säte i Malmö, Sverige. Användning av begreppen "Midsona", "koncernen", "bolaget" och "företaget" avser i samtliga fall moderbolaget Midsona AB (publ) och dess dotterbolag.

Fortsatta förbättringar under året

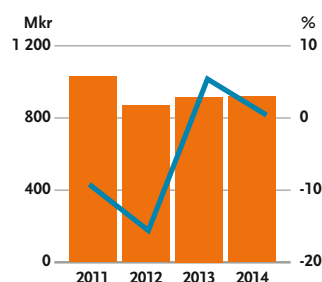
Midsona förbättrade resultatet 2014, trots utmanande marknadsfaktorer. Flera av våra prioriterade varumärken fortsatte att öka sin försäljning. Vi kunde också lansera fler nya produkter än någonsin. Det gjorde det möjligt att förbättra resultatet, trots ogynnsam valutautveckling, en vikande marknad för vikt-kontrollprodukter och en generellt försvagad privatkonsumtion i Norden.

- ▶ Nettoomsättningen uppgick till 920 Mkr (916), en ökning med 0,4 procent, med en bra försäljningstillväxt för flera varumärken.
- ▶ Bruttomarginalen uppgick till 45,8 procent (46,0). Ökade varukostnader till följd av ogynnsam valutakursutveckling kompensades av prishöjningar mot handeln och en gynnsam varuförsäljningsmix.
- ▶ Rörelseresultatet ökade till 67 Mkr (64), med en rörelsemarginal på 7,3 procent (7,0). Rörelseresultat och rörelsemarginal förbättrades som en följd av fortsatta effektiviseringar av såväl organisation som processer.
- ▶ Resultat före skatt ökade till 59 Mkr (53). Finansnettot förbättrades genom lägre skuldsättning.
- ▶ Årets resultat ökade till 63 Mkr (51), motsvarande ett resultat per aktie på 2,75 kr (2,24).
- ▶ Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 56 Mkr (88). Minskningen var i huvudsak relaterad till ökade rörelsefordringar och minskade rörelseskulder.
- ▶ Nettoskulden uppgick till 151 Mkr (130). Ökningen var relaterad till ett rörelseförvärv som betalades kontant på tillträdesdagen.
- ▶ Förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis var 1,9 ggr (1,7).
- ▶ Styrelsen föreslår en ökad utdelning till 1,10 kr per aktie (1,00), vilket motsvarar en utdelningsandel på 40,0 procent (44,6).

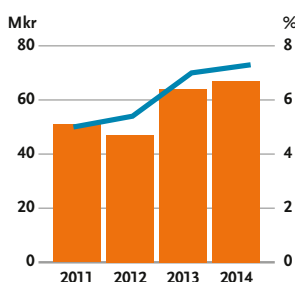
- ▶ Ett nytt finansieringsavtal tecknades med Swedbank om sammanlagt 320 Mkr, utan förpliktelse till amortering. Finansieringsavtalet sträcker sig fram till och med den 31 december 2016 och kan förlängas med ett år i taget fram till 31 december 2018. Avtalet ger goda förutsättningar för att fortsätta konsolideringen av den nordiska marknaden inom hälsa och välbefinnande.
- ▶ Den största lanseringsperioden i koncernens historia genomfördes under september och oktober med ett gott mottagande av handelns aktörer och konsumenter. Friggs riskaka med Chiafrö & Havssalt utsågs till årets bästa hälsomat 2014 av tidningen MåBra.
- ▶ I december förvärvades Soma Nordic AS, en välkänd aktör inom ekologiska hälsolivsmedel, som utvecklar, marknadsför och säljer högkvalitativa produkter under varumärket Soma. Koncernen får genom förvärvet tillgång till ett starkt varumärke i segmentet ekologiska hälsolivsmedel. Förvärvet stärker närvaron i den norska och svenska hälsofackhandeln.
- ▶ Efter årets utgång beslutades det att lägga ned produktionsenheten i Stenkullen utanför Göteborg, där en del av varumärket Dalblads produkter tillverkas. Beslutet är i linje med strategin att fokusera på att utveckla starka varumärken inom hälsa och välbefinnande. Midsona arbetar redan framgångsrikt med outsourcad produktion för alla övriga varumärken i koncernen.



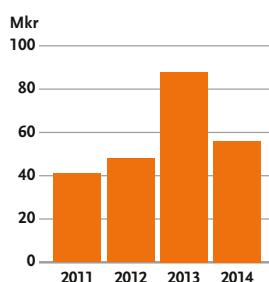
Nettoomsättning
Nettoomsättningstillväxt



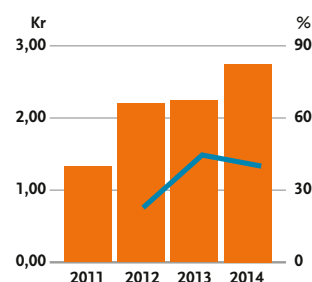
Rörelseresultat
Rörelsemarginal



Kassaflöde från den löpande verksamheten



Resultat per aktie
Utdelningsandel



Ett innovativt bolag med starka varumärken

Midsona har en tydlig mission – att göra det lättare för människor att själva bidra till ett sundare liv i vardagen. Vi utvecklar och marknadsför produkter för en bättre hälsa och ett ökat välbefinnande. Med flera egna varumärken har vi en ledande position inom betydande produktområden. Det gör oss till ett av marknadens ledande bolag. En position som vi löpande förstärker genom förvärv och en aktiv produktutveckling.

STARKA PRIORITERADE VARUMÄRKEN

Midsonas viktigaste tillgång är ett antal egna varumärken som vi kontinuerligt utvecklar. De står för 55 procent av koncernens varuförsäljning. Av dessa har vi valt att prioritera sju som vi bedömer har en potential att utvecklas särskilt väl; Friggs, Dalblads, Miwana, Mygga, Naturdiet, Supernature och Tri Tolonen. Alla är ledande på utvalda segment inom de produktområden de verkar.

» Läs mer om våra varumärken på sidorna 14-17.



FÖRVÄRV – ETT ALTERNATIV TILL EGEN PRODUKT-UTVECKLING

För oss är förvärv många gånger ett komplement till egen utveckling, att växa och etablera oss inom nya segment och produktområden. Vårt förvärv av Nordsveen stärkte vår närvaro inom framför allt norsk dagligvaruhandel. Dalblads och Supernature etablerade oss inom sportnutrition respektive supermat. Förvärvet av Bio Vita stärkte oss i Finland och förvärvet av varumärket Elivo stärkte vår närvaro i finska apotek. Årets förvärv av Soma stärkte oss inom ekologiska hälsolivsmedel. Genom dessa affärer har vi också utarbetat tydliga processer för att integrera förvärvade bolag.

» Läs mer om våra förvärv på sidan 19.



FYRA STRATEGIER MOT EN TYDLIG VISION

Vi har en tydlig vision: Att bli ledande i Norden inom hälsa och välbefinnande. Vi är, med starka positioner inom ett antal segment, en god bit på väg att nå den. Fyra väl definierade strategier och vår kapacitet att genomföra dessa ger oss goda möjligheter att förverkliga vår vision och nå våra finansiella mål:

- Vi prioriterar våra egna starka varumärken tillsammans med ett antal utvalda licensierade, som vi utvecklar på våra huvudmarknader Sverige, Norge och Finland.
- Vi investerar aktivt i bland annat förvärv för att etablera oss inom närliggande produktområden.
- Vi arbetar kontinuerligt med att analysera vår varumärkesportfölj med avsikten att satsa på de produkter som kan leverera den bästa marginalen och utveckla eller avveckla de som inte bedöms uppnå acceptabel bruttomarginal.
- Vi arbetar aktivt för en vid varje tillfälle optimal organisation och en sänkt kostnadsnivå i bolaget.

» Läs mer om vår vision och våra strategier på sidorna 10-11.

MARKNADSFÖRING GENOM FEM KANALER I TRE NORDISKA LÄNDER

För att nå olika målgrupper med olika inköpsvanor, erbjuder Midsona konsumenterna sina produkter genom primärt fem försäljningskanaler i tre nordiska länder.

Dagligvaruhandeln, som i huvudsak är de stora livsmedelskedjorna, är vår största kanal.

Hälsotackhandeln fortsätter att vara en viktig försäljningskanal för oss, inte minst för att nå de livsstilskonsumenter som tidigt anammar nya hälsotrender.

Apotekshandeln med sitt farmaceutiska kunnande och rådgivning kommer även fortsättningsvis att vara viktig för oss.

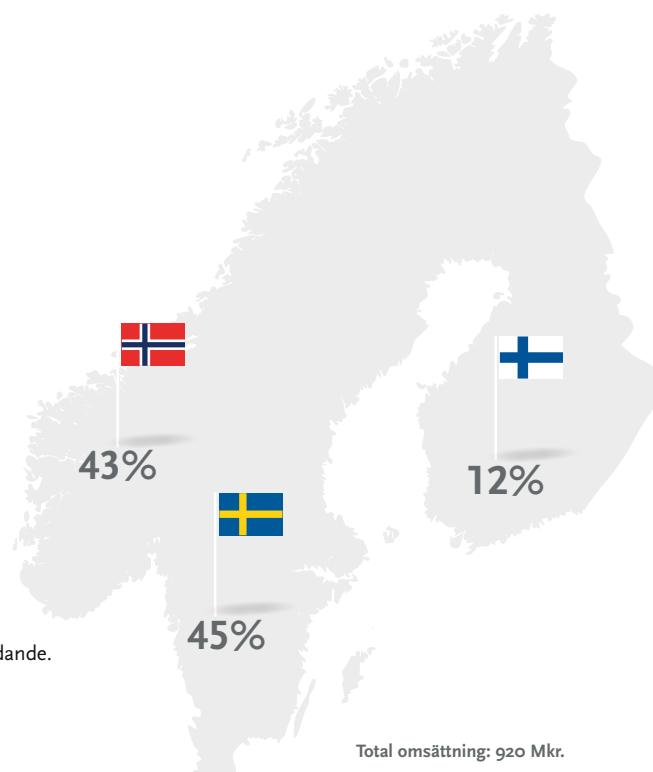
Våra produkter finns även i övrig fackhandel som specialbutiker, gym och andra ställen där vi kan möta våra kunder.

En kanal med hög tillväxt, om än från låga nivåer, är e-handel/postorder.

Vi finns med där, genom varumärket Vitalas och genom våra kunders digitala erbjudande.

Vår effektiva marknadsorganisation täcker samtliga kanaler i de tre länder vi verkar i.

» Läs mer om vår affär på sidorna 12-13.



STÖRSTA LANSERINGSPERIODEN NÅGONSIN

Midsona är ett konsumentvaruföretag som drivs med lyhördhet för nya marknadstrender och förändrade konsumentbeteenden. En aktiv produktutveckling förbättrar vår konkurrenskraft, tryggar våra volymer och ökar vår tillväxt. Vi driver därför tillsammans med våra leverantörer en aktiv produktutvecklingsprocess. Under 2014 lanserade vi fler produkter än någonsin. En utveckling som kommer att följas upp med fler lanseringar under våren 2015.

» Läs mer om våra innovationer på sidan 18.

LEDANDE POSITIONER INOM DEFINIERADE PRODUKTOMRÅDEN

Primärt arbetar Midsona inom två huvudsakliga produktområden; Hälsolivsmedel och Egenvård. Båda bidrar till bättre hälsa och ett ökat välbefinnande. Inom dessa har vi ledande eller starka positioner som vi vårdar genom att löpande förädla vårt sortiment. Vi utvecklar produkter som inte möter våra förväntningar och vi utvecklar nya genom förvärv och innovationer. För att ytterligare förstärka vårt kunderbjudande kompletterar vi våra egna varumärken med licensierade varumärken från ledande internationella aktörer.

» Läs mer om våra positioner och produktområden på sidan 20.

FEM SKÄL ATT INVESTERA I MIDSONA

Vi ser primärt fem skäl för en investering i Midsona-aktien:

1. En växande underliggande marknad driven av konsumenternas ökade intresse för den egna hälsan och det egna välbefinnandet.
2. En ledande position i flera försäljningskanaler som gör oss till en prioriterad leverantör och ger oss skalfördelar.
3. En attraktiv produktportfölj med starka varumärken som löpande utvecklas organiskt och med hjälp av förvärv.
4. En klar vision, offensiva mål, tydliga strategier och finansiell och organisatorisk kapacitet att genomföra planerna.
5. Ett aktivt deltagande i konsolideringen av marknaden för produkter inom hälsa och välbefinnande.

» Läs mer om Midsona-aktien på sidorna 84-85.

Förbättrat resultat trots utmanande omvärld



Midsona förbättrade resultatet 2014 trots utmanande omvärldsfaktorer. Stark utveckling för flertalet prioriterade varumärken, effektiviseringar och genomförda prishöjningar möjliggjorde detta. Turbulens på valutamarknader påverkade framför allt den svenska verksamheten negativt. Marknaden för viktkontrollprodukter vek, vilket påverkade våra varumärken i segmentet negativt. Privatkonsumtionen var svag i Norden och särskilt svag i Finland. Trots dessa förutsättningar lyckades vi förbättra vårt resultat. Rörelseresultatet förbättrades till 67 Mkr (64) motsvarande en rörelsemarginal på 7,3 procent (7,0). Redovisat resultat efter skatt blev 63 Mkr (51).

FOKUS PÅ VARUMÄRKEN

Midsonas viktigaste tillgång är ett antal ledande varumärken inom hälsa och välbefinnande. Exempel är Friggs, Dalblads, Naturdiet, Miwana Renässans, Supernature, MyggA och Tri Tolonen. De flesta varumärkena uppvisade tillväxt. Särskilt stark var tillväxten för Friggs och Dalblads. Friggs är vårt största varumärke med produkter inom huvudområdena riskakor, hälso- teer och kosttillskott. Under året utvecklades en ny varumärkes- plattform inklusive en ny enhetlig design som successivt rullas ut i butik under 2015. Ett stort antal nya produkter lanserades under 2014. Bland annat en ny serie tunna riskakor med hälsofröer som fick ett gott konsumentmottagande och också fick pris som årets MåBra-val i sin klass. Dalblads hade också stora framgångar under året. Vi breddade distributionen av varumärket samtidigt som vi ökade våra marknadsföringsinsatser. Resultatet blev väsentligt ökad försäljning.

Midsona är konsumentfokuserat och det är därför viktigt att vi hela tiden förser marknaden med relevanta produktinnovationer. Under 2014 lades särskilt fokus på att ytterligare förbättra vår innovationsprocess. Vi lanserade fler nya produkter än någonsin förr och vi planerar också för en fortsatt hög lanseringstakt under 2015.

FORTSATT HÄLSOBOOM

Vi har under de senaste åren haft en hälsoboom i samhället och intresset har inte svalnat, snarare tvärtom. Ett antal drivkrafter talar för en marknad som även fortsättningsvis kommer att vara i tillväxt. Intresset för motion och rörelse fortsätter att öka. Det är ingen slump att det så kallade aktivitetsarmbandet utsågs till årets julklapp av Handelns Utredningsinstitut. Midsona säljer förvisso inga aktivitetsarmband, men det ökade motionsintresset gynnar även våra produkter. Människor är också överlag mer medvetna om vikten av en god kosthållning och är villiga att lägga både tid och pengar på att få i sig bra näring. Slutligen så har vi en åldrande befolkning som väljer att vara aktiv i högre ålder. Dessa drivkrafter ger i sin tur upphov till tydliga marknadstrender. Vi har sett särskilt stark ökning inom segmentet sportnutrition drivet av det fortsatt ökande motionsintresset i samhället. En trend som

gynnar Dalblads. En annan stark trend är "fri-från-livsmedel", såsom glutenfritt och laktosfritt. Friggs såväl som Naturdiet har ett antal sådana produkter i sina sortiment. En tredje trend är ekologiska produkter som uppvisade stark tillväxt under 2014. Friggs och Supernature saluför produkter inom detta område och det förvärvade bolaget Soma Nordic (Soma), beskrivet nedan, är huvudsakligen fokuserat på ekologiska alternativ. Specialiserade kosttillskott röner större intresse inte minst från äldre människor som ser behov av att komplettera sin kost för att uppnå optimal hälsa, vilket bland annat gynnar varumärket Tri Tolonen.

FÖRVARV STÄRKER VÅRT ERBJUDANDE

I slutet av 2014 förvärvades Soma med en omsättning på cirka 50 Mkr. De flesta av produkterna i sortimentet är ekologiska och förstärker sålunda Midsonas närvaro inom detta växande segment. Det största varumärket i sortimentet är Cocola med ekologiska kokosoljor. Soma har huvuddelen av sin verksamhet i Norge, men produkterna finns också tillgängliga på den svenska marknaden. Vi ser goda möjligheter att öka försäljningen genom att utnyttja

Förvärv är en viktig del av vår tillväxtmodell och vi har under åren 2010-2014 gjort ett halvdussin förvärv. De har positivt bidragit till koncernens utveckling.

Midsonas större distributionsmuskel för att nå ut brett på våra hemmamarknader. I tillägg kommer vi att kunna realisera vissa kostnadssynergier.

Förvärv är en viktig del av vår tillväxtmodell och vi har under åren 2010-2014 gjort ett halvdussin förvärv. De har positivt bidragit till koncernens utveckling. Vi har kunnat realisera kostnadssynergier och i många fall även tillväxtsynergier. Under 2014 fort-

satte arbetet med att integrera tidigare förvärv. Vi har ambitionen att fortsätta att växa genom förvärv i framtiden. Fortfarande har marknaden för hälsa och välbefinnande en låg konsolideringsgrad och vi har för avsikt att aktivt delta i den fortsatta konsolideringen.

STARK FINANSIELL STÄLLNING

Justerat för genomfört förvärv av Soma fortsätter koncernens nettoskuld att minska. I kombination med ett nytt finansieringsavtal, som trädde i kraft i början av 2014, och lägre marknadsräntor har vårt finansnetto förbättrats väsentligt. Med ett förväntat fortsatt positivt operativt kassaflöde och förhållandevis låg skuldsättning har vi stabilitet i verksamheten samtidigt som vi har utrymme för nya förvärv.

TYDLIGA STEG MOT VÅR LÅNGSIKTIGA VISION

Jag är imponerad av de ansträngningar som Midsonas anställda gjort för att hantera och balansera utmanande omvärldsfaktorer. Samtidigt har vi lyckats bygga för framtiden.

Midsona har som vision att bli det ledande bolaget inom hälsa och välbefinnande i Norden. Under 2014 genomfördes flertalet åtgärder som tar oss mot denna vision. Vi har integrerat tidigare förvärv, förbättrat vår innovationsprocess, etablerat nya varumärkesplattformar för utvalda prioriterade varumärken och vi har förenklat organisationsstrukturen. I och med genomförandet av dessa åtgärder har vi också skapat kapacitet för att hantera förvärv och i slutet av året annonserades förvärvet av Soma.

Konsumentefterfrågan för produkter inom hälsa och välbefinnande förväntas att vara ökande även under 2015. Midsona är väl positionerat på marknaden med sina starka varumärken och kommer att fokusera på tillväxt och fortsatt ökad lönsamhet. Med detta tar vi nya steg mot vår vision.

Malmö i mars 2015



Peter Åsberg, VD och koncernchef

Vår marknad och vår affär

Midsonas affär handlar om hälsa och välbefinnande. Vi erbjuder ett antal pålitliga produkter med starka varumärken som alla adresserar tydliga konsumentbehov inom hälsa och välbefinnande. Produktportföljen anpassar och utvecklar vi löpande för att möta förändringar i marknadens behov samt konsumenternas preferenser och beteenden. Vår hemmamarknad är Norden. Där växer intresset för produkter som ger bättre hälsa och ökat välbefinnande.





Hälsa och välbefinnande – en stor och dynamisk marknad

Marknaden för hälsa och välbefinnande växer i hela Norden. Trenden drivs av en ökande medvetenhet om motionens, olika näringsämnenas och inte minst kostens betydelse för hur vi mår.



KONSUMENTERNA DRIVER TILLVÄXTEN

Ytterst drivs marknadens utveckling av konsumenternas behov, preferenser och beteenden. Trenden att ta hand om sig själv växer. Ett ökande antal motionslopp fylls snabbt och gymkedjorna säljer fler medlemskort än någonsin. Vi ser också hur intresset för vardagsmotionerandet ökar. Samma trend driver intresset för produkter inom hälsa och välbefinnande, en marknad som vi bedömer kommer att växa med några procent per år.

► Ökat intresse för ekologiska produkter

Konsumenterna gör enligt undersökningar* allt fler hälso-samma val. Inte minst ser vi en starkt ökande efterfrågan på ekologiska produkter som är producerade på ett ansvarsfullt sätt och på produkter med mindre tillsatser och med bättre näringsinnehåll. Det ökar efterfrågan på hälsolivsmedel och på supermat, som är livsmedel med en hög koncentration av essentiella och hälsofrämjande oprocessade ämnen, som till exempel utvalda alger, gräsarter, frön, örter, rötter, grönsaker eller frukt och bär. Många gånger är det särskilt näringsrika delar av en växt som visar sig vara exceptionellt nyttiga. Ett annat växande produktområde är sportnutritionsprodukter. Det är produkter som kan användas före, under och efter träning.

* Svensk Handel, 2014.

**MARKNAD
FÖR HÄLSA OCH
VÄLBEFINNANDE**

**KONSOLIDERING AV
LEVERANTÖRSLEDET**

**HANDELNS AKTIVITETER DRIVER
ETT ÖKAT KONSUMENTINTRESSE**

KONSUMENTERNA DRIVER TILLVÄXTEN



HANDELNS AKTIVITETER DRIVER ETT ÖKAT KONSUMENTINTRESSE

Det ökade konsumentintresset ökar också handelns intresse av och aktiviteter för produkter inom hälsa och välbefinnande. Det ger en positiv spiral som ytterligare driver konsumentintresset. Konsumenternas främsta inköpsställen för produkter inom hälsa och välbefinnande är dagligvaruhandeln, hälsofackhandeln och apoteken. De olika kanalerna, som har olika karaktär, kännetecknas också av betydande förändringar:

► Dagligvaruhandeln fortsätter växa

Dagligvaruhandeln, med dess konsumentflöden, fortsätter att öka sin försäljning av icke receptbelagda läkemedel. Den förväntas dessutom öka sin betydelse ytterligare i takt med att hälsolivsmedel ökar sin relativa andel av försäljningen av produkter för hälsa och välbefinnande.

► Apoteken erbjuder ett farmaceutiskt kunnande

I ett nordiskt perspektiv ökar apoteken sitt intresse för och försäljning av receptfria produkter som främjar hälsa och välbefinnande. Bland apotekens styrkor finns primärt

en mix av ett farmaceutiskt kunnande och ett brett hälso-kunnande som gör att de kan sälja produkter som är receptfria.

► Hälsofackhandeln breddar sortimentet

Även hälsofackhandeln, som konsoliderats under de senaste åren, ser en aktiv rådgivning som en viktig del av sitt erbjudande av framför allt kosttillskott. Det attraherar grupper som tidigt följer livsstilstrenderna och gör medvetna val. Hälsofackhandeln breddar sitt sortiment av specifika produkter för ett ökat välbefinnande.

► E-handeln ökar tillgängligheten

Med sin tillgänglighet och bekvämlighet ökar även e-handeln starkt. Primärt drivs e-handeln av de traditionella kanalerna, även om det idag finns en del specialiserade e-handelsbolag. Vissa producenter och grossister, primärt inom sportnutrition och kosttillskott, har också valt att arbeta direkt mot konsument via e-handel.



KONSOLIDERING AV LEVERANTÖRSLEDET

Det ökade konsumentintresset och förändringarna i distributionsledet driver också långsiktigt fram en konsolidering av leverantörsledet med större aktörer som har resurser att kommunicera produkternas fördelar och stimulera intresset.

► Stora krav på mindre aktörer

Hälso- och egenvårdsmarknaden är fortfarande starkt fragmenterad med såväl större som mindre företag. Många av dessa är familjeägda och högt specialiserade på ett begränsat produktområde eller en begränsad geografisk marknad. De flesta saknar därmed kapacitet att kunna betjäna en allt mer konsoliderad, centraliserad och krävande handel.

► Några större aktörer verkar på den nordiska marknaden

De större företagen på den nordiska marknaden jämt

Midsona är; Axellus som ingår i den norska Orklakoncernen, Ferrosan som ägs av amerikanska läkemedelsföretaget Pfizer, Recip som ingår i Medakoncernen samt Bringwell som är börsnoterat. Cederroths förvärvades i februari 2015 av Orkla. Förvärvet är ännu inte godkänt av Konkursverket.

► Konkurrensen breddas

Konkurrensen har också breddats och innefattar numera även mejerier och andra livsmedelsföretag som erbjuder produkter med en uttalad hälsoprofil som yoghurt, soppor och flingor med mera.

Det ökade intresset för hälsa och välbefinnande har medfört att dagligvaruhandeln också marknadsför sina egna märken, så kallade EMV, på utvalda produkter. Det handlar om ett begränsat bassortiment inom några produktområden och drabbar därför de mindre aktörerna inom respektive produktområde.

Tillväxtinitiativ och effektiviseringar leder mot visionen

Midsona är fokuserat på att utveckla sina starka varumärken och stärka sin position ytterligare. Fyra väl definierade strategier, som vi aktivt och konsekvent arbetar efter, ger oss goda möjligheter att förverkliga vår vision, att bli ledande i Norden inom hälsa och välbefinnande, och att nå våra finansiella mål.

TILLVÄXT AV PRIORITERADE VARUMÄRKEN

Vi prioriterar våra egna starka varumärken tillsammans med ett antal utvalda licensierade, som vi utvecklar på våra huvudmarknader Sverige, Finland och Norge.

Under de senaste åren har vi, ofta inom ramen för våra väl inarbetade varumärken, lanserat ett stort antal nya produktvarianter och innovationer. Dessutom har vi förnyat våra förpackningar så att våra produkter syns bättre och motsvarar såväl konsumenternas som handelns krav. Vi ökar också vår synlighet och image på en rad olika sätt genom en väl planerad marknadsföring.

Under 2014 har vi bland annat:

- Lanserat fler nya produkter än någonsin. De flesta under varumärkena Friggs och Naturdiet.
- Utvecklat nya tydligare varumärkesplattformar för Naturdiet och Friggs som gör det möjligt att bredda sortimenten.
- Initierat ett bredare sortiment under varumärkena Friggs och Naturdiet som kommer att synas i butik i början av 2015.
- Lanserat ny förpackningsdesign för Friggs och Naturdiet som bättre kommunicerar märkenas värden och markerar produktfamiljerna.
- Integrerat Dalblads i Midsona som bland annat resulterat i att svensk dagligvaruhandel nu marknadsför Dalblads produkter.

LÖNSAMHETSOPTIMERING AV PRODUKTPORTFÖLJEN

Vi arbetar kontinuerligt med att analysera vår varumärkesportfölj med avsikten att satsa på de produkter som kan leverera den bästa marginalen och utveckla eller avveckla de som inte bedöms uppnå acceptabel bruttomarginal.

Vi utvärderar kontinuerligt vårt sortiment ur ett lönsamhetsperspektiv. De senaste åren har vi reducerat vårt sortiment med ett stort antal produkter, som vi inte bedömer passa vår strategi eller som inte klarar koncernens lönsamhetskrav.

Vi arbetar också proaktivt med produktanpassningar för att öka intäkten eller reducera ingående varukostnad utan att för den skull sänka våra kvalitetskrav. För att effektivisera verksamheten arbetar vi sedan några år tillbaka med att outsourca produktionen till nationella eller internationella leverantörer. Vi utvärderar och utvecklar också löpande vår leverantörsbas för att säkerställa bästa villkor och kvalitet. Det ger oss en kostnadseffektiv flexibel produktion som kan varieras med trender och efterfrågan, utan avkall på kvaliteten.

Under 2014 har vi, förutom det kontinuerliga utvärderingsarbetet, bland annat:

- Lanserat fler nya produkter och produktuppdateringar än någonsin
- Proaktivt avvecklat ett antal artiklar och ett antal mindre försäljningsuppdrag.

VISIONEN

Ledande i Norden inom hälsa och välbefinnande
Ytterst betyder det att vi ska vara marknadsledande. Vi är, med starka positioner inom våra produktområden en god bit på väg mot vår vision. Med våra förvärv deltar vi aktivt i konsolideringen av branschen. Vi arbetar också på olika sätt med dokumentationen av våra produkters effekt och att öka konsumenternas medvetenhet om våra produkters förtjänster. På så sätt stärker vi inte bara oss själva utan också branschen som helhet.

KAPACITET ATT NÅ MÅLEN

Vår plan för att via visionen nå våra finansiella mål är ambitiös, men vi har kommit en bit på väg och vi har vi goda möjligheter att nå ända fram genom:

Starka varumärken

Våra starka varumärken är en bra plattform för att utveckla verksamheten, växa och förbättra marginalerna.

NYA TILLVÄXTOMRÅDEN

Vi investerar aktivt i bland annat förvärv för att etablera oss inom närliggande produktområden.

För att även i framtiden kunna ha ett attraktivt sortiment arbetar vi aktivt med utvecklingen av vårt erbjudande till exempel genom en strukturerad omvärldsbevakning där konsumenter och kunder är centrala källor. Andra källor är de mässor som vi frekvent besöker samt kontakter med branschkollegor och fackpress. Många gånger är förvärv av ett bolag med utvecklingsbart varumärke inom existerande eller nytt attraktivt produktområde ett effektivt sätt att växa än att starta från grunden. Vi har därför under senare år förvärvat ett antal verksamheter för att komplettera vår portfölj.

Under 2014 har vi bland annat:

- Konsoliderat och integrerat våra tidigare förvärv inom områdena sportnutrition och hälsomat. Det har bland annat resulterat i en ökad butiksnärvaro för framför allt Dalblads.
- Förvärvat norska Soma Nordic AS, som är en välkänd aktör inom ekologiska hälsolivsmedel. Bolaget har såväl egna varumärken, där Cocosä är det största, som licensierade.
- Fortsatt söka lämpliga förvärvsmöjligheter inom prioriterade områden.

EFFEKTIV ORGANISATION

Vi arbetar aktivt för en vid varje tillfälle optimal organisation och en sänkt kostnadsnivå i bolaget.

I syfte att fokusera på kärnverksamheten har vi sedan några år tillbaka i princip ingen egen tillverkning. Vi arbetar i stället nära våra leverantörer med ett mångfacetterat kvalitetsarbete och olika typer av support. Dessutom förbättrar vi löpande våra processer.

Under 2014 har vi bland annat:

- Fortsatt integrationen av de förvärvade bolagen för att realisera kostnads- och intäkts synergier.
- Initierat en outsourcing av Dalblads produktion, vilket innebär att vi kan avveckla produktionsenheten för dessa produkter.
- Stärkt vår innovationsorganisation ytterligare.
- Fortsatt samordna våra administrativa funktioner för att förbättra kommunikationen och därigenom snabba upp våra interna processer.
- Intensifierat den centrala bearbetningen genom att slå samman våra marknadsorganisationer och förstärkt key account-organisationen.
- Slutfört ett ettårigt program för att stärka ledarskapet och effektivisera verksamheten. I programmet har tio av våra chefer deltagit.

VISION

Nordisk plattform

Många av Midsonas starka och välkända varumärken har en nordisk marknad som på olika sätt kan utvecklas vidare. Eftersom vi verkat i Norden under en lång rad år har vi också extensiva marknadskunskaper och ett väl utbyggt nätverk.

Organisatorisk kapacitet

Midsonas kvalificerade medarbetare och styrelse har omfattande erfarenheter från internationell marknadsföring

inom inte minst dagligvaruhandeln. Bolaget har också dokumenterad kapacitet att förvärva, integrera och utveckla förvärvade verksamheter.

Finansiell kapacitet

Koncernen har en stark finansiell ställning som fortsätter att förbättras av ett starkt kassaflöde från den löpande verksamheten. Balansräkningen medger såväl en utdelning till aktieägarna som nyinvesteringar i fortsatt organisk och förvärvsdriven tillväxt.

En konsumentdriven affärsmodell

Midsona är ett konsumentdrivet företag som utvecklar och marknadsför produkter med starka varumärken som tillgodoser konsumenternas behov av ett sundare liv i vardagen. Vi är lyhörda för och anpassar oss till ny forskning och utveckling, nya marknadstrender och förändrade konsumentbeteenden. Vår verksamhet präglas av innovationer, förvärv och aktiv marknadsföring.



1. EN KONSUMENT-DRIVEN VERKSAMHET

Midsona är konsumentdrivet. Vår mission är att göra det lättare för människor att själva bidra till ett sundare liv i vardagen. Vi gör det genom att erbjuda konsumenter i Sverige, Norge och Finland produkter som möter behovet av ett ökat välbefinnande. Ett ökat hälsomedvetande skapar en innovativ marknad. Internationellt pågår det också en ständig utveckling av nya produkter och vi är väl förberedda att möta dessa trender.

En attraktiv produktportfölj som ständigt utvecklas

Primärt verkar Midsona inom två stora produktområden: hälsolivsmedel och egenvård. Inom dessa har vi flera produkter med egna varumärken som har starka positioner som vi löpande utvecklar. Våra egna varumärken kompletterar vi med ett urval av licensierade produkter med välrenommerade varumärken från ledande internationella aktörer. Därmed kan vi tillhandahålla ett sortiment som gör oss till en attraktiv samarbetspartner till handeln. De licensierade varumärkena ger oss också omedelbara kassaflöden som bland annat kan användas för att utveckla

den egna portföljen. Produktmixen skiljer sig delvis åt i de länder där vi är verksamma, beroende på lokala preferenser eller historiska orsaker. Sortimentet utvärderas därför löpande mot konsumenternas preferenser och produkternas intjäning.

2. STARKA VARUMÄRKEN

Midsona har ett stort antal egna starka varumärken, varav sju är prioriterade; Friggs, Dalblads, Miwana, Mygga, Naturdiet, Supernature och Tri Tolonen.

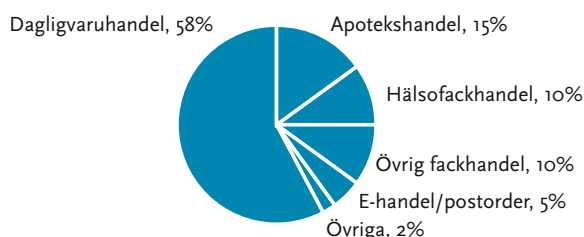
Vi utvecklar dem med en strukturerad produktutveckling men också med förvärv som för oss är ett komplement till egen utveckling att växa, stärka våra positioner och etablera oss inom nya segment. För att bättre kunna positionera våra produkter arbetar vi med varumärkesplattformar och förpackningsdesign. Vi ökar också vår synlighet med en väl planerad marknadsföring.

» Läs mer om hur vi utvecklar våra varumärken på sidan 14.



3. FLERA KANALER TILL KONSUMENTERNA

För att nå olika målgrupper erbjuder Midsona sina produkter genom flera försäljningskanaler.



Vår största kanal dagligvaruhandeln – i huvudsak de stora livemedelskedjorna – svarar för 58 procent av vår varuförsäljning.

Apoteken, som svarar för 15 procent av Midsonas varuförsäljning, söker nya produktområden och utökar sortimentet med hälso- och egenvårdsprodukter. Antalet apotek har dessutom, som en följd av omregleringen, ökat i Sverige. Vi gör därför bedömningen att apoteken även fortsättningsvis kommer att öka i betydelse för Midsona.

Hälsofackhandeln, som svarar för 10 procent av vår varuförsäljning, fortsätter att vara en viktig försäljningskanal för Midsona, inte minst för att nå de livsstilskonsumenter som tidigt anammar nya hälsotrender.

Övrig fackhandel, som svarar för cirka 10 procent av varuförsäljning, utgörs av specialbutiker för exempelvis sport och friluftsliv. Våra sportnutritionsprodukter är bland annat tillgängliga på flera gym och i många sportaffärer. Ett annat exempel är Mygga och Fästing som kan köpas på friluftsanläggningar och i jaktbutiker.

En kanal med hög tillväxt, om än från låga nivåer är e-handel. Midsona har, efter ett strategiskt beslut, ingen signifikant egen e-handel. Många av Midsonas produkter finns däremot med i kunders digitala erbjudande.



4. ETT ANSVAR SOM BYGGER PÅ KOMPETENS OCH KVALITETSSÄKRING

För att säkerställa en god kvalitet på såväl produkter som samarbeten arbetar vi efter ett antal väl etablerade processer och policyer.

Grunden för Midsonas verksamhet är att alla våra produkter innehåller råvaror med dokumenterad effekt. Våra produkter är till stor del klassade som livsmedel, läkemedel eller medicinteknisk produkt. Alla har höga säkerhetskrav och följer en omfattande EU-lagstiftning där flera myndigheter är inblandade. För att på bästa sätt kunna hantera och implementera dessa lagstiftningar har Midsona en egen regulatorisk- och produktutvecklingsavdelning.

En annan viktig del av vårt ansvar är märkningen av våra produkter. Reglerna för märkning av livsmedel är harmoniserade genom EUs förordning 1169/2011, som började tillämpas i december 2014. Den innehåller bland annat krav på tydlig, förståelig och läsbar märkning, med specifika krav på textstorleken samt vad som ska ingå i näringsdeklarationen och vad som särskilt ska framhåvas i ingredienslistan.

För att effektivisera verksamheten och bättre kunna fokusera på kärnverksamheten, har vi valt att outsourca produktionen till externa leverantörer. Dessa är, för att trygga kvaliteten, kvalitetscertifierade med omfattande krav på dokumentation och spårbarhet.

Vi arbetar nära handeln med ett utvecklat kvalitetsarbete och olika typer av support för att säkerställa att våra produkter når slutkonsumenten.

För att underhålla och utveckla ett attraktivt sortiment av såväl egna som licensierade produkter bedriver vi en aktiv produktutveckling som bygger på väl definierade processer och på gedigna kunskaper om den aktuella forskningen samt marknaden och dess aktörer. Ett kunnande som vi löpande förstärker genom strukturerade marknadsanalyser och annan informationsinhämtning.

Starka varumärken – en viktig tillgång

Vår viktigaste tillgång är ett stort antal varumärken, som vi på olika sätt skyddar, underhåller och utvecklar.

Midsona har ett stort antal egna varumärken. De står för 55 procent av koncernens varuförsäljning. Av dessa har vi valt att prioritera sju: Friggs, Dalblads, Miwana, Mygga, Naturdiet, Supernature och Tri Tolonen. Alla är ledande på utvalda segment inom sina respektive produktområden och bedöms ha en potential att utvecklas ytterligare, nationellt eller på en nordisk nivå.

STARKA VARUMÄRKEN PRIORITERAS

Koncernen kan i sina kontakter med kapitalmarknad, medarbetare, handelspartners och den allmänna opinionen dra fördel av sina starka produktvarumärken. Samtidigt kan produktbolagen i sina kundkontakter dra fördel av namnet Midsona och allt som det står för.

Handeln prioriterar starka varumärken. Det innebär att våra produkter har bra möjligheter att ta plats i butikernas hyllor, vilket är viktigt inte minst i tider när handeln ökar sina satsningar på egna varumärken, så kallade EMV. Starka

varumärken, med den trygghet det innebär, är heller inte lika utsatta för den prispress mindre kända produkter ofta får vidkännas.

Vi skyddar våra varumärken aktivt genom en strukturerad registrering på nationell eller europeisk nivå. Våra rättigheter bevakas dessutom löpande av specialister inom immaterialrätt.

UTVECKLING AV VÅRA VARUMÄRKEN

Starka varumärken innebär inte automatiskt tillväxt. Vi bevakar den rådande opinionen, trenderna och konsumentbeteendet. Utifrån detta vårdar och utvecklar vi vår produktportfölj och våra varumärken. Det är en central uppgift för hela vår organisation. Genom att vitalisera våra varumärken och utveckla sortimentet inom ramen för varumärkets karaktär motiverar vi vår existens, stärker vi vår position, ökar kundlojaliteten och attraherar nya konsumenter. Vi arbetar med:



Renässans stolt leverantör till
Ski Team Sweden X-Country 2014
Längdskidåkarna i svenska lands-
laget skyddar sig mot förkylning
med Renässans, ett av Midsonas
prioriterade varumärken.

Innovationer som förbättrar vårt erbjudande

Under de senaste åren har vi, ofta inom ramen för några av våra väl inarbetade varumärken, lanserat ett stort antal nya produktvarianter och innovationer. Vi har också breddat vår försäljning genom att etablera och stärka vissa av våra varumärken på fler nordiska marknader.

» Läs mer om våra innovationer på sidan 18.

Förvärv som breddar erbjudandet

Vi har under senare år förvärvat ett antal verksamheter för att komplettera vår portfölj. Ett exempel är förvärvet av svenska Dalblads vars produkter vi nu lanserat i svensk dagligvaruhandel.

I slutet av 2014 förvärvade vi norska Soma Nordic AS, som är en välkänd aktör inom hälsokost. Bolaget stärker såväl vårt erbjudande till hälsofackhandeln som vår varumärkesportfölj med ett antal varumärken.

» Läs mer om våra förvärv på sidan 19.

Kommunikationsplattformar och förpackningar som positionerar

För att bättre kunna positionera våra produkter arbetar vi med varumärkesplattformar som samlar sortimentet och förstärker de strategiska elementen och budskapen. Dessutom förnyar vi våra förpackningar kontinuerligt så att de på ett modernt sätt förmedlar välbefinnande och ger befintliga och nya konsumenter ett tydligt och korrekt budskap vid köptillfället. De passar också bättre våra olika distributionskanaler.

Under året har vi uppdaterat kommunikationsplattformen för Elivo. Vi har även arbetat med såväl Friggs som Naturdiets kommunikationsplattformar och förpackningsdesign. Även stora delar av Tri Tolonens sortiment har fått en ny förpackningsdesign.

Marknadskommunikation för ökad synlighet

Vi arbetar med en tydlig målgruppsdefinition för att hitta relevant marknadsföring för respektive grupp. Det inne-

Friggs nya miniriskakor.



fattar en rad olika aktiviteter i traditionella mediekanaler, såsom livsstilsmagasin och TV samt aktiviteter i digitala kanaler. Dessa innefattar både målgruppsoptimerad bannerannonsering och aktiviteter i sociala medier. PR- och eventmarknadsföring blir också en allt viktigare kanal där vi får möjlighet att komma nära konsumenten i konsumtionstillfället. Samtliga koncernens webbplatser uppdateras kontinuerligt för att bättre möta konsumenternas krav på information.

» Läs mer om våra positioner på sidan 20.



För ett sundare liv i vardagen



Friggs produkter innehåller alltid råvaror med dokumenterad hälsoeffekt och är därför ett hälsosamt val. Vi lägger också stor vikt vid att produkterna ska vara goda och därmed ett attraktivt val. Tillgängligheten, produktutformningen och anpassade förpackningar står för enkelheten.

Under varumärket utvecklar och marknadsför vi framför allt produkter med en tydlig livsmedelsprofil. I sortimentet, som primärt är tillgängligt i dagligvaruhandeln, finns bland annat riskakor, kosttillskott, juicer och teer.

VIKTIGARE AKTIVITETER 2014

- Totalt lanserades 17 nya artiklar inom de prioriterade områdena riskakor, te och kosttillskott. Det gör 2014 till ett av de mest innovationsrika åren i Friggs historia
- En ny varumärkesplattform, för det framtida strategiska arbetet med varumärket, togs fram.
- En ny enhetlig design, som förstärker Friggs starka element, utvecklades. Den nya designen börjar rullas ut i butik i början av 2015 och kommer att förstärka Friggs i butikshyllan och knyta ihop produktsegmenten som står placerade på olika platser i butiken.



Ett smart recept

naturdiet

Naturdiet har måltidsalternativen för en

hälsosam livsstil oavsett om du söker frukost, lunch eller mellanmål. Alltid med ett lågt energiinnehåll men fullt av vitaminer och mineraler som din kropp behöver. I flera av våra produkter finns det också mycket protein vilket passar dig med aktiv livsstil.

Under varumärket Naturdiet utvecklar och marknadsför vi, framför allt via dagligvaruhandeln, ett sortiment med näringsriktiga men kalorifattiga drinkmixer, bars, smoothies och shakes anpassade till olika program för viktkontroll. Dessutom erbjuder vi laktosfria produkter med lågt kaloriinnehåll och högt proteininnehåll.

VIKTIGARE AKTIVITETER 2014

- Ny varumärkesplattform och ny förpackningsdesign lanserades under 2014.
- Sänkt sockerinhåll i våra shakes och smoothies för att möta konsumenternas önskemål.
- Sponsring av Våruset, en av årets största aktiviteter. Sammanlagt delade vi ut 140 000 Naturdiet-bars till aktiva kvinnor.



Ledande kosttillskott i Finland



Under varumärket Tri Tolonen erbjuder vi högkvalitativa kosttillskott med vitaminer, mineraler och antioxidanter. Några av dessa är unika såsom E-EPA, Carnosin, Berberin och Q10. Sortimentet innehåller också exempelvis D-vitaminer, Melatonin och Magnesium. Produkterna, som primärt säljs via finsk hälsofackhandel och apotek, men också dagligvaruhandel, är utvecklade som ett alternativ till läkemedel för att stärka såväl det fysiska som psykiska välbefinnandet och hälsan.

VIKTIGARE AKTIVITETER 2014

- Fortsatt varumärkesbyggande i enlighet med den kommunikationsplattform som lanserades under 2013.
- Nya produktlanseringar och ny förpackningsdesign som stärker varumärket och gör det lättare för konsumenterna att känna igen och hitta Tri Tolonens produkter.
- Sponsring av det nya barnsjukhus som byggs i Helsingfors och som beräknas vara klart 2017.



Svenskt, Kvalitet, Gott



Dalblads produkter för sportnutrition riktar sig till såväl vardagsmotionären som elitidrottaren och kan användas före, under och efter träning.

Produkterna marknadsförs genom gym, sportaffärer, e-handel och nu även dagligvaruhandel. I sortimentet finns den populära proteinbaren Swebar i många olika smaker, men även proteinpulver, sportdryck och energigel.

VIKTIGARE AKTIVITETER 2014

- Fortsatt uppbyggnad av distributionen i dagligvaruhandeln och nya kanaler såsom servicehandel och apotek
- Varumärket marknadsfördes, i enlighet med en ny framtagen kommunikationsplattform, i digitala mediekkanaler och träningsmagasin.
- Lansering av nya produkter. Bland annat Sweshake, en färdigblandad återhämtningsdryck med högt proteininnehåll samt flera nya smaker i den populära Swebar-familjen.



En enkel, etisk och sund väg till bättre hälsa och livskvalitet



Supermat är enkel mat från naturen med hög koncentration av näringsämnen.

Supernature erbjuder produkter som innehåller alger, gojibär, kakao och andra råvaror med näringsämnen som är gynnsamma för vår hälsa. De kan användas som enstaka tillskott i kosten eller utgöra en mer komplett diet. Produkterna är primärt tillgängliga i hälsofackhandeln.

VIKTIGARE AKTIVITETER 2014

- Under året genomfördes ett större antal kurser om supermat för såväl butiker som konsumenter.
- Ökad närvaro i sociala medier med vidareutveckling av hemsidan, bloggen, Facebook, och Instagram.
- Supermatdagen och Supersmoothie-projektet med träningsinstitutet Elexia lanserades under året.
- En större marknadsundersökning om supermat och matvanor genomfördes. Den kommer att ligga till grund för 2015 års aktiviteter.



Håller myggen borta

MYGGA

Mygga är sedan många år Sveriges ledande myggmedel. Sortimentet består av stift, gel och sprayer som håller myggen borta och minskar klådan. I samma familj finns sedan 2013 Fästing som reducerar risken för fästingbett.

Produkterna är tillgängliga på apoteket, i hälsofackhandeln och dagligvaruhandeln samt i e-handelsbutiker.

VIKTIGARE AKTIVITETER 2014

- Fästing lanserades i apotek och dagligvaruhandeln.
- Ett antal säljdrivna butiksaktiviteter genomfördes.



Det naturliga valet

Miwana

Miwana/Renässans är det naturliga alternativet vid förkylningsrelaterade problem i näsa och hals. Produkterna innehåller naturlig saltlösning och är säkra och skonsamma för hela familjen. Svenska längdskidslaget använder Miwanas produkter.

I sortimentet finns näsdroppar och sprayer som i Sverige säljs under namnet Renässans. De lindrar nästäppa, sköljer och återfuktar, behandlar samt förebygger symptom och orsaken till förkylning. Sortimentet marknadsförs primärt genom apotek.

VIKTIGARE AKTIVITETER 2014

- Fortsatt nyhetslansering samt distribution i apotek.
- Ökad kännedom och lojalitet via medieaktiviteter i TV och digitalt.
- Uppdaterad förpackningsdesign.

Flera nya produkter från en systematisk process

Midsona är ett konsumentvaruföretag. Vi är lyhörda för nya marknadstrender och förändrade konsumentbeteenden. Frekventa innovationer präglar såväl utvecklingen av nya produkter som försäljningskanaler.

En aktiv produktutveckling förbättrar vår konkurrenskraft, tryggar våra volymer och ökar vår tillväxt. Vi har därför utvecklat en systematisk process för vår produktutveckling som möjliggör att en produkt går från idé till butik på sex månader. Vår process har visat sig fungera väl. Av de produktidéer som har fått klartecken i vår innovationsprocess har majoriteten nått fram till listning i någon eller

flera försäljningskanaler. Vi har dessutom kunnat se att våra produkter varit framgångsrika.

Totalt sett har vi i hela Norden eller i enskilda länder under 2014 lanserat fler nya produkter än någonsin. Vi har dessutom uppgraderat ett stort antal produkter. En utveckling som kommer att fortsätta även i framtiden.

Bland 2014 års nylanserade produkter finns;



NYA RISKAKOR MED HÄLSOFRÖN FRÅN FRIGGS

Under märket Friggs har vi under året lanserat en serie tunna riskakor med hälsosamma frön. Riskakor med chiafrö och havssalt utsågs till årets MåBra-val 2014 i sin klass. En utmärkelse som delas ut till nya matprodukter som är ett särskilt bra val ur hälsosynpunkt; sund och god mat som är bra för både hälsa och miljö.



NATURDIET MED LÄGRE SOCKERINNEHÅLL

Vi lanserade i Naturdietsortimentet en shake där vi sänkt sockerinnehållet med 40 procent utan att göra avkall på smaken. Den tilltalar många konsumenter som tycker att ett lågt sockerinnehåll är lika viktigt som ett lågt kaloriinnehåll.

NYA BERIKADE TEER FRÅN FRIGGS



Friggs har under året kompletterat sin serie funktionella hälsoteer, kallade Te+, med Solljus. Det är den enda tesian med tillsatta vitaminer och mineraler på den svenska marknaden.

NYA BARS FRÅN DALBLADS

Dalblads leverade tre nya bars: Apple Pie, Hallon Lakrits samt Blueberry Cheesecake.



Förvärv stärker vårt erbjudande

För oss är förvärv ett komplement till egen utveckling. Vi förvärvar därför bolag med varumärken som kan utvecklas och som kan stärka våra positioner genom en bättre täckning geografiskt eller i olika kanaler, komplettera vårt befintliga sortiment eller etablera oss inom nya produktområden.

FÖRVARVET AV SOMA NORDIC AS 2014 STÄRKER VÅRA POSITIONER

I slutet av 2014 förvärvade vi det norskebaserade Soma Nordic AS med 16 anställda. Bolaget förser hälsofackhandel, terapeuter och träningscenter i både Norge och Sverige med hälsolivsmiddelsprodukter av hög kvalitet tillsammans med ett enkelt informationsmaterial. Bolaget säljer sina produkter under varumärket Soma plus ett antal licensierade varumärken. Många av produkterna är kategoriserade som branschens bästsäljare. De bygger på de bästa råvarorna och är producerade på skonsammaste sätt så att kvaliteten inte försämras. Soma saluför huvudsakligen ekologiska produkter.

Förvärvet ligger helt i linje med Midsonas vision att bli ledande inom hälsa och välbefinnande i Norden. Det stärker Midsona inom hälsofackhandeln och inom ekologiska produkter. Vi ser dessutom kostnadssynergier. Men framför allt ser vi goda möjligheter till ökad försäljning av Somas produkter genom att utnyttja Midsonas marknadskraft.

Förvärvet som sker på skuldfri basis väntas få en positiv effekt på Midsonas rörelsemarginal och avkastning.



Cocosa kokosolja

Bland Somas produkter finns sunda ekologiska kokosoljor som kan användas för att steka i, till bakning och i smoothies och kaffe. Oljan är optimal tack vare sitt innehåll av mellanlänga fettsyror som tål såväl ljus som värme.



Under senare år har vi förvärvat Nordsveen som stärkte vår närvaro inom framför allt norsk dagligvaruhandel, Dalblads och Supernature som etablerade oss inom sportnutrition respektive supermat, Bio-Vita som stärkte oss i Finland och varumärket Elivo som stärkte vår närvaro i finska apotek. Samtliga är nu fram-

gångsrikt integrerade i Midsona och bidrar till en lägre totalkostnad för koncernen men också ökade intäkter genom ett bredare sortiment i ett utvecklat distributionsnät.

Vi kommer fortsätta att förvärva verksamheter som kan komplettera Midsona.

Ledande positioner inom definierade produktområden

Midsona är huvudsakligen verksamt inom framför allt två definierade produktområden som bidrar till bättre hälsa och ett ökat välbefinnande. Inom dessa områden har Midsonas varumärken väl etablerade positioner.

HÄLSOLIVSMEDEL

Till området räknar vi livsmedel med hälsomervärden som till exempel riskakor, speciellt näringsrik kost som supermat och örtteer, vars råvaror har dokumenterad effekt på vårt välbefinnande. I området ingår också produkter för vikt-kontroll, framför allt måltidsersättningar i form av smoothies eller bars som är lätta att ha med sig och kan konsumeras "i farten". Det är produkter som fyller det dagliga näringsbehovet men med lågt kaloriinnehåll. Bland hälsolivsmedlen finns också närings- och kosttillskott i form av bars eller pulver med högt kolhydrat- och proteininnehåll som vänder sig till idrottsutövare och som kan användas före, under och efter träning. Inom dessa områden är Friggs, Naturdiet, Supernature och Dalblads ledande eller bland de ledande märkena.

EGENVÅRD

I gruppen ingår kosttillskott som kompletterar den dagliga kosten. De kan innehålla vitaminer, mineraler och andra näringsämnen som till exempel omega-3. I Midsonas sortiment finns bland annat Friggs och Tri Tolonen som båda har ett brett sortiment av kosttillskott.

I området ingår också försäljningsuppdrag, såsom Salus Blutsaft och Esberitox.



Operationella och finansiella mål

Midsona ska skapa värde för aktieägarna och andra intressenter genom en lönsam tillväxt. Koncernen styrs därför med hjälp av ett antal operationella mål anpassade för våra olika verksamheter. De utgår ifrån de finansiella mål som fastställts av moderbolagets styrelse.

Styrelsen utvärderar löpande de finansiella målen. Koncernen har genomgått stora förändringar inte minst under de senaste åren. Målen som är relaterade till tillväxt och rörelsemarginal uppdaterades under våren 2013 och är satta med ambitionen att kunna nås inom strategiperioden 3-5 år. Målen som reglerar vår finansiella position preciseras genom nya ramar för nettoskuldssättning och utdelning.

Utöver de finansiella målen arbetar vi, för att styra verksamheten, med ett antal operativa mål, anpassade för koncernens olika delar. Dessa är dels kvalitativa för att fånga in parametrar som till exempel innovationer och sortimentsrationalisering, dels kvantitativa. De senare adresserar primärt tillväxt, rörelseresultat och kapitalbindning.

MÅL	KOMMENTAR	UTFALL										
Tillväxt > 10 procent Tillväxt är en viktig parameter för att skapa aktieägarvärde. Det ska vi uppnå genom att fokusera på vår vision och de strategier vi definierat. Målets konstruktion ger oss frihet att skapa tillväxt genom det för tillfället mest lämpliga sättet; organiskt, via förvärv eller nya samarbeten och allianser. Vi räknar med att vi i genomsnitt ska kunna nå en årlig omsättningsökning, om cirka 10 procent. Det innebär att vi av egen kraft räknar med att i genomsnitt kunna växa mer än den underliggande marknadens tillväxt på 2-4 procent per år.	Vi hade under 2014 god tillväxt för ett antal av våra prioriterade och licensierade varumärken. Dock vek trenden för viktkontrollprodukter med bland annat Naturdiet. Det licensierade varumärket Biopharma lanserade flera produkter under 2013 vilket påverkade jämförelsetalen. Den finska marknaden visade en vikande privatkonsumtion överlag. Dessutom fortsatte vi med effektiviseringen av produktportföljen med uppsägning av licensuppgifter och avveckling av produkter som inte möter våra lönsamhetskrav. Under andra halvåret förbättrades situationen med lansering av ett stort antal nyheter.	<table><tr><th>År</th><th>Tillväxt (%)</th></tr><tr><td>2011</td><td>-10</td></tr><tr><td>2012</td><td>-15</td></tr><tr><td>2013</td><td>5</td></tr><tr><td>2014</td><td>0</td></tr></table>	År	Tillväxt (%)	2011	-10	2012	-15	2013	5	2014	0
År	Tillväxt (%)											
2011	-10											
2012	-15											
2013	5											
2014	0											
EBIT-marginal >10 procent Målet är viktigt för att långsiktigt kunna utveckla verksamheten och lämna en stabil avkastning till ägarna. Vi räknar med att som ett renodlat varumärkesbolag kunna stärka EBIT-marginalen vilket ger skalfördelar i alla funktioner från inköp till försäljning. Dessutom räknar vi med att vår förbättrade produktmix positivt ska påverka vår marginal. Synergier från genomförda och framtida förvärv förväntar vi oss också ska höja EBIT-marginalen.	Under året fortsatte vi förbättra det interna kostnadsläget genom bland annat effektivisering av de svenska och finska marknads- och försäljningssäljorganisationerna. Koncernen påverkades dock negativt av ett antal externa faktorer som exempelvis den vikande marknaden för viktkontrollprodukter samt en ogynnsam valutakursutveckling för kronan mot både Euro och USD. Trots dessa negativa externa faktorer förbättrades EBIT marginalen till 7,3 procent jämfört med föregående år 7,0 procent.	<table><tr><th>År</th><th>EBIT-marginal (%)</th></tr><tr><td>2011</td><td>5.0</td></tr><tr><td>2012</td><td>5.5</td></tr><tr><td>2013</td><td>7.0</td></tr><tr><td>2014</td><td>7.3</td></tr></table>	År	EBIT-marginal (%)	2011	5.0	2012	5.5	2013	7.0	2014	7.3
År	EBIT-marginal (%)											
2011	5.0											
2012	5.5											
2013	7.0											
2014	7.3											
Nettoskuldssättning/EBITDA <2 ggr Målet, som är satt för att definiera en rimlig risknivå i bolaget, kopplar belåningen till vår intjäningsförmåga. Det ger uttryck för att vi inte får ha en nettoskuldssättning som är större än ett dubbelt EBITDA-resultat. Det ska vi uppnå genom aktiva men ansvarsfulla investeringar och ett tydligt fokus på det löpande kassaflödet.	Nettoskuldssättningen uppgick till 1,9 ggr vid årets slut och ligger inom det definierade målet. Ett starkt kassaflöde från den underliggande verksamheten tillsammans med fortsatt fokus på rörelsekapitalet har bidragit till en reducerad nettoskuld exklusive förvärv. Under det fjärde kvartalet förvärvades även den norska koncernen Soma Nordic AS för 40 MNOK på skuldfri basis. Exklusive förvärvet var Nettoskuden/EBITDA 1,4.	<table><tr><th>År</th><th>Nettoskuld/EBITDA (ggr)</th></tr><tr><td>2011</td><td>3.5</td></tr><tr><td>2012</td><td>3.0</td></tr><tr><td>2013</td><td>1.8</td></tr><tr><td>2014</td><td>1.9</td></tr></table>	År	Nettoskuld/EBITDA (ggr)	2011	3.5	2012	3.0	2013	1.8	2014	1.9
År	Nettoskuld/EBITDA (ggr)											
2011	3.5											
2012	3.0											
2013	1.8											
2014	1.9											
Utdelning >30 procent av resultatet efter skatt Det är en väl avvägd andel som ger ägarna en rimlig avkastning samtidigt som bolaget tillförsäkras medel för att offensivt utveckla verksamheten.	Den finansiella positionen för Midsona fortsätter att stärkas. Detta skapar utrymme för fortsatt utveckling av verksamheten och att uppfylla målet om en utdelning som överstiger 30 procent av resultat efter skatt. Förslaget till årsstämman 2015 är en utdelning på 1,10 kr/aktie, vilket motsvarar 40 procent.	<table><tr><th>År</th><th>Utdelning (%)</th></tr><tr><td>2011</td><td>22</td></tr><tr><td>2012</td><td>45</td></tr><tr><td>2013</td><td>40</td></tr><tr><td>2014</td><td>40</td></tr></table>	År	Utdelning (%)	2011	22	2012	45	2013	40	2014	40
År	Utdelning (%)											
2011	22											
2012	45											
2013	40											
2014	40											

Vår affär skapar hållbara värden

I det längre perspektivet överlever bara de företag som kan skapa värde för sina intressenter. Midsona är ett sådant företag. Vi tillhandahåller produkter som har en dokumenterad effekt på människors hälsa och välbefinnande. Det gagnar inte bara människorna utan också samhället i stort, eftersom människor som mår bra fungerar bättre i sin vardag. I vårt dagliga hållbarhetsarbete är ekonomiskt ansvar centralt. Det är bara på så sätt vi kan skapa värden som gör det möjligt att utveckla verksamheten och värden att fördela mellan våra intressenter. På så sätt bidrar vi till det samhälle som vi alla är beroende av. Lika viktigt är ansvaret för de olika processerna i vår verksamhet. Hållbarhetsaspekterna är därför centrala för oss och vi lägger stor vikt vid att de följer de etiska och sociala koder som vi satt upp för vår organisation och som bygger på FNs vedertagna principer.





En ansvarsfull verksamhet

Midsona står för välbefinnande. Våra kunder, konsumenter, men också ägare och alla andra intressenter, ska kunna lita på oss och våra produkter. Därför lägger vi stor vikt vid att vara ett seriöst och ansvarstagande företag med uttalade policyer för kvalitet, medarbetare och miljö.

Midsonas hållbarhetsarbete fokuserar framför allt på ansvaret för våra produkter, ansvaret för våra medarbetare och ansvaret för vår effekt på miljön. Dessutom är Midsona ett bolag som vill verka för ett bra samhälle.

VÅRT PRODUKTANSVAR

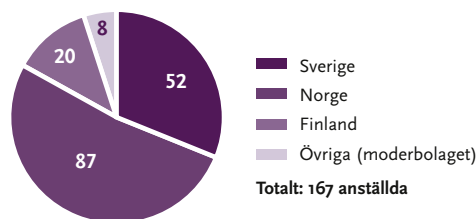
Midsona säljer väldokumenterade hälsoprodukter. Vi har också en uttalad kvalitetspolicy som genomsyrar vårt arbete. Vår portfölj består till stor del av produkter klassade som livsmedel, läkemedel, medicintekniska eller kemitekniska produkter. Alla med höga säkerhetskrav. Midsona står som garant för att de varumärken och produkter som ingår i företagets verksamhet är säkra att använda. Vi följer gällande europeiska lagstiftningar för de olika produktgrupperna och en minst lika omfattande lagstiftning för marknadsföring och tillverkning av våra produkter, där flera myndigheter är inblandade. I Sverige är det framför allt Livsmedelsverket och Läkemedelsverket. Livsmedelskontrollen ska trygga att konsumenterna får säkra livsmedel med en lättfattlig information och att de inte blir vilseledda. Den praktiska tillsynen utövas av Livsmedelsverket tillsammans med lokala miljöförvaltningar. Vi har parthandelstillstånd för läkemedel som utfärdats av Läkemedelsverket. Tillsynen sköts av Läkemedelsverket som, på plats hos Midsona, bland annat inspekterar lokaler, dokumentation, rutiner och kompetensnivån hos personalen. Vi följer också EU:s förordning för hälsopåståenden om kosttillskott. Förordningen syftar till att konsumenterna ska kunna lita på de hälsoeffekter som förekommer i märkning och reklam. Det innebär att produkter bara får märkas och marknadsföras med hälsopåståenden som finns listade i EU-förordningen. Vi använder heller inga överdrivna, vilseledande eller felaktiga påståenden om våra produkter.

VÅRT MEDARBETARANSVAR

Medelantalet anställda uppgick till 154 (156) och antalet anställda var vid årets slut 167 (157). Ökningen av antalet anställda beror på förvärv av rörelse. Medarbetarnas välbefinnande börjar alltid inifrån. Ju bättre våra medarbetare mår och trivs på sin arbetsplats, desto bättre förutsättningar skapas för att attrahera och behålla medarbetare som kan prestera goda resultat. Vi lägger därför stor vikt på att

erbjuda våra medarbetare en god arbetsmiljö, vidareutbildning, en inspirerande företagskultur, hälsofrämjande åtgärder och ett gott ledarskap som bygger på en öppen kommunikation och information. Regelbundet genomför vi också medarbetarundersökningar för att kartlägga medarbetarnas synpunkter och trivsel. Dessa ligger till grund för vårt förbättringsarbete.

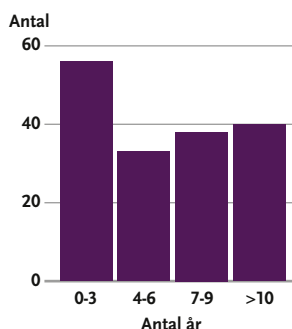
Anställda per affärsområde



Fokus nya medarbetare

En välplanerad introduktion är viktig för att få nya medarbetare att känna sig välkomna och uppskattade samt att de snabbt ska komma igång och göra ett bra jobb. Samtliga nyanställda informeras genom så kallad e-learning om koncernen, våra policyer, vår vision, mission och strategi samt de viktigaste kärnområdena för vår verksamhet. Därutöver har respektive chef ett ansvar för att nyanställda i enlighet med fastställda rutiner introduceras inom sina respektive affärsområden och avdelningar.

Anställningstid



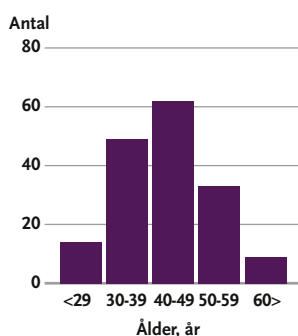
Fokus kompetensutveckling

Midsona ska vara ett attraktivt företag att arbeta på, där anställda känner sig uppskattade och har möjlighet att utvecklas. Vi uppmuntrar våra medarbetare att utveckla sin kompetens inom relevanta områden med utgångspunkt från Midsonas behov och ser det som centralt för att skapa motivation och engagemang.

Fokus likabehandling

Midsona ska vara ett jämlikt och inkluderande företag. För att säkerställa detta har vi formulerat en mångfaldspolicy där det framgår att ingen särbehandling av medarbetare får ske utifrån kön, etnisk härkomst, ålder, handikapp, religion eller sexuell läggning. Vi har även tagit fram en handlingsplan för att omedelbart kunna åtgärda förekommande fall av trakasserier och särbehandling.

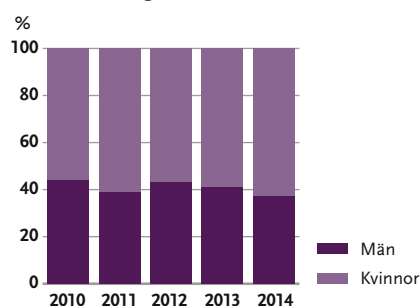
Åldersstruktur



Fokus jämställdhet

I koncernen var andelen kvinnor 61 procent (58) under året. Andelen kvinnor i styrelser var 25 procent (22), medan andelen kvinnliga ledande befattningshavare uppgick till 35 procent (39) vid årets utgång. Ambitionen är att öka antalet kvinnor på ledande befattningar och i det ledarskapsprogram som avslutades under 2014 var en majoritet av deltagarna kvinnor.

Könsfördelning över tid



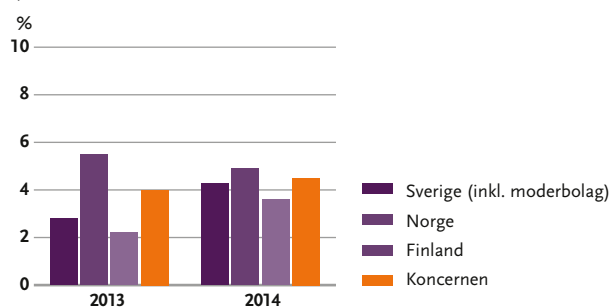
Fokus arbetsmiljö

Systematiskt arbetsmiljöarbete är en självklarhet och en integrerad del i Midsonas verksamhet. Vi arbetar både proaktivt och aktivt för att våra medarbetare ska ha en så hälsosam, kreativ och utvecklande arbetsmiljö som möjligt. Förutom att erbjuda friskvård till samtliga anställda, uppmuntrar vi våra medarbetare att delta i motionsaktiviteter som exempelvis Våruset som Midsona dessutom var med och sponsrade 2014.

Fokus sjukfrånvaro

Sjukfrånvaron i Midsonakoncernen ligger på en generellt låg nivå, vilket den gjort under en lång tid. Årets sjukfrånvaro var 4,5 procent (4,0). Även om den låga sjukfrånvaron kan bero på flera faktorer tror vi att det aktiva arbetet för att skapa en god arbetsmiljö och hälsofrämjande åtgärder talar sitt tydliga språk. Vi fortsätter därför att på samma sätt arbeta för en låg sjukfrånvaro.

Sjukfrånvaro



Fokus ledarskap

Ansvar för medarbetarna ligger ytterst på koncernledningen som med hjälp av ett antal policyer och planer delegerat uppgiften att attrahera, utveckla och behålla medarbetarna till respektive chef. Det ställer stora krav på koncernens ledarskap. Ledarskapet inom Midsona ska präglas av trygghet och tydlighet gällande målsättningar och uppdrag. Ledningen ska stödja medarbetares egen förmåga till problemlösning, ansvarstagande och utveckling. Som ett led i detta startades ett ettårigt ledarskapsprogram för chefer under 2013 och som avslutades under 2014. Detta initiativ togs dels för att stärka ledarskapet, dels för att stötta de anställdas utveckling som är av hög prioritet för bolaget. Alla anställda i koncernen erbjuds också årliga medarbetarsamtal. Vår policy för dessa innehåller en strukturerad rutin för såväl samtalet som uppföljningen.

VÅRT MILJÖANSVAR

Att värna om miljön och omvärlden är en självklarhet och en naturlig del i Midsonas arbete. För att vi ska kunna göra det lättare för människor att själva bidra till ett sundare liv i vardagen är det av stor vikt att vi också aktivt arbetar för en sund och uthållig miljö. Vi har därför en ambition att genom en successiv anpassning av vår verksamhet förhindra eller minimera våra produkters och processers inverkan på miljön. Våra ambitioner finns preciserade i Midsonas miljöpolicy.

Fokus produktion

Midsona tar sitt sociala ansvar och miljöansvar genom att bara använda leverantörer som accepterar och lever efter villkoren i Midsonas miljöpolicy och uppförandekod. I den specifikation vi upprättar till våra leverantörer för produktionen av samtliga våra produkter, framgår oftast krav på förpackning, återvinning och erforderliga certifikat för råvarornas ursprung.

Den allra största delen av Midsonas produkter är att kategorisera som livsmedel. Midsona kontrollerar att



befintliga eller tilltänkta leverantörer är certifierade enligt någon av GFSI:s (Global Food Safety Initiative) godkända standarder för produktion av livsmedel. Även ISO22000 är vedertagen för livsmedelsproduktion. För de produkter i sortimentet som är ekologiska ska ekologisk råvara och hantering styrkas av erforderlig dokumentation/certifikat. För läkemedel är det andra standarder som gäller, bland annat produktion enligt GMP (Good Manufacturing Practice).

De flesta av Midsonas varor produceras i Europa, där kontrollen av orättvisor och osäkra arbetsförhållanden generellt anses vara relativt god. Midsona arbetar utifrån en certifiering för socialt ansvar (SA8000). Det är en fabriks-certifiering som fokuserar på medarbetarna och arbetsförhållandena på företaget och hos dess leverantörer. Standarden bygger på ILO:s kärnkonventioner, FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna och FN:s barnkonvention. Bakom standarden står organisationen Social Accountability International (SAI), ett icke-statligt flerpartsinitiativ. SA8000-certifiering uppnås för företag som uppfyller en

Midsonas miljöpolicy

Våra mål är att:

- Integrera miljöarbetet i det dagliga arbetet och ta hänsyn till miljön i möjligaste mån vid varje beslut.
- I möjligaste mån använda oss av anpassade produkter.
- Våra anställda alltid ska överväga behovet av resor och möjligheten att i stället använda videokonferensutrustning och konferenstelefoner.
- Minska användningen av förbruknings- och kontorsmaterial samt minska vår energiförbrukning.
- Sortera vårt avfall.
- Tillgodose uppdragsgivares, myndigheters och allmänhetens krav avseende miljöfrågor.
- Ständigt vara beredd att ompröva tidigare tillvägagångssätt och att uppdatera våra miljömål.



rad specifika krav på ledning, rutiner och prestanda inom nio områden som exempelvis barnarbete, tvångsarbete, löner, diskriminering och föreningsfrihet. Kontrollen av företagets engagemang i dessa områden genomförs av ett antal ackrediterings- och certifieringsorgan under ledning av SAI. Miljöarbetet är en annan viktig del av kravspecifikationen i Midsonas upphandling av transporter. De transportörer som Midsona Sverige har avtal med är ISO14001-certifierade och har till avtalet bifogat sina respektive miljöpolicyer.

Midsona följer upp leverantörernas utveckling genom regelbundna besök och inspektioner. I de sällsynta fall som brister förekommer försöker vi genom en specificerad handlingsplan åstadkomma en förbättring, vilket gagnar alla parter. I de fall det inte låter sig göras avslutas affärsförbindelsen. För att göra detta möjligt och säkerställa en ansvarsfull och kontinuerlig drift utan avbrott, besöker och utvärderar vi löpande alternativa leverantörer.

Aktuella aktiviteter

Under det senaste året har vi påbörjat ett arbete för att prioritera leverantörer som är certifierade enligt ISO-14001.

För att reducera interna resor har vi bland annat uppdaterat våra videokonferenssystem.

Fokus ledningssystem

Midsona arbetar med ett kontinuerligt kvalitetsarbete som följer ett ledningssystem som innefattar kvalitets- och miljöledning. Det kontinuerliga arbetet säkerställer en utveckling av verksamheten samtidigt som relevanta lagar och riktlinjer efterlevs. Ledningssystemet som är bemyndigat av koncernchefen hanteras i det dagliga arbetet av bolagets regulatoriska avdelning.

VÅRT SAMHÄLLSANSVAR

Midsona verkar i ett samhälle som vi på olika sätt bidrar till och är beroende av. Vi har därför ambitionen att vara en delaktig, aktiv och ansvarsfull samhällsmedborgare. Naturligtvis följer vi alla lagar och förordningar och den praxis som gäller på vårt område. Men vi vill gärna också vara ett föredöme. På ett engagerat sätt vill vi med våra erfarenheter, vårt kunnande och våra innovationer bidra till samhällets och vår egen sektors utveckling.

Fokus etik

Vi ställer också höga krav på god affärsetik och arbetar enligt den uppförandekod som bolaget utformat enligt

FN:s ramverk. Den innebär bland annat att vi i alla sammanhang använder oss av rättvisa affärs-, marknads- och reklammetoder. Vi har också anslutit oss till FN Global Compact och rapporterar varje år våra framsteg inom tio principer för mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption. Dessa principer tillsammans med vår uppförandekod bildar ett ramverk för hela vår verksamhet, inkluderande våra egna medarbetare såväl som leverantörer och samarbetspartners.

Fokus sponsring

Våra sponsringsåtaganden för att stärka relationen med våra intressenter är balanserade, naturligt kopplade till vår verksamhet och till nytta för både samhället och oss. Vi sponsrar således inte politiska eller religiösa organisationer.

Sedan 2011 är Midsona ett av SOS Barnbyars fadderföretag i Bouar i Centralafrikanska Republiken, som är ett av de fattigaste länderna i världen. Vi ser en naturlig koppling till vår verksamhet med ett lokalt arbete för en ökad hälsa. Vårt årliga stöd bidrar bland annat till barns rätt till utbildning, ett hem och trygg uppväxt.

I Finland stödjer vi Helsingfors nya barnsjukhus för svårt sjuka barn i hela landet, som beräknas vara klart 2017.

Under 2014 har vi genom varumärket Naturdiet bistått Team Rynkebys insamling till Barncancerfonden genom att finansiellt stödja deras hjärntumörforskning och syskonstöd. Vi har också under varumärket Naturdiet sponsrat Våruset 2013 och 2014.

Midsonas uppförandekod

- Vi respekterar alla individers rättigheter.
- Vi arbetar för att i alla sammanhang använda oss av rättvisa affärs-, marknads- och reklammetoder.
- Vi respekterar gällande lagstiftning och leder vårt företag med integritet och ärlighet. Vi inläter oss inte på något sätt i illegal verksamhet.
- Vi åtar oss att alltid arbeta för att bedriva vår verksamhet på ett sätt som bidrar till en sund och uthållig miljö.
- Vi tillåter inte erbjudanden om eller mottagande av mutor.
- Vi uppmuntrar vår personal att anmäla olagligt eller oetiskt uppförande.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Midsona AB (publ), organisationsnummer 556241-5322 med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning jämte koncernredovisning för räkenskapsåret 2014.





VERKSAMHETEN

Midsona är ett av de ledande konsumentvaruföretagen i Norden inom hälsa och välbefinnande med beprövade produkter i kategorierna hälsolivsmedel, egenvård och skönhetsvård. Produkterna är inriktade på att göra det lättare för alla människor att själva bidra till ett sundare liv i vardagen. Koncernens inriktning är att utveckla och marknadsföra starka varumärken.

Verksamheten bygger på en portfölj av egna varumärken och internationella uppdragsgivares varumärken som säljs på licens. De egna varumärkena utgör verksamhetens ryggrad och tillsammans med uppdragsgivares varumärken bildar dessa en stark och bred varumärkesportfölj för försäljning till såväl kunder som slutkonsumenter. Kunderna är främst kedjor inom dagligvaru-, apoteks- och hälsofackhandel. Dessutom finns ett stort antal privatpersoner, terapeuter och andra fristående mindre butiker som koncernen säljer direkt till via e-handel och postorder.

Midsona finns representerade i tre länder genom helägda dotterbolag, med försäljningen på den nordiska marknaden för hälsa och välbefinnande. Verksamheten är indelad i tre rörelsesegment, de tre geografiska områdena Sverige, Norge och Finland, vilka har det operativa ansvaret för marknadsföring, försäljning och distribution till kund. Koncernövergripande ledning, administration och IT bedrivs som koncernfunktioner i moderbolaget Midsona AB. För mer information om de tre rörelsesegmenten, se not 3 Rörelsesegment, sidan 51.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE



Ett nytt finansieringsavtal tecknades med en löptid på tre år. Finansieringsavtalet sträcker sig fram till och med 31 december 2016. Avtalet kan förlängas med ett år i taget fram till 31 december 2018.

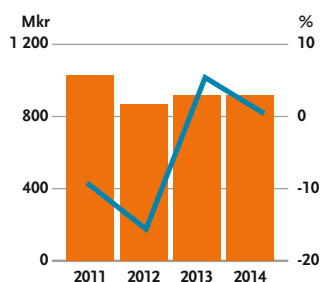


Den största lanseringsperioden i koncernens historia påbörjades under september månad med ett gott mottagande av handelds aktörer med bra listningar i butik.

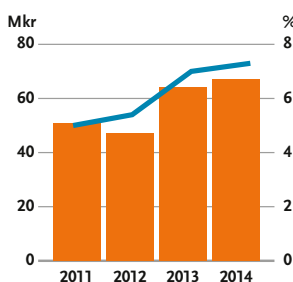


Soma Nordic AS förvärvades, en välkänd aktör inom ekologiska hälsolivsmedel, som utvecklar, marknadsför och säljer högkvalitativa produkter under varumärket Soma. Genom förvärvet får koncernen tillgång till ett starkt varumärke, Soma, i segmentet ekologiska hälsolivsmedel. Förvärvet stärker närvaron i den norska och svenska hälsofackhandeln. För mer information om förvärvet, se not 4 Förvärv och avyttring av rörelser, sidan 53.

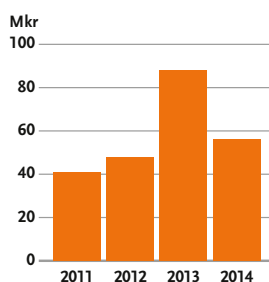
Nettoomsättning
Nettoomsättningstillväxt



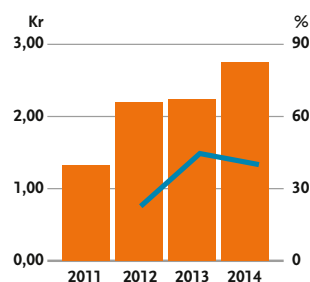
Rörelseresultat
Rörelsemarginal



Kassaflöde från den löpande verksamheten



Resultat per aktie
Utdelningsandel



NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

FINANSIELL ÖVERSIKT		
	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	920	916
Nettoomsättningstillväxt, %	0,4	5,4
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA), Mkr	81	78
Rörelseresultat, Mkr	67	64
Rörelsemarginal, %	7,3	7,0
Årets resultat, Mkr	63	51
Årets resultat per aktie, kr	2,75	2,24

Nettoomsättning uppgick till 920 Mkr (916). Justerat för valutaomräkningseffekter ökade nettoomsättningen med 1 procent. Försäljningsutvecklingen var stabil med en bra försäljningstillväxt för flera av koncernens varumärken. Flera viktiga produktlanseringar gjordes under året med ett bra mottagande i handeln.

Rörelsekostnaderna, netto, uppgick till 853 Mkr (852). Justerat för valutaomräkningseffekter ökade rörelsekostnaderna, netto, med 0 procent. Kostnaderna för varuinköp ökade till följd av den svenska kronans försvagning mot EUR. Det kompenserades fullt ut av minskade rörelsekostnader från effektiviseringar av såväl organisation som processer samt en gynnsam varuförsäljningsmix. Flera viktiga marknadsinvesteringar, för varumärkesbyggande, genomfördes under året för koncernens varumärken.

Rörelseresultatet uppgick till 67 Mkr (64). Resultat före skatt uppgick till 59 Mkr (53). Finansiella poster netto minskade till -8 Mkr (-11) till följd av en lägre skuldsättning till kreditinstitut. Skatt på årets resultat uppgick till 4 Mkr (-2), varav -2 Mkr (-2) utgjordes av aktuell skatt. Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag omvärderades med hänsyn till koncernens framtida vinstförutsättningar, vilket medförde uppskjutna skatteintäkter. Årets resultat uppgick till 63 Mkr (51), motsvarande ett resultat per aktie på 2,75 kr (2,24) före och efter utspädning.

KASSAFLÖDE, LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 56 Mkr (88), vilket i huvudsak förklaras av ett lägre kassaflöde från förändringar i rörelsekapital till följd av ökade rörelsefordringar och minskade rörelseskulder.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -54 Mkr (-29), varav -52 Mkr (-24) utgjorde förvärv och avyttring av rörelse netto och -2 Mkr (-5) utgjorde investeringar i materiella- och immateriella anläggningstillgångar netto. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -14 Mkr (-35) och utgjordes av ett ökat utnyttjande av befintlig

checkkredit 9 Mkr (35), amortering av leasingskulder 0 Mkr (-1) och lämnad utdelning -23 Mkr (-11). Föregående år gjordes en amortering av lån från kreditinstitut -58 Mkr. Likvida medel uppgick till 50 Mkr (62). Det fanns outnyttjade krediter på 120 Mkr (129) vid årets slut.

KAPITALSTRUKTUR I SAMMANDRAG		
	2014-12-31	2013-12-31
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	927	905
Nettoskuldsättning, Mkr	151	130
Eget kapital, Mkr	751	710
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,2	0,2

Nettoskuldssättningen ökade till 151 Mkr (130), till följd av ett rörelseförvärv som betalades kontant 45 Mkr på tillträdesdagen i december 2014. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,2 ggr (0,2) vid årets slut. Förhållandet mellan nettoskuldssättningen och EBITDA på rullande 12 månaders basis var 1,9 ggr (1,7).

Det egna kapitalet ökade till 751 Mkr (710). Förändringen i det egna kapitalet under året utgjordes av omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter 1 Mkr, årets resultat 63 Mkr och utdelning -23 Mkr. Soliditeten uppgick till 63 procent (61).

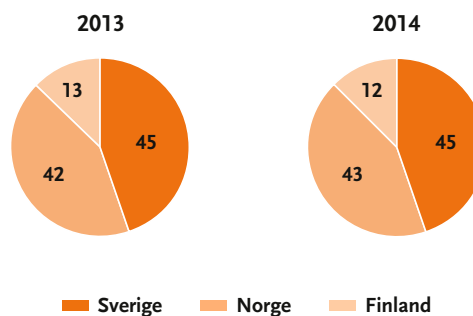
INVESTERINGAR

Investeringar i immateriella- och materiella anläggningstillgångar uppgick till 3 Mkr (7). Årets avskrivningar uppgick till -14 Mkr (-14), fördelade på immateriella anläggningstillgångar -11 Mkr (-11) och materiella anläggningstillgångar -3 Mkr (-3).

AFFÄRSOMRÅDEN

Den operativa verksamheten bedrivs i tre affärsområden med närhet till kunderna på respektive marknad, vilket ger de bästa förutsättningarna för att kombinera koncernens skalfördelar med flexibla och effektiva affärsbeslut.

Andel av koncernens externa nettoomsättning, %



VIKTIGA HÄNDELSER 2014

AFFÄRSOMRÅDE SVERIGE



Peter Åsberg,
affärsområdeschef Sverige

- Prishöjningar genomfördes mot handeln som kompensation för höjda råvarupriser.
- Ogynnsam valutakursutveckling på euron mot den svenska kronan medförde högre varukostnader.
- Stark försäljningstillväxt för varumärkena Dalblads, Friggs och Miwana. Marknadsledarskap för varumärket Dalblads i dagligvaruhandeln.
- Tappade försäljningsvolymerna för varumärket Naturdiet på en vikande marknad för viktkontrollprodukter. En ny enhetlig förpackningsdesign lanserades för att stärka varumärkets konkurrenskraft på marknaden.
- En omorganisation genomfördes av försäljnings- och marknadsorganisationen för att skapa en effektivare marknadsbearbetning. Kostnadsbasen sänktes.
- Den största lanseringsperioden i koncernens historia påbörjades under september månad med ett gott mottagande av handelns aktörer med bra listningar i butik. PR-aktiviteter, såväl print som digitalt, genomfördes för produktnyheterna.
- Friggs Riskaka med Chiafrö & Havssalt blev utsedd till årets bästa hälsomat 2014 av tidningen MåBra.
- Ett antal nya kunder valde att ta in varumärket Dalblads produkter i sitt sortiment under det andra halvåret.
- Förvärvade Soma Nordic stärker närvaron i den svenska hälsofackhandeln.

AFFÄRSOMRÅDE NORGE



Vidar Eskelund,
affärsområdeschef Norge

- Stark försäljningstillväxt för flera licensierade varumärken, med ökade marknadsandelar.
- Försäljningsuppdraget, från november 2013, för Alma Norge AS produkter i segmentet ekologiska livsmedel till den norska dagligvaruhandeln utvecklades väl.
- Varumärkena Miwana och Mygga stärkte sina positioner i den norska handeln, genom en stark försäljningstillväxt.
- Ett försäljningsuppdrag, med en nettoomsättning om cirka 12 Mkr på helårsbasis, sades upp då uppdragsgivaren valde att driva verksamheten i egen regi.
- Flera viktiga försäljningsuppdrag för licensierade varumärken förlängdes under det fjärde kvartalet.
- Vikande försäljningsvolymerna i hälsofackhandeln, vilket fortsatt är en utmaning.
- Soma Nordic, en aktör inom ekologiska hälsolivsmedel, förvärvades och stärker närvaron i den norska hälsofackhandeln.

AFFÄRSOMRÅDE FINLAND



Jukka Allos,
affärsområdeschef Finland

- Varumärket Elivo, som förvärvades under det fjärde kvartalet 2013, integrerades i verksamheten med bra resultat och stabil försäljning. Närvaron i apotekshandeln stärktes.
- En ny marknads- och kommunikationsplattform sjösattes för varumärket Elivo.
- Flera viktiga produktlanseringar gjordes under varumärket Tri Tolonen. En ny förpackningsdesign rullades ut för delar av varumärkets sortiment.
- Varumärket Friggs i segmentet riskakor hade en mycket stark försäljningsutveckling under året.
- Marknaden för kosttillskott uppvisade en kraftig tillbakagång under det andra halvåret, vilket medförde lägre försäljningsvolymerna.
- Tappade försäljningsvolymerna för varumärket Naturdiet på en vikande marknad för viktkontrollprodukter. En ny enhetlig förpackningsdesign började rullas ut under det fjärde kvartalet för att stärka varumärkets konkurrenskraft på marknaden.
- Ett samarbetsavtal tecknades med det nya barnsjukhuset som byggs i Helsingfors, om att ge ett ekonomiskt stöd per såld förpackning för varumärket Tri Tolonen under kampanjperiod. Sjukhuset ska ta emot svårt sjuka barn från hela Finland och beräknas vara klart 2017.
- En omorganisation genomfördes av försäljnings- och marknadsorganisationen för att skapa en effektivare marknadsbearbetning med kundfokus och tydligare ansvarsområden.

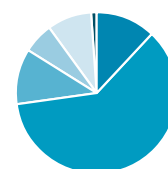
NYCKELTAL

ÅRET I SIFFROR

FÖRSÄLJNINGSKANALER

Sverige	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	439	435
Nettoomsättningstillväxt, %	0,9	5,8
Nettoomsättning per anställd, Mkr	8,4	7,9
Rörelseresultat, Mkr	39	45
Rörelsemarginal, %	8,9	10,3
Rörelseresultat per anställd, Mkr	0,8	0,8
Medelantal anställda	52	55
Antal anställda, per balansdagen	52	57

- Nettoomsättning uppgick till 439 Mkr (435), en ökning med 1 procent. Flera varumärken stärkte sina ställningar i handeln med ökade marknadsandelar.
- Rörelseresultatet uppgick till 39 Mkr (45), med en rörelsemarginal på 8,9 procent (10,3). Rörelseresultat och rörelsemarginal påverkades negativt av ökade varukostnader till följd av att den svenska kronan successivt försvagades mot euron.
- Effektiviseringar av såväl organisation som processer och en gynnsam produkt- och kanal-mix förbättrade rörelseresultatet under det andra halvåret.

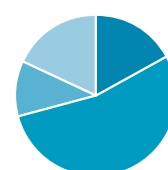


- Apotekshandel, 12% (12)
- Dagligvaruhandel, 61% (58)
- E-handel/Postorder, 11% (12)
- Hälsöfackhandel, 6% (8)
- Övrig fackhandel, 9% (9)
- Övriga försäljningskanaler, 1% (1)

Norge	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	395	392
Nettoomsättningstillväxt, %	0,8	15,3
Nettoomsättning per anställd, Mkr	5,4	5,4
Rörelseresultat, Mkr	48	36
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr ¹⁾	45	36
Rörelsemarginal, %	12,2	9,2
Rörelseresultat per anställd, Mkr	0,7	0,5
Medelantal anställda	73	73
Antal anställda, per balansdagen	87	72

1) Poster av engångskaraktär avser återförd tilläggsköpeskillning rörande tidigare års förvärv.

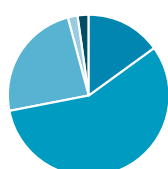
- Nettoomsättningen uppgick till 395 Mkr (392) en ökning med 1 procent. Trots en generell oro i den norska ekonomin med sjunkande oljepriser och utmaningar i valutan var försäljningsutvecklingen stabil.
- Rörelseresultatet förbättrades till 48 Mkr (36), med en rörelsemarginal på 12,2 procent (9,2). Poster av engångskaraktär ingick med 3 Mkr (0) från omvärdering av tilläggsköpeskillning.
- Marginalerna förbättrades till följd av en gynnsam varuförsäljningsmix och en god kostnadskontroll i verksamheten.



- Apotekshandel, 17% (15)
- Dagligvaruhandel, 54% (57)
- Hälsöfackhandel, 11% (12)
- Övrig fackhandel, 18% (16)

Finland	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	114	115
Nettoomsättningstillväxt, %	-0,9	-20,1
Nettoomsättning per anställd, Mkr	5,4	5,8
Rörelseresultat, Mkr	12	10
Rörelsemarginal, %	10,5	8,7
Rörelseresultat per anställd, Mkr	0,6	0,5
Medelantal anställda	21	20
Antal anställda, per balansdagen	20	20

- Nettoomsättningen uppgick till 114 Mkr (115), en minskning med 1 procent. Trots en avvaktande privatkonsumtion till följd av det kärva privatekonomiska läget i samhället var försäljningsutvecklingen relativt stabil. Konkurrensen var hård från lågprisvarumärken, speciellt i kategorin protein/energi bars.
- Rörelseresultatet förbättrades till 12 Mkr (10), med en rörelsemarginal på 10,5 procent (8,7). Marginalerna förbättrades genom en gynnsam varuförsäljningsmix.
- Den lägre försäljningsvolymen motverkades av såväl effektivitetsförbättringar som god kostnadskontroll i verksamheten.



- Apotekshandel, 15% (11)
- Dagligvaruhandel, 57% (61)
- Hälsöfackhandel, 24% (25)
- Övrig fackhandel, 2% (1)
- Övriga försäljningskanaler, 2% (2)

RISKER OCH RISKHANTERING

All affärsverksamhet har att hantera osäkerhet om framtida händelser, vilka kan påverka affärsverksamheten positivt, med möjlighet att skapa ökat värde, eller negativt, med risk att inte nå dess mål med minskat värdeskapande för aktieägare och andra intressenter till följd. Riskhantering är således en viktig del av styrningen och kontrollen av verksamheten.

Midsona påverkas av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra företagsspecifika omvärldsfaktorer. I detta avsnitt beskrivs de viktigaste risker som påverkar förmågan att nå uppställda operativa och finansiella mål för koncernen samt hanteringen av

respektive risk. Midsona försöker aktivt minimera riskerna genom förebyggande arbete och där det inte är möjligt säkra eller försäkra risken, på ett så kostnadseffektivt och balanserat sätt som möjligt med ett väl övervägt risktagande inom fastställda ramar.

Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och revisionsutskottet samt på en operativ nivå av verkställande direktör, ledningsgruppen och övriga medarbetare.

Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör inte anspråk på fullständighet och är inte heller rangordnade efter grad av betydelse. Samtliga faktorer beskrivs inte i detalj utan en komplett utvärdering måste innefatta övrig information samt en allmän omvärldsbedömning.

Risk

Riskhantering

Exponering/kommentarer

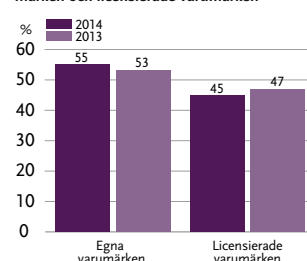
OPERATIVA RISKER

Distributionsavtal

En betydande andel av koncernens varuförsäljning kommer från distributionsavtal, där Midsona har en exklusiv rätt att marknadsföra, sälja och distribuera andra företags produkter på en definierad marknad. Sådana distributionsavtal löper vanligtvis på 1-5 år och kan under vissa omständigheter sägas upp i förtid av uppdragsgivaren, till exempel om överenskomna miniförsäljningsvolymer inte uppnås. Det finns alltid en risk för att Midsona inte lyckas förlänga distributionsavtal eller ingå nya distributionsavtal med acceptabla villkor.

Midsona har lång erfarenhet av att marknadsföra, sälja och distribuera produkter för uppdragsgivares räkning på den nordiska hälso- och egenvårdsmarknaden. I sådana samarbeten byggs en relation och långsiktighet upp med uppdragsgivaren genom kontinuerliga uppföljningsmöten och andra gemensamma aktiviteter på olika nivåer i organisationen, vilket skapar ett ömsesidigt förtroende för varandra. Med tillgång till koncernens marknadsexpertis ges licensierade produkter goda möjligheter till tillväxt och god lönsamhet, vilket vanligtvis borgar för ett långsiktigt samarbete.

Varuförsäljningens andel från egna varumärken och licensierade varumärken



Produktsvar

Midsona kan under vissa förhållanden tvingas att återkalla eller återköpa produkter med defekter. Sådana återkallelser kan bli kostsamma och skada koncernens anseende samt medföra att varulager inte kan säljas. Midsona kan även bli föremål för produktsvarskrav om koncernens produkter påstås ha orsakat personskador.

Midsona arbetar med höga kvalitetskrav i samtliga processer för att minimera risken för återkallelser, krav på produktsvar eller andra skadeståndskrav. I leverantörsavtal ställs krav på dokumentation och spårbarhet för att trygga kvaliteten på produkterna. Leverantörerna granskas genom inspektioner enligt ett rullande schema och samtliga råvaror och halvfärdiga genomgår tester i laboratorium för att säkerställa att det är rätt råvara och rätt kvalitet innan de används i produkterna. I Midsonas kvalitetsystem kan eventuella reklamskador i ett tidigt skede fångas upp i proaktivt syfte. Vidare följer Midsona gällande lagar, regler och branschriktlinjer som är tillämpliga för respektive produkt-kategorier. Dessutom har Midsona ett försäkringsskydd mot eventuella produktsvarskrav.

Antal oplanerade återkallelser av produkter

	2014	2013
Sverige	1	0
Norge	1	4
Finland	0	0

Kundberoende och kundkreditrisk

Midsona har cirka 150 aktiva kunder, varav de 10 största svarar för 52 procent (51) av nettoomsättningen. Om Midsona inte kan leva upp till ställda krav från sina största kunder samt om kunder inte fullgör sina betalningsåtaganden kan det påverka Midsona negativt.

Kunderna är främst kedjor inom apoteks-, dagligvaru- och hälso-fackhandel där kundrelationen oftast är relativt långvarig. I ökad utsträckning erbjuder Midsona sina produkter direkt till slutkonsument genom e-handel/postorder samt även övrig fackhandel. Genom att utöka kundbasen kan Midsona minska sitt beroende av ett fåtal kunder. Kundkreditrisken hanteras löpande av respektive dotterbolag genom kreditkontroller och interna kreditlimit per kund. Bankgaranti eller annan säkerhet krävs för kunder med låg kreditvärdighet eller otillräcklig kredithistorik.

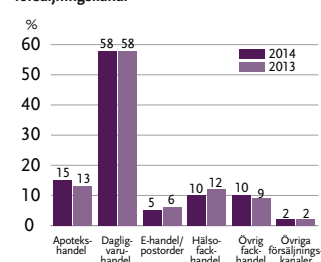
Kundfordringarna uppgick till 100 Mkr (102) vid årets utgång, vilket motsvarar en genomsnittlig kundkreditditt på 49 dagar (44). Kundförlusterna uppgick till 2 Mkr (5) och har genom åren legat på en relativt låg nivå.

Konkurrenter – och samtidigt kunder

Kunderna är främst kedjor inom apoteks-, dagligvaru- och hälsofackhandel. Dessa aktörer har i olika utsträckning konkurrerande produkter som man säljer under egna varumärken, som växer sig allt starkare för varje år och upptar en allt större del av produktutbudet på hyllorna i handeln. Fortsätter dessa aktörer att ytterligare bredda sina sortiment av produkter under egna varumärken skulle det leda till ytterligare konkurrens och en ökad prispress, vilket skulle kunna påverka försäljning och resultat negativt för Midsona.

Midsona arbetar aktivt med en ständig utveckling och innovation av sina varumärken och produkter för att förtjäna sin hyllplats i handeln och samtidigt ge konsumenten ett tydligt och korrekt budskap vid köptillfället. Kundens och slutkonsumentens förtroende för Midsonas produkter har mycket stor betydelse för bolagets långsiktiga utveckling. Utan ett starkt förtroende för bolagets varumärken är det mycket svårt att ta marknadsandelar och växa. Ett gediget utvecklings-, innovations- och hållbarhetsarbete ökar förutsättningarna att vinna och behålla kundens och slutkonsumentens förtroende.

Varuförsäljningens andel i respektive försäljningskanal



Risk

Riskhantering

Exponering/kommentarer

OPERATIVA RISKER FORTS.

Förnyelse av tillstånd

Midsona bedriver tillståndspliktig verksamhet och innehar tillstånd som med jämna intervall måste förnyas. I Sverige inspekteras enheter inom Midsona av Läkemedelsverket och lokala kommunala miljöförvaltningar. Skulle Midsona bryta mot, eller inte lyckas nå upp till de krav som ställs i någon av dessa bestämmelser eller tillstånd, eller inte lyckas utverka erforderliga tillstånd skulle detta få en negativ inverkan på verksamheten.

Midsona arbetar med ett kontinuerligt kvalitetsarbete som följer ett ledningssystem som innefattar kvalitets- och miljöledning. Ledningssystemet är bemyndigat av koncernchefen. Syftet med ledningssystemet är bl.a. att kontinuerligt arbeta med kvalitet och utveckling av verksamheten samtidigt som relevanta lagar och riktlinjer följs för att upprätthålla myndighetstillstånd.

I Sverige, Finland och Norge innehar koncernbolag bland annat följande tillstånd:

- Partihandelstillstånd i Sverige med läkemedel, giltigt till november 2016, utfärdat av Läkemedelsverket. Tillståndets omfattning avser naturläkemedel, traditionella växtbaserade läkemedel, växtbaserade läkemedel och läkemedel.
- Partihandelstillstånd i Finland med läkemedel utfärdat av Fimea (Finnish Medicines Agency), där ingen sista giltighetstid är utsatt.
- Partihandelstillstånd i Norge med läkemedel, giltigt till mars 2016, utfärdat av Legemiddelverket.

Leverantörer

Midsona har ingen betydande egen produktion av varor utan använder sig av externa leverantörer från i huvudsak Europa. Leveransstörningar är en risk för koncernen med hänsyn till åtaganden mot kund.

Koncernen arbetar aktivt med sourcing-frågor, där ett nära samarbete med leverantörerna är nödvändigt för säker leverans. Koncernen arbetar även med alternativa leverantörer på kritiska produkter där så är möjligt.

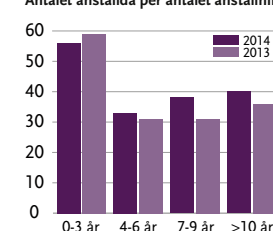
Koncernen har genom sina relationer med leverantörer och vidtagna åtgärder avseende alternativa leverantörer inte drabbats av leveransstörningar som påverkat relationerna med kunderna.

Kompetens – en kritisk resurs

Verksamheten kräver både affärs- och produktinriktad expertis. Koncernens utveckling påverkas av tillgången till kompetenta och motiverade medarbetare samt ledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Utvecklingen skulle kunna påverkas negativt om någon eller flera av dessa nyckelpersoner lämnar koncernen eller vid oförmåga att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare.

Genom att lägga stor vikt vid en god arbetsmiljö, hälsofrämjande åtgärder och gott ledarskap värnar Midsona om sitt varumärke som arbetsgivare och har effektiva rutiner vid rekryteringar för att minska negativa konsekvenser av sådana slag. Bolagets uppfattning är att det kan attrahera och behålla kvalificerade medarbetare.

Antalet anställda per antalet anställningsår



FINANSIELLA RISKER

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallande lån blir svår eller kostsam.

För att säkerställa att koncernen i alla lägen har tillgång till nödvändig extern finansiering till rimlig kostnad är riktlinjen att de bekräftade kreditlöftena ska ha en genomsnittlig återstående löptid på minst 12 månader.

I februari 2014 tecknades ett nytt finansieringsavtal som sträcker sig fram till och med 31 december 2016. Vid årsskiftet var den genomsnittliga återstående löptiden på koncernens bekräftade kreditlöften 24 månader (12).

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk menas risken att koncernen inte kan infria sina betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig tillgång till likvida medel.

Enligt finanspolicyn ska koncernens likviditetsreserv, utgörande outnyttjade kreditfaciliteter och likvida medel, vid varje tidpunkt överstiga koncernens låneförfall för kommande 6 månader.

Likviditetsreserven uppgick till 170 Mkr (191) vid årets utgång, fördelade på likvida medel 50 Mkr (62), outnyttjad del av kreditfacilitet 72 Mkr (72) och outnyttjad del av checkkredit 48 Mkr (57), medan låneförfall för finansiella skulder kommande 6 månader uppgick till 0 Mkr (0).

Valutarisk – transaktionsexponering

Koncernens varuförsäljning sker i huvudsak i valutorna SEK, NOK och EUR, medan varuinköp framförallt görs i valutorna SEK, NOK, EUR, GBP och USD. Nettoexponeringen i EUR är betydande beroende på att inköpen överstiger försäljningen.

Prognosticerad nettoexponering i berörda valutor kan, enligt finanspolicyn, säkras upp till 24 månader. Den valutasäkrade andelen utgörs normalt av 50 procent, men kan ökas till 75 procent, av nettoexponeringen för den definierade perioden om det bedöms som lämpligt. För att reducera konsekvenser av förändrade valutakurser säkras med valutaterminer löpande upp till 50-75 procent av det prognosticerade nettoflödet i EUR, och i förekommande fall USD, för perioder upp till 9 månader.

Vid utgången av 2014 var 53 procent (38), eller nominellt 3 MEUR (3), av de bedömda nettoflödena för det första halvåret 2015 säkrade. Marknadsvärdet på utestående valutaterminskontrakt uppgick den 31 december 2015 till 1 Mkr (0). En isolerad förändring av växelkurserna mot SEK med +/- 5 procentenheter för de 4 valutor med störst bedömda nettoflöden beräknas medföra en resultateffekt före skatt på +/- 7 Mkr (5).

Ränterisk

Med ränterisk avses den resultateffekt som en ränteförändring orsakar. Hur snabbt en ränteförändring påverkar resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindingstider. Då koncernen är nettolåntagare och inte placerar pengar i noterade instrument så är det främst koncernens lån som påverkas av ränteförändringar.

Riktlinjen är att den genomsnittliga räntebindingstiden för koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut minst bör uppgå till 3 månader.

Vid årsskiftet uppgick den genomsnittliga räntebindingstiden för koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut till 3 månader (3).

Finansiell kreditrisk

Med finansiell kreditrisk avses risken för förlust om de motparter vilka koncernen har likvida medel, finansiella investeringar eller ingångna derivatinstrument med inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser.

Midsonas finanspolicy definierar hur eventuella likviditetsöverskott kan placeras. Så länge koncernen är nettolåntagare ska eventuell överskottslikviditet användas till att reducera låneskulden. Dotterbolagen ska placera sin överskottslikviditet på bankkonton tillhörande koncernkontosystem eller på bankkonto i banker godkända av finansfunktionen.

Den finansiella kreditrisken avseende likvida medel på bankkonton uppgick vid årets utgång till 50 Mkr (62).

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att antas på årsstämman den 28 april 2015 överensstämmer i allt väsentligt med föregående års riktlinjer. För information om beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare av årsstämman 2014, se not 9 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättning, sidan 55.

AKTIEN OCH ÄGARE

Aktiekapitalet i Midsona AB (publ) utgjordes av 22 744 790 aktier, fördelade på 379 932 A-aktier och 22 364 858 B-aktier, vid årets slut. Vid stämman har varje A-aktie 10 röster och varje B-aktie 1 röst. Inga egna aktier ägs av bolaget eller dess dotterbolag. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet.

Den största ägaren i bolaget var Stena Adactum AB, som innehade 136 625 A-aktier och 5 206 603 B-aktier motsvarande 23,5 procent av kapitalet och 25,1 procent av rösterna per den 31 december 2014. Ingen ytterligare ägare innehade 10 procent eller mer av antalet aktier per den 31 december 2014. Det finns inga, av bolaget kända, avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier.

Tillsättande och entlediganden av styrelseledamöter samt ändringar av bolagsordning sker vid årsstämman.

Det finns inga kommersiella avtal i bolaget som kan komma att påverkas om kontrollen över bolaget förändras som en följd av ett offentligt uppköpserbudande. Det finns dock avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare som föreskriver ersättningar om dessa sägs upp utan skäl原因 eller om deras anställning upphör som en följd av ett offentligt uppköpserbudande beträffande aktier i bolaget. Avtal mellan bolaget och övriga anställda som reglerar egen uppsägning eller uppsägning från bolaget följer sedvanlig praxis på arbetsmarknaden.

För mer information om aktien och ägare, se sidan 84.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Det beslutades om att lägga ned koncernens produktionsenhet i Stenkullen utanför Göteborg, där en del av varu-

märket Dalblads produkter tillverkas. I fortsättningen kommer dessa produkter att outsourcas på samma sätt som Dalblads övriga produkter. Kostnaderna för nedläggningen beräknas till cirka 10 Mkr som kommer att belasta periodens resultat under första kvartalet 2015. Besparingen beräknas på helårsbasis till cirka 7 Mkr och kommer att uppnås successivt under kommande 12-månadersperiod. MBL-förhandlingar är avslutade och arbetet med omstruktureringen är inledda.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

För bolagsstyrningsrapport hänvisas till sidan 79.

FRAMTIDSUTSIKTER

Midsona är väl positionerat på marknaden med sina starka varumärken och kommer att fokusera på tillväxt och fortsatt ökad lönsamhet.

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen uppgick till 23 Mkr (23) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster.

Resultat före skatt uppgick till 41 Mkr (1). I resultatet före skatt ingick erhållna koncernbidrag 2 Mkr (6), utdelningar från dotterbolag med 46 Mkr (28), varav 39 Mkr (14) var anteciperade utdelningar. I föregående års resultat före skatt ingick nedskrivningar av aktier i dotterbolag med 19 Mkr.

Investeringar i materiella- och immateriella anläggnings-tillgångar uppgick till 1 Mkr (2). Årets avskrivningar på materiella- och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -1 Mkr (-1).

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 121 Mkr (129). Upplåningen från kreditinstitut var vid årets utgång 147 Mkr (138).

Moderbolagets egna kapital ökade under året med 21 Mkr till 587 Mkr, varav fritt eget kapital utgjorde 75 Mkr (54). Ökningen utgjordes av årets resultat 44 Mkr och utdelning -23 Mkr.

Antalet anställda i moderbolaget var vid årets utgång 8 (8).

FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE FINNS FÖLJANDE BELOPP I KRONOR

Överkursfond	140 301 335
Fond för verkligt värde	22 500 585
Ansamlad förlust	-131 638 186
Årets resultat	43 605 986
Summa	74 769 720

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital i moderbolaget på 74 769 720 kr disponeras enligt följande:

Utdelning, 1,10 kr per aktie	25 019 269
Balanseras i ny räkning, kr	49 750 451
Summa	74 769 720

STYRELSENS YTTRANDE ÖVER DEN FÖRESLAGNA UTDELNINGEN

Vid årsstämman 2015 har aktieägarna bland annat att ta ställning till styrelsens förslag till utdelning.

Föreslagen utdelningen reducerar soliditeten i moderbolagets till 71 procent och soliditeten i koncernen till 61 procent. Den föreslagna åtgärden påverkar inte bolagets förmåga att i rätt tid infria nuvarande och förutsedda betalningsförpliktelser. Bolagets likviditetsprognos innefattar

beredskap för att hantera variationer i de löpande betalningsförpliktelserna. Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget kan fortsätta sin verksamhet samt att bolaget kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

Styrelsens bedömning är att storleken på det egna kapitalet såsom det redovisats i den senast avgivna årsredovisningen står i rimlig proportion till omfattningen på bolagets verksamhet och de risker som är förenade med verksamhetens bedrivande med beaktande av föreslagen utdelning.

Med hänvisning till det ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens bedömning att en allsidig bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att utdelningen är försvarlig enligt 17 kap. 3 § 2 och 3 st. aktiebolagslagen, dvs. med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande av moderbolagets styrelse den 30 mars 2015.

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande finansiella rapporter med tillhörande bokslutskommentarer.

Finansiella rapporter

RÄKNINGAR

Resultaträkning – Koncernen	40
Totalresultaträkning – Koncernen	40
Balansräkning – Koncernen	41
Förändringar i eget kapital – Koncernen	42
Kassaflödesanalys – Koncernen	42
Resultaträkning – Moderbolaget	43
Totalresultaträkning – Moderbolaget	43
Balansräkning – Moderbolaget	44
Förändringar i eget kapital – Moderbolaget	45
Kassaflödesanalys – Moderbolaget	45

NOTER

Not 1	Redovisningsprinciper	46-51
Not 2	Nettoomsättning fördelad på väsentliga intäktsslag	51
Not 3	Rörelsesegment	51-53
Not 4	Förvärv och avyttring av rörelser	53-54
Not 5	Övriga rörelseintäkter	54
Not 6	Övriga rörelsekostnader	54
Not 7	Rörelsens kostnader fördelade per kostnadsslag	54
Not 8	Arvode och kostnadsersättning till revisorer	54
Not 9	Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättning	55-57
Not 10	Finansnetto	57
Not 11	Bokslutsdispositioner	57
Not 12	Skatt	57-58
Not 13	Resultat och utdelning per aktie	59
Not 14	Immateriella anläggningstillgångar	59-60
Not 15	Materiella anläggningstillgångar	61
Not 16	Leasingavtal	62
Not 17	Andelar i dotterbolag	62-63
Not 18	Fordringar hos och skulder till dotterbolag	63
Not 19	Andra långfristiga fordringar och övriga fordringar	63
Not 20	Varulager	63
Not 21	Kundfordringar	64
Not 22	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	64
Not 23	Eget kapital	64
Not 24	Skulder till kreditinstitut	65
Not 25	Övriga lång- och kortfristiga skulder	65
Not 26	Avsättningar till pensioner	66
Not 27	Övriga avsättningar	66
Not 28	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	66
Not 29	Värderingar av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning	67-68
Not 30	Finansiell riskhantering	68-69
Not 31	Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	70
Not 32	Närstående	70
Not 33	Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser	71-72
Not 34	Händelser efter balansdagen	72
Not 35	Viktiga uppskattningar och bedömningar	73
Not 36	Uppgifter om moderbolaget	73





RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

Mkr	Not	2014	2013
Nettoomsättning	2,3,4	920	916
Kostnad för sålda varor		-499	-495
Bruttoresultat		421	421
Försäljningskostnader		-271	-278
Administrationskostnader		-87	-79
Övriga rörelseintäkter	5	6	4
Övriga rörelsekostnader	6	-2	-4
Indirekta kostnader, netto		-354	-357
Rörelseresultat	3,4,7,8,9,13,14,15,26	67	64
Finansiella intäkter		1	1
Finansiella kostnader		-9	-12
Finansnetto	10	-8	-11
Resultat före skatt		59	53
Skatt	12	4	-2
ÅRETS RESULTAT		63	51
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare (Mkr)		63	51
Resultat per aktie till moderbolagets aktieägare, före och efter utspädning (kr)	13	2,75	2,24
Antal aktier (tusen)	13		
Per balansdagen, före och efter utspädning		22 745	22 745
Genomsnittligt under perioden, före och efter utspädning		22 745	22 745

TOTALRESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

Mkr	2014	2013
ÅRETS RESULTAT	63	51
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	0	0
Skatt hänförlig till poster som inte kan återföras till årets resultat	0	0
Poster som inte kan omföras till årets resultat	0	0
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>		
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	1	-16
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat	1	-16
Årets övrigt totalresultat	1	-16
ÅRETS TOTALRESULTAT	64	35
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare (Mkr)	64	35

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

Mkr	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	14	875	846
Materiella anläggningstillgångar	15,16	9	10
Långfristiga fordringar	19	0	0
Uppskjutna skattefordringar	12	48	42
Anläggningstillgångar		932	898
Varulager	20	100	95
Skattefordringar		2	1
Kundfordringar	21	100	102
Övriga fordringar	19	3	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	12	13
Likvida medel	30,33	50	62
Omsättningstillgångar		267	274
TILLGÅNGAR	3,4,29	1 199	1 172
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		455	455
Övrigt tillskjutet kapital		186	209
Reserver		8	7
Balanserad vinst, inklusive årets resultat		102	39
EGET KAPITAL	23	751	710
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	24, 30	148	149
Övriga långfristiga skulder	25	4	20
Uppskjutna skatteskulder	12	80	74
Långfristiga skulder		232	243
Kortfristiga räntebärande skulder	24, 30	53	43
Leverantörsskulder		88	90
Skatteskulder		-	0
Övriga kortfristiga skulder	25	35	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	40	48
Avsättningar till pensioner	26	-	0
Övriga avsättningar	27	0	1
Kortfristiga skulder		216	219
SKULDER		448	462
EGET KAPITAL OCH SKULDER	3,4,29	1 199	1 172
POSTER INOM LINJEN	31		
Ställda säkerheter		751	739
Ansvarsförbindelser		-	-

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

Not 23 Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstme- del, inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2013-01-01	455	220	23	-12	686
Årets totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	51	51
Årets övrigt totalresultat	-	-	-16	-	-16
Årets totalresultat	-	-	-16	51	35
Transaktioner med koncernens ägare					
Utdelning	-	-11	-	-	-11
Transaktioner med koncernens ägare	-	-11	-	-	-11
Utgående eget kapital 2013-12-31	455	209	7	39	710
Ingående eget kapital 2014-01-01	455	209	7	39	710
Årets totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	63	63
Årets övrigt totalresultat	-	-	1	-	1
Årets totalresultat	-	-	1	63	64
Transaktioner med koncernens ägare					
Utdelning	-	-23	-	-	-23
Transaktioner med koncernens ägare	-	-23	-	-	-23
Utgående eget kapital 2014-12-31	455	186	8	102	751

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

Mkr	Not	2014	2013
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat före skatt		59	53
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	33	16	16
Betald inkomstskatt		-2	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		73	67
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		1	0
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1	18
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-19	3
Förändringar i rörelsekapital		-17	21
Kassaflöde från den löpande verksamheten		56	88
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av företag eller verksamheter	33	-52	-27
Avyttring av företag eller verksamheter	33	-	3
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1	-4
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		-	2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2	-3
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-54	-29
Kassaflöde efter investeringverksamheten		2	59
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Amortering av lån	33	9	-24
Lämnad utdelning		-23	-11
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-14	-35
Årets kassaflöde		-12	24
LIKVIDA MEDEL			
Likvida medel vid årets början		62	43
Omräkningsdifferens i likvida medel		0	-5
Likvida medel vid årets slut	33	50	62

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Mkr	Not	2014	2013
Nettoomsättning	2	23	23
Försäljningskostnader		0	0
Administrationskostnader		-34	-32
Övriga rörelseintäkter	5	6	4
Övriga rörelsekostnader	6	-4	-5
Rörelseresultat	8,9,14,15,16,26	-9	-10
Resultat från andelar i dotterbolag	10	46	9
Finansiella intäkter	10	8	13
Finansiella kostnader	10	-6	-17
Resultat efter finansiella poster		39	-5
Bokslutsdispositioner	11	2	6
Resultat före skatt		41	1
Skatt	12	3	-
ÅRETS RESULTAT		44	1

TOTALRESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Mkr	2014	2013
ÅRETS RESULTAT	44	1
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>		
Valutakursdifferens på monetär post klassificerad som utvidgad investering	-	-1
Årets övrigt totalresultat	-	-1
ÅRETS TOTALRESULTAT	44	0

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Mkr	Not	2014-12-31	2013-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	14	2	2
Materiella anläggningstillgångar	15,16	1	1
Andelar i dotterbolag	17	482	482
Fordringar hos dotterbolag	18,32	242	256
Uppskjutna skattefordringar	12	15	12
Finansiella anläggningstillgångar		739	750
Anläggningstillgångar		742	753
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar		0	0
Fordringar hos dotterbolag	18,32	48	25
Övriga fordringar	19	1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	3	3
Kortfristiga fordringar		52	29
Kassa och bank	30,33	1	-
Omsättningstillgångar		53	29
TILLGÅNGAR	29	795	782
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		455	455
Reservfond		57	57
Bundet eget kapital		512	512
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		140	163
Fond för verkligt värde		22	22
Ansamlad förlust		-131	-132
Årets resultat		44	1
Fritt eget kapital		75	54
EGET KAPITAL	23	587	566
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	24,30	95	95
Skulder till dotterbolag	18,32	2	2
Långfristiga skulder		97	97
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	24,30	52	43
Leverantörsskulder		1	4
Skulder till dotterbolag	18,32	53	66
Övriga kortfristiga skulder	25	1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	4	4
Övriga avsättningar	27	-	1
Kortfristiga skulder		111	119
EGET KAPITAL OCH SKULDER	29	795	782
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	31	418	418
Ansvarsförbindelser		56	55

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

Not 23 Mkr	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL			
	Aktie- kapital	Reserv fond	Överkurs- fond	Fond för verkligt värde	Ansamlade förluster, inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2013-01-01	455	57	174	23	-132	577
Årets resultat	-	-	-	-	1	1
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-1	-	-1
Årets totalresultat	-	-	-	-1	1	0
Utdelning	-	-	-11	-	-	-11
Utgående eget kapital 2013-12-31	455	57	163	22	-131	566
Ingående eget kapital 2014-01-01	455	57	163	22	-131	566
Årets resultat	-	-	-	-	44	44
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	-	44	44
Utdelning	-	-	-23	-	-	-23
Utgående eget kapital 2014-12-31	455	57	140	22	-87	587

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

Mkr	Not	2014	2013
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster		39	-5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	33	-47	-6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-8	-11
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		25	87
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-4	-20
Förändringar i rörelsekapital		21	67
Kassaflöde från den löpande verksamheten		13	56
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Lämnade aktieägartillskott		-	-53
Förvärv av företag eller verksamheter	33	-	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1	0
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		2	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	0
Investeringar i finansiella tillgångar		14	30
Kassaflöde från investeringsverksamheten		15	-25
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		28	31
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Amortering av lån	33	-4	-20
Utbetald utdelning		-23	-11
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-27	-31
Årets kassaflöde		1	-
LIKVIDA MEDEL			
Likvida medel vid årets början		-	-
Likvida medel vid årets slut	33	1	-

1 REDOVISNINGSPRINCIPER

KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) så som de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument och finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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.

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

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 års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 35 Viktiga uppskattningar och bedömningar.

Tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag och dotterbolag i koncernredovisningen.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

De nya standarder och de ändringar i och omarbetningar av standarder samt nya tolkningsuttalanden som trädde i kraft 1 januari 2014 har inte haft någon effekt på koncernens redovisning räkenskapsåret 2014.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

De nya och ändrade standarder och tolkningar som är utgivna men träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2014 har ännu inte börjat tillämpas av koncernen och planeras inte att tillämpas i framtid. Nedan beskrivs de nya och ändrade standarder och tolkningar som bedöms påverka koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas första gången.

- Årliga förbättringar av IFRS-standarder 2010-2012, som träder ikraft räkenskapsår 2015. Smärre ändringar och förtydliganden av sju standarder, vilket får en icke väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.
- Årliga förbättringar av IFRS-standarder 2011-2013, som träder ikraft räkenskapsår 2015. Smärre ändringar och förtydliganden av fyra standarder, vilket får en icke väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers, som träder ikraft räkenskapsår 2017 eller senare. En ny standard som ska ersätta IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. Syftet med en ny intäktsstandard är att ha en enda principbaserad standard för samtliga branscher. Företagsledningen har ännu inte gjort en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av standarden. Standarden är ännu inte antagen av EU.

- IFRS 9 Financial instruments, som träder ikraft räkenskapsår 2018 eller senare. En ny standard som ska ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden innehåller nya krav för klassificering och värdering av finansiella instrument, för bortbokning, nedskrivning och generella regler för säkringsredovisning. Företagsledningens bedömning är att tillämpningen av den nya standarden kan påverka de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna vad gäller koncernens finansiella tillgångar och skulder. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av den nya standarden och kan därför ännu inte kvantifiera effekterna. Standarden är ännu inte antagen av EU.

Övriga nya och ändrade standarder samt tolkningar bedöms inte få någon påverkan på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas första gången.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen.

Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Koncernredovisning

Dotterbolag är alla de bolag som står under ett bestämmande inflytande från Midsona AB (publ). Bestämmande inflytande föreligger om Midsona AB (publ) har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen.

Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger. Alla dotterbolag inom koncernen är helägda dotterbolag.

Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen och de exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden tillämpas för redovisning av rörelseförvärv. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till ett förvärv kostnadsförs i årets resultat i koncernen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkligt värde på förvärvsdagen.

Vid förvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, s.k. förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i årets resultat.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernbolag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Vid olika värdering av tillgångar och skulder på koncern- och bolagsnivå beaktas skatteeffekten, vilken redovisas som uppskjuten skattefordran respektive uppskjuten skatteskuld. På koncernmässig goodwill beaktas dock inte uppskjuten skatt.

Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernledningen. Den huvudsakliga indelningsgrunden är geografiska områden. Se not 3 Rörelsesegment för ytterligare beskrivning av indelning och presentation av rörelsesegment.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat.

Kursvinster/-förluster på rörelsefordringar/-skulder redovisas i övriga rörelseintäkter/-kostnader och kursvinster/-förluster på finansiella fordringar och skulder redovisas i finansiella intäkter/kostnader.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som föreläggat vid respektive transaktionsstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas mot övrigt totalresultat som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna i årets resultat.

Intäkter

Varor

Intäkter redovisas i årets resultat efter att de väsentliga riskerna och förmånerna som sammanhänger med äganderätten överförts till köparen och ingen dispositionsrätt eller möjlighet till faktisk kontroll över varorna kvarstår. Råder det betydande osäkerheter kring betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer sker ingen intäktsföring. I de flesta fall innebär detta att intäkter redovisas vid leverans av varorna till kunden i enlighet med avtalade leveransvillkor. Intäkterna redovisas till verkligt värde efter avdrag för mervärdesskatt, kedjerabatter eller andra rabatter, returer och frakter.

Tjänster

Intäkter från försäljningsuppdrag och andra liknande tjänster redovisas i årets resultat i den takt arbetet utförs.

Rörelsekostnader

Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor omfattar direkta och indirekta kostnader för funktioner hänförliga till genererade intäkter (tillverkning, lager, lagersamordning).

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader omfattar dels kostnader för aktiviteter och funktioner kopplade direkt mot konsument (marknadsföring, produktchef, marknads-koordinator), dels kostnader för aktiviteter och funktioner kopplade mot kund (försäljning, key-account manager, ordermottagning).

Administrationskostnader

Administrationskostnader omfattar kostnader för funktioner som inköp, IT, ekonomi- och administration, produkt- och förpackningsutveckling, kvalitets-system och kvalitetssäkring samt koncernledning.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader omfattar sådana intäkter och kostnader som normalt inte räknas till den egentliga rörelsen, t.ex. kursvinster/-förluster på rörelsefordringar/-skulder och realisationsvinster/-förluster vid avyttring av tillgångar. Kursvinster/-förluster redovisas netto.

Poster av engångskaraktär

Poster av engångskaraktär utgörs av väsentliga poster som på grund av sin storlek eller förekomst särredovisas för att möjliggöra en bättre förståelse av koncernens finansiella utveckling. Poster av engångskaraktär redovisas i den funktion där den hör hemma beroende på postens karaktär.

Leasing

Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid.

Finansiella leasingavtal

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel, utdelningsintäkter, vinst vid värdeförändringar på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet samt sådana vinster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat.

Ränteintäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden (se nedan). Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställts. Resultat från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Finansiella kostnader utgörs av räntekostnader på lån, engagemangskostnader på låneramar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat. Låneutgifter redovisas inte i resultatet till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. I dessa fall ingår de i tillgångarnas anskaffningsvärde. I koncernen finns i dagsläget inte några sådana kvalificerade tillgångar.

Valutakursvinster/-förluster på finansiella fordringar/skulder redovisas netto.

Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade på balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjuten skatt redovisas tillsammans med aktuell skatt i årets resultat. Uppskjuten skattefordran redovisas bland anläggningstillgångar och uppskjuten skatteskuld redovisas bland långfristiga skulder i koncernens balansräkning.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjuten skattefordring reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar, finansiella placeringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat

och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via årets resultat, vilka redovisas exklusive transaktionskostnader.

Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisning utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post.

Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning enligt IAS 39.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat

I denna kategori ingår koncernens derivat med positivt verkligt värde.

Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat.

Derivat som ingår i underkategorin innehas för handelsändamål. Det finns inga tillgångar hanterade enligt Fair Value Option.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad.

Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten, dock har kundfordringar normalt en kort förväntad löptid och redovisas därför till nominellt belopp utan diskontering.

Kundfordringar redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för nedskrivningar baserade på individuell prövning per kund. Sådana nedskrivningar redovisas i rörelsens kostnader i årets resultat.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodoavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdeförändringar.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

I denna kategori ingår koncernens derivat med negativt verkligt värde.

Finansiella skulder i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat.

Derivat som ingår i underkategorin innehas för handelsändamål. Det finns inga tillgångar hanterade enligt Fair Value Option.

Andra finansiella skulder

Låneskulder, leverantörsskulder och andra skulder ingår i denna kategori.

Låneskulder värderas till upplupet anskaffningsvärde, netto efter transaktionskostnader. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades då skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid. Långfristiga låneskulder har en förväntad löptid längre än ett år och kortfristiga låneskulder har en löptid kortare än ett år.

Leverantörsskulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder har dock en kort förväntad löptid, varför de vanligtvis värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Derivat

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för valutakurs exponeringar som koncernen är utsatt för. Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte i koncernen.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer.

För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att både den underliggande fordran eller skulden och säkringsinstrumentet redovisas till balansdagens valutakurs och valutakursförändringar redovisas i årets resultat.

Valutakursförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan valutakursförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

Hantering av valutarisk i prognosticerad försäljning i utländsk valuta

För säkring av sannolik prognosticerad försäljning i utländsk valuta används valutaterminer. För skydd mot valutarisk i prognosticerad försäljning används inte säkringsredovisning. Sådana valutaterminer värderas istället vid varje rapporteringstillfälle till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat. Detta innebär att årets resultat kommer att belastas med värdeförändringar på valutaterminerna, trots att de säkrade transaktionerna ännu inte inträffat.

Värdeförändringar på valutaterminer redovisas i rörelseresultatet.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i koncernens balansräkning om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma koncernen tillgodo och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen, t.ex. inköpspris, leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Leasade tillgångar

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. När så inte är fallet är det fråga om operationell leasing.

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas i balansräkningens poster långfristiga räntebärande skulder och kortfristiga räntebärande skulder.

Tillgångar som hyrs enligt operationell leasing redovisas som regel inte som tillgång i balansräkningen. Operationella leasingavtal ger inte heller upphov till en skuld.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för att förvärva ersättande komponenter läggs till anläggningstillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i årets resultat under den period de uppkommer.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av eftersom dess nyttjandeperiod bedöms som obegränsad. Leasade tillgångar skrivs även de av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingperioden.

Materiella anläggningstillgångar klassificeras för beräkning av avskrivningar utifrån bedömd nyttjandeperiod i grupper enligt följande.

Markanläggningar	10-20 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8-12 år
Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år
Datorer och servrar	3-5 år

Tillgångarnas avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder provas årligen och justeras vid behov. Tillgångarna skrivs i normalfallet av utan något kvarvarande restvärde.

Realisationsvinster och realisationsförluster vid avyttring av materiella anläggningstillgångar fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet på tillgången med avdrag för direkta försäljningskostnader. Realisationsvinster och realisationsförluster redovisas i årets resultat som övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar klassificeras i två grupper där tillgångar med en bestämbar livslängd skrivs av över en bestämd nyttjandeperiod och där tillgångar med obestämbar livslängd inte skrivs av.

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och provas minst årligen för nedskrivningsbehov (se redovisningsprincip Nedskrivning).

Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill redovisas i årets resultat när kostnaden uppkommer.

Varumärken

Varumärken med bestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Varumärke med obestämbar nyttjandeperiod provas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Nedlagda kostnader för internt utarbetade varumärken redovisas inte i balansräkningen utan i årets resultat när kostnaden uppkommer. Anledningen till detta är att sådana utgifter inte kan särskiljas från utgifter för att utveckla hela affärsverksamheten.

Kundrelationer

Förvärvat kundrelationer (t.ex. kundstock, kundlistor) redovisas till anskaffningsvärde. Kundrelationer har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Nedlagda kostnader för internt utarbetade kundrelationer redovisas inte i balansräkningen utan i årets resultat när kostnaden uppkommer.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs då de inträffar. Utgifter för produkt- och förpackningsutveckling redovisas som en immateriell tillgång när samtliga kriterier för sådan aktivering är uppfyllda. Övriga utgifter för utveckling redovisas i årets resultat som kostnad när de uppkommer. Per 2014-12-31 respektive 2013-12-31 finns inga utgifter för utveckling som har redovisats som en tillgång.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Övriga immateriella anläggningstillgångar består främst av programvarulicenser som aktiverats på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilken de hänförs. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, såvida inte nyttjandeperiod är obestämbar.

Goodwill och varumärke med en obestämbar nyttjandeperiod provas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

Immateriella anläggningstillgångar klassificeras för beräkning av avskrivningar utifrån bedömd nyttjandeperiod i grupper enligt följande.

Varumärken	5-20 år
Kundlistor	2-3 år
Patent- och försäljningsrättigheter	5-10 år
Programvara	5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder provas årligen och justeras vid behov. Tillgångarna skrivs i normalfallet av utan något kvarvarande restvärde.

Realisationsvinster och realisationsförluster vid avyttring av immateriella anläggningstillgångar fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet på tillgången med avdrag för direkta försäljningskostnader. Realisationsvinster och realisationsförluster redovisas i årets resultat som övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet, där anskaffningsvärdet beräknas enligt först in, först ut-metoden (FIFU). Vid beräkning av anskaffningsvärdet används vanligtvis ett vägt genomsnittsvärde för att approximera FIFU.

Nettoförsäljningsvärdet är beräknat normalt försäljningspris, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning. För råvaror används återanskaffningsvärdet som det bästa måttet på nettoförsäljningsvärdet. Råvaror skrivs inte ner under anskaffningsvärdet om den slutprodukt i vilken de ingår i förväntas kunna säljas till ett pris som överstiger tillverkningskostnaden. Produkter i arbete och färdigvarulager värderas till det lägsta av tillverkningskostnad och nettoförsäljningsvärde. Närvändiga reserveringar för risker i inkurs sker kontinuerligt.

Anskaffningsvärdet för varulager inkluderar alla kostnader för inköp, tillverkning och andra kostnader för att få varorna till deras aktuella plats och skick.

Nedskrivningar

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39, tillgångar till försäljning, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivning finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella anläggningstillgångar som ännu inte är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen eller så snart indikation föreligger om nedskrivningsbehov. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbehovet i första hand till goodwill. Därefter görs proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Koncernens kassagenererande enheter utgörs av rörelsesegmenten då deras inbetalningsströmmar i allt väsentligt bedöms vara oberoende av andra tillgångar.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderas om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Den värdeminskning som redovisas i årets resultat är skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det aktuella värdet, med avdrag för eventuellt tidigare kostnadsförda nedskrivningar.

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorin lånefordringar och kundfordringar vilka redovisats till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen för nedskrivning inte längre föreligger och att full betalning förväntas erhållas från kunden.

Utbetalning av kapital till ägarerna

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Resultat per aktie

Beräkning av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Det finns inga utestående optionsprogram eller liknande som kan medföra effekter av utspädande potentiella aktier.

Ersättningar till anställda

Pensioner

Anställda i Sverige och i Norge omfattas av både förmånsbestämda pensionsplaner och avgiftsbestämda pensionsplaner medan anställda i Finland enbart omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner.

I Sverige tryggas åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän genom en försäkring i Alecia. En sådan försäkring är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har det inte funnits tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Detta pensionsåtagande redovisas därför som en avgiftsbestämd pensionsplan.

I Norge finns en särskild avtalspension, AFP-ordning, överenskommen mellan arbetsmarknadens parter som ett tillägg till ålderspension. En sådan försäkring är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har det inte funnits tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Detta pensionsåtagande redovisas därför som en avgiftsbestämd pensionsplan. Utöver detta fanns i Norge en icke väsentlig förmånsbestämd pensionsplan, AFP-ordning, som avslutades under räkenskapsåret 2014.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan där koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd. Utmärkande för förmånsbestämda pensionsplaner är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer som ålder, tjänstgöringstid och lön.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställningen i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad att antingen säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallelse, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning. Förmåner som förfaller efter mer än tolv månader från balansdagen diskonteras till nuvärde.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade ersättningarna erhålls.

En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusutbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra så-

dana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en förpliktelse som ett resultat av en inträffad händelse och det är troligt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En vidare förutsättning är att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas.

Omstrukturering

Avsättning för omstrukturingsåtgärder görs när en detaljerad formell plan för åtgärderna finns och välgrundade förväntningar har skapats hos dem som kommer att beröras av åtgärden och att detta har skett före balansdagen.

Ansvarsförbindelse

En ansvarsförbindelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- och utbetalningar.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Överensstämmelse med normgivning och lag

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande för noterade bolag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa 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. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg till IFRS som skall göras.

Skilnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skilnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Ändring av redovisningsprinciper

De ändringar i RFR 2 Redovisning för juridiska personer som har trätt ikraft och gäller för räkenskapsåret 2014 samt de ändringar som träder ikraft från och med 1 januari 2015 har inte haft/kommer inte att få någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skilnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkning utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterbolag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter direkt i årets resultat när dessa uppkommer.

Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar till verkligt värde med värdeförändringar över årets resultat.

Förvärv till lågt pris som motsvarar framtida förväntade förluster och kostnader upplöses under de förväntade perioderna då förlusterna och kostnader uppkommer. Förvärv till lågt pris som uppkommer av andra orsaker redovisas som avsättning till den del den inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar. Den del som överstiger detta värde

intäktsförs omedelbart. Den del som inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar intäktsförs på ett systematiskt sätt över en period som beräknas som kvarvarande vägd genomsnittlig nyttjandeperiod för de förvärvade identifierbara tillgångarna som är avskrivningsbara. I koncernredovisningen redovisas förvärv till lågt pris direkt i årets resultat.

Finansiella instrument

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

Finansiella garantier

Moderbolagets finansiella garantiavtal består i huvudsak av borgensförbindelser till förmån för dotterbolag. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget en av Rådet för finansiell rapportering tillåten lättnadsregel jämfört med reglerna i IAS 39. Lättnadsregeln avser finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterbolag. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilken betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Anticiperade utdelningar

Anticiperad utdelning från dotterbolag redovisas i de fall moderbolaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderbolaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderbolaget publicerat sina finansiella rapporter.

Segmentrapportering

Moderbolaget redovisar inte segment enligt samma fördelning och samma omfattning som koncernen, utan uppger om nettoomsättningens fördelning på moderbolagets verksamhetsgrenar.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen, men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Låneutgifter

I moderbolaget belastar låneutgifter resultatet under den period till vilken de hänförs sig till. Inga låneutgifter aktiveras på tillgångar.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som i koncernen inte är föremål för avskrivning, skrivs i moderbolaget av i enlighet med ÅRL. Detta innebär avskrivning över i normalfallet fem år. I särskilda fall kan avskrivningstiden vara längre än fem år.

Ersättning till anställda

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämförts med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lånenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

Aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning inte erfordras.

Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

2 NETTOOMSÄTTNING FÖRDELAD PÅ VÄSENTLIGA INTÄKTSSLAG

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Varuförsäljning	888	891	-	-
Tjänsteuppdrag	31	23	1	1
Övriga intäkter	1	2	22	22
Summa	920	916	23	23

Det ingår inga intäkter, varken i koncernen eller i moderbolaget, som hänförs sig till byte av varor eller tjänster.

3 RÖRELSESEGMENT

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernledningen.

Indelningsgrunden är geografiska områden och det finns för närvarande tre geografiska segment identifierade.

Sverige: Verksamheten bedrivs direkt via egna bolag genom marknadsföring och försäljning av produkter i kategorierna hälsolivsmedel, egenvård och skönhetsvård till och genom apotekshandel, dagligvaruhandel, e-handel/postorder, hälsofackhandel och övrig fackhandel på den svenska marknaden. Verksamheten genom e-handel/postorder bedrivs med försäljning direkt till konsument, genom direktreklam, telefonförsäljning och kampanjer på internet, på den nordiska marknaden.

Norge: Verksamheten bedrivs direkt via egna bolag genom marknadsföring och försäljning av produkter i kategorierna hälsolivsmedel, egenvård och skönhetsvård till och genom apotekshandel, dagligvaruhandel, e-handel, hälsofackhandel och övrig fackhandel på den norska marknaden.

Finland: Verksamheten bedrivs direkt via egna bolag genom marknadsföring och försäljning av produkter i kategorierna hälsolivsmedel, egenvård och skönhetsvård till och genom apotekshandel, dagligvaruhandel, e-handel, hälsofackhandel och övrig fackhandel på den finska marknaden.

Den förvärvade rörelsen Soma Nordic AS, inklusive dotterbolag, ingår i såväl rörelsesegment Norge som i rörelsesegment Sverige från den 30 december 2014. Den förvärvade rörelsen Supernature AS ingår i rörelsesegment Norge från den 17 april 2013. För mer information angående förvärvade och avyttrade rörelser, se not 4 Förvärv och avyttring av rörelser.

Segmentskonsolidering görs enligt samma principer som för koncernen i dess helhet.

Mkr	Sverige		Norge		Finland		Koncern gemensamma funktioner, koncernjusteringar och elimineringar		KONCERNEN	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning, extern	412	411	393	389	114	115	1	1	920	916
Nettoomsättning, koncernintern	27	24	2	3	-	0	-29	-27	-	-
Nettoomsättning	439	435	395	392	114	115	-28	-26	920	916
Rörelsekostnader, externa	-391	-382	-330	-341	-88	-91	-44	-38	-853	-852
Rörelsekostnader, koncerninterna	-9	-8	-17	-15	-14	-14	40	37	-	-
Rörelsekostnader	-400	-390	-347	-356	-102	-105	-4	-1	-853	-852
Rörelseresultat, ofördelat	39	45	48	36	12	10	-32	-27	67	64
Finansiella poster									-8	-11
Resultat före skatt									59	53
VÄSENTLIGA INTÄKTS- OCH KOSTNADSPOSTER SOM REDOVISAS I RESULTATRÄKNINGEN:										
Återföring villkorad köpeskilling rörelseförvärv, netto	-	-	3	0	-	-	-	-	3	0
Realisationsresultat avyttring av rörelse	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0
VÄSENTLIGA ICKE KASSA- FLÖDESPÅVERKANDE POSTER:										
Avskrivningar	-2	-2	-2	-2	-1	-1	-9	-9	-14	-14
Nedskrivningar varulager	-1	-2	-	-	-	-	-	-	-1	-2
Nedskrivningar kundfordringar	-2	-5	0	0	-	-	0	0	-2	-5
Segmenttillgångar	706	735	731	652	98	98	-384	-355	1 151	1 130
Ofördelade tillgångar									48	42
Summa tillgångar									1 199	1 172
Segmentskulder	202	226	188	187	43	45	-266	-262	167	196
Ofördelade skulder									281	266
Eget kapital									751	710
Summa eget kapital och skulder									1 199	1 172
Investeringar	1	3	1	-	4	2	-3	2	3	7
Medelantal anställda	52	55	73	73	21	20	8	8	154	156
Antal anställda, per balansdagen	52	57	87	72	20	20	8	8	167	157

I rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på ett rimligt och tillförlitligt sätt. De redovisade posterna i rörelsesegmentens rörelseresultat, tillgångar och skulder är värderade i enlighet med de rörelseresultat, tillgångar och skulder som koncernledning följer upp. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på rörelsesegmenten är uppskjutna skattefordringar, uppskjutna skattekulder, finansiella placeringar och finansiella skulder.

Internprissättningspolicy

För prissättning av varor mellan koncernens försäljningsbolag tillämpas en modell för internprissättning som baseras på att det köpande försäljningsbolaget erhåller en i förväg fastställd bruttomarginal i ett intervall, som är normalt för jämförbara bolag på marknaden. Metoden, som kallas RPM (Resale Price Method), är en av de vedertagna modellerna för internprissättning.

För prissättning av tjänster mellan koncernens bolag tillämpas en modell för internprissättning som baseras på faktiska kostnader med ett generellt påslag. Metoden, som kallas CPLM (Cost Plus Method), är en av de vedertagna modellerna för internprissättning.

Utöver ovan beskrivna internpriser faktureras även intern ränta. Varje dotterbolag erhåller ränta baserad på en referensränta i det lokala landet. Räntekostnad baseras på en referensränta i det lokala landet med ett riskpåslag.

Information om större kunder

Koncernens största kund har under 2014 genererat intäkter på totalt 125 Mkr (111). Dessa intäkter redovisas i rörelsesegmentet Sverige.

Övrig information

Koncernen följer inte upp sin verksamhet på ett sådant sätt att information om försäljning per produkt eller grupper av likartade produkter finns omedelbart tillgängligt. Koncernen har gjort bedömningen att kostnaden för att ta fram sådan information inte kan anses motsvara nyttan med informationen. Koncernen redovisar i stället försäljning per kanal.

Extern nettoomsättning per försäljningskanal

Mkr	KONCERNEN	
	2014	2013
Apotekshandel	129	119
Dagligvaruhandel	514	515
E-handel/Postorder	45	50
Hälsöfackhandel	91	103
Övrig fackhandel	93	81
Övriga	16	23
Summa	888	891
Tjänsteuppdrag	31	23
Övrig försäljning	1	2
Summa	920	916

Extern nettoomsättning för geografiska områden¹⁾

Mkr	KONCERNEN	
	2014	2013
Sverige	401	396
Norge	397	392
Finland	120	122
Övriga länder	2	6
Summa	920	916

1) Intäkter från externa kunder har hänförs till enskilda länder efter det land kunden har sin hemvist.

Anläggningstillgångar för geografiska områden¹⁾

Mkr	KONCERNEN	
	2014	2013
Sverige	563	565
Norge	310	279
Finland	59	54
Summa	932	898

1) Anläggningstillgångar per enskilt betydelsefulla länder.

4 FÖRVARV OCH AVYTTRING AV RÖRELSE

FÖRVARV 2014

Den 30 december förvärvades samtliga aktier i bolaget Soma Nordic AS, en välkänd aktör inom ekologiska hälsolivsmedel, med kontor i Moss och Malmö. Den totala köpeskillingen uppgick till 45 Mkr och betalades kontant vid tillträdet.

Koncernen fick genom förvärvet bland annat tillgång till varumärket Soma, vilket ytterligare stärkte positionen på den norska och svenska marknaden för hälsolivsmedel. Förvärvet förväntas ge både intäkt- och kostnadssynergier. Bolaget, som utvecklar, marknadsför och säljer ekologiska hälsolivsmedel till i huvudsak den norska och svenska hälsofackhandel, hade vid förvärvstidpunkten 16 anställda.

I koncernens resultaträkning för 2014 ingår varken nettoomsättning eller rörelseresultat från den förvärvade rörelsen. Om förvärvet inträffat den 1 januari 2014 hade koncernens nettoomsättning blivit 974 Mkr och koncernens rörelseresultat blivit 73 Mkr.

Den upprättade förvärvsanalysen är preliminär.

Effekter av förvärv

Det förvärvade företagets nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	16
Materiella anläggningstillgångar	1
Långfristiga fordringar	0
Uppskjutna skattefordringar	0
Varulager	6
Kundfordringar och övriga fordringar	5
Likvida medel	8
Uppskjutna skatteskulder	-4
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	-7
Summa	25
Koncerngoodwill	20
Summa	45

Överförd ersättning

Mkr	Verkligt värde
Kontant	45
Summa	45

Verkligt värde på kundfordringar uppgick till 5 Mkr och blev i sin helhet reglerade. Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 0 Mkr och redovisades i posten övriga rörelsekostnader i årets resultat. Koncerngoodwill motsvarar den förvärvade rörelsens marknadsposition.

Integration

Den förvärvade rörelsen kommer successivt att integreras med den befintliga norska och svenska verksamheten under 2015. Integrationen beräknas inte medföra några betydande omstruktureringskostnader.

FÖRVARV 2013

Den 17 april förvärvades samtliga aktier i bolaget Supernature AS, den ledande aktören i Norge inom supermat. Den totala köpeskillingen uppgick till 8 Mkr, där 0 Mkr betalades kontant vid tillträdet och 8 Mkr utgjorde villkorad köpeskillning.

Koncernen fick genom förvärvet bland annat tillgång till varumärket Supernature, vilket ytterligare stärkte positionen på den norska marknaden för hälsolivsmedel. Dessutom ingick en mindre butiksörelse med centralt läge i Oslo. Supernature utgör ett av koncernens prioriterade varumärken. Bolaget, som utvecklar, marknadsför och säljer högkvalitativ supermat i huvudsak i den norska hälsofackhandeln, hade vid förvärvstidpunkten 35 anställda.

Från förvärvstidpunkten fram till 31 december 2013 bidrog rörelsen med 24 Mkr till koncernens intäkter och -3 Mkr till koncernens rörelseresultat. Om förvärvet inträffat den 1 januari 2013 hade koncernens nettoomsättning blivit 931 Mkr och koncernens rörelseresultat blivit 52 Mkr.

Den upprättade förvärvsanalysen är fastställd.

Effekter av förvärv

Det förvärvade företagets nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	21
Materiella anläggningstillgångar	2
Uppskjutna skattefordringar	3
Varulager	4
Kundfordringar och övriga fordringar	5
Likvida medel	2
Uppskjutna skatteskulder	-6
Kortfristiga räntebärande skulder	-13
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	-11
Summa	7
Koncerngoodwill	1
Summa	8

Överförd ersättning

Mkr	Verkligt värde
Kontant	0
Villkorad köpeskillning	8
Summa	8

Verkligt värde på kundfordringar uppgick till 3 Mkr och blev i sin helhet reglerade. Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 0 Mkr och redovisades i posten övriga rörelsekostnader i årets resultat. Koncerngoodwill motsvarade det förvärvade bolagets marknadsposition.

Villkorad köpeskillning

Den villkorade köpeskillningen är baserad på nettoomsättningsmål fram till augusti 2017.

Integration

Den förvärvade rörelsen integrerades successivt med den befintliga norska verksamheten under året och slutfördes under det tredje kvartalet 2013. Integrationen medförde inte några betydande omstrukturingskostnader.

AVYTTRING 2013

Butiksrörelsen i Supernature AS avyttrades den 1 juli 2013 till Life Scandinavia AS. Köpeskillningen uppgick till 3 Mkr, vilket medförde en mindre realisationsvinst som redovisades i posten övriga rörelseintäkter i årets resultat. Vid tidpunkten för avyttringen hade rörelsen 10 anställda. Avyttringen var ett led i koncernens strategi att fokusera på kärnverksamheten.

5 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Realisationsvinst vid avyttring av immateriella anläggningstillgångar	-	1	2	-
Realisationsvinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	1	-	-
Realisationsvinst vid avyttring av rörelser	-	0	-	-
Valutakursvinster av rörelsekaraktär	1	0	4	4
Återföring villkorad köpeskillning	3	0	-	-
Övrigt	2	2	-	-
Summa	6	4	6	4

6 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Realisationsförlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	-1	0	0
Valutakursförluster av rörelsekaraktär	-	-1	-3	-5
Kostnader vid rörelseförvärv	0	0	-	-
Retroaktiv punktskatt	-	-2	-	-
Övrigt	-2	0	-1	0
Summa	-2	-4	-4	-5

7 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PER KOSTNADSSLAG

Rörelsens kostnader presenteras i koncernens resultaträkning med en klassificering baserad på funktionerna "Kostnad för sålda varor", "Försäljningskostnader", "Administrationskostnader" samt "Övriga rörelsekostnader". Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelar sig på följande kostnadsslag.

Mkr	KONCERNEN	
	2014	2013
Kostnader för varor och material	-485	-480
Personalkostnader	-132	-129
Försäljningskostnader	-103	-97
Marknadsföringskostnader	-50	-49
Hyses- och fastighetskostnader	-17	-17
Inköpta tjänster	-18	-23
Avskrivningar	-14	-14
Nedskrivningar	-3	-7
Andra direkta- och indirekta kostnader	-35	-36
Övriga rörelsekostnader	-2	-4
Summa	-859	-856

8 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
DELOITTE				
Revisionsuppdrag	-1	-	0	-1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	-	-	0
Skatterådgivning	0	-	0	0
Andra uppdrag	0	-	0	0
Summa	-1	-	0	-1
KPMG				
Revisionsuppdrag	0	-1	0	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0	-	-
Skatterådgivning	0	0	0	-
Andra uppdrag	-1	-1	-1	-
Summa	-1	-2	-1	-
ÖVRIGA REVISORER				
Revisionsuppdrag	-	0	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	0	-	-
Skatterådgivning	-	0	-	-
Andra uppdrag	-	0	-	-
Summa	-	0	-	-
Summa	-2	-2	-1	-1

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter.

9 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNING

ANSTÄLLDA

Antal anställda vid årets utgång

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Antal vid årets ingång	157	143	8	9
Nyanställningar	18	27	-	-
Koncernintern överföring			-	-1
Uppsägningar ¹⁾	-24	-38	-	-
Förvärv av rörelser	16	35	-	-
Avyttring av rörelser	-	-10	-	-
Antal vid årets utgång	167	157	8	8

1) I posten uppsägningar ingår såväl frivillig avgång som effekter av rationaliseringsåtgärder.

PERSONALKOSTNADER

Personalkostnader

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR				
Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹⁾	-28	-30	-7	-6
varav rörlig lön	-2	-3	0	0
Övriga anställda	-71	-65	-3	-3
varav rörlig lön	-7	-7	0	0
varav avgångsvederlag	-	-7	-	-
Summa löner och andra ersättningar	-99	-95	-10	-9
PENSIONS- OCH FÖRMÅNSBASERADE PLANER ²⁾				
Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹⁾	0	0	-	-
Övriga anställda	0	0	-	-
PENSIONS- OCH AVGIFTSBASERADE PLANER ²⁾				
Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹⁾	-3	-4	-2	-2
Övriga anställda	-6	-5	-1	-1
Summa pensionskostnader	-9	-9	-3	-3
SOCIALA KOSTNADER				
Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹⁾	-6	-7	-2	-2
Övriga anställda	-14	-14	-1	-1
Summa sociala kostnader	-20	-21	-3	-3
ÖVRIGA PERSONALKOSTNADER				
Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹⁾	-1	-1	0	0
Övriga anställda	-3	-3	-1	-1
Summa övriga personalkostnader	-4	-4	-1	-1
Summa personalkostnader	-132	-129	-17	-16

1) Med styrelse avseende koncernen avses samtliga styrelser i koncernbolag. Styrelseledamöter i dotterbolag utgörs av anställda, som inte erhåller styrelsearvoden för sina uppdrag. Med VD avseende koncernen avses samtliga personer med VD-befattning i något koncernbolag. Med ledningsgrupp avses samtliga ledningsgrupper i koncernbolag. En person kan ha fler än ett styrelseuppdrag såväl som ingå i fler än en ledningsgrupp inom koncernen. Sammantaget omfattar styrelser, VD:ar och ledningsgrupper 34 (36) personer i koncernen och 10 (11) personer i moderbolaget.

2) Se not 26 Avsättningar till pensioner.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

Ersättning till styrelseledamöter i moderbolaget

Definitioner

Styrelsen utgörs sedan årsstämman den 29 april 2014 av Åke Modig (styrelsens ordförande), Tina Andersson, Lennart Bohlin, Ola Erics, Ralph Mühlrad och Johan Wester.

Principer för ersättning till styrelse

Vid årsstämma 2014 beslutades att arvode för 2014/2015 ska utgå till styrelsens ordförande med 400 Tkr (inklusive utskottsarbete) och till övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget med vardera 200 Tkr. Dessutom ska det utgå 20 Tkr till varje styrelseledamot, utom styrelseordföranden, som ingår i ett utskott. Beslutade arvoden uppgick totalt till 1 480 Tkr. Styrelsen är utöver dessa ersättningar inte berättigad till annan kompensation än för resor och logi. Ersättningar till styrelseledamöter bereds av valberedningen och beslutas av årsstämman.

Styrelsearvoden

Till styrelseledamöterna utgick följande arvoden under året.



Ersättning till styrelseledamöter, moderbolaget 2014

Tkr	Styrelsearvode	Arvode ersättningsutskott	Arvode revisionsutskott	Totalt arvode 2014/2015
STYRELSE				
Åke Modig (styrelsens ordförande)	400	-	-	400
Tina Andersson	200	-	-	200
Lennart Bohlin	200	-	20	220
Ola Erics	200	20	-	220
Ralph Mühlrad	200	-	20	220
Johan Wester	200	-	20	220
Summa	1 400	20	60	1 480

Ersättning till styrelseledamöter, moderbolaget 2013

Tkr	Styrelsearvode	Arvode ersättningsutskott	Arvode revisionsutskott	Totalt arvode 2013/2014
STYRELSE				
Åke Modig (styrelsens ordförande)	350	-	-	350
Tina Andersson	150	-	-	150
Lennart Bohlin	150	-	20	170
Ola Erics	150	20	-	170
Celina Midelfart	150	20	-	170
Ralph Mühlrad	150	-	20	170
Johan Wester	150	-	20	170
Summa	1 250	40	60	1 350

Ersättning till ledande befattningshavare

Definitioner

Med ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören Peter Åsberg, under hela eller delar av verksamhetsåret ingick i koncernledningen. Dessa ledande befattningshavare utgörs av Lennart Svensson, Jukka Allos och Vidar Eskelund.

Principer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutas av årsstämman. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga medlemmar i ledningsgruppen.

Årsstämman 2014 godkände följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ledande befattningshavare ska erbjudas marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning. Ersättningens nivå för den enskilde befattningshavaren ska vara baserad på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen består av fast lön och pension samt ska därutöver kunna bestå av rörlig lön, avgångsvederlag och icke monetära förmåner. Den rörliga lönen ska baseras på att kvantitativa och kvalitativa mål uppnås.

Verkställande direktören ska ha möjlighet till rörlig ersättning på maximalt 50 procent av grundlönen och övriga i koncernledningen maximalt 30 procent av grundlönen. Avgångsvederlag ska kunna utgå med maximalt 6 månadslöner om bolaget säger upp anställningen. Lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammanlagt kunna utgå med högst 24 månadslöner. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder. Vid uppsägning gäller normalt 6 till 12 månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för övriga medlemmar i ledningsgruppen beslutas av ersättningsutskottet i samråd med den verkställande direktören. Styrelsen informeras löpande om ersättningsnivåerna för andra ledande befattningshavare. Styrelsen ska vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Ersättningar och övriga förmåner

Till ledande befattningshavare utgick följande ersättningar och övriga förmåner under året.

Ersättningar och övriga förmåner till VD och koncernledning, 2014

Tkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
VD OCH KONCERNLEDNING					
Peter Åsberg, VD	3 056	187	106	1 183	4 532
Koncernledning (3 personer)	5 777	553	272	528	7 130
Summa	8 833	740	378	1 711	11 662

Ersättningar och övriga förmåner till VD och koncernledning, 2013

Tkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
VD OCH KONCERNLEDNING					
Peter Åsberg, VD	2 710	264	122	1 312	4 408
Koncernledning (3 personer)	5 114	1 003	243	667	7 027
Summa	7 824	1 267	365	1 979	11 435

Kommentarer till tabellen

- För verksamhetsåret 2014 utgick en rörlig ersättning till den verkställande direktören på 587 Tkr, varav 400 Tkr allokerades till pensionsförmån. Den rörliga ersättningen utgjorde 19 procent av grundlönen.
- För verksamhetsåret 2014 utgick en rörlig ersättning till övriga medlemmar i koncernledningen med 553 Tkr, vilket utgjorde 10 procent av grundlönen.
- För verksamhetsåret 2013 utgick en rörlig ersättning till den verkställande direktören på 894 Tkr, varav 630 Tkr allokerades till pensionsförmån. Den rörliga ersättningen utgjorde 33 procent av grundlönen.
- För verksamhetsåret 2013 utgick en rörlig ersättning till övriga medlemmar i koncernledningen med 1 003 Tkr, vilket utgjorde 20 procent av grundlönen.
- Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat, exklusive särskild löneskatt.
- Övriga förmåner avser huvudsakligen tjänstebil och telefon.

Aktierelaterade ersättningar

Det fanns vid utgången av 2014 inga avtal om aktierelaterade ersättningar, enligt IFRS 2.

10 FINANSNETTO

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
RESULTAT FRÅN ANDELAR I DOTTERBOLAG				
Utdelning från dotterbolag ¹⁾			46	28
Nedskrivning av andelar i dotterbolag			-	-19
Summa			46	9
FINANSIELLA INTÄKTER				
Ränteintäkter ²⁾	0	1	-	0
Ränteintäkter, dotterbolag			7	13
Valutakursvinster	1	0	1	-
Övriga finansiella intäkter	0	0	-	-
Summa	1	1	8	13
FINANSIELLA KOSTNADER				
Räntekostnader ²⁾	-6	-9	-3	-5
Räntekostnader, dotterbolag			-1	-1
Valutakursförluster	0	-	-	-10
Övriga finansiella kostnader	-3	-3	-2	-1
Summa	-9	-12	-6	-17
Summa finansnetto	-8	-11	48	5

1) I utdelning från dotterbolag 46 Mkr (28), avser 39 Mkr (14) anteciperad utdelning.

2) Samtliga ränteintäkter och räntekostnader är hänförliga till finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde.

11 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Mkr	MODERBOLAGET	
	2014	2013
Erhållet koncernbidrag	2	6
Summa	2	6

12 SKATT

Redovisad i årets resultat

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
AKTUELL SKATT				
Aktuell skatt	-2	-2	-	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	0	-	-
	-2	-2	-	-
UPPSKJUTEN SKATT				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	2	-9	-	-
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	-	1	-	-
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	15	15	3	-
Uppskjuten skatt vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-	-2	-	-
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-11	-1	-	-
Justering av uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	-	-4	-	-
	6	0	3	-
Summa	4	-2	3	-

AKTUELL SKATT

Avstämning av skatt

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Resultat före skatt	59	53	41	1
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 22,0 % (22,0)	-13	-12	-9	0
Ej skattepliktiga utdelningar från dotterbolag	-	-	10	6
Ej avdragsgilla nedskrivningar av aktier i dotterbolag	-	-	-	-4
Övriga ej avdragsgilla kostnader / Övriga ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-2	-2	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	-	1	-	-
Aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	14	15	3	-
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	8	6	-	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-2	-8	-1	-2
Minskning / Ökning av avdragsgilla temporära skillnader utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-1	3	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-4	-	-
Schablonränta på periodiseringsfond	-	0	-	-
Övrigt	-	-1	-	-
Summa	4	-2	3	-

Tillämpad bolagsskattesats i Sverige är 22 procent medan dotterbolag i Norge och Finland tillämpar lokal bolagsskattesats.

Förändrade skattesatser

I december 2013 godkände Stortinget i Norge en sänkning av den norska bolagsskattesatsen från 28 procent till 27 procent från och med 1 januari 2014.
I december 2013 godkände Riksdagen i Finland en sänkning av den finska bolagsskattesatsen från 24,5 procent till 20 procent från och med 1 januari 2014.
I linje med dessa sänkningar av bolagsskattesatser omvärderades uppskjutna skattefordringar/skatteskulder.

UPPSKJUTEN SKATT

Förändringar av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Mkr	KONCERNEN				MODERBOLAGET		
	Ingående balans 2013-01-01	Redovisat över resultat-räkningen	Förändring genom förvärv och avyttring av rörelse	Utgående balans 2013-12-31	Ingående balans 2013-01-01	Redovisat över resultat-räkningen	Utgående balans 2013-12-31
UPPSKJUTEN SKATTESKULD							
Immateriella anläggningstillgångar	72	-3	5	74	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	0	-	-	-	-	-
Avsättningar	-	0	-	0	-	-	-
Periodiseringsfonder	1	-1	-	-	-	-	-
Summa	73	-4	5	74	-	-	-
UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN							
Immateriella anläggningstillgångar	4	-25	-	-21	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	0	0	-	0	-	-	-
Varulager	0	1	-	1	-	-	-
Avsättningar	1	0	-	1	-	-	-
Underskottsavdrag	41	20	-	61	12	-	12
Summa	46	-4	-	42	12	-	12
Summa netto uppskjuten skatteskuld	27	0	5	32	-12	-	-12

Mkr	KONCERNEN				MODERBOLAGET		
	Ingående balans 2014-01-01	Redovisat över resultat-räkningen	Förändring genom förvärv och avyttring av rörelse	Utgående balans 2014-12-31	Ingående balans 2014-01-01	Redovisat över resultat-räkningen	Utgående balans 2014-12-31
UPPSKJUTEN SKATTESKULD							
Immateriella anläggningstillgångar	74	23	4	101	-	-	-
Varulager	-	-1	-	-1	-	-	-
Avsättningar	0	-1	-	-1	-	-	-
Underskottsavdrag	-	-19	-	-19	-	-	-
Summa uppskjuten skatteskuld	74	2	4	80	-	-	-
UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN							
Immateriella anläggningstillgångar	-21	24	-	3	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	0	0	-	0	-	-	-
Varulager	1	0	-	1	-	-	-
Avsättningar	1	0	-	1	-	-	-
Underskottsavdrag	61	-16	-2	43	12	3	15
Summa	42	8	-2	48	12	3	15
Summa netto uppskjuten skatteskuld	32	-6	6	32	-12	-3	-15

Uppskjuten skattefordran och uppskjuten skatteskuld har värderats utifrån nominell skattesats. Uppskjuten skattefordran och skatteskuld kvittas när det finns en legal kvittningsrätt samt när uppskjutna skatter avser samma skatte-myndighet. Beloppen i ovanstående tabell har bruttoredovisats.

Temporära skillnader

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars och skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader finns hänförliga till poster i balansräkningen och har resulterat i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder enligt tabellen ovan.

Ingen uppskjuten skatt redovisas avseende temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterbolag. Eventuella framtida effekter (källskatter och annan uppskjuten skatt på vinsthemtagning inom koncernen) redovisas när

Midsona inte längre kan styra återföring av sådana skillnader eller det av andra skäl inte längre är osannolikt att återföring kan komma att ske inom överskådlig tid.

Underskottsavdrag

Skattevärdet i underskottsavdrag har aktiverats då det med hänsyn till koncernens framtida vinstförutsättningar och skattejuridiska möjligheter att utnyttja underskotten framstår som rimligt att underskottsavdragen kan utnyttjas. Företagsledningen bedömer att med koncernens nuvarande och framtida struktur är möjligheterna att utnyttja underskotten väl underbyggd.

Underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran inte redovisats uppgick den 31 december 2014 till 143 Mkr (223), varav 143 Mkr (223) hade en obegränsad livslängd. Det skattemässiga värdet av underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran inte beaktats uppgick till 31 Mkr (50).

13 RESULTAT OCH UTDELNING PER AKTIE

Resultat per aktie är beräknat genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerats med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

Resultat per aktie före och efter utspädning

	KONCERNEN	
	2014	2013
Årets resultat, Mkr	63	51
Antal aktier per balansdagen, tusental	22 745	22 745
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	22 745	22 745
Resultat per aktie, kr	2,75	2,24

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen

Det fanns vid rapportperiodens utgång inga utestående optionsprogram.

Utdelning

Styrelsen föreslår att en aktieutdelning utgår med 1,10 kr per aktie (1,00) för 2014, motsvarande 25 019 269 kr (22 744 790).

14 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mkr	KONCERNEN				MODERBOLAGET
	Goodwill	Varumärken	Övriga immateriella tillgångar	Totalt	Övriga immateriella tillgångar
ACKUMULERAT ANSKAFFNINGSVÄRDE					
Ingående balans 2013-01-01	729	349	24	1 102	4
Förvärvat via rörelseförvärv	1	21	-	22	-
Övriga anskaffningar/investeringar	-	1	3	4	0
Försäljning/utrangeringar	0	0	0	0	-
Årets omräkningsdifferens	-41	0	-1	-42	-
Utgående balans 2013-12-31	689	371	26	1 086	4
ACKUMULERADE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR					
Ingående balans 2013-01-01	-204	-29	-14	-247	-2
Årets avskrivningar	-	-8	-3	-11	0
Försäljning/utrangeringar	-	0	0	0	-
Årets omräkningsdifferens	18	0	0	18	-
Utgående balans 2013-12-31	-186	-37	-17	-240	-2
Bokfört värde 2013-12-31	503	334	9	846	2

Mkr	KONCERNEN				MODERBOLAGET
	Goodwill	Varumärken	Övriga immateriella tillgångar	Totalt	Övriga immateriella tillgångar
ACKUMULERAT ANSKAFFNINGSVÄRDE					
Ingående balans 2014-01-01	689	371	26	1 086	4
Förvärvat via rörelseförvärv	20	16	1	37	-
Övriga anskaffningar/investeringar	-	-	1	1	1
Försäljning/utrangeringar	-	-	-	0	-
Årets omräkningsdifferens	0	2	0	2	-
Utgående balans 2014-12-31	709	389	28	1 126	5
ACKUMULERADE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR					
Ingående balans 2014-01-01	-186	-37	-17	-240	-2
Förvärvat via rörelseförvärv	-	-	-1	-1	-
Årets avskrivningar	-	-8	-3	-11	-1
Försäljning/utrangeringar	-	-	-	0	-
Årets omräkningsdifferens	1	0	0	1	-
Utgående balans 2014-12-31	-185	-45	-21	-251	-3
Bokfört värde 2014-12-31	524	344	7	875	2

I övriga immateriella anläggningstillgångar ingår i huvudsak licenser.

Vid årets slut fanns inga internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar, utan endast förvärvade immateriella anläggningstillgångar.

Låneutgifter

Inga låneutgifter finns inräknade i tillgångarnas anskaffningsvärden, varken för 2014 eller för 2013.

Avskrivningar

Alla immateriella anläggningstillgångar, utom goodwill och förvärvade varumärken som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod, skrivs av. Avskrivningar ingår i följande poster i resultaträkningen.

Årets avskrivningar ingående i resultaträkningen

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Försäljningskostnader	-8	-8	-	-
Administrationskostnader	-3	-3	-1	0
Summa	-11	-11	-1	0

För information om avskrivningar, se not 1 Redovisningsprinciper.

Prövning av nedskrivningsbehov

Goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod har allokerats till kassagenererande enheter för vilka det föreligger identifierbara kassaflöden enligt den affärsmässiga organisationen. Identifierade kassagenererande enheter följer koncernens rörelsesegment, se not 3 Rörelsesegment. Varje år genomförs prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärken av obestämbar nyttjandeperiod som fördelar sig på rörelsesegment enligt följande.

Goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod per rörelsesegment

Mkr	Genomsnittlig diskonteringsränta före skatt 2014 (2013), %		2014	2013
Sverige	10,1	(10,1)	458	458
Norge	10,6	(10,5)	252	233
Finland	10,5	(10,4)	29	27
Summa			739	718

I den kassagenererande enheten Sverige ingår goodwill med 243 Mkr (243) och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod med 215 Mkr (215). Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod avser Friggs, vilket är ett väletablerat varumärke på marknaden som koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla. I de kassagenererande enheterna Norge och Finland förekommer inga varumärken med obestämbar nyttjandeperiod.

Återvinningsvärdet för respektive kassagenererande enhet har fastställts baserat på beräkning av nyttjandevärde. Beräkningarna tar sin utgångspunkt från faktiska resultat i rörelserna och den affärsplan som fastställts av koncernledningen och därefter godkänts av styrelsen för de kommande fem åren. Antaganden i affärsplanen utgår från marknadsandel, marknadstillväxt, aktuella marknadspriser, aktuell kostnadsnivå med tillägg för realprisökningar och kostnadsinflation, effektiviseringar samt rörelsemarginalens utveckling för respektive rörelsesegment. Antaganden om volymer följer normalt en genomsnittlig tillväxt på 3-5 procent, beroende på rörelsesegment. Applicerad tillväxttakt överensstämmer i allt väsentligt med de prognoser som finns i branschrapporter över framtida marknadstillväxt.

Effekter av expansionsinvesteringar exkluderas vid nedskrivningsprövning. Grunden för beräkningen utgörs av förväntade framtida kassaflöden, enligt affärsplanen, med en uthållig tillväxt på 2 procent. Kassaflöden för tiden bortom fem år har beräknats genom att en multipel applicerats på beräknat uthålligt kassaflöde.

Vid nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden används aktuell, vid tillfället, vägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) beslutad för respektive rörelsesegment. Den diskonteringsränta som används anges före skatt och återspeglar specifika risker som gäller för de olika rörelsesegmenten. Diskonterade kassaflöden jämförs sedan med bokfört värde på tillgångar, avsättningar och skulder kopplade till respektive rörelsesegment.

En prövning av nedskrivningsbehov görs vanligtvis under det tredje kvartalet eller när behov föreligger. Genomförd nedskrivningsprövning för räkenskapsåret 2014 visade, med gjorda antaganden, att något nedskrivningsbehov av goodwill eller varumärken med obestämbar nyttjandeperiod inte förelåg.

Nedskrivningar

I immateriella anläggningstillgångar fanns inga nedskrivningar gjorda under 2014 eller 2013, varken i koncernen eller i moderbolaget. För information om nedskrivningar, se not 1 Redovisningsprinciper.

Känslighetsanalys

Företagsledningen bedömer att inga rimliga förändringar i de viktiga antagandena leder till att det beräknade sammanlagda återvinningsvärdet på respektive kassagenererande enhet blir lägre än deras sammanlagda redovisade värde.

15 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mkr	KONCERNEN					MODERBOLAGET
	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Leasing ¹⁾	Övriga materiella anläggningstillgångar	Totalt	Inventarier, verktyg och installationer
ACKUMULERAT ANSKAFFNINGSVÄRDE						
Ingående balans 2013-01-01	4	18	3	3	28	1
Förvärvat via rörelseförvärv	-	3	-	0	3	-
Övriga anskaffningar/investeringar	1	2	-	0	3	2
Försäljning/utrangeringar	-	-4	-	-	-4	0
Årets omräkningsdifferens	0	-1	-	0	-1	-
Utgående balans 2013-12-31	5	18	3	3	29	3
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR						
Ingående balans 2013-01-01	-2	-13	-2	0	-17	-1
Förvärvat via rörelseförvärv	-	-1	-	-	-1	-
Årets avskrivningar	0	-2	0	-1	-3	-1
Försäljning/utrangeringar	-	1	-	-	1	0
Årets omräkningsdifferens	0	1	-	0	1	-
Utgående balans 2013-12-31	-2	-14	-2	-1	-19	-2
Bokfört värde 2013-12-31	3	4	1	2	10	1

Mkr	KONCERNEN					MODERBOLAGET
	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Leasing ¹⁾	Övriga materiella anläggningstillgångar	Totalt	Inventarier, verktyg och installationer
ACKUMULERAT ANSKAFFNINGSVÄRDE						
Ingående balans 2014-01-01	5	18	3	3	29	3
Förvärvat via rörelseförvärv	-	1	-	-	1	-
Övriga anskaffningar/investeringar	0	1	1	-	2	-
Försäljning/utrangeringar	-	-1	-2	0	-3	-
Årets omräkningsdifferens	0	0	-	0	0	-
Utgående balans 2014-12-31	5	19	2	3	29	3
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR						
Ingående balans 2014-01-01	-2	-14	-2	-1	-19	-2
Förvärvat via rörelseförvärv	-	-1	-	-	-1	-
Årets avskrivningar	-1	-1	-1	0	-3	0
Försäljning/utrangeringar	-	1	2	0	3	-
Årets omräkningsdifferens	0	0	-	0	0	-
Utgående balans 2014-12-31	-3	-15	-1	-1	-20	-2
Bokfört värde 2014-12-31	2	4	1	2	9	1

1) Se vidare information not 16 Leasingavtal

Låneutgifter

Inga låneutgifter finns inräknade i tillgångarnas anskaffningsvärden, varken för 2014 eller för 2013.

Avskrivningar

Alla materiella anläggningstillgångar skrivs av. Avskrivningar ingår i följande poster i resultaträkningen.

Årets avskrivningar ingående i resultaträkningen

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Kostnad för sålda varor	-1	-1	-	-
Försäljningskostnader	-1	-1	-	-
Administrationskostnader	-1	-1	0	-1
Summa	-3	-3	0	-1

För information om avskrivningar, se not 1 Redovisningsprinciper.

Nedskrivningar

I materiella anläggningstillgångar fanns inga nedskrivningar gjorda under 2014 eller 2013, varken i koncernen eller i moderbolaget. För information om nedskrivningar, se not 1 Redovisningsprinciper.

16 LEASINGAVTAL

Finansiell leasing

Koncernen leasar kontors- och IT-utrustning under flera finansiella leasingavtal. När leasingavtalen upphör finns optioner att köpa utrustningen till ett fördelaktigt pris. I leasingavtalen förekommer indexklausuler. De leaseade tillgångarnas värde uppgick på balansdagen till 1 Mkr (1). De leaseade tillgångarna är säkerhet för leasingkulder. Leasingavtalen innehåller inga restriktioner vad gäller möjligheten att lämna utdelning, ta upp nya lån samt ingå nya leasingavtal. Vidareuthyrning av tillgångar som brukas enligt finansiella leasingavtal förekommer inte.

Avskrivningar på de leaseade tillgångarna enligt finansiella leasingavtal uppgick till -1 Mkr (0). Betalda leasingavgifter uppgick till 0 Mkr (1).

Framtida minimileasingavgifter och deras nuvärden enligt icke uppsägningsbara finansiella avtal uppgick till följande belopp.

Förfallotid för framtida minimileasingavgifter

Mkr	Nominella värden	Nuvärden
Inom ett år	1	1
Senare än ett år men inom 5 år	0	0
Senare än 5 år	-	-
Summa	1	1

Nuvärdet av de framtida minimileasingavgifterna redovisas som skuld till kreditinstitut, dels som kortfristig skuld och dels som långfristig skuld.

Operationell leasing

Koncernen hyr lager- och kontorslokaler, datorer och annan utrustning. Vissa avtal innefattar möjlighet till förlängning under varierande tidsperioder. Del av hyrd kontors- och lagerlokal har vidareuthyrts.

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal

Mkr	KONCERNEN ¹⁾		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Kostnader för operationell leasing	-15	-16	-3	-3
Summa	-15	-16	-3	-3
Leasingintäkter avseende objekt som vidareuthyrts uppgår till	2	1	-	-

1) Avser kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal.

Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal

Mkr	KONCERNEN ¹⁾		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Förfaller till betalning inom ett år	13	11	2	3
Förfaller till betalning senare än ett år men inom 5 år	39	37	5	5
Förfaller till betalning senare än 5 år	9	16	0	-
Summa	61	64	7	8

1) Avser nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal.

17 ANDELAR I DOTTERBOLAG

	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Kapital-/rösträttsandel	Bokfört värde, Mkr
AB Arctic Medica (i likvidation)	556416-4233	Gällivare, Sverige	10 000	100%	1
Bioglan AS	970 968 660	Oslo, Norge	1 400	100%	167
Midsona Norge AS	979 473 559	Oslo, Norge	-	100%	-
Soma Nordic AS	979 457 189	Rygge, Norge	-	100%	-
Nordisk Helseforlag AS	912 536 130	Moss, Norge	-	100%	-
Soma Nordic AB	556585-7942	Laholm, Sverige	-	100%	-
Dalblads Nutrition AB	556542-8264	Lerum, Sverige	1 000	100%	33
Midelfart Sonesson AB	556576-5798	Lund, Sverige	1 000	100%	-
Midsona Finland Oy	1732881-1	Salo, Finland	16 000	100%	31
Midsona Sverige AB	556420-6646	Malmö, Sverige	2 000	100%	250
Bioglan Pharma AB	556594-2025	Lund, Sverige	-	100%	-
Vitalas AB	556572-5040	Malmö, Sverige	-	100%	-
Trettiosjucorp AB	556480-0224	Malmö, Sverige	165 797	100%	-
Summa bokfört värde i moderbolaget					482

En likvidation var pågående vid årets slut, som ett led i att förenkla bolagsstrukturen.

Mkr	MODERBOLAGET	
	2014	2013
ACKUMULERAT ANSKAFFNINGSVÄRDE		
Ingående balans	1 583	1 504
Aktieägartillskott i dotterbolag	-	79
Utgående balans	1 583	1 583
ACKUMULERADE NEDSKRIVNINGAR		
Ingående balans	-1 101	-1 082
Årets nedskrivningar av aktier i dotterbolag	-	-19
Utgående balans	-1 101	-1 101
Bokfört värde	482	482

Årets nedskrivningar av aktier i dotterbolag redovisas i resultaträkningen på raden "Resultat från andelar i dotterbolag".

18 FORDRINGAR HOS OCH SKULDER TILL DOTTERBOLAG

Mkr	MODERBOLAGET	
	2014	2013
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Räntebärande fordringar	242	256
Summa	242	256
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Räntebärande fordringar ¹⁾	1	-
Övriga fordringar	47	25
Summa	48	25
SUMMA	290	281
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Räntebärande skulder	2	2
Summa	2	2
KORTFRISTIGA SKULDER		
Räntebärande skulder ¹⁾	52	65
Övriga skulder	1	1
Summa	53	66
SUMMA	55	68

1) Räntebärande skulder avser koncernkonton med internränta.

19 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Depositioner	0	0		
Övriga finansiella tillgångar	0	0		
Summa	0	0		
ÖVRIGA FORDRINGAR SOM ÄR OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Valutaterminer	1	0	-	-
Övriga fordringar	2	1	1	1
Summa	3	1	1	1

20 VARULAGER

Mkr	KONCERNEN	
	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	5	6
Varor under tillverkning	0	0
Färdiga varor och handelsvaror	95	89
Summa	100	95

I koncernens resultaträkning ingick nedskrivningar av varulager i följande poster: kostnad för sålda varor - Mkr (0), försäljningskostnader -1 Mkr (-2).

21 KUNDFORDRINGAR

Koncernen har cirka 150 aktiva kunder, varav de 10 största svarade för 52 procent (51) av nettoomsättning. Kunderna är främst kedjor inom apoteks-, dagligvaru-, hälsofack- och övrig fackhandel. Utöver dessa kunder finns ett stort antal privatpersoner, terapeuter, och andra fristående mindre butiker som koncernen säljer direkt till, bland annat via e-handel och postorder. I stort sätt all nettoomsättning kommer från den nordiska marknaden.

En stor del av försäljningen baseras på ramavtal som specificerar generella leveransvillkor och rabatter för ett år i taget. Ett par gånger per år sker vanligtvis sortimentsutvärderingar, där även prisnivåer kan justeras om det finns belägg för detta genom till exempel höjda råvarupriser.

Kundfordringar

Mkr	KONCERNEN	
	2014	2013
Kundfordringar, brutto	100	104
Reservering för osäkra kundfordringar	0	-2
Summa	100	102

Avsättning för osäkra kundfordringar

Mkr	KONCERNEN	
	2014	2013
Avsättning vid årets början	-2	-1
Reservering för befarade kundförluster	-2	-5
Konstaterade kundförluster	4	4
Summa	0	-2

Åldersanalys, kundfordringar

Mkr	KONCERNEN	
	2014	2013
Ej förfallna kundfordringar	95	88
Förfallna 1-30 dagar	4	13
Förfallna 31-90 dagar	1	1
Förfallna >90 dagar	0	0
Summa	100	102

Verkligt värde för kundfordringarna överensstämmer med det redovisade värdet.

22 FÖRUTBETALADE KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Förutbetalda hyreskostnader	2	1	1	0
Förutbetalda försäkringskostnader	1	1	0	0
Förutbetalda leasingkostnader	0	0	0	0
Förutbetalda marknadsföringskostnader	2	3	-	-
Förutbetalda provisionskostnader	1	1	-	-
Förutbetalda varu- och tjänsteinköp	2	3	1	1
Övriga förutbetalda kostnader	4	4	1	2
Summa	12	13	3	3

23 EGET KAPITAL

KONCERNEN

Aktiekapital

Posten består av moderbolagets aktiekapital.

Övrigt tillskjutet kapital

Posten består av eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursfonder som förts över till reservfond per den 31 december 2005. Avsättningar till överkursfond från den 1 januari 2006 och framöver redovisas också som tillskjutet kapital.

Reserver

Posten består av en omräkningsreserv, som innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Balanserade vinstmedel/ansamlade förluster, inklusive årets resultat

Posten består av intjänade vinstmedel/ansamlade förluster i moderbolaget och dess dotterbolag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

MODERBOLAGET

BUNDET EGET KAPITAL

Aktiekapital

Posten består av moderbolagets aktiekapital.

Reservfond

Posten består av belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden när aktier emitterats till överkurs, det vill säga ett erhållet belopp utöver aktiens kvotvärde.

FRITT EGET KAPITAL

Överkursfond

Posten består av belopp som tillförts överkursfonden från och med 1 januari 2006 när aktier emitterats till överkurs, det vill säga ett erhållet belopp utöver aktiens kvotvärde.

Fond för verkligt värde

Posten består av en värdeförändring som är orsakad av en kursförändring på en monetär post som utgör en del av företagets nettoinvestering i en utländsk enhet och redovisas i eget kapital i enlighet med ÅRL 4 kap § 14f.

Balanserade vinstmedel/ansamlade förluster

Posten består av intjänade vinstmedel/ansamlade förluster i moderbolaget och utgör tillsammans med årets resultat, överkursfond och fond för verkligt värde summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Förändring antal aktier

Antal	A-aktier	B-aktier	Totalt
Antal aktier 2013-01-01	379 932	22 364 858	22 744 790
Antal aktier 2013-12-31	379 932	22 364 858	22 744 790
Antal aktier 2014-01-01	379 932	22 364 858	22 744 790
Antal aktier 2014-12-31	379 932	22 364 858	22 744 790
Kvotvärde per aktie, kr			20,00
Aktiekapital på balansdagen, kr			454 895 815

Innehavare av aktier är berättigade till utdelning som fastställs av årsstämman. Aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman för varje A-aktie till 10 röster och för varje B-aktie till 1 röst. Alla aktier har samma rätt till nettotillgångarna i Midsona.

Inga egna aktier ägs av bolaget eller dess dotterbolag.

Aktieoptioner

Det fanns inga utestående optionsprogram vid årets utgång.

24 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Räntebärande skulder

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER				
Banklån	148	148	95	95
Finansiella leasingsskulder	0	1	-	-
Summa	148	149	95	95
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER				
Checkkredit	52	43	52	43
Finansiella leasingsskulder	1	0	-	-
Summa	53	43	52	43
Summa	201	192	147	138

I februari 2014 tecknade Midsona AB ett nytt finansieringsavtal med en löptid på tre år. Finansieringsavtalet sträcker sig därmed fram till och med 31 december 2016. Det finns möjlighet att förlänga finansieringsavtalet med ett år i taget fram till 31 december 2018.

Finansieringsavtalet utgörs av en revolverande kreditfacilitet om sammanlagt 320 Mkr, utan förpliktelse till amortering fram till finansieringsavtalets förfall 31 december 2016. Av faciliteten kan maximalt 100 Mkr utnyttjas som checkkredit.

Till finansieringsavtalet finns två finansiella villkor länkade, som ska vara uppfyllda under avtalets löptid. Dessa villkor utgörs av att nyckeltalen "nettoskudsättning/EBITDA" och "räntetäckningsgrad" på rullande tolv månadersbasis inte ska avvika från överenskomna nivåer. Alltsedan det ursprungliga finansieringsavtalet effektuerades i januari 2010 har överenskomna finansiella villkor uppfyllts.

Ränta på faciliteter beräknas på tillämplig räntebas plus en marginal som baseras på utfallet av nyckeltalet "nettoskudsättning/EBITDA" på rullande tolv månadersbasis.

Finansiella leasingsskulder löper med kontrakterad ränta under leasingkontraktets löptid.

Kreditvillkor räntebärande skulder

Mkr	Nominellt belopp	Utnyttjat belopp	Outnyttjat belopp	Räntevillkor ¹⁾	Löptid
BANKLÅN					
Facilitet	167	95	72	STIBOR + 1,60 procent	2013-12 – 2016-12
Facilitet ²⁾	53	53	0	NIBOR + 1,57 procent	2013-12 – 2016-12
Summa	220	148	72		
CHECKKREDIT					
Checkkredit	100	52	48	STIBOR + 1,54 procent	2013-12 – 2016-12
Summa	100	52	48		
Summa	320	200	120		

1) Banklånet är på nominellt 50 miljoner norska kronor och är i tabellen omräknade till svenska kronor enligt balansdagskurs.

2) Marginalen utgör en genomsnittlig procentsats över räkenskapsåret 2014 för faciliteter och checkkredit.

25 ÖVRIGA LÅNG- OCH KORTFRISTIGA SKULDER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER				
Skuldförd köpeskilling rörelseförvärv	4	20	-	-
Summa	4	20	-	-
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER				
Skuld avseende mervärdesskatt	11	12	0	0
Avräkning personalens skatter och avgifter	7	7	1	1
Skuldförd köpeskilling rörelseförvärv	14	15	-	-
Övriga skulder	3	3	-	-
Summa	35	37	1	1

Det finns inga övriga långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än 5 år efter balansdagen.

26 AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER

FÖRMÅNSBESTÄMDA PENSIONSPLANER

Förpliktelser i balansräkningen

Mkr	KONCERNEN	
	2014	2013
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	-	0
Nettoförpliktelse ersättningar till anställda	-	0
NETTOBELOPPET REDOVISAS PÅ FÖLJANDE RADER I BALANSRÄKNINGEN		
Avsättningar till pensioner, kortfristig	-	0
Nettobelopp i balansräkningen	-	0

Översikt förmånsbestämda planer

I Norge fanns en icke väsentlig förmånsbestämd pensionsplan, AFP-ordning, som avslutades under 2014.

En särskild avtalspension, AFP-ordning, finns i Norge överenskommen mellan arbetsmarknadens parter som ett tillägg till ålderspension. En sådan försäkring är en förmånsbaserad plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsår 2014 har koncernen inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Detta pensionsåtagande redovisas därför som en avgiftsbestämd pensionsplan.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har koncernen inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgick till 2 Mkr (2) i koncernen och 0 Mkr (0) i moderbolaget. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent (148). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

AVGIFTSBESTÄMDA PENSIONSPLANER

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner för arbetare som helt bekostas av koncernbolagen. I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till del bekostas av dotterbolagen och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Kostnader för avgiftsbestämda planer

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Kostnader för avgiftsbestämda planer ¹⁾	-9	-9	-3	-3

¹⁾ ITP-plan finansierad i Alecta ingår i beloppen med -2 Mkr (-2) för koncernen och med 0 Mkr (0) för moderbolaget.

Nästa års förväntade utbetalning för koncernen avseende de avgiftsbestämda planerna beräknas till 9 Mkr.

27 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
AVSÄTTNINGAR SOM ÄR KORTFRISTIGA				
Kostnader för garantiåtaganden	0	1	-	1
Summa	0	1	-	1
Summa	0	1	-	1
KOSTNADER FÖR GARANTI-ÅTAGANDEN				
Redovisat värde vid periodens ingång	1	3	1	3
Avsättningar som gjorts under året	1	-	1	-
Belopp som tagits i anspråk under året	-2	-2	-2	-2
Summa	0	1	-	1
TOTALA AVSÄTTNINGAR				
Redovisat värde vid periodens ingång	1	3	1	3
Avsättningar som gjorts under året	1	-	1	-
Belopp som tagits i anspråk under året	-2	-2	-2	-2
Summa	0	1	-	1
Belopp varmed avsättningen förväntas betalas efter mer än tolv månader	-	-	-	-

Garantiåtaganden

Avsättningen avser kostnader för volymåtaganden enligt avtal i samband med försäljningen av rörelsegrenen Supply 2012. Avtalet gäller fram till 2016. Under 2014 togs 2 Mkr av avsättningen i anspråk.

28 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna varukostnader	7	9	-	-
Upplupna personalkostnader	16	17	2	2
Upplupna marknadsföringskostnader	2	4	-	-
Upplupna kundbonus-kostnader	10	14	-	-
Övriga upplupna kostnader	5	4	2	2
Summa	40	48	4	4

29 VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE SAMT KATEGORIINDELNING

Verkligt värde

Verkligt värde överensstämmer i allt väsentligt med redovisat värde i balansräkningen avseende finansiella tillgångar och skulder. De sammanlagda redovisade värdena och verkligt värde per klass framgår av tabellen nedan.

Verkligt värde och redovisat värde i balansräkningen

Mkr	KONCERNEN 2014					KONCERNEN 2013				
	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella poster värderade till verkligt värde via resultatet ¹⁾	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella poster värderade till verkligt värde via resultatet ¹⁾	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Långfristiga fordringar	0		-	0	0	0		-	0	0
Kundfordringar	100		-	100	100	102		-	102	102
Övriga fordringar ²⁾	3		0	3	3	1		0	1	1
Likvida medel	50		-	50	50	62		-	62	62
Summa	153		0	153	153	165		0	165	165
Långfristiga räntebärande skulder		148	-	148	148		149	-	149	149
Övriga långfristiga skulder		4	-	4	4		20	-	20	20
Kortfristiga räntebärande skulder		53	-	53	53		43	-	43	43
Leverantörsskulder		88	-	88	88		90	-	90	90
Övriga kortfristiga skulder ²⁾		35	0	35	35		37	0	37	37
Summa		328	0	328	328		339	0	339	339

1) Innehav för handelsändamål.

2) Finansiella instrument.

	Redovisade till verkligt värde	Ej redovisade till verkligt värde	Summa redovisat värde	Redovisade till verkligt värde	Ej redovisade till verkligt värde	Summa redovisat värde
Valutaterminer	1	-	1	0	-	0
Övriga fordringar	-	2	2	-	1	1
Summa	1	2	3	0	1	1
Valutaterminer	0	-	0	0	-	0
Övriga kortfristiga skulder	-	35	35	-	37	37
Summa	0	35	35	0	37	37

Mkr	MODERBOLAGET 2014					MODERBOLAGET 2013				
	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella poster värderade till verkligt värde via resultatet	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella poster värderade till verkligt värde via resultatet	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	0		-	0	0	0		-	0	0
Övriga fordringar	1		-	1	1	1		-	1	1
Summa	1		-	1	1	1		-	1	1
Skulder till kreditinstitut		147	-	147	147		138	-	138	138
Leverantörsskulder		1	-	1	1		4	-	4	4
Övriga kortfristiga skulder		1	-	1	1		1	-	1	1
Summa		149	-	149	149		143	-	143	143

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

Koncernen innehar finansiella instrument i form av valutaterminkontrakt som redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Det verkliga värdet har för samtliga kontrakt värderats utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata, dvs. nivå 2 enligt IFRS 13.

Kvittningsavtal och liknande avtal

Koncernen har inga netto-redovisade poster i balansräkningen. För derivatmotparter finns ISDA-avtal som innebär att derivatposter kan netto-redovisas under vissa förutsättningar. Upplysningar i nedan tabell visar finansiella instrument som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal om netting eller ett liknande avtal.

Kvittningsinformation

KONCERNEN 2014			
Mkr	Belopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument, nettningsavtal	Nettobelopp
TILLGÅNGAR			
Derivatinstrument	1	-	1
Summa	1	-	1
SKULDER			
Derivatinstrument	0	-	0
Summa	0	-	0
SUMMA	1	-	1

Beräkning av verkligt värde

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrument som innehas.

Räntebärande skulder

Verkligt värde för finansiella skulder beräknas baserat på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen. Inga väsentliga skillnader återfinns mellan verkligt värde och redovisat värde. För löptidsanalys se not 30 Finansiell riskhantering.

Finansiella leasingsskulder

Verkligt värde är baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade till marknadsräntan för liknande leasingavtal.

Kundfordringar och övriga fordringar

För kundfordringar och övriga fordringar med en kvarvarande livslängd på mindre än 12 månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Kundfordringar och övriga fordringar med en livslängd överstigande 12 månader diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs. Inga väsentliga skillnader återfinns mellan verkligt och redovisat värde.

Leverantörsskulder och övriga skulder

För leverantörsskulder och övriga skulder med en kvarvarande livslängd på mindre än 12 månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Leverantörsskulder och övriga skulder med en livslängd överstigande 12 månader diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs. Inga väsentliga skillnader återfinns mellan verkligt och redovisat värde.

30

FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i resultaträkning, balansräkning och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, kredit- och refinansieringsrisker.

Hantering av koncernens finansiella risker är centraliserad till finansfunktionen i moderbolaget. Verksamheten bedrivs utifrån en finanspolicy fastställd av styrelsen för Midsona AB.

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att framtida kapitalanskaffning och refinansiering av lån som förfaller blir svår eller kostsam.

För att säkerställa att koncernen i alla lägen har tillgång till nödvändig extern finansiering till rimlig kostnad är riktlinjen att de bekräftade kreditlöftena ska ha en genomsnittlig återstående löptid på minst 12 månader.

Vid årsskiftet var den genomsnittliga återstående löptiden på bekräftade kreditlöften 24 månader (12). I februari 2014 tecknades ett nytt finansieringsavtal som sträcker sig fram till och med 31 december 2016. Förfallostrukturen för koncernens finansiella skulder framgår av tabellen.



Förfallostruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

Nominella belopp, Mkr	0-3 månader		4-6 månader		7-12 månader		1-5 år		>5 år	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Checkkredit ¹⁾	-	-	-	-	-	-	52	43	-	-
Banklån ²⁾	-	-	-	-	-	-	148	148	-	-
Finansiella leasingsskulder	0	0	0	0	1	0	0	1	-	-
Summa	0	0	0	0	1	0	200	192	-	-

1) Inkluderar ej outnyttjad del av checkkredit.

2) Inkluderar ej outnyttjad del av kreditfacilitet.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk menas risken att koncernen inte kan infria sina betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig tillgång till likvida medel.

I syfte att styra och planera koncernens behov av likvida medel använder sig finansfunktionen av likviditetsprognoser som koncernens dotterbolag rapporterar in på månadsbasis för kommande 6 månader.

Enligt finanspolicyn ska koncernens likviditetsreserv, dvs. summan av outnyttjade kreditfaciliteter och likvida medel, vid varje tidpunkt överstiga summan av koncernens låneförfall för de kommande 6 månaderna.

Likviditetsreserven uppgick till 170 Mkr (191) vid årets utgång, fördelad på likvida medel 50 Mkr (62), outnyttjad del av kreditfacilitet 72 Mkr (72) och outnyttjad del av checkräkningskredit 48 Mkr (57), medan låneförfall för kommande 6 månader uppgick till 0 Mkr (0).

Valutarisk

Med valutarisk avses risken för att valutakursförändringar påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och/eller kassaflöde negativt.

Valutarisker uppkommer dels genom de operationella och finansiella transaktioner som sker i annan valuta än moderbolagets funktionella valuta (transaktionsexponering), dels genom den valutaexponering som sker vid omräkning av utländska dotterbolags nettotillgångar till moderbolagets funktionella valuta (omräkningsexponering).

Transaktionsexponering

Koncernens varuförsäljning sker i huvudsak i valutorna SEK, NOK och EUR, medan varuinköp framförallt görs i valutorna SEK, NOK, EUR, GBP och USD. Nettoexponeringen i EUR är betydande beroende på att inköpen överstiger försäljningen.

Finansfunktionen i moderbolaget gör på månadsbasis bedömningar av den framtida valutaexponeringen utifrån inrapporterade likviditetsprognoser. Bedömda nettoflöden för 2015 i de 4 valutor med störst nettoexponering framgår av tabellen.

Beloppen är i miljoner i respektive valuta ³⁾	KONCERNEN	
	2014 ¹⁾	2013 ²⁾
EUR	-13	-16
GBP	-1	-2
NOK	10	2
USD	-2	-4

1) Transaktionsexponeringen baseras på bedömda nettoflöden för kommande 12 månader, dvs. för 2015.

2) Transaktionsexponeringen baseras på bedömda nettoflöden för kommande 12 månader, dvs. för 2014.

3) Ett positivt nettoflöde innebär att inflödet i respektive valuta överstiger utflödet och ett negativt nettoflöde innebär att utflödet i respektive valuta överstiger inflödet.

Prognostiserad nettoexponering i berörda valutor kan, enligt finanspolicyn, säkras upp till 24 månader. Den valutasäkrade andelen utgörs normalt av 50 procent, men kan ökas till 75 procent, av nettoexponeringen för den definierade perioden om det bedöms som lämpligt.

I syfte att reducera resultatpåverkan av förändrade valutakurser säkrar Midsone med valutaterminer löpande 50-75 procent av det prognostiserade nettoflödet i EUR och i förekommande fall USD för perioder upp till 9 månader. Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte, utan värdeförändringar på derivatinstrument redovisas i årets resultat. Vid utgången av 2014 var 53 procent (38), eller nominellt 3 MEUR (3), av de bedömda nettoflödena för första halvåret 2015 säkrade. Förändringen av marknadsvärdet på utestående valutaterminer uppgick den 31 december 2014 till 1 Mkr (0) och redovisades i årets resultat.

En isolerad förändring av växelkurserna mot SEK med +/- 5 procentenheter för de 4 valutor med störst bedömda nettoflöden beräknas medföra en resultat-effekt före skatt på +/- 7 Mkr (5).

Omräkningsexponering

Moderbolaget har innehav i utländska dotterbolag vars nettotillgångar exponeras för valutaomräkningsrisker. Valutaexponering av nettotillgångarna i koncernens dotterbolag kan exempelvis hanteras genom upplåning i de utländska valutorna som är exponerade.

Koncernen hanterar delvis omräkningsexponeringen i utländska verksamheter genom lån i utländsk valuta.

Ränterisk

Med ränterisk avses den resultateffekt som en ränteförändring orsakar. Hur snabbt en ränteförändring påverkar resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstider. Då koncernen är nettolåntagare och inte placerar pengar i noterade instrument, så är det främst koncernens lån som påverkas av ränteförändringar.

Riktlinjen är att den genomsnittliga räntebindningstiden för räntebärande skulder till kreditinstitut minst bör uppgå till 3 månader. Den genomsnittliga räntebindningstiden för räntebärande skulder till kreditinstitut var 3 månader (3) vid årets utgång. Skulle koncernens hela låneportfölj löpa med rörlig ränta skulle en ränteförändring på +/- 1 procentenhet medföra en resultateffekt på +/- 2 Mkr (2) beräknad på skulden till kreditinstitut på 200 Mkr (191) vid årets utgång. Finansiella leasingsskulder löper med kontrakterad ränta under leasingkontraktets löptid.

Den genomsnittliga räntan på koncernens banklån och checkkredit uppgick för 2014 till 2,6 procent (3,4).

Finansiell kreditrisk

Med finansiell kreditrisk avses risken för förlust om de motparter vilka koncernen har likvida medel, finansiella investeringar eller ingångna derivatinstrument med inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser.

Finansfunktionen har inget mandat att ingå finansiella placeringar. Då koncernen är nettolåntagare ska eventuell överskottslikviditet användas till att reducera låneskulden. Dotterbolagen ska placera sin överskottslikviditet på bankkonton tillhörande koncernens koncernkontosystem eller på bankkonton i banker godkända av finansfunktionen.

Den finansiella kreditrisken avseende likvida medel på bankkonton uppgick vid årets utgång till 50 Mkr (62).

31 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
STÄLLDA SÄKERHETER				
Spärrade bankmedel	3	3	-	-
Aktier i dotterbolag	-	-	418	418
Nettotillgångar i dotterbolag	746	735	-	-
Övriga	2	1	-	-
Summa	751	739	418	418
ANSVARSFÖRBINDELSER				
Generell borgen för dotterbolag	-	-	55	55
Garantiförbindelser, externa	-	-	1	0
Summa	-	-	56	55

Aktier i dotterbolag har pantsatts som säkerhet för checkkredit och banklån. Skulder till kreditinstitut framgår av not 24. Skulder till kreditinstitut. Nettotillgångar i dotterbolag avser aktier i dotterbolag som är upptagna till belopp motsvarande de koncernmässiga nettotillgångarna.

32 NÄRSTÅENDE

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 17. Andelar i dotterbolag.

Närståendetransaktioner

För moderbolaget avsåg 22 Mkr (22), motsvarande 96 procent (95), av årets försäljning och 0 Mkr (0), motsvarande 1 procent (0), av årets inköp dotterbolag inom koncernen. Försäljning till dotterbolag avsåg i huvudsak administrativa tjänster medan inköp från dotterbolag främst avsåg konsulttjänster och andra kostnadsersättningar. All prissättning sker på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget har fordringar hos och skulder till dotterbolag, se not 18. Fordringar hos och skulder till dotterbolag.

Närstående personer eller företag

Löner och ersättningar till styrelse och andra ledande befattningshavare framgår av not 9. Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättning.

Det har inte förekommit några lån, inköp eller försäljning med styrelsen eller ledande befattningshavare som väsentligt påverkat företagets resultat och ställning.

33

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
BETALDA RÄNTOR				
Erhållen ränta	0	1	7	13
Erlagd ränta	-6	-9	-4	-6
JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET				
Utdelning	-	-	-46	-28
Avskrivningar	14	14	1	1
Nedskrivningar	3	7	-	19
Orealiserade kursdifferenser	0	0	0	0
Realisationsresultat försäljning anläggningstillgångar	0	-1	-2	0
Realisationsresultat försäljning dotterbolag	-	0	-	-
Avsättning till pensioner	0	0	-	-
Övriga avsättningar och övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-1	-4	-	2
Summa	16	16	-47	-6
TRANSAKTIONER SOM INTE MEDFÖR BETALNINGAR				
Förvärv av tillgång genom finansiell lease	1	-	-	-
Utfärdad säljarrevers i samband med förvärv av rörelse	-	8	-	-
FÖRVÄRV AV FÖRETAG ELLER VERKSAMHETER				
Immateriella anläggningstillgångar	16	21	-	-
Materiella anläggningstillgångar	1	2	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	0	-	-	0
Uppskjutna skattefordringar	0	3	-	-
Varulager	6	4	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	5	5	-	-
Likvida medel	8	2	-	-
Avsättningar	-4	-6	-	-
Räntebärande skulder	-	-13	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	-7	-11	-	-
Netto tillgångar och skulder	25	7	-	0
Koncerngoodwill	20	1	-	-
Köpeskillning	-45	-8	-	0
Avgår: Villkorad köpeskillning	-	8	-	-
Utbetald köpeskillning	-45	0	-	0
Avgår: Likvida medel i förvärvade verksamheter	8	-11	-	-
Påverkan på likvida medel från årets förvärv	-37	-11	-	0
Betalning av tilläggsköpeskillningar avseende tidigare års förvärv	-15	-16	-	-
Påverkan på likvida medel från förvärv	-52	-27	-	0



	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
AVYTTRING AV FÖRETAG ELLER VERKSAMHETER				
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	-2	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Varulager	-	-1	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	-	-	-	-
Likvida medel	-	-	-	-
Avsättningar	-	-	-	-
Räntebärande skulder	-	-	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	-	-	-
Netto tillgångar och skulder	-	-3	-	-
Realisationsresultat (exklusive försäljningskostnader)	-	0	-	-
Köpeskilling	-	3	-	-
Avgår: Försäljningskostnader	-	-	-	-
Erhållen köpeskilling	-	3	-	-
Avgår: Likvida medel	-	-	-	-
Påverkan på likvida medel från avyttringar	-	3	-	-
AMORTERING AV LÅN				
Banklån	-	-58	-	-
Checkräkningskredit	9	35	9	35
Interna lån	-	-	-13	-55
Leasingskulder	0	-1	-	-
Summa	9	-24	-4	-20

Likvida medel

Likvida medel i såväl koncernen som moderbolaget består endast av kassa och banktillgodohavanden. Några kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel fanns således inte.

34 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Det beslutades om att lägga ned koncernens produktionsenhet i Stenkullen utanför Göteborg, där en del av varumärket Dalblads produkter tillverkas. I fortsättningen kommer dessa produkter att outsourcas på samma sätt som Dalblads övriga produkter. Kostnaderna för nedläggningen beräknas till cirka 10 Mkr som kommer belasta periodens resultat under det första kvartalet 2015. Besparingen beräknas på helårsbasis till cirka 7 Mkr och kommer att uppnås successivt under kommande 12-månadersperiod. MBL-förhandlingar är avslutade och arbetet med omstruktureringen är inledda.

35 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Företagsledningen har diskuterat tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper samt gjorda överväganden och uppskattningar i samband med tillämpningen av dessa principer, varför följande viktiga uppskattningar och bedömningar förtjänar att omnämnas.

Värdering av goodwill och varumärken

Flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar är gjorda vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod.

Ledningens bedömning är att inga rimliga förändringar i de viktiga antagandena leder till att det beräknade sammanlagda återvinningsvärdet på respektive kassagenererande enhet blir lägre än deras sammanlagda redovisade värde. För ytterligare information, se not 14 Immateriella anläggningstillgångar.

Skatter

För att bestämma aktuella skatteskulder och aktuella skattefordringar liksom avsättningar för uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar krävs bedömningar av ledningen, i synnerhet vid värdering av uppskjutna skattefordringar. I denna process ingår att skatteutfallet ska bedömas i varje land som koncernen bedriver verksamhet. Processen omfattar bland annat att bedöma exponering för aktuell skatt samt att fastställa de temporära skillnader som uppstår genom att vissa tillgångar och skulder värderas olika i räkenskaper jämfört med i inkomstdeklarationerna. Ledningen måste även bedöma sannolikheten av att uppskjutna skattefordringar kan realiseras genom framtida beskattningsbara inkomster.

Ledningens bedömning är att med koncernens nuvarande och framtida struktur är möjligheterna att utnyttja aktiverade underskottsavdrag väl underbyggd. För ytterligare information, se not 12 Skatt.

Värdering av varulager

Värdering av varulager baseras bland annat på ledningens bedömningar av varornas kommersiella gångbarhet, vilket kan vara svårt att uppskatta. Varulagret är löpande föremål för värdering.

Ledningens bedömning är att med genomförda inventeringar och gjorda inkuransavsättningar är varulagret i allt väsentligt korrekt värderat. För ytterligare information, se not 1 Redovisningsprinciper och not 20 Varulager.

36 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

Midsona AB (publ), organisationsnummer 556241-5322, är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Malmö. Huvudkontorets besöksadress är Dockplatsen 16 i Malmö och postadressen är Box 210 09, 200 21 Malmö. Bolagets aktier är registrerade på Nasdaq Stockholm, Small Cap list.

Koncernredovisning för år 2014 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnd koncernen.

Styrelsens intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

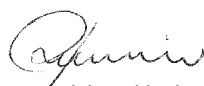
Malmö den 30 mars 2015


 Åke Modig
 Styrelsens ordförande


 Tina Andersson
 Styrelseledamot


 Lennart Bohlin
 Styrelseledamot


 Ola Erics
 Styrelseledamot


 Ralph Mühlrad
 Styrelseledamot


 Johan Wester
 Styrelseledamot


 Peter Åsberg
 Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 30 mars 2015. Koncernens resultaträkning, totalresultaträkning och balansräkning samt moderbolagets resultaträkning, totalresultaträkning och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 28 april 2015.

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 mars 2015

Deloitte AB


 Per-Arne Pettersson
 Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Midsona AB (publ)
Organisationsnummer 556241-5322

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Midsona AB (publ) för räkenskapsåret 2014-01-01 – 2014-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 28-75.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltnings-

berättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för räkenskapsåret 2013-01-01 – 2013-12-31 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 2 april 2014 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Midsona AB (publ) för räkenskapsåret 2014-01-01 – 2014-12-31.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Malmö den 30 mars 2015
Deloitte AB



Per-Arne Pettersson
Auktoriserad revisor

Bolags- styrning

Omvärldens förtroende är grunden för våra framgångar. Våra beslut och aktiviteter är försvarbara ur ett såväl etiskt som ekonomisk perspektiv. Genom öppenhet och tillgänglighet, utan att för den skull avslöja konkurrenskänslig information, ger vi våra ägare och alla andra intressenter insikt i våra beslutsvägar, befogenheter och kontrollsystem.





Ordförandens förord:

Aktiv bolagsstyrning skapar värde



Styrelsen har under året fortsatt att utveckla sitt arbete. Många frågor bereds i utskotten innan de föreläggs styrelsen för beslut. Förfaringsättet säkerställer en god hantering av våra ärenden och ger styrelsen i sin helhet mer tid till framtidsinriktade uppgifter. För ett konsumentvaruföretag som Midsona är det centralt med en aktiv bevakning av en marknad som är stadd i förändring. Genom en aktiv omvärldsbevakning och bra analyser kan vi även fortsättningsvis göra väl underbyggda strategiska val. Då kan vi med minimerad risk dra fördel av de möjligheter som marknaden erbjuder. I det arbetet har vi i styrelsen tillsammans med ledningen en bra och konstruktiv diskussion.

EN BRA BAS FÖR FORTSATT UTVECKLING

Idag står Midsona starkt. Vi har en renodlad verksamhet med god funktionell och geografisk riskspridning samt definierade strategier mot tydliga mål. Inte minst har vi resurser att genomföra våra planer. Bolaget är finansiellt starkt och kan på ett ansvarsfullt sätt utveckla såväl sin egen verksamhet som branschen. En annan viktig faktor är vår organisation, som väl känner konsumenternas behov. Allt detta gör oss väl rustade för en fortsatt utveckling av koncernen.

Styrelsens kanske viktigaste uppgift är att rekrytera och bibehålla en kompetent ledning. Ledningen har det primära ansvaret för bemanningen. Inom ramen för en aktiv bolagsstyrning är det styrelsens uppgift att på olika sätt stödja och inspirera ledningen även i organisationsfrågor. Styrelsens ledamöter har en gedigen erfarenhet av företagsledning samt bra kunskaper om företagets marknad och distributionskanaler. En kompetens som vi också har stor glädje av i vår omvärldsbevakning.

OMVÄRLDSBEVAKNINGEN IDENTIFIERAR MÖJLIGHETER

Omvandlingen av vår marknad fortsatte även under 2014. Konkurrenten i handeln fortsatte att öka vilket skapar förutsättningar för strukturomvandling. En del aktörer lider fortfarande av svag lönsamhet. Kanalglidningen från tradi-

tionell hälsofackhandel till apoteks-, dagligvaru- och e-handel fortsätter. Dagligvaruhandeln är, som en följd det ökade intresset för hälsolivsmedel, en av vinnarna i den kampen. Men även apotekshandeln ökar sitt utbud av kosttillskott och hälsoprodukter. Mycket tyder på att konsolideringen av detaljistledet inom hälsa och välbefinnande kommer att fortsätta. Det är en naturlig följd av de nya villkor som gäller och inte minst av den allt hårdare konkurrensen.

Konsolideringen av detaljistledet tillsammans med branschglidningen tror vi kommer att påskynda konsolideringen av leverantörsledet. Det skapar möjligheter för oss. Mindre bolag med en lokal täckning eller en

intressant utvecklingsbar produkt eller produktgrupp har ofta inte kapacitet för att dokumentera sin produkt, tränga igenom centrala inköpsorganisationer och marknadsföra sina produkter. Den konsolideringen känner vi, med vår organisation och finansiella styrka, oss väl skickade att driva. Det är därmed en viktig fråga för styrelse och ledning.

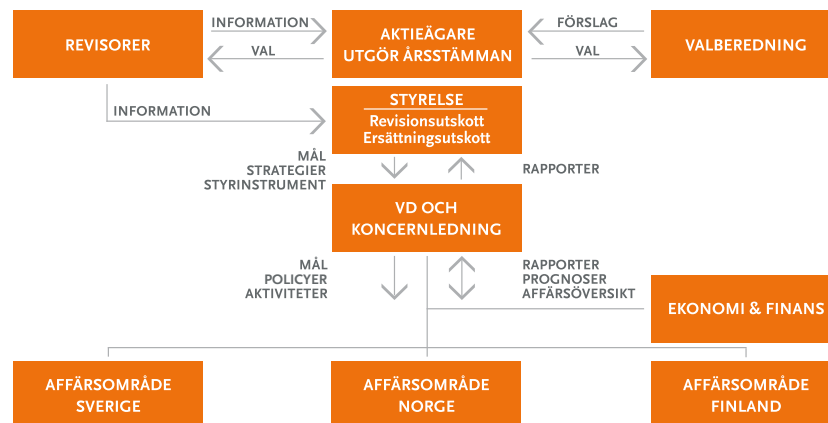
Midsonas egen produktutveckling är ett viktigt sätt att hålla uppe takten i våra produktanseringar och att anpassa vårt sortiment till snabba förändringar av konsumenternas efterfrågan. Ansvaret ligger hos ledningen men styrelsen stimulerar satsningar på utveckling. Jag kan också konstatera att vi hittills har varit framgångsrika när vi allokaterat resurser till nya produkter och områden. Det gäller både förvärv och produktutveckling.

EN BOLAGSSTYRNING SOM BALANSERAR MÖJLIGHETER OCH RISK

Jag vill gärna påminna om att affärsutveckling, oavsett om den är organisk eller förvärvsdriven, aldrig är helt riskfri. Med Midsonas starka utgångsläge och våra väl genomarbetade processer för styrning och kontroll känner jag att vi på ett ansvarsfullt aktivt sätt kan utveckla företaget samtidigt som vi minimerar riskerna.

Åke Modig, styrelseordförande

Bolagsstyrningsrapport



Midsona AB (publ), (nedan "Midsona"), är ett publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm, Small Cap. Midsona tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och avger här 2014 års bolagsstyrningsrapport. Rapporten har upprättats av bolagets styrelse och bolagets revisor har lämnat ett yttrande.

RAMVERK FÖR BOLAGSSTYRNINGEN

Bolagsstyrningen utgår från lag, bolagsordning, NASDAQ OMX Regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning samt interna policyer och riktlinjer. Midsona har inga avvikelser att rapportera från Svensk kod för bolagsstyrning.

AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

För information om aktien och aktieägare, se sidan 84-85 och www.midsona.com.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman (ordinarie bolagsstämma) och extra bolagsstämma är, enligt aktiebolagslagen, bolagets högsta beslutande organ där aktieägarnas utövar sin rösträtt. Aktieägare som är registrerade i aktieboken på avstämningsdagen och anmält deltagande i tid har rätt att delta vid stämman och rösta för sitt innehav av aktier. Aktieägare har på stämman även möjlighet att ställa frågor om koncernens verksamhet. Information om aktieägars rätt att få ärende behandlat på årsstämman publiceras på www.midsona.com.

Kallelseförfarande till årsstämma anges i bolagsordningen. Kallelsen sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på www.midsona.com. Samtidigt som kallelse sker annonseras upplysningen om att kallelse har skett i Dagens Industri. Årsstämman ska hållas i Malmö

inom 6 månader från räkenskapsårets utgång. Vanligtvis äger årsstämman rum under april eller maj månad.

Tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt ändringar av bolagsordning sker vid årsstämman.

På årsstämman beslutar aktieägarna bland annat om fastställande av resultat- och balansräkning inklusive koncernresultat- och koncernbalansräkning, disposition av resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisionsbolag, fastställande av arvoden till styrelsen och revisionsbolag, principer för valberedningens tillsättande och arbete samt riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare.

Beslut fattade på årsstämman offentliggörs efter stämman i ett pressmeddelande. Protokollet från stämman publiceras på www.midsona.com.

Årsstämma 2014

Årsstämman 2014 ägde rum den 29 april 2014 i Malmö. Vid stämman närvarade 42 aktieägare, personligen eller genom ombud, representerande 51,9 procent av de totala rösterna. Protokoll från årsstämman 2014 finns på www.midsona.com.

Årsstämma 2015

Årsstämma 2015 äger rum den 28 april 2015 i Malmö, vilket offentliggjordes genom pressmeddelande den 10 oktober 2014. Fullständig kallelse till årsstämman 2015 med information om anmälan för deltagande på stämman publicerades genom pressmeddelande den 26 mars 2015 och finns tillgängligt på www.midsona.com.

VALBEREDNING

Valberedningen representerar bolagets aktieägare och dess uppdrag är bland annat att inför årsstämman föreslå ordförande för årsstämman, styrelseledamöter, styrelseordförande, revisionsbolag, arvode till styrelsen, arvode till revisionsbolag och hur valberedningen ska utses. Till ordförande i valberedningen utses den representant som representerar den största ägarandelen.

Valberedning inför årsstämma 2015

Årsstämman 2014 beslutade om att ge styrelsens ordförande i uppdrag att kontakta företrädare för bolagets tre röstmässigt största aktieägare vid utgången av augusti 2014, för att be dem utse en ledamot var till valberedningen. Handelsbanken Fonder och Midelfart Holding AS avböjde val till att ingå i valberedningen.

VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2015		
Namn	Andel röster, % 2014-08-31	Andel röster, % 2014-12-31
Martin Svalstedt, Stena Adactum AB	25,1	25,1
Maria Rengefors, Nordea Investment Funds	7,5	7,5
Ulrika Danielson, Andra AP-fonden	5,2	5,2
Summa	37,8	37,8

Valberedningen har bland annat utvärderat styrelsens arbete, kompetens, sammansättning och ledamöternas oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen har även beaktat andra kriterier, som till exempel ledamöternas olika bakgrund, erfarenheter och kraven på mångfald. Styrelseordföranden har presenterat resultatet av styrelsens egen utvärdering för valberedningen.

Valberedningen har inför årsstämman 2015 haft såväl fysiska möten som kontakt per telefon och e-post. Antalet fysiska möten har varit 5 fram till offentliggörandet av kallelsen till årsstämman 2015. Sammanställande av valberedningen har varit styrelsens ordförande Åke Modig, som även har deltagit vid samtliga möten. Valberedningens sammansättning publicerades genom pressmeddelande den 10 oktober 2014 och på www.midsona.com. Aktieägare har haft möjlighet att lämna förslag till valberedningen, som ska ha inkommit senast den 6 mars 2015. På www.midsona.com finns information för hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.

Valberedningens förslag, samt motiverat yttrande, offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman 2015.

Ledamöterna erhåller inte arvode eller ersättningar för sitt arbete i valberedningen.

FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMA 2015

Valberedningen har beslutat föreslå årsstämman 2015 följande:

- Omval av styrelseledamöterna Tina Andersson, Ola Erici, Åke Modig, och Johan Wester samt nyval av Birgitta Stymne Göransson, Cecilia Marlow och Peter Wahlberg.
- Omval av Åke Modig till styrelsens ordförande.

- Omval av Deloitte AB som revisionsbolag.
- Oförändrade arvoden till styrelsens ledamöter.

Valberedningens kompletta förslag finns i kallelsen till årsstämman.

Valberedningens anser att föreslagen sammansättning av styrelsen är ändamålsenlig för att möta bolagets långsiktiga behov.

STYRELSE

Styrelsen ska, enligt bolagsordningen, bestå av minst 3 och högst 9 ledamöter och inga suppleanter ska utses. Ledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Det finns inga regler om längsta tid en ledamot kan ingå i styrelsen.

Styrelsens sammansättning 2014

På årsstämman 2014 valdes följande 6 styrelseledamöter – Åke Modig (ordförande), Tina Andersson, Lennart Bohlin, Ola Erici, Ralph Mühlrad och Johan Wester. Styrelsens sammansättning uppfyller Svensk kod för bolagsstyrning på oberoende i förhållande till både bolaget och bolagsledningen samt bolagets större aktieägare. För information om styrelseledamöternas oberoende, andra uppdrag och innehav av aktier i bolaget, se sidan 86.

Den verkställande direktören och ekonomi- och finanschefen, tillika styrelsens sekreterare, deltar båda på styrelsemöten. Andra tjänstemän deltar på styrelsemöten som föredragande av särskilda ärenden.

Styrelsens ordförande

Styrelseordföranden organiserar och leder styrelsens arbete, företräder bolaget i ägarfrågor samt ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete. Dessutom ansvarar ordföranden för den löpande dialogen med den verkställande direktören om verksamheten samt för att styrelsen fullgör sina plikter.

Styrelsens arbete och ansvar

Styrelsen är det högsta förvaltande organ under årsstämman och svarar för organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Den ska i första hand ägna sig åt mer övergripande och långsiktiga frågor, som är av stor betydelse för koncernens framtida inriktning.

Styrelsens arbete följer en skriftlig arbetsordning som reglerar styrelsens arbetsformer och ansvar, styrelsens och utskottens arbetsfördelning samt ordförandens roll. Vidare regleras ramarna för styrelsens möten, till exempel kallelse, dagordning, protokoll samt hur styrelsen ska erhålla en allsidig information för sitt arbete. Styrelsen har även beslutat om införande av övergripande policyer för verksamheten och andra centrala styrdokument för att reglera ansvar, riktlinjer, procedurer, värderingar och mål.

Styrelsearbetet är vanligtvis av cyklisk karaktär. I början på året behandlas bokslutskommuniké och årsredovisning, liksom de ärenden som ska presenteras på årsstämman. Innan sommaren behandlas koncernens långsiktiga strategiska plan och inriktning. I slutet av året behandlas budget-

ten för det kommande året. Varje kvartal görs en genomgång av den ekonomiska rapporteringen och delårsrapporter godkänns för publicering. I samband med årsstämman hålls ett konstituerande styrelsemöte där bland annat utskottsledamöter och firmateckningsrätt utses.

Styrelsens arbete 2014

Under 2014 har styrelsen haft 9 möten (9). För information om ledamöternas närvaro, se sidan 86.

Styrelsen behandlar regelbundet strategiska frågor som rör koncernens verksamhet och allmänna inriktning. Årets arbete har i stor utsträckning fokuserats till struktur- och tillväxtfrågor, uppföljning av tidigare års förvärv samt strategisk plan.



Styrelsemötena följer en i förväg godkänd agenda, till vilken särskilda frågor läggs till vid behov. Dagordningen skickas tillsammans med dokumentation för varje punkt på dagordningen, till samtliga styrelseledamöter cirka en vecka före mötet. Varje styrelsemöte inleds med att föregående mötesprotokoll och öppna ärenden går igenom. Därefter redogör den verkställande direktören för koncernens försäljning, resultat och affärsplan, inklusive viktiga omvärldsfaktorer. Vidare redogör vanligtvis därefter ekonomi- och finanschefen för koncernens finansiella ställning mer detaljerat tillsammans med nödvändiga analyser. Koncernledningens medlemmar rapporterar om utestående frågor från tidigare styrelsemöten eller presenterar planer eller förslag. Alla affärsområden presenterar sina verksamheter på styrelsemöte enligt en förbestämd plan. Utöver den information som ges i samband med styrelsemötena, sänder den verkställande direktören en månadsrapport till styrelsens ledamöter. Alla styrelsemöten protokollförs och protokollen skickas till ledamöterna för godkännande.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens ordförande ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete, inklusive bedömningen av enskilda styrelseledamöters prestationer, enligt en etablerad process. Utvärderingen avrapporteras till valberedningen och utgör grund för valberedningens förslag på styrelseledamöter och arvoden till styrelsen.

Styrelsens utskott

Styrelsen har tillsatt ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Utskottens ledamöter och deras ordförande utses vid det konstituerande styrelsemötet för ett år i taget. Utskottens arbete är i huvudsak av beredande och råd-

givande karaktär, men styrelsen kan i enstaka fall ge utskotten beslutanderätt i särskilda frågor. De ärenden som behandlas vid utskottsmötena protokollförs och avrapporteras till styrelsen vid nästa styrelsemöte.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets huvuduppgift är att övervaka den finansiella rapporteringen och säkerställa att antagna principer för finansiell rapportering, internkontroll, internrevision och riskbedömning följs och tillämpas. Dess uppgift är även att stödja valberedningen med förslag vid val av revisionsbolag och revisionsarvoden.

Revisionsutskottet bestod 2014 av Lennart Bohlin (ordförande), Johan Wester och Ralph Mühlrad. Utskottet sammanträdde 2 gånger (2) under 2014. För information om ledamöternas närvaro, se sidan 86. Den verkställande direktören och ekonomi- och finanschefen, tillika sekreterare i revisionsutskottet, samt huvudansvarig revisor deltog vid utskottets möten.

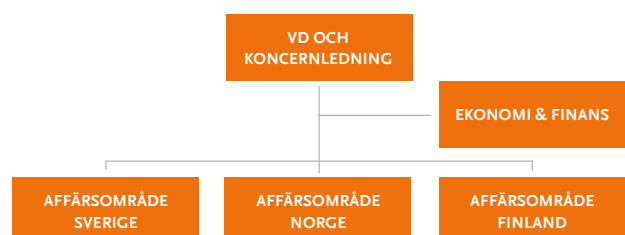
Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvuduppgift är att förbereda ärenden för beslut i styrelsen som rör ersättnings- och anställningsvillkor för den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utifrån principer fastställda av årsstämman. Dess uppgift är även att förslå riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare samt följa upp och utvärdera mål och principer för rörlig ersättning.

Ersättningsutskottet bestod 2014 av Åke Modig (ordförande) och Ola Erics. Utskottet sammanträdde 1 gång (2) under 2014. För information om ledamöternas närvaro, se sidan 86.

VD OCH KONCERNLEDNING

Bolagets verkställande direktör, tillika koncernchef, utses av styrelsen. Peter Åsberg är verkställande direktör och sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändiga underlag för styrelsens arbete, föredrar ärenden och förslag till beslut samt håller styrelsen informerad om bolagets utveckling. Den verkställande direktören leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i koncernledningen. Koncernledningen består utöver den verkställande direktören av ekonomi- och finanschefen och chefer för affärsområdena.



Under 2014 sammanträdde koncernledningen 6 gånger (8). Mötena är i huvudsak inriktade på koncernens strategiska och operativa utveckling samt resultatuppföljning. Verksamheten är organiserad i tre affärsområden.

För ytterligare information om koncernledningen, se sidan 87 och www.midsona.com.

Instruktion för den verkställande direktören

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig instruktion för den verkställande direktörens arbete som bland annat klargör ansvar för den löpande förvaltningen, arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktören samt samarbetet med och information till styrelsen.

Utvärdering av den verkställande direktören

Styrelsen utvärderar fortlöpande den verkställande direktörens arbete och kompetens. En gång per år görs utvärderingen utan dennes närvaro.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

För information om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare beslutade av årsstämman 2014 samt styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare inför årsstämman 2015, se sidan 87 och www.midsona.com.

REGLER FÖR AKTIEAFFÄRER

Styrelsens ledamöter, den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare som är registrerade som insiders får göra aktieaffärer i Midsona enligt gällande lag och förordning. Utöver dessa bestämmelser föreligger inte några interna regler.

EXTERN REVISOR

Revisionsbolaget Deloitte AB, med auktoriserade revisor Per-Arne Pettersson som huvudansvarig, valdes av årsstämman 2014 för en period om ett år. För information om arvoden och kostnadsersättningar till revisionsbolag, se not 8 Arvode och kostnadsersättning till revisorer, sidan 54.

Revisionsuppdraget

I revisionsuppdraget utförs en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vidare utförs en revision av förslaget till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionen mynnar ut i att en revisionsberättelse och ett yttrande om bolagsstyrningsrapporten avges inför årsstämman. Dessutom genomförs, inom ramen för revisionsuppdraget, en lagstadgad översiktlig granskning av delårsrapporten för perioden 1 januari-30 september samt 1 januari-31 december.

Huvudansvarig revisor deltar i revisionsutskottsmöten och rapporterar löpande under året till revisionsutskottets ordförande vid behov. Styrelsen träffar den huvudansvarige revisorn i samband med att bokslutskommunikén behandlas av styrelsen. Huvudansvarig revisor deltar vid årsstäm-

man och beskriver där revisionen samt föredrar revisionsberättelsen.

YTTERLIGARE INFORMATION

På www.midsona.com finns bland annat följande information – översikt över bolagets tillämpning av bolagsstyrningskoden, bolagsordning, Code of Conduct, information från tidigare årsstämmor och tidigare års bolagsstyrningsrapporter.

Information om lagar och praxis för svensk bolagsstyrning finns bland annat hos – Kollegiet för svensk bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se), Nasdaq Stockholm (www.nasdaqnordic.com) och Finansinspektionen (www.fi.se).

INTERN KONTROLL AVSEENDE FINANSIELL RAPPORTERING

Rapporten om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har upprättats av styrelsen i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och den vägledning som framtagits av Svenskt näringsliv och FAR. Den beskriver hur den interna kontrollen är organiserad för att hantera och minimera risken för felaktigheter i den finansiella rapporteringen.

INTERN KONTROLL

Följande mål är satta i bolaget för den interna kontrollen.

- Den ska säkra att det ramverk av tillämpliga lagar, förordningar, regler och standards som man har att förhålla sig till efterlevs.
- Den ska se till att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och ger aktieägare, styrelse, koncernledning och andra intressenter tillfredsställande information för att bedöma prestation och utveckling.
- Den ska sörja för att den operativa verksamheten är ändamålsenligt organiserad och bedrivs på ett sätt att risker kontinuerligt bedöms, hanteras och minimeras för finansiell och operationell måluppfyllelse. Det löpande arbetet för sådan måluppfyllelse bedrivs i en process som bygger på ett ramverk för intern kontroll, där framförallt samspelet mellan kontrollaktiviteter och utvecklingen av en effektiv kontrollmiljö med ansvarstagande i organisationen är central.

Beskrivningen över hur den interna kontrollen är organiserad är avgränsad till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och består av kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. En viktig del av kontrollmiljön är att beslutsvägar, befogenheter och ansvar är tydligt definierade och kommunicerade mellan olika delar av organisationen samt att styrande dokument i form av internpolicyer, manualer, riktlinjer och instruktioner finns.

En viktig del i styrelsens arbete är därför att utarbeta och godkänna ett antal grundläggande policyer, riktlinjer och ramverk. Dessa inkluderar styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, regelverk beträffande investeringar, finanspolicy samt insiderpolicy. Syftet med dessa dokument är bland annat att skapa grunden för en god intern kontroll. Vidare arbetar styrelsen för att organisationsstrukturen ska ge tydliga roller, ansvar och processer som gynnar en effektiv hantering av verksamhetens risker och möjliggör måluppfyllelse. Som en del i ansvarsstrukturen ingår att styrelsen månatligen utvärderar verksamhetens prestationer och resultat genom ett ändamålsenligt rapportpaket innehållande resultat- och balansräkningar, analyser av viktiga nyckeltal, kommentarer avseende affärslaget för respektive verksamhet samt kvartalsvis även prognoser för kommande perioder. Som ett led i att stärka den interna kontrollen finns policyer, regelverk och rutiner som ger en överskådlig bild inom ekonomiområdet. Detta är levande dokument som uppdateras löpande och anpassas till förändringar inom verksamheten. Utöver detta finns instruktioner som ger vägledning i det dagliga arbetet i organisationen.

Riskbedömning

En kartläggning görs löpande av koncernens risker. Vid denna kartläggning identifieras ett antal resultaträknings- och balansräkningsposter där risken för fel i den finansiella rapporten är förhöjd. Kring dessa risker arbetar företaget kontinuerligt med att förstärka kontrollerna. Vidare behandlas risker i särskilda forum, till exempel frågeställningar kopplade till förvärv. För information om poster som är föremål för viktiga uppskattningar och bedömningar, se not 35 Viktiga uppskattningar och bedömningar, sidan 73.

Kontrollaktiviteter

Koncernens kontrollstruktur utformas för att hantera risker som styrelsen bedömer vara väsentliga för den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. Syftet med kontrollaktiviteterna är att upptäcka, förebygga och rätta till felaktigheter och avvikelser i rapporteringen. Kontrollaktiviteterna omfattar till exempel beslutsprocesser och beslutsordningar för väsentliga beslut, resultatanalyser och andra analytiska uppföljningar, avstämningar, inventeringar och kontroller i IT-system.

Information och kommunikation

Bolagets styrande dokument i form av policyer, riktlinjer och manualer hålls löpande uppdaterade och kommuniceras via relevanta kanaler till exempel mail, interna möten, intranät.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som revisionsutskottet, koncernledningen och extern revisor lämnar. Den verkställande direktören och ekonomi- och finanschefen har frekventa genomgångar med respektive affärsområdeschef om affärsläge, resultat, finansiell ställning

och prognos. Dessutom har centrala controllerfunktionen ett nära samarbete med ekonomichefer och controllers på affärsområdes- och bolagsnivå avseende rapportering och bokslut. Uppföljning och återkoppling kring eventuella avvikelser som uppkommer i de interna kontrollerna är en central del i internkontrollarbetet.

Finansiell rapportering

Finansiell data rapporteras månadsvis från alla rapporteringsenheter, enligt standardiserade rapporteringsrutiner dokumenterade i koncernens redovisningsmanual. Rapporteringen utgör grunden för koncernens konsoliderade finansiella rapportering. Konsolideringen, som sker centralt, mynnar ut i fullständiga resultat- och balansräkningar för varje bolag och för hela koncernen. Den finansiella rapporteringen lagras i en central databas där data hämtas för analys och uppföljning på koncern-, affärsområdes- och bolagsnivå.

Utvärdering av behovet av en särskild granskningsfunktion

Koncernen har idag inte någon särskild granskningsfunktion (internrevision). Mot bakgrund av den befintliga processen för självutvärdering samt objektiv testning av oberoende part anses det för närvarande inte finnas behov av särskild granskningsfunktion för att utöva en väl fungerande uppföljning av den interna kontrollen.

Systemförbättringar 2014

Löpande utvärdering görs avseende vilken nivå uppföljning och utvärdering ska göras på samt vilka system och när i tiden sådana system eller uppdateringar ska implementeras.

Under 2014 förbättrades funktionaliteten i koncernrapporteringssystemet avseende bland annat kassaflödesanalys.

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Midsona AB (publ). Org nr 556241-5322.

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014, som ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 79-83 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Malmö den 30 mars 2015

Deloitte AB



Per-Arne Pettersson, Auktoriserad revisor

Aktie och ägarbild

Midsonaaktien introducerades 1999 på Stockholmsbörsen. A-aktien och B-aktien är noterade på Nasdaq Stockholm/Small Cap i sektorn Dagligvaror under benämningen MSON A respektive MSON B.

AKTIEKAPITAL

Det totala antalet aktier var vid årets utgång 22 744 790 aktier, fördelade på 379 932 A-aktier och 22 364 858 B-aktier. Antalet röster var vid årets utgång 26 164 178, där en A-aktie berättigar till tio röster och en B-aktie till en röst på stämman. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets nettotillgångar och resultat. Aktiens kvotvärde var 20 kr. Aktiekapitalets utveckling redovisas på www.midsona.com/Investerare/Aktien.

AKTIENS OMSÄTTNING OCH KÖPKURS

Under 2014 omsattes totalt 3 610 882 Midsonaaktier (9 476 471), varav 3 472 833 B-aktier (9 388 453). Det sammanlagda värdet av handeln i B-aktien uppgick till 109 Mkr (234). Den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till 15 211 aktier (38 438), motsvarande 492 Tkr (955).

Högsta betalkurs för B-aktien var 39,30 kr (22 april) medan lägsta betalkurs var 27,50 kr (7 februari). Den 30 december noterades aktien, senast betalt, till 31,00 kr, motsvarande ett börsvärde på 705 Mkr (660). B-aktien steg under 2014 från 29,00 kr till 31,00 kr, motsvarande 6,9 procent (116,4). Börsen som helhet, mätt som Nasdaq Stockholm Allshare Index (OMXSPI) steg med 11,9 pro-

cent (23,0). Index för sektorn Dagligvaror steg med 10,1 procent (21,0).

ÄGARBILD

Den största ägaren i Midsona AB (publ) var Stena Adactum AB, som innehade 136 625 A-aktier och 5 206 603 B-aktier motsvarande 23,5 procent av kapitalet och 25,1 procent av rösterna, per 30 december 2014. Ingen ytterligare ägare innehade 10 procent eller mer av antalet aktier per 30 december 2014. De tio största ägarna i Midsona AB (publ) framgår av aktuell ägarlista per 30 december 2014.

DE TIO STÖRSTA ÄGARNÄ PER DEN 30 DECEMBER 2014

	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Stena Adactum AB	136 625	5 206 603	23,5	25,1
Handelsbanken Fonder AB				
RE JPMEL		2 108 192	9,3	8,1
Nordea Investment Funds		1 958 000	8,6	7,5
Midelfart Holding AS	157 675		0,7	6,0
Andra AP-fonden		1 366 380	6,0	5,2
Peter Wahlberg med bolag		1 220 298	5,4	4,7
LINC Invest AB		770 391	3,4	2,9
Försäkringsaktiebolaget				
Avanza Pension	12 521	439 654	2,0	2,2
BP2S PARIS/				
NO CONVENTION		562 100	2,5	2,2
Tobias Ekman med bolag		520 000	2,3	2,0
10 största ägare	306 821	14 151 618	63,7	65,9
Övriga aktieägare	73 111	8 213 240	36,3	34,1
Summa	379 932	22 364 858	100,0	100,0

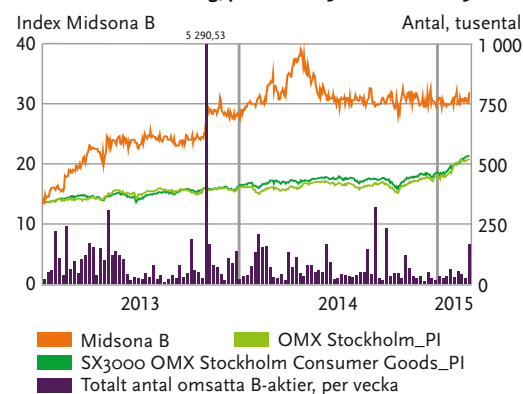
Källa: Euroclear Sweden AB.

De tio största ägarna svarade för 63,7 procent (62,9) av kapitalet och 65,9 procent (65,5) av rösterna.

De fyra medlemmarna i koncernledningen innehade ett sammanlagt innehav om 181 216 B-aktier (181 216) vid årets slut. Styrelseledamöter innehade 0 A-aktier (157 675) och 293 501 B-aktier (237 655) vid årets slut. Midsona AB (publ) eller dess dotterbolag ägde inga egna aktier vid utgången av 2014.

Av det totala antalet aktier svarade utländska aktieägare för 28,3 procent av kapitalet och 30,1 procent av rösterna, vilket var en ökning med 3,0 procentenheter respektive 2,5 procentenheter sedan föregående år. Av svenska aktieägare innehade juridiska personer 77,4 procent av kapitalet och 76,5 procent rösterna, medan fysiska personer innehade

Aktiekursens utveckling, januari 2013 – februari 2015



ISIN-kod: SE0000565210

Kortnamn på Nasdaq Stockholm: MSON

Sektor: Dagligvaror, Personal products – 30302010

Källa: SIX Financial Information

22,6 procent av kapitalet och 23,5 procent av rösterna. Det totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 4 113, vilket var en minskning med 38 ägare sedan föregående år. Aktiefördelning i olika intervall framgår av aktuell ägarlista per 30 december 2014.

AKTIEFÖRDELNING PER DEN 30 DECEMBER 2014

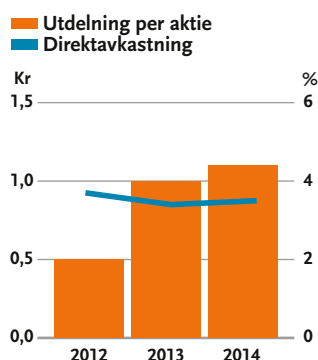
Antal aktier	Aktieägare		Innehav	
	Antal	%	Antal	%
1-500	3 350	81,4	381 338	1,7
501-1 000	331	8,0	265 894	1,2
1 001-5 000	257	6,2	595 678	2,6
5 001-10 000	62	1,5	482 532	2,1
10 001-15 000	18	0,4	224 317	1,0
15 001-20 000	14	0,3	268 658	1,2
20 001-	81	2,0	20 526 373	90,2
Totalt	4 113	100,0	22 744 790	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB.

UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING

Utdelningspolicyn är att utdelningen långsiktigt ska överstiga 30 procent av resultat efter skatt. Utdelningen anpassas bland annat till resultatnivå, finansiell ställning och framtida utvecklingsmöjligheter.

Styrelsen föreslår en utdelning på 1,10 kr per aktie (1,00) för 2014, motsvarande 25 019 269 kr (22 744 790). Föreslagen utdelning motsvarar en utdelningsandel på 40,0 procent (44,6) och en direktavkastning på aktien om 3,5 procent (3,4).



AKTIEMARKNADSFÖRDELNING

Informationsgivningen styrs av den av styrelsen fastställda informationspolicyn. Årsredovisning, delårsrapport och pressmeddelanden publiceras på svenska. Årsredovisning publiceras även på engelska. Informationsträffar och möten med analytiker, förvaltare och media hålls löpande under året.

Årsredovisning, delårsrapporter, pressmeddelanden och bolagsstyrningsrapport finns tillgängliga på hemsidan www.midsona.com, där anmälan om prenumeration och beställning av information kan göras. Årsredovisningen 2014 i tryckt form finns tillgänglig på Midsonas huvudkontor i Malmö senast 13 april 2015 och kan beställas på www.midsona.com.

ANALYTIKER OCH ANNAN BEVAKNING

Remium Nordic AB sammanställer och förmedlar information om Midsona på webbplats www.introduce.se, där det bland annat finns tillgång till nyckeltal, pressmeddelanden, ägardata och tekniska analyser.

Erik Penser Bankaktiebolag följer Midsona genom sin tjänst EP Access på webbplats www.penser.se.

INFORMATIONSTILLFÄLLEN 2015

Delårsrapport januari-mars	28 april
Årsstämma i Malmö	28 april kl. 15:00
Halvårsrapport januari-juni	17 juli
Delårsrapport januari-september	23 oktober
Bokslutskommuniké 2015	Se www.midsona.com för information.

NYCKELTAL PER AKTIE¹⁾

	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	2,75	2,24	2,20	1,33	-2,93
Eget kapital, kr	33,02	31,22	30,16	28,67	27,26
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	2,46	3,87	2,11	1,80	1,19
Börskurs på balansdagen (B-aktien), kr	31,00	29,00	13,40	13,30	12,75
Utdelning ²⁾ , kr	1,10	1,00	0,50	-	-
Direktavkastning, %	3,5	3,4	3,7	-	-
Utdelningsandel, %	40,0	44,6	22,7	-	-
P/E-tal, ggr	11,3	12,9	6,1	10,0	neg.

1) Räkenskapsår 2010 är inte justerad för kvarvarande verksamheter i nyckeltal per aktie.

2) Utdelning för 2014 avser styrelsens förslag.

Styrelse



	Åke Modig	Tina Andersson	Lennart Bohlin	Ola Erics	Ralph Mülhrad	Johan Wester
FÖDD	1945	1969	1942	1960	1960	1966
BEFATTNING I STYRELSEN	Ordförande	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Ledamot
NÄRVARO	9/9	9/9	9/9	9/9	9/9	9/9
INVALID ÅR	2011	2011	2007	2012	2011	2009
BEFATTNING	Internationell affärskonsult.	Corporate Marketing & Communication Director, Duni AB.		Industriell rådgivare.	VD Champion Northern Europe AB och Champion Europe Filial. Grundare av Supportex AB och Generator AB.	Investment Director, Stena Adactum AB.
TIDIGARE ERFARENHET	VD för Arla ek förening, CEO Arla Foods Amba, VD Swedish Meats.	Hilding Anders, Findus, Campbell's Nordic, Mars, Inc och Unilever.	VD och koncernchef, Cloetta AB (publ) och Cloetta Fazer AB (publ).	CEO Ferrosan och Skånemejerier samt ett flertal exekutiva positioner inom Tetra Laval-gruppen och Gambro.	VD Supportex och Sara Lee Branded Apparel AB. Styrelseledamot i Paradox Entertainment AB (publ) och Champion Europe S.p.A.	VD Mediatec Group, partner Arthur D. Little samt styrelseledamot Ballingslöv International AB och Personec Oy.
UTBILDNING	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.	Civilekonom, Lunds universitet.	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.	Juridik- och ekonomistudier, Stockholms universitet.	Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola.
ÖVRIGA UPPDRAG	Styrelseordförande i B. Engelhardt & Co AB. Styrelseledamot i Modig & Partners AB, Ecolan AB och Spendrups Bryggeri AB.	Styrelseledamot i Wihlborgs Fastigheter AB.	Styrelseordförande i Stjärnagg AB, Norins Ost AB, Östgöta Kök Holding AB, Prosilio AB. Styrelseledamot i AB Malfors Promotor, Hamravik Group AB, Sales support Sweden AB, KI Kungönginlösen AB.	Styrelseledamot i Haarslev A/S, Danmark, Danske Bank, Lund. Styrelseordförande i Eco-bränsle AB.	Styrelseledamot i Mülhrad-Invest AB, Champion Northern Europe AB, AB Kontaktpressning och Habima AB.	Styrelseordförande i Mediatec Broadcast AB. Styrelseledamot i Stena Renewable AB och S-Invest Trading AB.
BEROENDE	Nej	Nej	Nej	Nej	Nej	Ja ¹⁾
EGNA OCH NÄRSTÄENDES AKTIEINNEHAV 2014⁴⁾	20 000 B-aktier	10 000 B-aktier	8 000 B-aktier	20 501 B-aktier	250 000 B-aktier	35 000 B-aktier
EGNA OCH NÄRSTÄENDES AKTIEINNEHAV 2013			8 000 B-aktier	24 690 B-aktier	154 965 B-aktier	50 000 B-aktier
REVISIONSUTSKOTT NÄRVARO			Ordförande 2/2		Ledamot 2/2	Ledamot 2/2
ERSÄTTNINGSGRUPP NÄRVARO	Ordförande 1/1			Ledamot 1/1		
ERSÄTTNING 2014²⁾	Styrelse Utskott Totalt 400 000 ³⁾ – 400 000	Styrelse Utskott Totalt 200 000 – 200 000	Styrelse Utskott Totalt 200 000 20 000 220 000	Styrelse Utskott Totalt 200 000 20 000 220 000	Styrelse Utskott Totalt 200 000 20 000 220 000	Styrelse Utskott Totalt 200 000 20 000 220 000

1) Johan Wester innehar uppdrag av Sten Adactum AB.

2) Ersättning till styrelsen för perioden maj 2014–april 2015. Arvodet till styrelsens ledamöter valda av årsstämman 2014 efter förslag från valberedningen. För mer information, se not 9 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättning, sidan 55.

3) Styrelsearvodet inkluderar arvode för arbete i ersättningsutskott.

4) Aktieinnehav per den 28 februari 2015. För uppdaterade aktieinnehav hänvisas till www.midsona.com/Bolagsstyrning.

Revisor
Per-Arne Pettersson
 Född 1959. Auktoriserad revisor hos Deloitte AB och medlem i FAR.



Koncernledning



	Peter Åsberg	Lennart Svensson	Jukka Allos	Vidar Eskelund
FÖDD	1966	1961	1956	1966
ANSTÄLLD	2007	2009	2002	2008
I NUVARANDE BEFATTNING	2007	2009	2007	2008
BEFATTNING	VD och koncernchef. Affärsområdeschef Sverige.	CFO.	Affärsområdeschef Finland.	Affärsområdeschef Norge.
TIDIGARE BEFATTNINGAR	VD Cloetta Fazer, Sverige. Olika befattningar inom Procter & Gamble och Coca-Cola.	Ledande befattningar inom Ericsson i Sverige och internationellt.	VD/ägare Biotics Oy. Olika befattningar inom Nokia och Procter & Gamble.	vVD Kompett ASA och Boehringer Ingelheim KS.
UTBILDNING	Civilekonom, Lunds universitet.	Civilekonom, Stockholms universitet.	Civilekonom, Helsinki School of Economics.	Bachelor of Science, London South Bank University.
ÖVRIGA UPPDRAG	Styrelseledamot i Svensk Egenvård.			
EGNA OCH NÄRSTÄENDES AKTIEINNEHAV 2014¹⁾	58 142 B-aktier	10 000 B-aktier	108 258 B-aktier	
EGNA OCH NÄRSTÄENDES AKTIEINNEHAV 2013	58 142 B-aktier	14 816 B-aktier	108 258 B-aktier	

1) Aktieinnehav per den 28 februari 2015. För uppdaterade aktieinnehav hänvisas till www.midsona.com/Bolagsstyrning.

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER TILL KONCERNLEDNINGEN 2014

	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Koncernledning (4 personer) ¹⁾	8 833	740	378	1 711	11 662

1) För mer information om ersättningar och övriga förmåner till koncernledning, se not 9 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättning sidan 55.

Principer för ersättning

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutas av årsstämman. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga medlemmar i ledningsgruppen.

Årsstämman 2014 godkände följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ledande befattningshavare ska erbjudas marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning. Ersättningens nivå för den enskilde befattningshavaren ska vara baserad på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen består av fast lön och pension samt ska därutöver kunna bestå av rörlig lön, avgångsvederlag och icke monetära förmåner. Den rörliga lönen ska baseras på att kvantitativa och kvalitativa mål uppnås. Verkställande direktören ska ha möjlighet till rörlig ersättning på maximalt 50 procent av grundlönen och övriga i koncernledningen maximalt 30 procent av grundlönen. Avgångsvederlag ska kunna utgå med maximalt 6 månadslöner om bolaget säger upp anställningen. Lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammanlagt kunna utgå med högst 24 månadslöner. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestäm-

da och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder. Vid uppsägning gäller normalt 6 till 12 månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för övriga medlemmar i ledningsgruppen beslutas av ersättningsutskottet i samråd med den verkställande direktören. Styrelsen informeras löpande om ersättningsnivåerna för andra ledande befattningshavare. Styrelsen ska vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

För verksamhetsåret 2014 utgick en rörlig ersättning till den verkställande direktören på 587 Tkr, varav 400 Tkr allokerades till pensionsförmån. Den rörliga lönen utgjorde 19 procent av grundlönen för den verkställande direktören. För övriga medlemmar i koncernledningen utgjorde den rörliga lönen 10 procent av grundlönen.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inför årsstämman 2015 överensstämmer i allt väsentligt med föregående års riktlinjer beslutade av årsstämman 2014.

Femårsöversikt¹⁾

UTDRAG UR RESULTATRÄKNINGAR, MKR	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	920	916	869	1 030	1 134
Kostnad för sålda varor	-499	-495	-474	-656	-806
Bruttoresultat	421	421	395	374	328
Försäljningskostnader	-271	-278	-272	-247	-258
Administrationskostnader	-87	-79	-78	-89	-156
Övriga rörelseintäkter	6	4	10	17	39
Övriga rörelsekostnader	-2	-4	-8	-4	-3
Rörelseresultat	67	64	47	51	-50
Finansiella intäkter	1	1	0	0	1
Finansiella kostnader	-9	-12	-16	-19	-15
Resultat före skatt	59	53	31	32	-64
Skatt	4	-2	19	-2	-3
Årets resultat²⁾	63	51	50	30	-67
<i>Av- och nedskrivningar</i>					
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultat	14	14	12	13	125
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	81	78	59	64	75
<i>Poster av engångskaraktär</i>					
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultat	-3	0	-7	-10	91
Rörelseresultat före poster av engångskaraktär	64	64	40	41	41

UTDRAG UR BALANSRÄKNINGAR, MKR	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	875	846	855	781	767
Övriga anläggningstillgångar	57	52	57	76	72
Varulager	100	95	97	125	138
Övriga omsättningstillgångar	117	117	132	152	169
Likvida medel	50	62	43	42	30
Summa tillgångar	1 199	1 172	1 184	1 176	1 176
Eget kapital	751	710	686	652	620
Långfristiga räntebärande skulder	148	149	212	215	262
Övriga långfristiga skulder	84	94	90	87	79
Kortfristiga räntebärande skulder	53	43	9	51	26
Övriga kortfristiga skulder	163	176	187	171	189
Summa eget kapital och skulder	1 199	1 172	1 184	1 176	1 176

UTDRAG UR KASSAFLÖDESANALYSER, MKR	2014	2013	2012	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	73	67	50	40	46
Förändringar i rörelsekapital	-17	21	-2	1	-19
Kassaflöde från den löpande verksamheten	56	88	48	41	27
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-54	-29	-4	-2	59
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	2	59	44	39	86
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14	-35	-43	-27	-75
Årets kassaflöde	-12	24	1	12	11
Likvida medel vid årets början	62	43	42	30	21
Kursdifferens i likvida medel	0	-5	0	0	-2
Likvida medel vid årets slut	50	62	43	42	30

Nyckeltal ²⁾	2014	2013	2012	2011	2010
Intäkt och kostnad					
Nettoomsättningstillväxt, %	0,4	5,4	-15,6	-9,2	-16,2
Nettoomsättning per anställd, Tkr	5 974	5 872	6 437	6 205	3 670
Försäljningskostnader/nettoomsättning, %	29,5	30,3	31,3	24,0	22,8
Administrationskostnader/nettoomsättning, %	9,5	8,6	9,0	8,6	13,8
Personalkostnad per anställd, Tkr	857	827	859	765	608
Marginal					
Bruttomarginal, %	45,8	46,0	45,5	36,3	28,9
Rörelsemarginal, %	7,3	7,0	5,4	5,0	-4,4
Vinstmarginal, %	6,4	5,8	3,6	3,1	-5,6
Kapital					
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	927	905	913	913	994
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,3	7,2	5,2	5,6	neg.
Avkastning på eget kapital, %	8,6	7,3	7,5	4,7	neg.
Soliditet, %	62,6	60,6	57,9	55,4	52,7
Likviditet					
Nettoskuldssättning, Mkr	151	130	178	224	258
Nettoskuldssättning / EBITDA, ggr	1,9	1,7	3,0	3,5	3,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4
Räntetäckningsgrad, ggr	7,6	5,4	2,9	2,7	neg.
Anställda					
Medelantal anställda, antal	154	156	135	166	309
Antal anställda vid årets utgång, antal	167	157	143	130	290
Aktier och börsvärde					
Genomsnittligt antal aktier under året, tusen	22 745	22 745	22 745	22 745	22 739
Antal aktier vid årets utgång, tusen	22 745	22 745	22 745	22 745	22 745
Börsvärde, Mkr	705	660	305	303	290
Data per aktie					
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	2,75	2,24	2,20	1,33	-2,93
Eget kapital, kr	33,02	31,22	30,16	28,67	27,26
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	2,46	3,87	2,11	1,80	1,19
Börskurs på balansdagen (B-aktien), kr	31,00	29,00	13,40	13,30	12,75
Utdelning ³⁾ , kr	1,10	1,00	0,50	-	-
Direktavkastning, %	3,5	3,4	3,7	-	-
Utdelningsandel, %	40,0	44,6	22,7	-	-
P/E-tal, ggr	11,3	12,9	6,1	10,0	neg.

1) Räkenskapsår 2010 är inte justerad för kvarvarande verksamheter i finansiell översikt.

2) För definitioner av nyckeltal, se omslagets flik.

3) Utdelning för 2014 avser styrelsens förslag.

Definitioner Ordlista

Avkastning på eget kapital – Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

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

Bruttomarginal – Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättning.

Börsvärde – Antal aktier vid årets utgång multiplicerat med B-aktiens börskurs på balansdagen.

Direktavkastning – Utdelning i förhållande till B-aktiens börskurs på balansdagen.

EBITDA – Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar.

Eget kapital per aktie – Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier vid årets utgång.

Genomsnittligt antal aktier – Genomsnittet av antalet utestående aktier under året.

Kundkreditid – Kundfordringar justerade för mervärdeskatt i förhållande till nettoomsättning.

Nettoomsättning per anställd – Nettoomsättning i förhållande till medelantal anställda.

Nettoomsättningstillväxt – Årets nettoomsättning minus föregående års nettoomsättning i förhållande till föregående års nettoomsättning.

Nettoskulsättning – Räntebärande avsättningar och skulder vid årets utgång minus likvida medel.

Nettoskulsättningsgrad – Nettoskulsättning i förhållande till eget kapital.

P/E-tal – Börskurs på balansdagen i förhållande till resultat per aktie.

Personalkostnad per anställd – Personalkostnader i förhållande till medelantal anställda.

Resultat per aktie – Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Räntetäckningsgrad – Resultat före skatt plus räntekostnader i förhållande till räntekostnader.

Rörelsekapital – Omsättningstillgångar som inte är räntebärande minskat med lång- och kortfristiga skulder som inte är räntebärande.

Rörelsemarginal – Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Soliditet – Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital – Balansomslutningen med avdrag för icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld.

Utdelningsandel – Föreslagen/beslutad utdelning per aktie i förhållande till resultat per aktie.

Vinstmarginal – Resultat före skatt i förhållande till nettoomsättningen.

Antioxidanter – Molekyler som förebygger oxidation. Antioxidanter tros kunna neutralisera verkan av fria radikaler i cellerna. Tillräckligt upptag av antioxidanter genom maten anses motverka hjärt- och kärlsjukdomar, tidigt åldrande och möjligtvis även cancer. Antioxidanter finns i frukt, bär och grönsaker.

Bars – Livsmedel där den vanligaste varianten är proteinbars och bars för viktkontroll. Kan till exempel ätas som mellanmål eller måltidsersättning.

Ekologiska produkter – Produkter odlade utan bekämpningsmedel eller konstgödsel. Den som vill sälja produkter som ekologiska inom EU måste följa EU:s regelverk för ekologisk produktion.

Glutenfri – Vara som reducerats med avseende på gluten och innehåller maximalt 20 mg gluten per kg produkt.

GMP – Good Manufacturing Practice. Internationell standard för läkemedelstillverkning.

Kosttillskott – Klassificeras som livsmedel och fungerar som ett tillskott till den vanliga maten. De kan innehålla vitaminer och mineraler eller andra näringsämnen som till exempel omega-3.

Laktosfri – Mejeriprodukter där laktos är borttaget.

Licensierade varumärken – Andra företags produkter som marknadsförs av Midsona.

Livsmedel – Ett ämne eller en produkt avsedd att användas som mat eller dryck. Livsmedlen ska helst tillföra kroppen nödvändig energi och näringsämnen och dessutom smaka gott.

Läkemedel – Enligt lagen är läkemedel alla ämnen som påstås kunna påvisa, förebygga, lindra eller bota sjukdom eller sjukdomssymtom.

Medicintekniska produkter – En medicinteknisk produkt kan både vara ett rent tekniskt hjälpmedel, till exempel doseringshjälpmedel, eller i kapsel- eller tablettform. De får inte ha en farmakologisk, immunologisk eller metabolisk verkan i kroppen

Mineraler – Kroppen byggs upp av ett 20-tal olika mineralämnen. De utgör cirka 4 procent av kroppsvikten. Mineraler behövs i små mängder men är livsnödvändiga eftersom vi inte själva kan tillverka dem.

Omega-3 – Det finns ett antal fleromättade och nyttiga fettsyror som kallas omega-3. De är så kallade essentiella fettsyror vilket betyder att kroppen inte själv kan skapa dem utan vi måste få i oss dem via kosten. Det är framför allt de längre fleromättade fettsyorna EPA och DHA från fisk och fiskolja, som har visat sig ha extra hälsobringande effekt

Shakes – Dryck färdig att dricka. Kan vara kalori-reducerad och användas för viktkontroll eller innehålla högre halt protein och vara avsedd att dricka efter träning.

Smoothie – En smoothie är en kall och oftast söt dryck, färdig att dricka, som består av frysta eller färska frukter, bär eller grönsaker. Vanligt är också att tillsätta supermat. Den kan exempelvis också innehålla ett reducerat kaloriinnehåll och användas vid viktkontroll.

Sportnutrition – Närings- och kosttillskott som vänder sig till idrottsutövare.

Supermat – Livsmedel som innehåller en hög koncentration av essentiella och hälsofrämjande ämnen.

Vitaminer – Vitaminer är organiska ämnen. Deras effekt och utseende varierar. Det som förenar dem är att de måste tillföras kroppen utifrån. Vitaminer behövs i mycket små mängder men är livsnödvändiga eftersom vi inte själva kan tillverka dem. Brister kan ge upphov till bristsjukdomar.

KANALER

Apotek – Detaljister som innehar tillstånd för att bedriva handel, primärt via butik, med läkemedel till allmänheten.

Dagligvaruhandel – Dagligvaruhandel är en benämning på butiker med ett brett sortiment av hushållsnära varor.

E-handel – Detaljister som bedriver handel med konsument över internet, i en så kallad nätbutik/webbportal, där slutkonsumenten efter lagd order får varan levererad hem eller till angiven adress. I denna kanal ingår även Midsonas egna nätbutiker/webbplatser där försäljning direkt till slutkonsument sker samt postorderförsäljningen direkt till slutkonsument.

Hälsofackhandel, tidigare hälsokostaffär – Aktörer som bedriver detaljhandel specialiserad på hälsa och egenvård i huvudsak i form av butikshandel.

Övrig fackhandel – Aktörer som för Midsona är annan detaljhandel i huvudsak i form av butiks-handel. I denna kanal ingår sport- och fritids-handel, gym, parfymier, babybutiker, klädbutiker, bagerier.

ADRESSER

Midsona AB (publ)

Organisationsnummer: 556241-5322
Besöksadress: Dockplatsen 16, Malmö
Postadress: Box 21009, 200 21 Malmö
Telefon +46 (0)40 601 82 00
e-post: info@midsona.com
www.midsona.com

Midsona Sverige

Besöksadress: Dockplatsen 16
Postadress: Box 50577, 202 15 Malmö
Tel: +46 (0)40 660 20 40
www.midsona.se

Midsona Norge

Besöksadress: Drammensveien 149
Postadress: Postboks 144 Skøyen
NO-0212 Oslo, Norge
Tel: +47 24 11 01 00
www.midsona.no

Midsona Finland

Besöksadress: Myllyojankatu 18-20
Postadress: Box 55
FI-24101 Salo, Finland
Tel: +358 20 743 47 55
www.midsona.fi



Midsona utvecklar och marknadsför
produkter inom områdena kost och
hälsa, sportnutrition, supermat,
förkylning och hygien.

