



midsona

Midsona Alltid på väg

ÅRSREDOVISNING 2016

Innehåll

3	Året i korthet
4	Det här är bilden av starka varumärken
6	En resa. Ett team.
8	Detta är Midsona
9	Finansiella mål
10	VD har ordet
14	Med målet att bli ledande i Norden
16	Midsonas affärsmodell
19	Trender och omvärld
24	Grunden är varumärken med ledande positioner
26	Våra åtta prioriterade varumärken
28	Hög innovationstakt skapar fördelar
30	En systematisk och offensiv försäljning
33	Ett noggrant kvalitetsarbete
34	Affärsområden
36	Ett målinriktat hållbarhetsarbete
40	En hälsosam och hållbar kultur
42	Risker och riskhantering
48	Aktien och ägarbild
52	Förvaltningsberättelse
56	Finansiella rapporter
62	Noter till de finansiella rapporterna
91	Styrelsens intygande
92	Revisionsberättelse
95	Ordföranden har ordet
96	Bolagsstyrningsrapport
102	Styrelse
104	Koncernledning
106	Femårsöversikt
108	Definitioner
110	Ordlista
111	Därför är Midsona en intressant aktie

Information om årsstämma

Årsstämma i Midsona AB (publ) äger rum den 26 april 2017 kl. 15.00 i Malmö Børs hus, Skeppsbron 2 i Malmö. Rösträttsregistrering börjar kl. 14.00. Före stämman bjuder bolaget på lättare förtäring.

Rätt till deltagande

Rätt att delta i årsstämman har den som dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 20 april 2017, dels senast den 20 april 2017 kl. 16.00 anmäler sin avsikt att delta i årsstämman. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste tillfälligt ha registrerat aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast den 20 april 2017 och bör begäras i god tid före denna dag hos den som förvaltar aktierna.

Anmälan om deltagande

Anmälan kan ske till Midsona AB, c/o Fredersen Advokatbyrå AB, Turning Torso, 211 15 Malmö, eller via e-post till midsona@fredersen.se.

Vid anmälan ska anges namn, adress, person- eller organisationsnummer, telefon dagtid, samt, i förekommande fall, antal biträden (högst två). Inträdeskort skickas ut några dagar innan stämman och ska visas upp vid entrén till stämmolokalen.

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå stämman att lämna utdelning om 1,10 kr per aktie för verksamhetsåret 2016.



Här kommer Kungen!

Förvärvet av Internatural AB under 2016 – med det ledande ekologiska varumärket Kung Markatta – stärker ytterligare Midsonas positioner på den nordiska marknaden för ekologiska livsmedel.

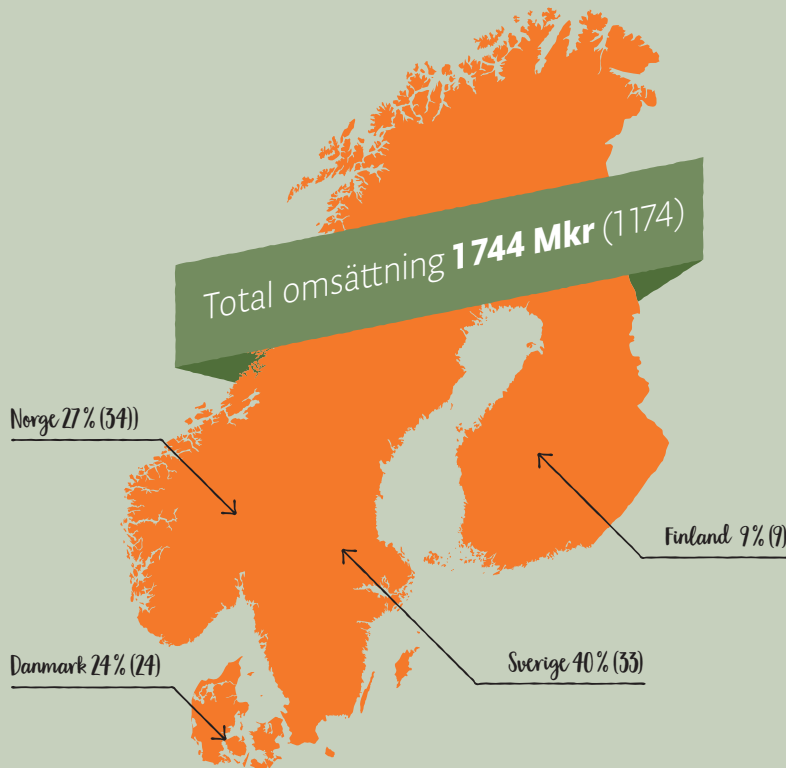
Kung Markatta och det norska varumärket Helios kompletterar på ett utmärkt sätt Midsonas varumärken, i första hand det ekologiska varumärket Urtekram som förvärvades 2015. Efter förvärvet är Midsona marknadsledande inom ekologiska kolonialvaror på samtliga nordiska marknader: Sverige, Danmark, Norge och Finland.

Internatural AB omsatte 637 Mkr under 2015, varav cirka 64 procent i Sverige och 36 procent i Norge. Internatural har ett brett och väletablerat sortiment av

ekologiska, mjölkfria och naturliga livsmedel. Produktportföljen innehåller över 1 200 produkter, varav cirka 450 av dem utgörs av de egna varumärkena Kung Markatta och Helios. Innovationskulturen är stark, under 2016 introducerades över 60 nya produkter inom de egna varumärkena. Produktportföljen är bred och innehåller även andra innovativa produkter som miljövänliga rengöringsprodukter, hygienprodukter, drycker samt laktos- och glutenfria produkter.



Året i korthet



- ▶ Genom förvärvet av Internatural AB med varumärkena Kung Markatta och Helios blir Midsona en nordisk ledare inom ekologiska livsmedel. Internatural omsatte under 2015 cirka 637 Mkr med en EBITDA på 65 Mkr. Förvärvet genomfördes den 5 juli. Köpeskillingen var 810 Mkr på skuldfri basis.
- ▶ Som en del i finansieringen av förvärvet av Internatural AB genomfördes en nyemission om cirka 412 Mkr som över-teknades.
- ▶ Midsona Norge AS förvärvade den 17 oktober varumärket Biopharma från Biopharma AS. Biopharmas produktserie består av ett antal kosttillskott som säljs i dagligvaru-handeln i Norge och omsatte under 2015 cirka 30 MNOK.
- ▶ Den positiva trenden för ekologiska livsmedel fortsätter och uppgår nu till mellan nio och tio procent av den totala livsmedelsmarknaden såväl i Danmark som i Sverige. Efter förvärvet av Internatural utgör ekologiska livsmedel cirka hälften av Midsonas försäljning.
- ▶ Innovationstakten inom Urtekram har varit fortsatt hög. En stor trend är kokos där Urtekram legat i framkanten såväl inom livsmedelsidan som bodycare.
- ▶ Friggs majsakor har under året varit en stor framgång på samtliga marknader. Under året har flera nya smaker tillkommit, till exempel Superfrö, Havssalt, Pizza och Barbecue.
- ▶ Dalblads har bland annat lanserat två smaker av Protein Coconut Water, en dryck för återhämtning med ett högt

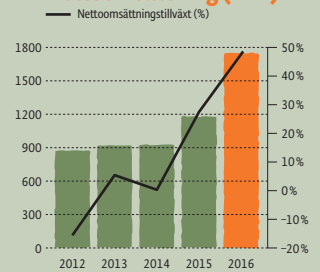
proteininnehåll, Sportbrus i två smaker samt ytterligare smaker av populära Swebar.

- ▶ Naturdiets Shakes har lanserats i två nya smaker: Shake Cookies & Cream och Shake Mint Chocolate. Även Natur-diet Mealbars finns i två nya smaker: Salty Caramel och Raspberry Liquorice.
- ▶ Koncernen tecknade ett finansieringsavtal med Danske Bank avseende lån på totalt 425 Mkr. Avtalet inkluderar även en komplett lösning för cash management för hela Norden. Totalt ger det en koncernövergripande struktur där kapitalet utnyttjas mer effektivt, vilket leder till lägre kostnader.
- ▶ Koncernledningen förstärktes med två personer. I september tillträdde Anders Dahlin, vd för det förvärvade bolaget Internatural AB, som ansvarig för koncernens geografiska affärsområden Sverige, Danmark, Norge och Finland med titeln Director Nordics. Tidigare under året tillträdde Ulrika Palm som ny affärsområdeschef för Midsona Sverige. För fullständig koncernledning se sidorna 104–105.
- ▶ Till ny styrelseordförande utsågs Ola Erici och som ny styrelseledamot valdes Kirsten Ægidius. För fullständig styrelse se sidorna 102–103.

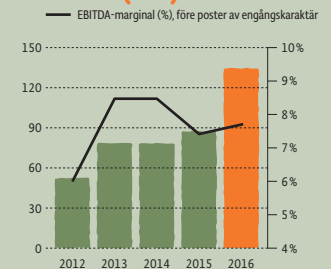
Händelser efter årets utgång

- ▶ Tobias Traneborn anställdes som ny Supply Chain Manager. Tobias tillträder under första halvåret 2017 och kommer att ingå i Midsonas koncernledning.

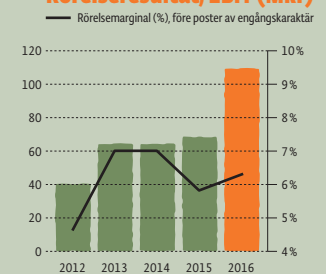
Nettoomsättning (Mkr)



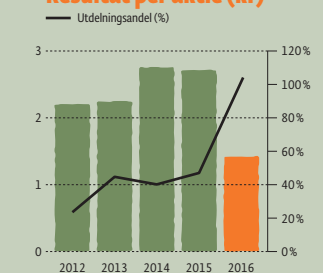
EBITDA (Mkr)



Rörelseresultat, EBIT (Mkr)

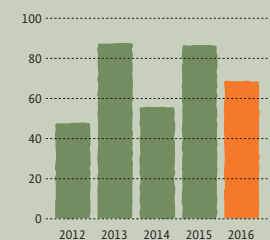


Resultat per aktie (kr)



Kassaflöde (Mkr)

från den löpande verksamheten





Ett urval av egna varumärken

Ett urval av representerade varumärken

Prioriterade varumärken

- Urtekram
- Kung Markatta
- Friggs
- Helios
- Dalblads
- Naturdiet
- Tri Tolonen
- Miwana

- Supernature
- MyggA
- Soma
- Elivo
- Nutana
- Drop-it
- FästinG
- Vitalas
- Catzy
- Rene Hender
- Biopharma
- Sano

- Alpro
- di Asiago
- Atkins
- A. Vogel
- Biotta
- Clipper
- Efalex
- Efamol
- Esberitox
- Getraw
- Glucosanol
- Hari Tea
- Liposinol
- Nature's Sunshine
- Remifemin
- RiceDream
- Rigoni
- RFSU
- Philips Avent
- Salus
- Tartex
- Udo's Choice
- Uvicur
- Yogi Tea

En resa.

Midsona är på väg på en viktig och spännande resa. På kort tid har den resan tagit extra fart genom större förvärv; danska Urtekram samt Internatural med svenska Kung Markatta och norska Helios. Vi har blivit flera medarbetare och breddat verksamheten med bland annat egen produktion. Tillsammans bygger vi nu ett Midsonateam med gemensamma hållbara värderingar, redo att bli ännu starkare och snabbare för att nå målet som Nordens ledande företag inom hälsa och befinnande.

Ett team.

Med Urtekram, Kung Markatta och Helios ombord fortsätter nu vår spännande och framgångsrika resa. Vi har skapat starka marknadspositioner i samtliga nordiska länder, framför allt genom att fortsätta bygga och utveckla en bredd av starka varumärken, inte minst genom kontinuerliga produktinnovationer. Nu ska vi resa vidare och stärka vår position i Norden ytterligare och så smått börja titta på hur resan kan fortsätta även utanför Norden.

Detta är Midsona

Mission

Vi bidrar till att hjälpa människor till ett hälsosammare liv.

Vision

Ledande i Norden inom hälsa och välbefinnande.

Midsona utvecklar, producerar och marknadsför produkter som gör det lättare för människor att själva bidra till ett hälsosammare liv. Bolagets vision är att vara ledande i Norden inom hälsa och välbefinnande.

Ett nordiskt bolag

Förvärvet under 2016 av Internatural, med de starka ekologiska varumärkena Kung Markatta och Helios, bygger på ett naturligt sätt vidare på förvärvet av danska Urtekram under 2015. Midsona har nu mycket starka positioner i hela Norden. Förvärven öppnar också möjligheter för Midsona i övriga Europa.

Starka varumärken med fokus på ekologi

Midsona fokuserar på att utveckla och marknadsföra starka varumärken. Verksamheten bygger på en portfölj av egna varumärken plus internationella uppdragsgivares varumärken, vilka vi representerar i hela eller delar av Norden. De egna varumärkena utgör verksamhetens ryggrad och tillsammans med uppdragsgivares varumärken bildar de en stark och bred varumärkesportfölj för försäljning såväl via olika kanaler som till slutkonsumenter.

Midsona har valt att prioritera åtta utvalda varumärken: Urtekram, Kung Markatta, Friggs, Helios, Dalblads, Naturdiet, Tri Tolonen och Miwana.

Höga tillväxtambitioner

Midsonas tillväxtmål är att växa med över 10 procent i genomsnitt per år genom en mix av organisk och förvärvsdriven tillväxt samt genom nya samarbeten och allianser.

Satsning på den snabbt växande ekologiska marknaden

Förvärven av Internatural och Urtekram innebär en stark etablering på de snabbt växande marknaderna för ekologiska produkter. Enligt Ekoweb står ekologiska livsmedel för 8 procent av den totala livsmedelsmarknaden i Sverige efter en tillväxt med 18 procent under 2016.

Ekologiskt är en stor kategori (cirka 25 miljarder euro i Europa) med snabb tillväxt, inte minst i Midsonas huvudmarknader i Norden. Prognosen för den genomsnittliga tillväxten för ekologiska livsmedel i Europa ligger på drygt 10 procent per år under perioden 2016–2020.

I Danmark står ekologiska livsmedel för 9 procent av livsmedelsmarknaden och tillväxten under 2016 var 18 procent. Även i Finland och Norge är tillväxten betydligt över marknaden som helhet. Den totala världsmarknaden växer cirka 10 procent, begränsad av tillgången på råvaror. Den europeiska marknaden för ekologiska kroppsvårdsprodukter växer med cirka 10 procent och den nordiska marknaden för glutenfria produkter med cirka 30 procent (källa: Ekoweb).

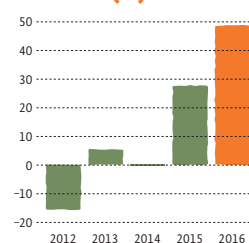
Finansiella mål

Tillväxt: Över 10 procent i genomsnitt

Tillväxtmålet ska nås genom ett fokus på vision och uppsatta strategier. Tillväxten kommer att ske organiskt, via förvärv och genom nya samarbeten eller allianser. Målet innebär att Midsona långsiktigt räknar med att växa betydligt mer än den underliggande marknadens tillväxt på 2–4 procent per år.

Måluppfyllelse: 49 procent, till största delen kopplat till förvärvet av Internatural.

Tillväxt (%)

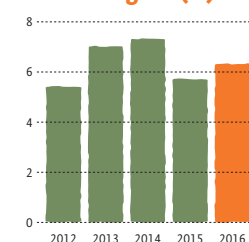


EBIT-marginal: Över 10 procent

Målet är satt för att långsiktigt kunna utveckla verksamheten och lämna en stabil avkastning till ägarna. Som ett fokuserat varumärkesbolag kan Midsona skapa skal fördelar i alla funktioner, från inköp till försäljning, vilket stärker EBIT-marginalen. Dessutom bedöms en förbättrad produktmix påverka marginalen positivt. Synergier från genomförda och framtida förvärv förväntas också höja EBIT-marginalen.

Måluppfyllelse: 6,3 procent före poster av engångskaraktär.

EBIT-marginal (%)

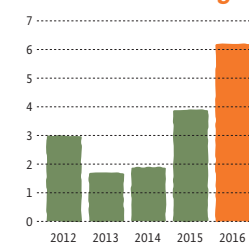


Nettoskuldsättning/EBITDA: Mindre än 2 gånger

Målet kopplar belåningen till intjäningsförmågan och är satt för att definiera en rimlig risknivå. Målet ska nås genom aktiva och ansvarsfulla investeringar samt ett tydligt fokus på det operativa kassaflödet.

Måluppfyllelse: 6,2. Periodvis kan relationen nettoskuldssättning i förhållande till EBITDA på rullande 12 månadersbasis vara väsentligt högre än målet vid tiden efter ett förvärv, då resultatet från förvärvet ännu inte fått fullt genomslag.

Nettoskuldssättning/EBITDA

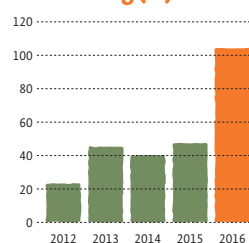


Utdelning: Minst 30 procent av resultatet efter skatt

Målet är en väl avvägd andel som ger ägarna en rimlig avkastning samtidigt som bolaget tillförsäkras medel för att offensivt utveckla verksamheten.

Måluppfyllelse: Styrelsens förslag om 1,10 kronor motsvarar drygt 100 procent, vilket innebär att utdelningsmålet uppfyllts de senaste fyra åren.

Utdelning (%)





VD har ordet
Vår framgångsrika
resa fortsätter



Aret 2016 var ett framgångsrikt år för Midsona. Vi stärkte vår position på våra hemmamarknader och har idag en både bred och stark närvaro i samtliga nordiska länder och är definitivt bland de ledande i Norden inom hälsa och välbefinnande. Förvärvet under 2016 av Internatural med varumärkena Kung Markatta och Helios kompletterar på ett utmärkt sätt det ekologiska varumärket Urtekram som vi förvärvade under 2015.

Sommaren 2015 hade Midsona en årsomsättning på drygt 900 miljoner kronor. Vi startade då en resa som innebar att vi under 2016 fördubblade årsomsättningen till cirka 1,8 miljarder kronor och med en betydlig bättre underliggande lönsamhet. Resan dit har möjliggjorts genom att vi på ett fokuserat sätt implementerat vår strategi. Under de senaste åren har vi gjort två större strategiska förflyttningar. För det första har vi successivt fokuserat verksamheten mot växande segment inom tre huvudkategorier: ekologiskt, hälsolivsmedel och OTC/kosttillskott. I praktiken innebär det att vi har växlat produktportföljen mot segment med högre tillväxt. Ekologiskt, som uppvisar en tvåsiffrig global marknadstillväxt, står idag för cirka 50 procent av vår försäljning. För två år sedan var den siffran en procent! Dessutom har vi arbetat med att bli mer kostnadseffektiva internt, bland annat genom att noga realisera synergier från genomförda förvärv, minska kapitalbindning samt justera interna organisatoriska strukturer.

Försäljningen under 2016 växte med 49 procent, huvudsakligen på grund av förvärv men koncernens åtta prioriterade varumärken bidrog med en tillväxt på åtta procent. EBITDA före poster av engångskaraktär ökade till 134 miljoner kronor (87).

Förvärvet av Internatural strategiskt viktigt

I och med förvärvet av Internatural sommaren 2016 blev vi marknadsledare inom ekologiska kolonialvaror i Sverige med Kung Markatta och i Norge med Helios. Genom Urtekram var vi sedan tidigare marknadsledare i segmentet i Danmark och Finland. Vi har sålunda etablerat oss som nordisk marknadsledare i en marknad som visat stark tillväxt och som, enligt vår bedömning, kommer fortsätta att växa.

Under hösten har vi startat arbetet med att integrera Internatural i Midsonas verksamhet. Arbetet har löpt på enligt plan och vi står fast vid vår utfästelse att realisera 25 miljoner kronor i administrativa synergier före 2017 års utgång. Ytterligare 10 miljoner kronor kommer att kunna realiseras genom gemensamma inköp, flytt av produktion av delar av Kung Markattas och Helios sortiment till egen fabrik samt samordnad logistik. Dessa synergier kommer att kunna börja realiseras från slutet av 2017.

Bättre integration ger effektivare lanseringar

Midsona är idag ett mer integrerat bolag med flera produktgrupper, varumärken och processer som går över landsgränserna. Lanseringen av Friggs majs kakor är ett av de bästa exemplen på detta, ett arbete vi är mycket stolta över. Lanseringen inleddes i Sverige under senhösten 2015 och togs under 2016 vidare till övriga nordiska länder och är en stor framgång i Sverige, Norge och Finland.

Friggs är ett av våra åtta prioriterade varumärken, vilka tillsammans står för huvuddelen av Midsonas omsättning och som alla utvecklades allt starkare under 2016. Totalt var tillväxten för de åtta varumärkena åtta procent under året. Under fjärde kvartalet var tillväxten elva procent.

En fortsatt stark hälsotrend

Grunden för Midsonas positiva utveckling är att intresset för hälsa aldrig har varit större. En allt större andel konsumenter börjar förändra sin diet till förmån för livsmedel som är bra för dem själva, deras familjer och miljön. Att vara noga med vad man äter och

kombinera det med träning är en underliggande stark trend. Ekologiska varor fortsätter att utvecklas mycket starkt, inte minst i Sverige, vilket också gäller det segment som kallas ”fritt-från”. En annan trend är det ökande intresset för växtbaserade produkter.

Dessa trender stärker huvuddelen av Midsonas varumärken. Den absoluta majoriteten av våra produkter är växtbaserade, cirka hälften är ekologiska. På marknaden finns också en god tillväxt inom segmentet för olika typer av färdigrätter, där vi idag har produkter inom varumärkena Urtekram och Nutana. Det är en del av portföljen som vi vill utveckla ytterligare.

Börjar titta även utanför Norden

Vi har nu även börjat titta på marknader utanför Norden. Vi har redan viss export till länder i övriga Europa genom framför allt Urtekram. Exportförsäljningen har utvecklats mycket positivt under 2016 men står än så länge för en relativt liten andel av koncernens totala försäljning. För att vi ska ta steget fullt ut bedömer jag att det krävs att vi gör minst ett förvärv. Det är en lång och spännande resa med stor potential. Vi utesluter inte ytterligare förvärv i Norden, men idag är den nordiska marknaden mer konsoliderad.

De förvärv som vi eventuellt kommer att göra – oavsett om de sker i eller utanför Norden – ska ligga inom våra tre huvudkategorier: ekologiskt, som idag står för hälften av vår försäljning, hälsolivsmedel, med cirka en tredjedel av vår försäljning, eller kosttillskott och OTC, som utgör resten.

Hållbarhetsarbetet startar inifrån

Under hösten 2016 startade vi ett hållbarhetsarbete för hela koncernen. Att vara ett ansvarstagande företag och kommunicera detta till sina intressenter blir allt viktigare. Det finns ett starkt samband mellan kundernas och konsumenternas intresse för ekologiska produkter och hållbarhet. Midsonas produkter är grunden i vårt hållbarhetsarbete, de bidrar till att hjälpa människor till ett hälsosammare liv.

Under inledningen av 2017 kommer vi att sätta konkreta hållbarhetsmål.

Tillsammans mot våra mål

Midsona har under de senaste åren genomgått stora strukturella förändringar i vår resa mot att bli det ledande bolaget inom hälsa och välbefinnande i Norden. Vi hade aldrig varit där vi är idag om det inte varit för alla engagerade medarbetare. De arbetar hårt och lever i allra högsta grad vår mission att hjälpa människor till ett sundare liv. Vi har därför valt att lyfta fram ett antal av våra dedikerade medarbetare i årsredovisningen. De representerar all den inneboende kraft som finns i Midsona.

Under 2017 kommer vi fortsatt arbeta med våra prioriterade varumärken och utveckla dem med nya, innovativa produkter genom att snabbt reagera på trendförändringar. Vi ska kontinuerligt ta våra befintliga varumärken in i nya växande segment, samt fortsätta att förvärva och skapa strategiska allianser

Jag ser med stor entusiasm fram emot att fortsätta att leda Midsonas framgångsrika resa.

Malmö i mars 2017

Peter Åsberg

VD och koncernchef

Med målet att bli ledande i Norden

Med en väl definierad strategi, där fokus ligger på tillväxt, har Midsona under de senaste åren renodlats mot att utveckla och marknadsföra produkter som bidrar till bättre hälsa och ökat välbefinnande. Midsona har ett uttalat mål att driva tillväxt genom att vidareutveckla befintliga och nya egna varumärken samt kontinuerligt söka kompletterande förvärv.

Förvärv som tillväxtverktyg har blivit speciellt tydligt under 2015 och 2016. De två senaste årens förvärv av Internatural (2016) och Urtekram (2015) har tagit Midsona stora steg närmare visionen att vara ledande i Norden inom hälsa och välbefinnande.

Midsona utvärderar kontinuerligt möjliga förvärv med kompletterande produktsegment och tydliga kostnads- eller tillväxtsynergier. Genom noggrann analys, en tydlig förvärvsagenda och en väl utvecklad integrationsprocess har bolaget de senaste åren realiserat planerade synergier i samtliga förvärv. Förvärven har bidragit till att bygga ett starkare Midsona med ambitionen att leda den pågående konsolideringen på marknaden.

Flera positiva effekter från förvärvet av Internatural

- Fortsatt etablering inom den attraktiva tillväxtmarknaden ekologiska livsmedel
- Förstärkt produktportfölj
- Stärkt position på svenska och norska marknaden
- Synergieffekter under de kommande åren förväntas ge en årlig effekt på EBITDA med cirka 35 MSEK, varav cirka 25 MSEK förväntas innan utgången av 2017
- Stärkt finansiell profil, primärt genom ett starkare kassaflöde

Förvärv 2012–2016

År	Bolag	Land	Omsättning*	Produkter
2012	Nordsveen AS	Norge	74 MNOK	Hälsa och välbefinnande
2012	Dalblads Nutrition AB	Sverige	51 MSEK	Sportnutrition
2013	Supernature AS	Norge	49 MNOK	Supermat
2013	Elivo**	Finland	1,3 MEUR	Kosttillskott, hudvård och intimvård
2014	Soma Nordic AS	Norge	51 MNOK	Ekologiska hälsolivsmedel
2015	Urtekram Intl A/S	Danmark	368 MDKK	Ekologiska livsmedel och kroppsvårdsprodukter
2016	Internatural AB	Sverige	637 MSEK	Ekologiska livsmedel
2016	Biopharma**	Norge	30 MNOK	Kosttillskott

* Senaste årsresultat vid förvärvstillfället

** Varumärkesförvärv

"Det är viktigt att vi drar nytta av vår produktutveckling"

— Kirsi Kaikko, Brand Manager, Midsona Finland

Vilken är den bästa resa du har gjort?

Jag tillbringade sex månader att resa runt Australien under vintern 2013/2014. En fantastisk resa.

Vilken är den största utmaningen för Midsonas framtida resa?

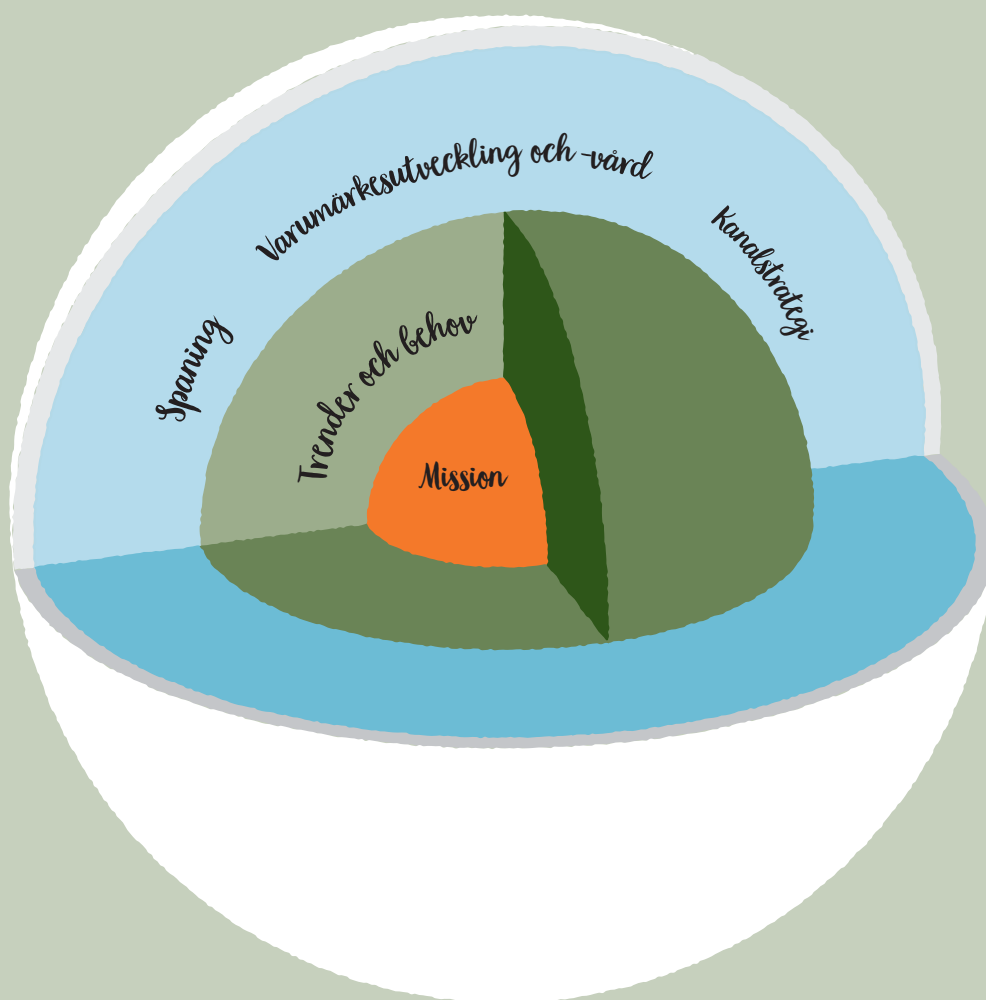
Det är viktigt att hitta vägen till framgång för våra ekologiska varumärken och också att låta varje varumärke hitta sitt eget uttrycksätt. Alla varumärkena är fantastiska, men vi måste arbeta med dem utan att förlora den hävstångseffekt de har just nu.

Vilka är de största möjligheterna för Midsona?

Att skapa en kraftfull ekologisk strategi för våra fantastiska ekologiska varumärken. Det är också viktigt att vi drar nytta av vår produktutveckling inom våra övriga varumärken och skapar nya populära kategorier. Analysera trender och varumärken för att stödja utvecklingen på marknaderna, kanske något helt nytt, utanför våra befintliga produkter. Kanske är det något som har med att mäta vårt välbefinnande att göra...



Midsonas affärsmodell



Kärnan i Midsonas verksamhet är missionen att bidra till att hjälpa människor att leva ett hälsosammare liv. För att leva upp till missionen följer Midsona noga hur befintliga trender inom området förstärks eller försvagas, samt hur nya strömningar uppstår.

Trenderna analyseras noggrant så att bolaget ska kunna ta fram olika möjligheter att tillfredsställa konsumenternas förändrade och nya behov. Resultatet är att Midsona kontinuerligt utvecklar, förvärvar och vårdar framgångsrika varumärken med starka marknadspositioner samt väljer bästa kanalstrategi för respektive produkt.

Midsonas vision är att bli ledande i Norden inom hälsa och välbefinnande, en vision som företaget är mycket nära att leva upp till.

Ledande varumärken i prioriterade kategorier

Kostnadseffektiv värdekedja

Selektiva förvärv

Hälsosam och hållbar kultur

Ledande varumärken i prioriterade kategorier

Midsona prioriterar egna starka varumärken tillsammans med ett antal utvalda licensierade varumärken, vilka koncernen arbetar med på huvudmarknaderna Sverige, Danmark, Norge och Finland.

Våra varumärken ska ha position nummer ett eller två inom sin kategori. Det främsta skälet till det är handels egna varumärken, private label, som vill ha ett ledande varumärke som driver försäljningen inom en kategori.

Det är också av yttersta strategiska vikt att våra varumärken finns i rätt kategorier, det vill säga där vi har bäst kunskap och där det finns möjligheter för stark tillväxt.

Under de senaste åren har Midsona lanserat ett stort antal nya produktvarianter och innovationer. Dessutom har koncernen förnyat förpackningar så att produkterna syns bättre och motsvarar såväl konsumenternas som handels krav. Under 2016 har vi bland annat:

- Utökat portföljen med de starka ekologiska varumärkena Kung Markatta i Sverige och Helios i Norge. Dessutom har vi förvärvat Biopharma i Norge.
- Fokuserat ännu mer på innovationer och ökat innovationstakten ytterligare, vilket inneburit att vi lanserat fler nya produkter än någonsin. De flesta under varumärkena Urtekram, Friggs och Naturdiet.
- Lanserat majsakor under varumärket Friggs, som haft stor framgång på flera marknader.

Selektiva förvärv

Förvärv är en integrerad del av Midsonas verksamhet. Vi har under de senaste åren spelat en stor roll i att konsolidera marknaden i Norden – och det ska vi fortsätta att göra. Vi ska fortsätta att förvärva och med de förvärv som vi har genomfört har vi visat att vi kan integrera och utveckla dem med stor trovärdighet.

Många gånger är förvärv av ett bolag med utvecklingsbart varumärke inom existerande eller nytt attraktivt produktområde ett effektivare sätt att växa än att starta från grunden. Under 2016 har Midsona bland annat:

- Förvärvat Internatural med de starka ekologiska varumärkena Kung Markatta i Sverige och Helios i Norge.
- Förvärvat varumärket Biopharma med kosttillskott på den norska marknaden.
- Konsoliderat och integrerat Urtekram och inlett integreringen av Kung Markatta och Helios.
- Fortsatt söka lämpliga förvärvsmöjligheter inom prioriterade områden.
- Inlett kartläggning och inventering av möjliga förvärv i Europa, utanför Norden.

Kostnadseffektiv värdekedja

Midsona arbetar kontinuerligt med att anpassa och effektivisera organisationen. Vi utvärderar kontinuerligt vårt sortiment ur ett lönsamhetsperspektiv. De senaste åren har sortimentet reducerats med ett stort antal produkter som inte passar in i koncernens strategi eller bedömts klara lönsamhetskraven.

För att effektivisera verksamheten arbetar Midsona sedan några år med att outsourca viss produktion till nationella eller internationella leverantörer. Befintliga leverantörer utvärderas löpande för att säkerställa bästa villkor och kvalitet. Det ger en kostnadseffektiv och flexibel produktion som kan varieras med trender och efterfrågan, utan avkall på kvaliteten. Under 2016 har Midsona bland annat:

- Avvecklat ett antal olönsamma artiklar och mindre försäljningsuppdrag.
- Inlett arbetet med att skapa en koncerngemensam IT-plattform.
- Initierat ett projekt för översyn av samordning av produktion och inköp. Internatural har ingen egen produktion och bedömningen är att en stor del av av Kung Markattas och Helios sortimentet på sikt kan tillverkas i Midsonas fabrik i Mariager. Översynen och samordningen av inköp inleddes under hösten 2016.
- Gjort en översyn av lager och logistik. Idag finns det sex olika distributionslager i koncernen. Här bör finnas en samordningsmöjlighet och väsentlig besparingspotential i att samordna dessa. Under inledningen av 2017 anställdes en Supply Chain Director.

Hälsosam och hållbar kultur

Midsona har produkter som bidrar till att hjälpa människor till ett hälsosammare liv och vi strävar efter att arbeta för hälsosamma ideal, både internt och externt. Vi vill ytterligare utveckla vår position som experten inom hälsa och välbefinnande på våra marknader. Våra varumärken och produkter spelar naturligtvis en huvudroll i det arbetet.

Att vara hållbar blir allt viktigare och våra konsumenter ställer kontinuerligt allt högre krav på oss. Det finns ett starkt samband mellan kundernas och konsumenternas intresse för ekologiska produkter och intresse för hållbarhet/miljö och vi får idag betydligt fler konsumentfrågor jämfört med för ett par år sedan kring just vårt hållbarhetsarbete. Från och med 2017 kommer vi att redovisa vårt hållbarhetsarbete.

Vi har under hösten 2016 startat en process för att formulera en värderingsorienterad hållbarhetsstrategi som under inledningen av 2017 kommer att utmynna i konkreta mål som vi ska följa upp och mäta. Under 2016 har Midsona bland annat:

- Inlett ett grundläggande och strukturerat arbete med att sätta upp en hållbarhetsstrategi med konkreta mål.
- Förberett för att under inledningen av 2017 lämna en separat statusrapport som initialt fokuserar på att beskriva ambitionen med vårt framtida hållbarhetsarbete.

"Vi ska fortsätta ligga steget före med hälsosamma produkter"

— Petra Månsson, Business Team Manager, Midsona Sverige



Vilken är den bästa resa du har gjort?

Jag har många härliga minnen från min resa till Florida med familjen för två år sedan. Vi bilade till Floridas sydspets och besökte Key West, upplevde alligatorsafari i Everglades och såg delfiner som simmade fritt i havet på Captiva Island på västkusten. Dessutom gjorde vi ett stopp på Disneyworld i Orlando som blev barnens höjdpunkt. Florida erbjöd vår familj en härlig blandning av aktiviteter och minnen för livet – både för stora och små!

Vilken är den största utmaningen för Midsonas framtida resa?

Precis som för många andra branscher och företag påverkar den digitala utvecklingen vägen framåt. En viktig fråga är hur vi i framtiden hanterar den kanalgångning som sker inom försäljning från traditionella butiker till e-handel.

Vilka är de största möjligheterna för Midsona?

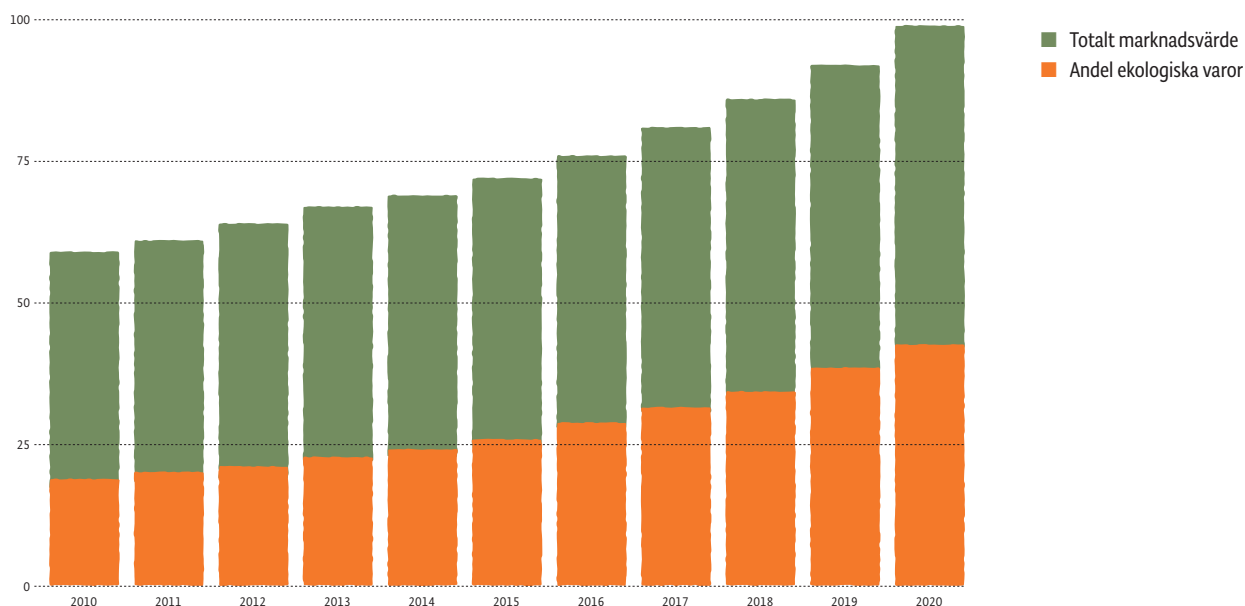
Att fortsätta att ligga steget före med att erbjuda hälsosamma produkter anpassade till konsumentens behov. Globala hälsotrender som till exempel ekologiskt och naturliga råvaror kommer bli mer och mer intressanta även för den breda massan av konsumenter; efterfrågan på produkter som både är och gör gott kommer fortsätta att öka.

Trender och omvärld

Att tidigt upptäcka trender och förändringar i konsumenternas beteende är grundläggande för hur Midsona kan bidra till att göra det lättare för människor att själva bidra till ett hälsosammare liv. Det krävs kunskap om trender, konsumentbeteenden och hur olika produkter kan bidra till ett hälsosammare liv. Midsona har väl utvecklade metoder och processer för att aktivt bevaka omvärlden, upptäcka nya trender tidigt och utifrån det utveckla produkter som möter konsumenternas behov.

Europeiska hälso- och wellnessmarknaden (Mdr Euro)

2010A-2020F. Källa: Midsona.



Bättre hälsa är en global utmaning

Övergripande gynnas Midsonas produkter just nu av det fortsatt ökande intresset för matens inverkan på människans hälsa. Hälsa och välbefinnande hänger ihop med utveckling, välfärd och tillväxt. Växande välstånd och snabb urbanisering ökar andelen av jordens befolkning som kan unna sig en modern livsstil. Insikten om värdet av en balanserad kost, liksom betalningsviljan för olika hälsoprodukter ökar. Midsonas marknad påverkas positivt av dessa trender, inte minst av ökad vilja från konsumenterna att investera i den egna hälsan.

Intresset för hälsa och välbefinnande kan brytas ned i flera trender som styr konsumtionsmönstren, till exempel önskan att leva ett aktivt liv, ökningen av det ekologiska och hållbara, att produkter ska vara naturliga, fräscha och helst närproducerade, samt fria från tillsatser.

Vi är vad vi äter

Ökad medvetenhet om matens betydelse yttrar sig dels i form av ökat misstroende mot processad mat, dels i form av ökat engagemang för råvarornas ursprung, vad maten innehåller och vad en balanserad och sund kost innebär.

Under 2016 presenterade undersökningsföretaget Nielsen sin stora, globala undersökning ”The Nielsen Global Health and Ingredient-Sentiment Survey” där 30 000 konsumenter från 63 länder svarade på mat- och hälsorelaterade frågor.

Undersökningen slår inledningsvis fast att det är fyra övergripande samhällstrender som bidrar till ett ökat fokus på hälsa och välbefinnande:

- åldrande befolkning
- stigande andel med kroniska sjukdomar
- ökning av egenvård och förebyggande åtgärder
- alltmer välutbildade konsumenter

Känslighet för viss mat påverkar också valet. Nästan två tredjedelar av de svarande säger att de följer en diet som begränsar eller förbjuder användningen av vissa livsmedel eller ingredienser.

Svaren visar att många konsumenter skär ned på vissa ohälsosamma livsmedel, främst sådana som innehåller mycket fett, socker eller natrium, och att de fokuserar på enkla ingredienser och färre förädlade livsmedel. Mer än hälften säger att de undviker konstgjorda ingredienser, hormoner, antibiotika och genetiskt modifierade organismer (GMO). Undersökningen visar att det finns en tydlig möjlighet för livsmedelsföretagen att på ett ännu bättre sätt möta konsumenternas behov. Bland de som säger att de är känsliga för ett livsmedel eller följer en särskild diet, säger mindre än hälften att de tror att deras behov är helt uppfyllda av nuvarande produkterbjudanden.

I undersökningen sägs det också att kroniska sjukdomar förväntas stå för 73 procent av dödsfallen i världen år 2020, en ökning från cirka 60 procent 2001. Medicinska experter är överens om att dessa sjukdomar till stor del kan förebyggas och i det arbetet är maten en av de viktigaste byggstenarna.

Konsumenterna tar en mer aktiv roll i sin vård. 70 procent av de svarande i Nielsens undersökning säger att de aktivt skapar kostvanor för att förhindra fetma, diabetes, högt kolesterol och högt blodtryck.

Varumärken stärker det personliga varumärket

Mat och dryck bidrar allt mer till att skapa eller stärka det personliga varumärket. Ekologiska livsmedel bygger en image att man äter det som är nyttigt och bra för vår planet. Det personliga varumärket innefattar också i vilka affärer man handlar. Butiker som Whole Foods i USA, Paradiset på Söder i Stockholm och Green Matmarknad i Malmö understryker en viss livsstil, en sorts identifikation.

De nordiska konsumenterna är generellt trendkänsliga och därmed föregångare som tar till sig nya trender tidigt. Hållbarhet och framför allt ekologiskt är en särskilt kraftfull trend i Norden. I Sverige ökade marknaden för ekologiska livsmedel under 2016 med 18 procent till drygt 25 miljarder kronor. För Danmark uppskattades motsvarande takt också till 18 procent, vilket är betydligt över den globala tillväxten för ekologiska livsmedel, som är cirka 10 procent.

Enligt Nielsen är sex av tio svenskar beredda att betala mer för ekologiska produkter och naturliga ingredienser, medan fem av tio är beredda att betala mer för att slippa konstgjorda färg- och smakämnen. Ekotrenden tilltar i styrka; hälften av svenskarna köper alltid eller ofta ekologiskt.



Urtekrams italienska Fettuccine är gjord av 100 procent italiensk durumvete och lokalt källvatten från Dolomiterna, tillverkad av Pastificio Felicetti srl, som etablerades 1908 i Predazzo i hjärtat av Valle di Fiemme. Felicettifamiljen har tillverkat traditionell italiensk pasta i fyra generationer.

På Urtekrams hemmamarknad Danmark står ekologiska livsmedel för cirka 9 procent av livsmedelsmarknaden, den högsta siffran i Norden. Det är dock den svenska marknaden som växer snabbast. Även i Norge växer den ekologiska marknaden snabbt, om än från låga nivåer.

Ökat intresse från handeln

Det ökade intresset för produkter kring hälsa och välbefinnande har ökat handelns intresse för området. De viktigaste kanalerna till konsument är dagligvaruhandeln, hälsofackhandeln, apoteken och e-handel.

Dagligvaruhandeln, med sina stora konsumentflöden, fortsätter att öka sin försäljning av icke receptbelagda läkemedel. Dagligvaruhandeln har allt fler egna ekologiska produkter och genomför omfattande marknadsföring av dessa. 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 i Norden ökar sin försäljning av receptfria produkter som främjar hälsa och välbefinnande. Apotekens styrkor är en blandning av farmaceutisk kunskap och ett brett hälsokunnande.

Hälsofackhandeln har konsoliderats de senaste åren och ser en aktiv rådgivning som en viktig del av sitt erbjudande. Det attraherar grupper som tidigt följer livsstilstrenderna och gör medvetna val.

Tillväxtprognoser i några andra kategorier:

- Allmänna hälsolivsmedel/functional foods: Bedöms visa god tillväxt i Europa de närmaste åren.
- Sport nutrition: Kategorin är stark och förväntas fortsätta växa de närmaste fem åren, drivet av det kontinuerligt växande intresset för träning och motion.
- Viktkontroll: Svag tillväxt i Europa historiskt och svag tillväxtprognos framåt. Negativ tillväxt i Norden under de senaste åren och inga indikationer på att detta mönster är på väg att brytas.
- Cosmoceuticals: Kroppsvårdsprodukter och kosmetik med någon form av hälsopåstående. Denna produktgrupp förväntas visa god tillväxt i Europa de närmaste fem åren.

Några trender i korthet

Svenskarna mest positiva till ekologiska produkter i Norden

I en undersökning av det världsomspännande analysföretaget Nielsen och som publicerades av Land Lantbruk, hamnar de svenska konsumenterna i topp när det gäller viljan att inkludera ekologiska livsmedel i kosten. 57 procent säger sig vilja att ekologiska livsmedel ska ingå i kosten, vilket är mest i Norden. De svenska konsumenterna vill helst undvika hormoner och antibiotika. Även GMO och syntetiska ämnen hamnar högt på den listan.

Sveriges regering satsar mer pengar på ekologisk produktion

När den nya budgetpropositionen offentliggjordes den 20 september stod det klart att regeringen kommer att skjuta till mer pengar för att främja ekologisk livsmedelssektor. Regeringen konstaterar i budgetpropositionen att "Ekologisk odling bidrar till flera av miljö kvalitetsmålen, till exempel Giftfri miljö, Ett rikt odlingslandskap och Ett rikt växt- och djurliv".

Regeringen säger att den ska verka för att främja utvecklingen för ekologisk produktion, konsumtion och export. Rent konkret innebär det bland annat att man skjuter till 25 miljoner kronor per år mellan 2018–2020 till detta.

—*Ekowebs halvårsrapport 2016*

ICA:s ekologiska försäljning ökade 18 procent 2016

Av ICA-butikernas livsmedelsförsäljning 2016 var 5,3 procent ekologiska varor, jämfört med 4,8 procent föregående år. Det totala försäljningsvärdet av ekologiska livsmedel uppgick under 2016 till cirka 6,3 miljarder kronor, vilket är en ökning med 18 procent, jämfört med 2015. Utöver det tillkommer andra produkter som till exempel ekologisk kroppsvård och produkter tillverkade av ekologisk bomull. Under 2016 fanns 3 200 ekologiska artiklar i ICA:s centrala sortiment.

—Vi ser ett fortsatt stort intresse för ekologiska varor och vi arbetar hela tiden med att tillmötesgå kundernas efterfrågan. Dels handlar det om ett brett sortiment, och dels om att öka förutsättningarna för ekologisk produktion, säger Maria Smith chef hållbarhetsstrategi på ICA.

—*Ur pressmeddelande från ICA den 26 januari 2017*

Axfood/Hemköp: Ekologisk mat slår nya rekord

Ekologisk mat fortsätter att slå nya rekord. Förra året ökade Hemköp den ekologiska försäljningen med 20 procent.

—I januari i år nådde vi en drömgräns. Då var den ekologiska andelen i snitt för första gången över tio procent, säger Thomas Gäreskog, vd för Hemköp

Under 2016 ökade den ekologiska andelen till i snitt 9,3 procent, jämfört med 8,2 procent året innan. Och efter det har kurvan bara fortsatt peka uppåt. I januari 2017 passerades en magisk gräns: 10,3 procent.

– En förklaring är e-handeln som vi startade i fjol. Där ser vi att våra konsumenter handlar betydligt mer ekologiskt än i fysiska butiker, säger Thomas Gäreskog.

—*Ur pressmeddelande från Axfood den 7 februari 2017*

Coop ökar ekoförsäljningen – 10 procent ekologiskt

2016 blev ännu ett rekordår för Coops ekologiska försäljning. Försäljningsandelen uppgick till 10,0 procent. En ökning med 8,7 procent sedan 2015, då andelen låg på 9,2 procent. För Coops näthandel ligger ekoandelen på 21 procent. Coops starka erbjudande inom ekologiskt gör skillnad för kunder, leverantörer och miljön.

– Med en ekoandel på 10 procent är Coop bland de bästa i världen bland de rikstäckande matkedjorna, säger Coops hållbarhetschef Louise König.

Under 2016 har Coops ekologiska sortiment vuxit med drygt 360 nya produkter, varav 61 kom från Coops egna varumärke Änglamark.

—*Ur pressmeddelande från Coop den 26 januari 2017*

Danskarna världsmästare i ekologi

Efterfrågan på ekologiska produkter stiger i hela världen. Under 2015 uppgick den globala försäljningen av ekologiska produkter till 81,6 miljarder USD. Det visar en rapport från det ekologiska forskningscentrat FiBL och den internationella ekologiska organisationen IFOAM.

Den globala försäljningen av ekologiska livsmedel har mer än fördubblats på knappt tio år och mer än fyrdubblats sedan 2000 – och den positiva utvecklingen förväntas fortsätta. Rapporten visar att Danmark fortfarande är världens främsta ekologiska nation.

– Det är en global förstaplats vi ska vara mycket stolta över. Det visar att vi tar ansvar för våra livsmedelsinköp för att göra skillnad för natur och miljö. Samtidigt är det en tydlig signal till våra exportmarknader att danska ekologiska företag producerar spännande livsmedel av hög kvalitet, säger Per Kølster, ordförande för Økologisk Landsforening.

—*Ur pressmeddelande från Økologisk Landsforening den 9 februari 2017*

Grunden är varumärken med ledande positioner

Midsonas breda utbud av starka varumärken med ledande produkter inom hälsa och välbefinnande kan tillfredsställa många konsumenters behov. Vår ambition är att leda utvecklingen genom att utveckla befintliga varumärken och ta in nya varumärken så att vi på ett ännu bättre sätt kan möta befintliga och nya trender.

För några år sedan gjorde Midsona det strategiska valet att satsa på ledande och tydliga varumärken. Andelen egna varumärken har successivt ökat och under 2016 stod de egna varumärkena för totalt cirka 66 (63) procent av koncernens varuförsäljning. Flera har starka och ledande positioner på utvalda segment inom respektive produktområden.

Midsonas strategiska mål är att ha varumärken som är etta eller tvåa i Norden. Det skapar möjligheter för en ökad exponering i butikerna vilket gör det ännu lättare för konsumenterna att välja dessa produkter. Midsona prioriterar åtta egna varumärken: Urtekram, Kung Markatta, Friggs, Helios, Dalblads, Naturdiet, Tri Tolonen och Miwana. Utöver det arbetar vi med ett antal andra egna varumärken med god lönsamhet samt representerar ett antal uppdragsgivares varumärken.

Söker sina "egna" varumärken

Konsumenterna bygger allt mer på ett medvetet sätt sitt personliga varumärke. Det gör de inte bara genom vad de har på sig eller var de bor, utan också genom vad de äter och dricker. De söker sina "egna" individuella varumärken och väljer ofta bort stora, etablerade varumärken.

Midsonas förvärv av Kung Markatta och Helios 2016 och Urtekram 2015 har många dimensioner. En av de viktigaste är just att varumärkena är starka och tydligt nischade, personliga och individuella. Därför passar de mycket bra in i Midsonas varumärkesstrategi. Att välja produkter från Kung Markatta eller Urtekram är ett tydligt sätt att berätta för omgivningen vem man är eller vill vara. Det visar att man är en medveten konsument, som äter ekologiskt och tar ansvar för framtiden. Här en beskrivning av hur fyra av våra prioriterade varumärken arbetat under 2016 för att stärka sina marknadspositioner och sin varumärkeskänedom.

Kung Markatta

För Kung Markatta har fokus under 2016 legat på att erbjuda marknaden flera nya produkter samt öka varumärkeskänedom för att driva hög tillväxt. Flera spännande innovationer har lanserats inom dryck; både teer och alkoholfria mousserande drycker. Mousserande vitt vin fick pris som årets hälsomat 2016 av hälsomagasinet MåBra. 65 procent (57) av konsumenterna mellan 15 och 65 år känner till eller har köpt Kung Markatta.



Urtekram

Urtekram har haft en stark utveckling under 2016 med en solid tillväxt på alla större marknader. Varumärket har framgångsrikt utvidgat produktportföljen både inom prioriterade kategorier och genom att nå en bredare konsumentgrupp. Inom det ekologiska kroppsvårdssegmentet har nya Urtekram Coconut-serien attraherat yngre konsumenter. Inom det ekologiska livsmedelssegmentet har produkter inom det glutenfria segmentet lanserats samt varumärket Nutana, ett undervarumärke till Urtekram, med en ekologisk profil inom den växande vegetariska marknaden, nylanserats.

Friggs

Under 2016 prioriterade Friggs att vända den negativa trenden för riskakor genom att lansera majs-kakor. Redan åtta veckor efter lanseringen var Friggs majs-kaka ost tvåa i kategorin i Sverige. Samtliga storsäljande smaker finns nu som majs-kakor. Friggs befäste sitt marknadsledarskap i kategorin under året med en andel på 75,9 procent (71,4).

Friggs är ledande inom hälsote och lanserade en serie ekologiska teer i premium-segmentet. På kort tid stod nyheterna för 10 procent av omsättningen.

Friggs kosttillskott är nummer ett på den svenska marknaden i dagligvaruhandeln och det varumärke som konsumenterna säger att de väljer i första hand. Under 2016 har design och innehåll uppdaterats för att ytterligare stärka erbjudandet. Friggs kosttillskott växte med 3,5 procent i den svenska dagligvaruhandeln.

Dalblads

2016 växte Dalblads med drygt 21 procent inom dagligvaruhandeln och befäste sin ställning som marknadsledare i Sverige inom sportnutrition. Under 2016 prioriterade Dalblads nya smaker av proteinbaren Swebars samt nya dryckesprodukter. Dalblads erbjuder sedan hösten 2016 proteinberikat kokosvatten och från början av 2017 även så kallade BCAA-drycker. Under året har Dalblads design uppdaterats för att starkare signalera sport och funktion.

Våra åtta prioriterade varumärken



Urtekram

Urtekram är ett ledande varumärke inom ekologiska livsmedel inom kolonial och fryst, ekologiskt certifierade hygienprodukter samt produkter riktade mot personer med allergi inklusive laktos- och glutenfria produkter. Produktportföljen finns främst i dagligvaruhandeln och är mycket bred. Den innehåller bland annat nötter, snacks, frukt, mejeriprodukter, bröd, fryst mat, olja, vinäger, flingor, kryddor, spannmål, ris, pasta och juicer. Urtekram har även en bred produktportfölj inom kropps-, ansikts- och hårvård samt munhygien.



Kung Markatta

Ett ledande varumärke inom ekologiska livsmedel med en bred produktportfölj, tillgänglig primärt i dagligvaruhandeln i Sverige. I sortimentet finns en mängd utvalda produkter som till exempel torkad frukt, nötter, kallpressade oljor, tofu, pasta, bönor, sylt, ris, frön, kakao, te och senap.



Friggs

Friggs är ett brett hälsovarumärke med produkter som innehåller råvaror med dokumenterad hälsoeffekt. Friggs lägger stor vikt vid att göra produkterna attraktiva – ur flera perspektiv. Tillgängligheten, produktutformningen och anpassade förpackningar står för enkelheten. Under varumärket utvecklar och marknadsför framför allt produkter med en tydlig livsmedelsprofil. Sortimentet är främst tillgängligt i dagligvaruhandeln och består bland annat av majsakakor, riskakor, kosttillskott, juicer, knäckebröd, bars och teer.



Helios

Helios är ett ledande varumärke inom ekologiska livsmedel med en produktportfölj som primärt är tillgänglig i dagligvaru- och hälsoackhandeln i Norge. Helios har Norges bredaste sortiment av utvalda ekologiskt och biodynamiskt odlade produkter som till exempel dryck, bröd, kakor, pålägg, middagstillbehör, pastasås, pesto, oljor, socker, sirap, nötter, fröer, mjöl och te.

Midsonas verksamhet bygger på starka egna varumärken. Vid årsskiftet hade koncernen ett tjugotal egna varumärken. Av dessa är varumärkena Urtekram, Kung Markatta, Friggs, Helios, Dalblads, Naturdiet, Tri Tolonen och Miwana

prioriterade. Urtekram, Friggs, Kung Markatta och Helios spelar en mycket central roll för koncernens tillväxt. Tillsammans står de för en betydande del av koncernens totala försäljning.

DALBLADS®
Sports Nutrition

naturdiet®



Miwana®



Dalblads

Dalblads produkter för sportnutrition riktar sig till såväl vardagsmotionären som elitidrottaren, vare sig det handlar om styrketräning eller uthållighetsidrott. Produkterna kan användas före, under och efter träning. Dalblads populäraste produkt är SWEBAR, en proteinbar som finns i 15 olika smaker och som är Sveriges mest sålda proteinbar. Produkterna marknadsförs genom e-handel, övrig fackhandel och dagligvaruhandel. Andra produkter är proteinpulver, proteindryck, sportdryck och energigel.

Naturdiet

Naturdiet har måltidsalternativen för en hälsosam livsstil oavsett om det är till frukost, lunch eller mellanmål. Produkterna är fyllda av vitaminer och mineraler som kroppen behöver, alltid med ett lågt energiinnehåll. I flera av produkterna finns det även mycket protein vilket passar en aktiv livsstil. I sortimentet finns näringsriktiga och kalorifattiga drinkmixer, bars, smoothies samt shakes som är anpassade till olika program för viktkontroll. Dessutom finns laktosfria produkter med lågt kaloriinnehåll och högt proteininnehåll. Produkterna finns framför allt i dagligvaruhandeln.

Tri Tolonen

Under varumärket Tri Tolonen erbjuder Midsona högkvalitativa kosttillskott med vitaminer, mineraler och antioxidanter. Sortimentet innehåller även bland annat EEPA, Carnosin, Berberin, Q10, D-vitaminer, Melatonin och Magnesium. Produkterna, som primärt säljs via finsk hälsofackhandel och apotek, men också dagligvaruhandel, är utvecklade för att stärka hälsan samt det fysiska och psykiska välbefinnandet.

Miwana

Miwana/Renässans är det naturliga valet för hela familjen vid förkylningsrelaterade problem i näsa och hals. Produkterna innehåller naturlig saltlösning och har utvecklats i nära samarbete med läkare och annan medicinsk expertis. 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. Produkterna är inte vanebildande, är skonsamma och marknadsförs primärt genom apotek.

Hög innovationstakt skapar fördelar

Innovationer har blivit allt viktigare för Midsona i takt med att vi förflyttat oss mot kategorier med konsumenter som har stort intresse för nutrition, höga krav på produkterna och är intresserade av att testa nya produkter. Att förnya sig och följa trenderna är en del av att bygga förtroende och lojalitet hos konsumenten. Det gäller att reagera snabbt på nya trender och för det krävs en enkel innovationsprocess.

Midsonas sortimentsråd tar beslut om ett projekt för att utveckla en ny produkt ska startas. Efter att en idé godkänts av sortimentsrådet arbetar vi vidare med den i en projektgrupp med en sammansättning som bestäms av det varumärke som produkten berör. När idén presenteras har marknadstrender och konkurrenssituation kartlagts för att på bästa sätt kunna analysera varför Midsona ska utveckla produkten.

Flera faktorer avgör

Flera faktorer avgör om en idé ska utvecklas och bli en ny produkt. Viktiga faktorer är produktionskostnader och att hitta rätt leverantörer med önskad kvalitet. Marknadsanalysen kan peka mot att det inte finns något utrymme för den presenterade produkten, men genom att justera den, till exempel nischa den genom att göra den glutenfri eller ekologisk, kan det bli intressant. Det handlar om rätt timing både internt och gentemot trender i omvärlden.

Midsonas nyförvärvade varumärken Kung Markatta, Helios och Urtekram är kända för sin höga innovationstakt. Varje år lanserar de totalt ett par hundra nya produkter. Även varumärkena Friggs och Naturdiet har en framgångsrik innovationsprocess och har lanserat en rad nya produkter under året.

Inom det ekologiska kroppsvårdssegmentet har Urtekrams nya Coconutserien attraherat yngre konsumenter.



Kung Markattas mousserande vita vin fick pris som årets hälsomat 2016 av hälsomagasinet *MåBra*.

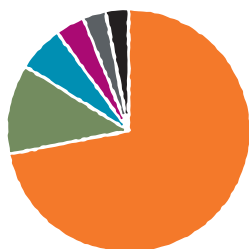
Friggs prioriterade att vända den negativa trenden för riskakor genom att lansera majskakor som blivit en framgång. Samtliga storsäljande smaker finns nu som majskakor.

Under 2016 prioriterade Dalblads bland annat nya dryckesprodukter och lanserade under början av 2017 så kallade BCAA-drycker.



En systematisk och offensiv försäljning

Varuförsäljning per försäljningskanal, koncernen



- Dagligvaruhandel 72 % (65)
- Hälsosfackhandel 12 % (13)
- Apotekshandel 6 % (10)
- E-handel/Postorder 4 % (4)
- Övrig fackhandel 3 % (5)
- Övriga försäljningskanaler 3 % (3)

Grunden för Midsona är de starka varumärkena inom hälsa och välbefinnande. Den primära uppgiften för Midsonas försäljningsarbete är att skapa distribution av varumärkena, det vill säga att säkra ett flöde av produkter hos kunderna som hela tiden motsvarar effekten av marknadsavdelningens olika aktiviteter mot konsument. Ju fler kanaler Midsona har och ju offensivare marknadskommunikationen är, desto högre krav ställs på försäljning och distribution.

Försäljningskanaler

Midsona ska vara där konsumenterna finns. Vi exkluderar inte några kanaler, men prioriterar vissa kanaler utifrån storlek. Försäljningsavdelningen är uppbyggd efter hur stor respektive kund eller kanal är – eller hur stor potentialen är.

Midsona har en väl uppbyggd struktur i alla affärsområden för försäljningsarbetet. Grunden är att arbeta centralt mot de stora kunderna inom dagligvaruhandeln och hälsosfackhandeln. Andra betydelsefulla kanaler är apotekskedjor och övrig fackhandel. Utöver dessa är e-handel en starkt växande kanal, där försäljningen i princip fördubblas varje år.

Införsäljning

Bearbetning och införsäljning sker centralt, därefter säkerställer kedjan att produkterna kommer till butikerna med Midsonas hjälp. Det innebär att det behövs såväl en central bearbetning som en fältbearbetning ute i butikerna.

För att nå optimal distribution är det viktigt med tydlig planering och struktur. Midsona arbetar utifrån sju säljcykler per år och varje säljcykel varar mellan sex och åtta veckor. Året inleds med säljkonferenser i respektive affärsområde med bland annat utbildning och träning av säljsamtal samt planering av säljcykeln.

Hyllexponering

Parallellt med aktiviteterna för införsäljning arbetar säljarna med en bra hyllexponering. Ytterst handlar det om att stödja butikerna i deras sätt att sälja varorna. Det traditionella synsättet är att sälja in produkterna. Men det mest intressanta för butikerna – och självfallet även för Midsona – är försäljningen till slutkonsumenten. Det gäller att kontinuerligt ha kreativa idéer, skyltningar och exponeringar i hyllorna.

I Sverige har Midsona under 2016 för första gången arbetat med egen säljkår i alla affärsområden, vilket effektiviserar styrningen av säljarbetet. Informationsvägarna blir enklare och kortare, vilket gör att säljarna kan förändra eller fokusera sitt säljarbete snabbare.

"Det finns så många möjligheter för ekologiska produkter"

— Steen Resen, Marketing Manager, Midsona Danmark

Vilken är den bästa resa du har gjort?

Folk i alla länder har sina ikoniska stunder av gemensamhet. Inom fotboll har vi i Danmark två sådana – bortsett från varje gång vi slår Sverige. Den ena var när vi vann EM i Göteborg. Den andra när vi slog Uruguay med 6–1 vid VM i Mexiko 1986. Och det är den senare som är mitt bästa reseminne eftersom jag var på affärsresa i Karibien då.

Genom att ha varit närvarande vid denna oförglömliga match påminns jag om den speciella resan Karibien runt. Som alltid när folk diskuterar en sådan match får jag särskild uppmärksamhet när jag kan erbjuda en ögonvittnesskildring. Därför är det, trots att jag blev rånad på mina värdesaker i Caracas och även rånad i Mexico City, en av mina absolut bästa resor.

Vilken är den största utmaningen för Midsonas framtida resa?

Genom att verkligen kapitalisera på de senaste förvärven Urtekram, Kung Markatta och Helios hoppas jag att vi kan få ut den fulla potentialen för tillväxt på den ekologiska marknaden. Det finns så många möjligheter för ekologiska produkter om vi ser det i ett långsiktigt perspektiv och inte tittar för mycket på kortsiktiga kostnadsbesparingar. Marknaden för ekologiska produkter är inte bara här för att stanna – den har kommit tillbaka för att stanna, efter bara hundra år av konventionell odling i människans historia.

Vilka är de största möjligheterna för Midsona?

Det är viktigt att komma ihåg att volym som bara genererar volym kan göra en verksamhet mycket känslig om de varumärken som utgör verksamheten inte är genuint underbyggda. Den största möjligheten är att behålla de förvärvade varumärkenas DNA, framför allt på den ekologiska marknaden. Det är en utmaning, men också en av de bästa möjligheterna.





Ett noggrant kvalitetsarbete

Midsonas kvalitetspolicy fastslår att Midsona ska hålla en hög kvalitet på sina produkter samt agera seriöst och ärligt. Bolaget har ett stort antal leverantörer, såväl nordiska, europeiska som utomeuropeiska. Dessutom har vi ett antal leverantörer i pågående utvecklingsprojekt, där koncernen arbetar med ett flertal leverantörer parallellt under utvecklingen för att så länge som möjligt kunna ha en valsituation. Det är ett noggrant och omfattande arbete som kan sträcka sig över en längre period.

Det första urvalet

Den första frågan till en potentiell leverantör är om den kan tillverka den nya produkt som Midsona vill ta fram och om den klarar kvalitets- och kostnadskraven. Andra grundläggande frågor är om leverantören har rätt kapacitet och klarar tidsplanen.

Midsona väljer sedan två–tre leverantörer som bolaget bedömer kan klara den fortsatta detaljerade kvalitetskontrollen. Midsonas kvalitetsavdelning skickar därefter ett frågeformulär kring till exempel vilka kvalitetscertifieringar leverantören har, men även frågor som hur länge företaget funnits och ekonomisk ställning. Leverantören måste också acceptera att leva upp till Midsonas Code of Conduct samt våra certifieringar.

I specifikationen till leverantörerna framgår oftast vilka krav som ställs på förpackning, återvinning och nödvändiga certifikat för råvarornas ursprung. För att vara ekologiskt gäller det bland annat att använda så få tillsatsmedel som möjligt. Färgämnen får inte användas och de aromämnen som är tillåtna bygger på naturlig arom.

Design är viktigt

Det är ofta utformningen av själva förpackningen som avgör vilka leverantörer som ska användas. För även om Midsona hittar en bra och trovärdig leverantör kan den kanske inte förpacka i rätt format; till exempel i burkar eller designade påsar.

De leverantörer som Midsona väljer att arbeta vidare med följs upp med ett leverantörsbesök från Midsonas representanter.

Systematisk kvalitetssäkring

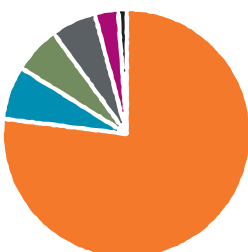
Vid besöket fokuserar Midsona på att systematiskt gå igenom olika parametrar som volym, pris och logistik för att säkerställa att leverantören motsvarar Midsonas krav. Hela produktionsprocessen analyseras i detalj, möjligheterna till spårbarhet är viktigt. Man går också igenom olika kvalitetsavtal för att klargöra frågor kring till exempel avvikelser. Midsonas mål är att besöka samtliga befintliga leverantörer minst vart tredje år.

Affärsområden

Sverige

Försäljningskanaler

extern varuförsäljning



- Apotekshandel 7 %
- Dagligvaruhandel 77 %
- Hälsobackhandel 6 %
- E-handel/postorder 6 %
- Övrig fackhandel 3 %
- Övriga försäljningskanaler 1 %

Nyckeltal	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	728	421
Nettoomsättningstillväxt, %	72,9	-4,1
EBITDA, före poster av engångskaraktär, Mkr	64	37
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	59	36
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-8	-15
Rörelseresultat, Mkr	51	21
Rörelsemarginal, %	7,0	5,0

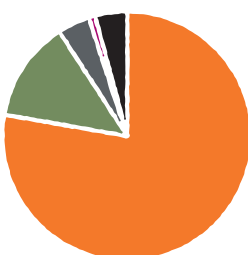
Viktiga händelser 2016

- Förvärv av det ekologiska varumärket Kung Markatta.
- Midsona tog marknadsandelar i flera kategorier.
- Ett 50-tal nya produkter i olika kategorier lanserades. Bland annat har varumärket Friggs breddats med knäckebröd och bars. Friggs Knäckebröd med Spenat & Svart sesam blev utsedd till årets bästa hälsomat av tidningen *MåBra*.
- En stor struktur- och systemförändring avseende integrationen av Urtekram genomfördes under det första halvåret för samordning och effektivisering av verksamheterna.
- Ett stort fokus låg på integration av förvärvade Kung Markatta AB och den var pågående vid årets slut.

Danmark

Försäljningskanaler

extern varuförsäljning



- Apotekshandel 0 %
- Dagligvaruhandel 78 %
- Hälsobackhandel 13 %
- E-handel/postorder 4 %
- Övrig fackhandel 1 %
- Övriga försäljningskanaler 4 %

Nyckeltal	2016	2015 ¹
Nettoomsättning, Mkr	537	284
Nettoomsättningstillväxt, %	89,1	-
EBITDA, före poster av engångskaraktär, Mkr	35	17
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	27	13
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-	17
Rörelseresultat, Mkr	27	30
Rörelsemarginal, %	5,0	10,6

¹ Avser 1 juli 2015–31 december 2015

Viktiga händelser 2016

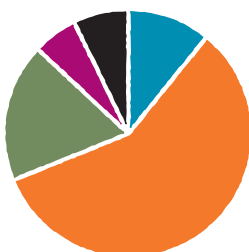
- Försäljningsutvecklingen ökade till den danska dagligvaruhandeln, där framför allt supermarkets gick bra. Handeln online växte kraftigt.
- Den ekologiska delen av den danska dagligvaruhandeln fortsatte att öka och utgör nu drygt 9 procent av den totala marknaden.
- Exportverksamheten uppvisade en fortsatt stark försäljningstillväxt och visar att genomförda satsningar på samarbetsavtal med partners utanför Norden är strategiskt rätt.
- Beläggningen var hög i produktionen. En ny produktionslinje färdigställdes för att förbättra effektiviteten och möta den ökade efterfrågan.
- Lagerkapaciteten utökades med 50 procent genom ianspråktagande av nya moderna lagerytor, med effektiva distributionsprocesser.

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

Norge

Försäljningskanaler

extern varuförsäljning



- Apotekshandel 11 %
- Dagligvaruhandel 58 %
- HälsOfackhandel 18 %
- Övrig fackhandel 6 %
- Övriga försäljningskanaler 7 %

Nyckeltal	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	475	401
Nettoomsättningstillväxt, %	18,5	1,5
EBITDA, före poster av engångskaraktär, Mkr	42	43
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	39	41
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-1,2	4
Rörelseresultat, Mkr	2,7	45
Rörelsemarginal, %	5,7	11,2

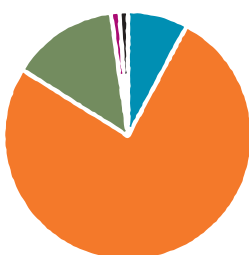
Viktiga händelser 2016

- Helios, en del av förvärvet av Internatural, är det ledande varumärket inom ekologisk torkad mat i Norge.
- Stor framgång för Friggs etablering i dagligvaruhandel där bland annat majskakorna tagit en marknadsledande position.
- Midsona valdes till "Årets leverantör" av hälsOfackhandelskedjan Sunkost.
- Stärkta marknadspositioner genom förvärvet av varumärket Biopharma från Biopharma AS. Produktserien innehåller kosttillskott som säljs i dagligvaruhandel.
- Avslutade försäljningsuppdrag inom icke prioriterade kategorier påverkade försäljningsutvecklingen.
- Flera licensierade varumärken stärkte sin ställning i dagligvaruhandel.

Finland

Försäljningskanaler

extern varuförsäljning



- Apotekshandel 8 %
- Dagligvaruhandel 76 %
- HälsOfackhandel 14 %
- Övrig fackhandel 1 %
- Övriga försäljningskanaler 1 %

Nyckeltal	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	164	102
Nettoomsättningstillväxt, %	60,8	-10,5
EBITDA, före poster av engångskaraktär, Mkr	18	9
Rörelseresultat, före poster av engångskaraktär, Mkr	17	7
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-	0
Rörelseresultat, Mkr	17	7
Rörelsemarginal, %	10,4	6,9

Viktiga händelser 2016

- Efter flera svaga år växte den finska hälsomarknaden, med ett klart starkare andra halvår, främst inom större dagligvarubutiker.
- Friggs lanserade majskakor som blev en stor succé och skapade en kategori där man är marknadsledare med såväl riskakor som majskakor.
- Fokus på att bygga upp distributionen för prioriterade varumärken i den konsoliderade dagligvaruhandel.
- Varumärket Urtekram uppvisar en betydligt snabbare tillväxttakt än den totala marknaden för ekologiska livsmedel.
- Försäljningen återhämtade sig på ett bra sätt för varumärket Tri Tolonen under det andra halvåret efter en tids svag utveckling.

Ett målinriktat hållbarhetsarbete

Hållbarhetsfrågor har blivit allt viktigare de senaste åren, inte minst inom livsmedelsbranschen där vi är beroende av en fungerande livsmiljö för växter och djur, samtidigt som vi bidrar till olika påfrestningar av den. Det är därför viktigt att se över hur vår verksamhet använder resurserna i dag så att vi även i fortsättningen tar ett ansvar för kommande generationer samtidigt som vi kan skapa nytta och värde för alla våra intressenter.

Dagens konsumenter är mer pålästa och intresserade av vilket ansvar företaget tar och hur omfattande och genuint hållbarhetsarbetet är samt gör ofta sina val baserade på företagets sociala och miljömässiga ansvarstagande. Detta ställer nya krav på verksamheten och gör hållbarhet till en konkurrensfaktor och en affärskritisk fråga – i takt med att hållbarhet kommer högre upp på både ledningars och bolagsstyrelsers dagordning – där det strategiska och kommunikativa arbetet kan avgöra framgången.

Midsonas hållbarhetsarbete

Midsona välkomnar denna utveckling. Genom förvärvet av Kung Markatta och Helios har vi tillsammans med Urtekram tre starka varumärken, vars produkter är ledande inom kategorin hållbart framställda livsmedel. Det är också ett tecken på den förändring som nu sker på Midsona, där vi successivt flyttar fram positionerna vad gäller ansvarsfullt företagande.

Ett målinriktat hållbarhetsarbete inleddes under hösten 2016 inom hela Midsona. Målet var att utveckla en övergripande vision och ett strategiskt upplägg, som kommer att implementeras internt under 2017. Projektet, som initierades av Midsonas styrelse under 2016, har involverat både koncernens ledningsgrupp och representanter från affärsområdena. Utvecklingsarbetet har tagit fasta på hållbarhetsprofilen hos koncernens prioriterade varumärken, koncernledningens egna ambitioner samt viktiga intressentgruppers perspektiv. Inspiration har också hämtats ifrån GRI:s (Global Reporting Initiative) riktlinjer, vilka Midsona avser att följa i sin hållbarhetsrapportering.

Vad innebär hållbarhet för oss?

Midsonas hållbarhetsarbete tar sin utgångspunkt i vår vision att bidra till att hjälpa människor att leva ett hälsosammare liv. Hållbarhetsvisionen ska vara övergripande och klagöra riktningen och målet för koncernens hållbarhetsengagemang, vilket kommer att konkretiseras under 2017.

Midsonas hållbarhetsvision

Vi vill bidra till att hjälpa människor att leva ett hälsosammare liv.



En hållbarhetsstrategi grundad på styrka och kompetens

För att leva upp till visionen har vi utvecklat en strategi som tar fasta på de faktorer som gjort oss ledande i Norden inom hälsa och välbefinnande. Genom att utnyttja de kunskaper vi byggt upp och mobilisera de kärnkompetenser som gör oss unika, kan våra ansträngningar göra störst nytta för samhället, våra intressenter och vår egen verksamhet.

Midsonas mest centrala styrkor är vår förståelse för konsumenternas behov och vår breda kunskap om hälsa. Kombinerat ger de inspiration och underlag för vårt kontinuerliga innovationsarbete, vilket är viktigt för våra produkters popularitet och Midsonas konkurrenskraft. Samtidigt styr de vårt kvalitetsarbete och våra inköpsprocesser, vilket knyter an till vår tredje styrka – vår nära relation till våra leverantörer. Bara genom att arbeta nära våra leverantörer kan vi säkerställa att våra produkter håller högsta möjliga kvalitet och att förhållandena på plats är rimliga.

Midsonas hållbarhetsstrategi

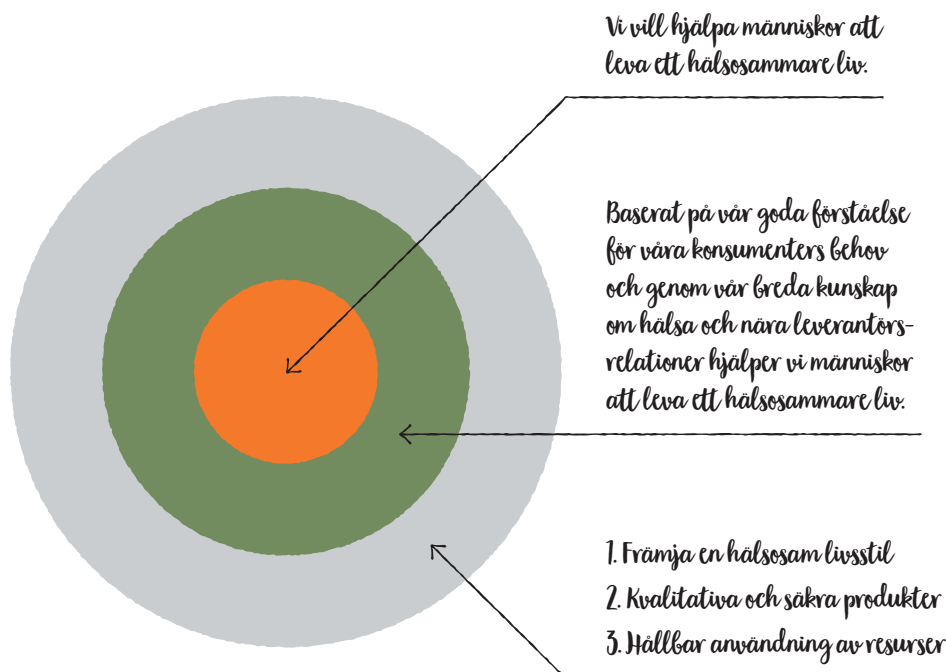
Baserat på vår goda förståelse för våra konsumenters behov och genom vår breda kunskap om hälsa och nära leverantörsrelationer hjälper vi människor att leva ett hälsosammare liv.

Inriktningar för arbetet

Midsonas hållbarhetsarbete kommer att bedrivas inom tre övergripande inriktningar. Målet är att detta ska styra arbetet till de områden där vi kan göra störst nytta och där våra hållbarhetsåtaganden kan ske på ett trovärdigt sätt, både för oss och våra intressenter.

Inriktningar av Midsonas hållbarhetsarbete

1. *Främja en hälsosam livsstil*
2. *Kvalitativa och säkra produkter*
3. *Hållbar användning av resurser*



1. Främja en hälsosam livsstil

Vad man äter och dricker är en viktig del av det personliga varumärket. Detta drivs av en stark hälsotrend i kombination med en önskan om att ta ansvar för vår miljö. På så vis spelar livsmedel en viktig roll i en hälsosam livsstil.

Midsona har under åren byggt upp en gedigen kunskap kring den roll som livsmedel spelar för människors välbefinnande och hälsa. Denna insikt vägleder våra strategiska beslut vid exempelvis nyförvärv eller investeringar, samtidigt som den ligger till grund för vårt innovations- och produktutvecklingsarbete.

Vårt mål är att producera och marknadsföra produkter som ska göra det enklare för människor att leva ett hälsosammare liv. För att det ska vara trovärdigt måste vi se till hur vi själva agerar internt. Vi tror på en hälsosam kultur bland våra medarbetare och arbetar brett inom flera områden för att se till så att vi lever som vi lär.

2. Säkra produkter av hög kvalitet

Att produkterna håller hög kvalitet och är säkra är grunden för ett livsmedelsföretag. Det betyder att de resurser som blir våra produkter måste hålla högsta möjliga kvalitet samtidigt som de framställs under hållbara förhållanden. Genom vår breda kunskap om hälsa ökar våra möjligheter att kontrollera inköpen för att säkerställa att våra produkter håller en jämn och säker kvalitet. Samtidigt gör våra nära leverantörsrelationer att vi kan ställa tydliga krav på arbetsmiljö och miljöpåverkan. På så vis ser vi till att främja en hälsosam livsstil även bland de vi gör affärer med.

Kvalitet och säkerhet handlar även om att se till att våra produkter är korrekt märkta så att våra konsumenter får rätt information om innehåll och ursprung. En majoritet av våra konsumenter efterfrågar rättvisande produktinformation och vi har sedan länge prioriterat det. Att ha full kontroll och dokumentation över vad som ingår i våra livsmedel är en väsentlig del av vårt kvalitetssäkrande arbete, men är också en betydelsefull faktor i vår vision att hjälpa människor att leva ett hälsosamt liv. För de som behöver tillskott utöver vad kosten ger ska vi också erbjuda trygga kosttillskott.

3. Hållbar användning av resurser

Midsonas långsiktiga engagemang för att bidra till hälsa och välbefinnande innebär också ett ansvar för framtida generationer. Därför är det viktigt att se över hur vår verksamhet använder resurserna idag så att vi även i fortsättningen kan skapa värde och nytta för alla våra intressenter.

Utsläpp och energiförbrukning påverkar människors hälsa och välbefinnande. Vi ska vara noggranna och transparenta med vad vi förbrukar. Eftersom vi vill hjälpa människor att leva ett hälsosammare liv vill vi ta ansvar för att vår produktion och våra produkter har minsta möjliga negativa påverkan på miljö och människor. Denna insikt styr även vårt arbete att söka nya produktionssätt och förpackningslösningar.

Affärsområde Danmark är på väg att gå över till elproduktion via solceller som årligen ska producera 20 000 kWh, effektivt utnyttjande blir cirka 14 300 kWh. Danmark har dessutom bytt ut all belysning till LED-lampor i sina lagerlokaler. Det ger en besparing på cirka 450 rör om året vilket innebär en besparing på cirka 60 000 kWh om året.

Midsona har också tagit beslut om att genomföra utbildning i eco-driving för samtliga säljare med start i affärsområdena Sverige och Danmark.

Midsona Danmark samarbetar med Vegetarian Society of Danmark för att stödja tillväxt för Nutanas vegetariska rätter och Urtekrams veganprodukter. Målet med samarbetet är att öka medvetenheten om våra produkter, dessutom kommer organisationens logotyp att finnas på Nutanas vegetariska rätter och Urtekrams veganprodukter. Vidare kommer Midsona Danmark sponsra Vegetarian Society of Danmark när de informerar skolklasser i Danmark om fördelarna med att välja vegetarisk mat. På så sätt kommer båda parter att kunna öka medvetenheten om och intresset om en vegetarisk livsstil.

Några av våra certifieringar

Avser Urtekram- eller Kung Markatta-produkter.



Coeliac: Crossed Grain Symbol Licence Europé. Licens som används på glutenfria produkter. Förnyas varje år. Ges ut av Coeliac UK, England.



Krav: Förnyas varje år. Ges ut av Kiwa, Uppsala, Sverige.



Eco-cert: Används endast på body-careprodukter, nytt godkännande varje år. Ges ut av Ecocert Group, France.



Svanen: Miljömärkning. Ges ut av Miljömärkning Danmark.



Cruelty-Free INTERNATIONAL

Cruelty-free: Produkten eller ingredienserna är inte testade på djur.



Vegan: Produkten innehåller inga ingredienser från djur.



Äkta vara: Svensk märkning att produkterna är fria från tillsatser.

En hälsosam och hållbar kultur



Ju bättre medarbetarna trivs på sin arbetsplats, desto bättre förutsättningar skapas för att attrahera och behålla medarbetare som kan prestera goda resultat. Regelbundet genomför koncernen medarbetarundersökningar för att kartlägga medarbetarnas synpunkter och trivsel. Undersökningen ligger sedan till grund för att förbättra trivselen på arbetsplatsen. För Midsona är det viktigt att kunna erbjuda en god arbetsmiljö, en inspirerande företagskultur, hälsofrämjande åtgärder och ett ledarskap som bygger på öppen kommunikation och dialog.

Antalet anställda i Midsonakoncernen var vid årets slut 322 (294), medelantalet anställda under 2016 var 308 (220). Ökningen av antalet anställda beror främst på förvärvet av Internatural.

Anställda per affärsområde



- Danmark, 119 st
- Sverige, 93 st
- Norge, 79 st
- Finland, 22 st
- Övriga, 9 st

Ett välkomnande företag

En välplanerad introduktion är viktig för att nya medarbetare ska känna sig välkomna och uppskattade samt snabbt kunna göra ett bra jobb. Samtliga nyanställda informeras om Midsona, vision, mission, strategi, verksamhetens viktigaste kärnområden samt olika policyer. Därutöver gör respektive chef en introduktion inom respektive affärsområden och avdelningar. Denna introduktion görs dels i enlighet med framtagen rutin, dels modellanpassad till varje avdelning.

Ett utvecklande företag

Midsona ska vara ett attraktivt företag att arbeta på, medarbetare ska känna sig uppskattade och att de har möjlighet att utvecklas. Det är centralt för att skapa motivation och engagemang. Bolaget uppmuntrar medarbetarna att utveckla sin kompetens inom relevanta områden med utgångspunkten från Midsonas behov.

Ett jämlikt företag

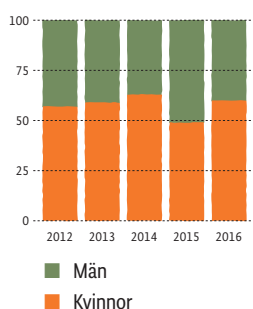
Midsona ska vara ett jämlikt och inkluderande företag. Koncernen har en mångfalds-policy som säger att särbehandling av medarbetare utifrån kön, etnisk härkomst, ålder, handikapp, religion eller sexuell läggning inte accepteras. Det finns även en handlingsplan för att snabbt åtgärda trakasserier och särbehandling.

I koncernen var andelen kvinnor 60 procent (49) vid årets utgång. Andelen kvinnor i styrelsen var 50 procent (50), medan andelen kvinnliga ledande befattningshavare uppgick till 45 procent (48) vid årets utgång.

Vid anställningsförfaranden ska könsfördelningen tas i beaktande.

Könsfördelning

på balansdagen, %



- Män
- Kvinnor

En hälsosam och hållbar kultur

Midsonas hållbarhetsvision att bidra till att hjälpa människor till ett hälsosammare liv ska avspeglas även på arbetsplatserna. Vi strävar efter att arbeta för hälsosammare ideal, både internt och externt. Systematiskt arbetsmiljöarbete innebär för oss att skapa en arbetsmiljö som är utvecklande och där ingen riskerar att bli sjuk eller skadas. Det är en självklar och integrerad ständigt pågående del av verksamheten. Midsona arbetar aktivt för att medarbetarna ska ha en så hälsosam, kreativ och utvecklande arbetsmiljö som möjligt, med en god balans mellan arbete och fritid.

Midsona erbjuder på olika sätt hälsofrämjande aktiviteter som ökar förutsättningarna för långsiktigt friska medarbetare. Sjukfrånvaron ökade under 2016 till 5,1 procent (4,3) bland annat till följd av flera integrationsarbeten med hög arbetsbelastning på många medarbetare. Åtgärder är vidtagna för att reducera sjukfrånvaron 2017.

Alla kontor främjar en modern, hållbar och god arbetsmiljö och vi erbjuder anställda möjligheten att äta/prova våra produkter. Även vid externa möten bjuder vi till största delen på egna hälsosamma produkter. Vi har alltid som ambition att få in en friskvårdsaktivitet vid interna konferenser. Vi sponsrar ofta anställdas deltagande i motionslopp av olika slag.

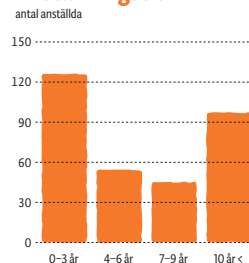
Under 2016 har såväl en ny whistle blower policy som en ny hälsopolicy tagits fram. Hälsopolicyn säger bland annat att visionen är att Midsona ska vara ett företag som genomsyras av ett hälso- och friskvårdsarbete som säkerställer ett kontinuerligt engagemang för att förbättra hälsan på arbetsplatsen i hela organisationen.

Ett tydligt företag

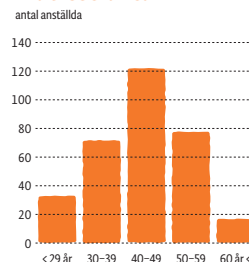
Ansvaret för medarbetarna ligger ytterst på koncernledningen som med hjälp av ett antal policyer och planer delegerat uppgiften att attrahera, utveckla och behålla medarbetarna till respektive chef. Det ställer stora krav på koncernens ledarskap, som ska präglas av trygghet och tydlighet gällande målsättningar och uppdrag.

Ledningen ska stödja medarbetares egen förmåga till problemlösning, ansvarstagande och utveckling. Alla medarbetare erbjuds årliga medarbetarsamtal som följer en strukturerad rutin för såväl samtal som uppföljning.

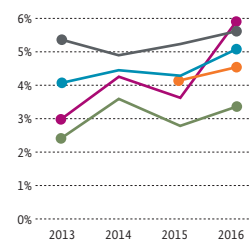
Anställningstid



Åldersstruktur



Sjukfrånvaro



- Koncernen
- Sverige
- Danmark (från och med 2015)
- Norge
- Finland

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 företagspecifika 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 risker-

na 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, ledningsgrupp 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.

Operativa risker

PRODUKTANSVAR		
SANNOLIKHET		PÅVERKAN
<p>Beskrivning</p> <p>Hantering av livsmedel ställer höga krav på spårbarhet, hygien och hantering. Dålig kontroll kan leda till kontamination, allergiska reaktioner eller skador av olika slag. Brister i livsmedelshanteringen kan medföra att förtroendet för Midsona och dess varumärken minskar samt att produkter med defekter måste återkallas eller återköpas. Återkallelser kan bli kostsamma och skada koncernens anseende samt medföra att varulager inte kan säljas. Midsona kan även bli föremål för produktansvarskrav om dess produkter påstås ha orsakat personskador.</p>	<p>Riskhantering</p> <p>Midsona arbetar med höga kvalitetskrav i samtliga processer för att minimera risken för olika typer av brister, produktåterkallelser, krav på produktansvar 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 halvfabrikat genomgår tester i laboratorium för att säkerställa att det är rätt råvara och rätt kvalitet innan de används i produkterna. I Midsonas kvalitetssystem kan eventuella reklamlationsflöden i ett tidigt skede fångas upp i proaktivt syfte. Vidare följer Midsona gällande lagar, regler och branschriktlinjer som är tillämpliga för respektive produktkategorier. Dessutom har Midsona ett försäkringsskydd mot eventuella produktansvarskrav.</p>	<p>Exponering/kommentar</p> <p>Midsona hade 6 oplanerade återkallelser av produkter (2) under 2016, vilka var av mindre karaktär. Dessa återkallelser hade inte någon väsentlig påverkan på bolagets resultat och ställning.</p>

PRODUKTION

SANNOLIKHET

PÅVERKAN



Beskrivning

Midsona har en produktionsanläggning i Danmark för tillverkning av ekologiska livsmedel och kroppsvårdsprodukter. Produktionsenheten är certifierad för ekologisk tillverkning. Risken är rent produktionsteknisk, dvs. ett oplanerat produktionsavbrott kan få som konsekvens att leveranserna till kund blir direkt påverkade, då en stor del av produktionen sker mot order.

Riskhantering

För de stora volymprodukterna kan produktion läggas över på andra maskiner. Kontinuerligt görs underhåll av maskiner enligt uppgjorda scheman och större underhåll planeras normalt in under sommarmånaderna. Ersättnings- och nyinvesteringar görs kontinuerligt efter behov.

Exponering/kommentar

Det inträffade inte några produktionsstörningar under 2016. En ny produktionslinje togs i bruk under året för att förbättra effektiviteten och möta den ökade efterfrågan. Kapacitetsinvesteringar är planerade för 2017.

RÅVARUPRISER

SANNOLIKHET

PÅVERKAN



Beskrivning

Råvaruprisernas utveckling beror till stor del på utbud och efterfrågan, vilket ligger utom kontroll för Midsona. Priset på vissa råvaror som Midsona köper påverkas även av jordbrukspolitiska beslut, subventioner, handelshinder och aktiviteter på råvarubörser.

Riskhantering

Midsona följer kontinuerligt råvaruprisutvecklingen på alla viktiga råvaror. För att säkerställa både tillgång och pris tecknas normalt leverantörsavtal som täcker behovet av viktiga råvaror på 6–12 månaders sikt. Midsona har som riktlinje att kompensera sig för ökade råvarukostnader genom prishöjningar till kund.

Exponering/kommentar

Det är ofta svårt för Midsona att få igenom prishöjningar till kund direkt efter att höjda råvarupriser kan påvisas. Prisrevideringar sker normalt sett en gång per år. I vissa speciella fall förs även diskussion med kund under året när en råvara drastiskt ändrar i pris.

DISTRIBUTIONSAVTAL

SANNOLIKHET

PÅVERKAN



Beskrivning

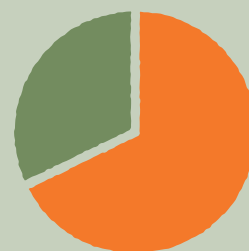
En betydande andel av koncernens varuförsäljning kommer från distributionsavtal, där Midsona har en exklusiv rätt att marknadsföra, sälja och distribuera andra företags produkter på en definierad marknad. Sådana distributionsavtal löper vanligtvis på 1–5 år och kan under vissa omständigheter sägas upp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

Riskhantering

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 ömsidigt 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.

Exponering/kommentar

Två distributionsavtal avslutades under 2016, ett i Norge och ett i Danmark. Ett nytt distributionsavtal tecknades i Norge under 2016. I Internatural AB, som förvärvades under 2016, ingick ett antal distributionsavtal i Sverige och i Norge.



■ Egna varumärken 66 % (63)
■ Licensierade varumärken 34 % (37)

LEVERANTÖRER

SANNOLIKHET

PÅVERKAN

**Beskrivning**

Midsona bedriver egen produktion av varor och använder sig även av externa leverantörer från i huvudsak Europa. Leveransstörningar är en risk för koncernen med hänsyn till åtaganden mot kund.

Riskhantering

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.

Exponering/kommentar

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

KUNDBEROENDE OCH KUNDKREDITRISK

SANNOLIKHET

PÅVERKAN

**Beskrivning**

Midsona har cirka 300 aktiva kunder, varav de 10 största svarar för 63 procent (54) 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.

Riskhantering

Kunderna är främst kedjor inom apoteks-, dagligvaru- och hälsofackhandel 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 kreditlimiter per kund. Bankgaranti eller annan säkerhet krävs för kunder med låg kreditvärdighet eller otillräcklig kredithistorik.

Exponering/kommentar

Kundfordringarna uppgick till 209 Mkr (131) vid årets utgång, vilket motsvarade en genomsnittlig kundkreditid på 47 dagar (48). Kundförlusterna uppgick till 1 Mkr (1) och har varit på en låg nivå genom åren.

KONKURRENTER – OCH SAMTIDIGT KUNDER

SANNOLIKHET

PÅVERKAN

**Beskrivning**

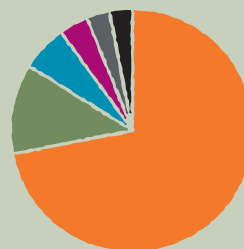
Kunderna är främst kedjor inom apoteks-, dagligvaru- och hälsofackhandel. Dessa aktörer har i olika utsträckning konkurrerande produkter som man säljer under egna varumärken (EMV), som växer sig allt starkare för varje år och upptar en allt större del av produktutbudet på hyllorna i handeln. Fortsätter 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.

Riskhantering

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. Kundernas 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.

Exponering/kommentar

Varuförsäljningens andel i respektive försäljningskanal:



- Dagligvaruhandel 72 % (65)
- Hälsofackhandel 12 % (13)
- Apotekshandel 6 % (10)
- E-handel/Postorder 4 % (4)
- Övrig fackhandel 3 % (5)
- Övriga försäljningskanaler 3 % (3)

FÖRNYELSE AV TILLSTÅND, CERTIFIERINGAR OCH LICENSER

SANNOLIKHET

PÅVERKAN

**Beskrivning**

Midsona bedriver tillståndspliktig verksamhet och innehar tillstånd som med jämna intervall måste förnyas. Dessutom innehas ett antal viktiga certifieringar och licenser som kontinuerligt måste förnyas. Verksamheten skulle kunna påverkas negativt i händelse av att Midsona inte lyckas nå upp till de krav som ställs vid inspektioner från myndigheter eller andra organisationer med indragna tillstånd, certifieringar och licenser till följd.

Riskhantering

Midsona arbetar med ett kontinuerligt kvalitetsarbete som följer ett ledningssystem som innefattar kvalitets- och miljöledning. 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, certifieringar och licenser. Ledningssystemet är be-myndigat av koncernchefen.

Exponering/kommentar

Alla tillstånd, certifieringar och licenser förnyades under 2016 efter utförda inspektioner.

KOMPETENS – EN KRITISK RESURS

SANNOLIKHET

PÅVERKAN

**Beskrivning**

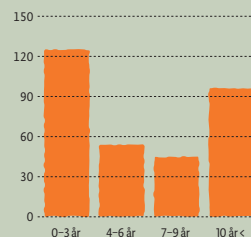
Verksamheten kräver både affärs- och produktinriktad expertis. Koncernens utveckling påverkas av tillgången till kompetenta och motiverade medarbetare samt ledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Utvecklingen skulle kunna påverkas negativt om någon eller flera av dessa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

Riskhantering

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.

Exponering/kommentar

Anställningstid antal anställda:



Finansiella risker

VALUTARISK – TRANSAKTIONSEXPONERING

SANNOLIKHET

PÅVERKAN

**Beskrivning**

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

Riskhantering

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 har Midsona ambitionen att med valutaterminer löpande säkra framtida råvaruinköp.

Exponering/kommentar

I samband med byte av bank under 2016 återupptogs valutasäkringar i december och vid utgången av året var 3 MEUR säkrade. Förändringen av marknadsvärdet på utestående valutaterminskontrakt uppgick den 31 december 2016 till 0 Mkr (1) och redovisades i årets resultat. En isolerad förändring av växelkurserna mot SEK med ± 5 procentenheter för de 4 valutor med störst bedömda nettoflöden, inklusive effekten av derivat, beräknas medföra en resultat effekt efter skatt på ± 18 Mkr (6). Säkringsredovisning tillämpas inte varför all effekt redovisas i resultaträkningen.

FINANSIERINGSRISK

SANNOLIKHET

PÅVERKAN

**Beskrivning**

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

Riskhantering

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.

Exponering/kommentar

Nuvarande finansieringsavtal sträcker sig fram till 30 juni 2019 med möjlighet till ett års förlängning. Vid årets utgång var den genomsnittliga återstående löptiden på koncernens bekräftade kreditlöften 45 månader (17).

LIKVIDITETSRIK

SANNOLIKHET

PÅVERKAN

**Beskrivning**

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

Riskhantering

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

Exponering/kommentar

Likviditetsreserven uppgick till 165 Mkr (128) vid årets utgång och var allokerad till likvida medel 65 Mkr (61), outnyttjad del av kreditfacilitet 0 Mkr (14) och outnyttjad del av checkkredit 100 Mkr (53). Låneförfall, inklusive amortering och ränta, för finansiella skulder till kreditinstitut kommande 6 månader uppgick till 18 Mkr (13).

RÄNTERISK

SANNOLIKHET

PÅVERKAN

**Beskrivning**

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 är det i huvudsak koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut som exponeras för ränteförändringar.

Riskhantering

Riktlinjen är att den genomsnittliga räntebindingstiden för koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut minst bör uppgå till 3 månader. För att undvika ovisshet kring framtida räntnivåer och få kännedom om framtida räntekostnader under en bestämd period använder sig koncernen av räntesäkring i form av ränteswap.

Exponering/kommentar

Den genomsnittliga räntebindingstiden för koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut var 3 månader (3). En ränteförändring på ± 1 procentenhet medför en resultateffekt på ± 7 Mkr (3) beräknad på skulden till kreditinstitut 725 Mkr (318) vid årets utgång om hela låneportföljen löper med rörlig ränta. Lån om 100 Mkr var räntesäkrade vid årets utgång, varav 50 Mkr med löptid 30 juni 2018 och 50 Mkr med löptid 30 juni 2020.

FINANSIELL KREDITRISK

SANNOLIKHET

PÅVERKAN

**Beskrivning**

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.

Riskhantering

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.

Exponering/kommentar

Den finansiella kreditrisken avseende likvida medel på bankkonton uppgick vid årets utgång till 65 Mkr (61).



Aktien 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 periodens utgång 42 646 480 aktier (28 430 987), fördelade på 539 872 A-aktier (474 915) och 42 106 608 B-aktier (27 956 072). Antalet röster var vid periodens utgång 47 505 328 röster (32 705 222), där en A-aktie motsvarar tio röster och en B-aktie en röst. I maj 2016 omstämplades 115 000 A-aktier till B-aktier på aktieägares begäran. På årsstämma 2016 fattades beslut om ändring i bolagsordningen och att aktiekapitalet skulle minskas med 426 Mkr till 142 Mkr genom avsättning till fritt eget kapital utan indragning av aktier, innebärande att aktiens kvotvärde minskas från 20,00 kr till 5,00 kr. Bolagsverket godkände aktiekapitalminskningen den 11 juli 2016, efter att kallelsetiden på borgenärer löpte ut. Styrelsen i Midsona AB (publ) beslutade den 3 augusti 2016 att genomföra en nyemission av aktier av serie A och serie B med företrädesrätt för aktieägare, för delfinansiering av förvärvet Internatural AB. Nyemissionen, som godkändes av extra bolagsstämma den 8 september 2016, gav aktieägarna företrädesrätt att till teckningskursen 29,00 kr per aktie teckna en ny aktie för två innehavda aktier av motsvarande aktieslag. I oktober 2016 slutfördes nyemissionen, varvid aktiekapitalet ökade med 71 Mkr till 213 Mkr genom att 179 957 aktier av serie A och 14 035 536 aktier av serie B emitterades. Genom nyemissionen tillfördes Midsona 402 Mkr efter avdrag för emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till 10 Mkr. Nyemissionen övertecknades med 494 procent för aktien av serie A och med 39 procent för aktien av serie B.

En A-aktie berättigar till tio röster och en B-aktie till en röst på stämma. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets nettotillgångar och resultat.

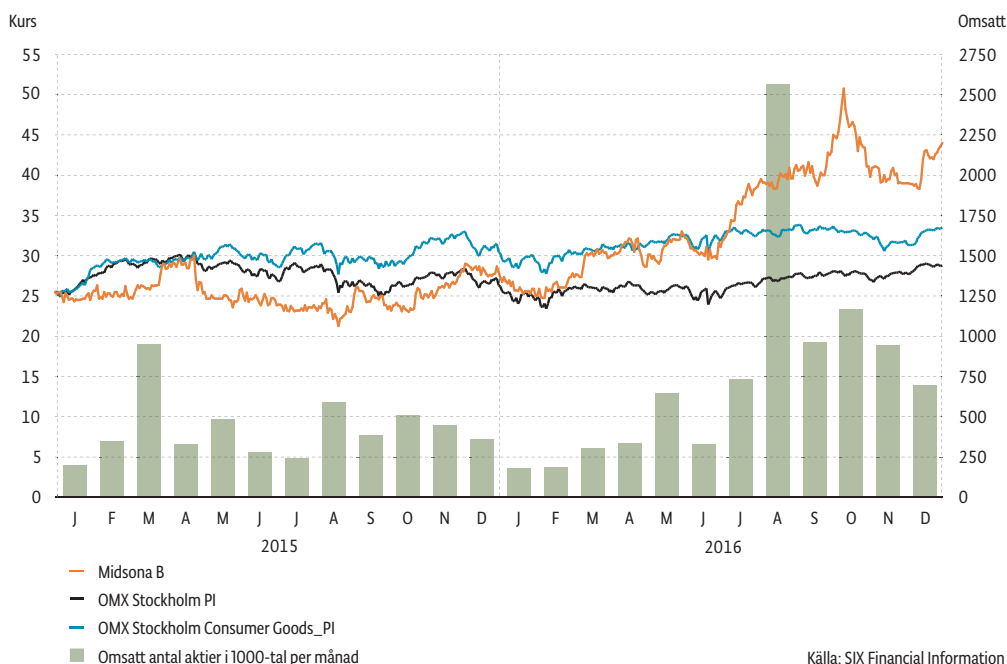
Aktiekapitalets utveckling redovisas på www.midsona.com/Investerare/Aktien.

Aktiens omsättning och köpkurs¹

Under perioden januari–december 2016 omsattes 9 317 012 aktier (5 141 528). Högsta betalkurs för B-aktien var 52,00 kr (30,01) medan lägsta betalkurs var 24,40 kr (20,15). Den 31 december noterades aktien, senast betalt, till 44,00 kr (28,66). Det sammanlagda värdet av handeln i B-aktien uppgick till 341 Mkr (127). Den genomsnittliga dagsomsättningen för både A-aktien och B-aktien tillsammans uppgick till 37 062 aktier (20 702), motsvarande 1 504 063 kronor (528 172).

B-aktien steg under 2016 från 28,66 kr till 44,00 kr, motsvarande 53,5 procent (6,5). Börsen som helhet, mätt som OMX Stockholm PI (OMXSPI) steg med 5,8 procent (6,6). Index för sektorn Dagligvaror steg med 6,5 procent (23,4).

¹ För jämförelseåret har aktiens kurs justerats för nyemission.



Optionsprogram

Det fanns ett utestående optionsprogram vid periodens utgång. Den 8 september 2016 på extra bolagsstämma beslutades om, från aktieägares företrädesrätt, emission och överlåtelse av högst 450 000 teckningsoptioner till nuvarande och framtida ledande befattningshavare i Midsona-koncernen, varvid verkställande direktören erbjöds att förvärva 100 000 teckningsoptioner och övriga ledande befattningshavare i koncernledningen erbjöds att förvärva 50 000 teckningsoptioner per person. Tiden för utnyttjande av teckningsoptionerna är från den 1 mars 2019 till den 31 augusti 2019. Teckningskursen uppgår till 51 kr. Överlåtelsen av sammanlagt 390 000 teckningsoptioner till nuvarande ledande befattningshavare skedde på marknadsmässiga villkor i oktober 2016 baserat på en beräkning enligt den s.k. Black & Scholes-modellen utförd av PWC AB, som är att betrakta som oberoende i förhållande till bolaget. Det verkliga värdet per teckningsoption var vid transaktionstillfället 5,30 kr, varvid de finansiella rapporterna påverkades med 2 Mkr efter avdrag för optionsprogrammets kostnader. Teckningskursen för utestående teckningsoptioner översteg B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen, varför resultat per aktie efter utspädning inte beräknades.

Ägarbild

Den största ägaren i Midsona AB (publ) var Stena Adactum AB, som innehade 385 641 A-aktier och 10 387 528 B-aktier motsvarande 25,3 procent av kapitalet och 30,0 procent av rösterna, per 30 december 2016. Ingen ytterligare ägare innehade 10 procent eller mer av antalet aktier per 30 december 2016. De tio största ägarna i Midsona AB (publ) framgår av aktuell ägarlista per 30 december 2016.

De tio största aktieägarna 30 december 2016

Källa: Euroclear Sweden AB

	Antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
Stena Adactum AB	10 773 169	25,3	30,0
Handelsbanken Fonder	4 221 443	9,9	8,9
Andra AP-fonden	2 521 257	5,9	5,3
Nordea Investment Funds	1 564 879	3,7	3,3
Peter Wahlberg med bolag	1 534 568	3,6	3,2
LINC AB	1 444 482	3,4	3,0
BPSS PAR/FCP ECHIQUIER	1 400 000	3,3	3,0
Valbay Kapitalförvaltning	1 391 416	3,3	2,9
Lannebo Fonder	1 325 318	3,1	2,8
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	985 852	2,3	2,3
Summa	27 162 384	63,8	64,7
Övriga ägare	15 484 096	36,2	35,3
Summa	42 646 480	100,0	100,0

De tio största ägarna svarade för 63,8 procent (67,0) av kapitalet och 64,7 procent (68,9) av rösterna.

Medlemmarna i koncernledningen innehade ett sammanlagt innehav om 164 306 B-aktier (87 812) vid årets slut. Styrelseledamöter innehade 2 447 893 B-aktier (1 648 950) vid årets slut. Midsona AB (publ) eller dess dotterbolag ägde inga egna aktier vid utgången av 2016.

Av det totala antalet aktier svarade utländska aktieägare för 17,1 procent av kapitalet och 15,6 procent av rösterna, vilket var en nedgång med 17,4 procentenheter respektive 18,7 procentenheter sedan föregående år. Av svenska aktieägare innehade juridiska personer 65,5 procent av kapitalet och 66,5 procent rösterna, medan fysiska personer innehade 34,5 procent av kapitalet och 33,5 procent av rösterna.

Det totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 5 924, vilket var en ökning med 1 357 ägare sedan föregående år. Aktiefördelning i olika intervall framgår av aktuell ägarlista per 30 december 2016.

Aktiefördelning i intervall 30 december 2016

Källa: Euroclear Sweden AB

Antal aktier	Aktieägare, antal	Aktieägare, %	Innehav, antal	Innehav, %
1 - 500	4 446	75,0	540 627	1,3
501 - 1 000	569	9,6	433 488	1,0
1 001 - 5 000	638	10,8	1 376 953	3,2
5 001 - 10 000	93	1,6	693 692	1,6
10 001 - 15 000	40	0,7	515 358	1,2
15 001 - 20 000	24	0,4	439 158	1,0
20 001 -	114	1,9	38 647 204	90,6
Totalt	5 924	100,0	42 646 480	100,0

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 (1,10) för 2016, motsvarande 46 911 128 kr (31 274 085). Föreslagen utdelning motsvarar en utdelningsandel på 104,5 procent (47,2) och en direktavkastning på aktien om 2,5 procent (3,3).

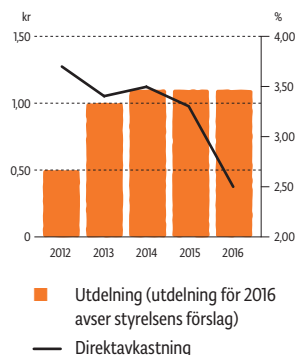
Nyckeltal per aktie¹

		2016	2015	2014	2013	2012
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	kr	1,42	2,71	2,75	2,24	2,20
Eget kapital	kr	31,63	30,85	33,02	31,22	30,16
Kassaflöde från den löpande verksamheten	kr	2,19	3,56	2,46	3,87	2,11
Börskurs på balansdagen (B-aktien)	kr	44,00	33,00	31,00	29,00	13,40
Utdelning ²	kr	1,10	1,10	1,10	1,00	0,50
Direktavkastning	%	2,5	3,3	3,5	3,4	3,7
Utdelningsandel	%	104,5	47,2	40,0	44,6	22,7
P/E-tal	ggr	30,9	12,2	11,3	12,9	6,1

¹ Midsona presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avstämningar mot IFRS hänvisas till sidan 108-109.

² Utdelning för 2016 avser styrelsens förslag.

Utdelning per aktie och direktavkastning



Aktiemarknadsinformation

Informationsgivning styrs av den av styrelsen fastställda informationspolicyn. Årsredovisning, delårsrapport och pressmeddelanden publiceras på svenska. Årsredovisning och delårsrapport 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 2016 i tryckt form finns tillgänglig på Midsonas huvudkontor i Malmö senast 12 april 2017 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.

Tysta perioder

Midsona tillämpar en tyst period på minst 30 dagar före publicering av sina delårsrapporter. Under denna period träffar inte koncernens representanter finansiell media, analytiker eller investerare.

Informationstillfällen 2017

Delårsrapport januari–mars 2017	26 april 2017
Årsstämma i Malmö	26 april 2017 kl. 15.00
Halvårsrapport januari–juni 2017	21 juli 2017
Delårsrapport januari–september 2017	20 oktober 2017
Bokslutskommuniké 2017	februari 2018

Förvaltnings- berättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Midsona AB (publ), organisationsnummer 556241-5322 med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning jämte koncernredovisning för räkenskapsåret 2016.

Verksamheten

Midsona är ett av de ledande konsumentvaruföretagen i Norden inom hälsa och välbefinnande med beprövade produkter i kategorierna hälso- livsmedel, egenvård och skönhetsvård. En allt större andel av produkterna har en ekologisk profil. 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 representeras. 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 hälsosackhandel samt övrig fackhandel. 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 fyra länder genom helägda dotterbolag, med försäljning i huvudsak på den nordiska marknaden för hälsa och välbefinnande. Verksamheten är indelad i fyra rörelsesegment, de geografiska områdena Sverige, Norge, Finland och Danmark, 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 fyra rörelsesegmenten, se not 3 Rörelsesegment, sidan 71.

Väsentliga händelser

Första kvartalet

I mars tillträdde Ulrika Palm som chef för affärsområde Sverige och ingår som medlem i koncernledningen.

Andra kvartalet

Ett finansieringsavtal med Danske Bank tecknades i juni avseende kreditfaciliteter om totalt 425 Mkr, inklusive en komplett cash management-lösning för Norden. För mer information om finansieringsavtalet, se not 24 Skulder till kreditinstitut, sidan 83.

Tredje kvartalet

I juli förvärvades Internatural AB, ett företag med en ledande position inom ekologiska livsmedel i Sverige och Norge, med bland annat varumärkena Kung Markatta och Helios. Den totala köpeskillingen uppgick till 690 Mkr och betalades kontant, motsvarande 810 Mkr på skuldfri basis, jämte en resultatkompensation om cirka 10 Mkr till säljaren för perioden mellan den dag per vilken nettoskulden fastställdes och tillträdesdagen. Förvärvet finansierades via befintliga kreditfaciliteter 20 Mkr och upp-

tagande av nya lån om 800 Mkr, varav 400 Mkr utgörande en bryggfinansiering. För mer information om förvärvet, se not 4 Förvärv av rörelser, sidan 72.

I augusti beslutade styrelsen i Midsona AB (publ) att genomföra en nyemission med företrädesrätt för aktieägare, för delfinansiering av förvärvet Internatural AB. För mer information om nyemissionen, se avsnitt Aktien och ägarbild, sidan 48.

I september tillträdde Anders Dahlin som Director Nordics och ingår som medlem i koncernledningen.

Fjärde kvartalet

I oktober slutfördes nyemissionen och Midsona tillfördes 402 Mkr efter avdrag för emissionskostnader 10 Mkr. I samband med detta återbetalades bryggfinansieringen 400 Mkr som togs i samband med förvärvet av Internatural AB.

I oktober förvärvades varumärket Biopharma med en produktserie av kosttillskott, som i huvudsak säljs i den norska dagligvaruhandeln. Köpeskillingen uppgick till 30 Mkr och betalades kontant. Midsona har alltsedan 2012 innehåft försäljningsuppdraget för varumärket på den norska marknaden. För räkenskapsåret 2015 hade varumärket en nettoomsättning på cirka 30 Mkr. Förvärvet hade en obetydlig effekt på resultat per aktie för 2016.

Nettoomsättning och resultat

Finansiell översikt ¹	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	1 744	1 174
Nettoomsättningstillväxt, %	48,6	27,6
EBITDA, före poster av engångskaraktär, Mkr	134	87
EBITDA-marginal, före poster av engångskaraktär, %	7,7	7,4
Rörelseresultat, Mkr	82	48
Rörelsemarginal, %	4,7	4,1
Årets resultat, Mkr	45	66
Årets resultat per aktie, kr	1,42	2,71

¹ Midsona presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avvästämningar mot IFRS hänvisas till sidan 108-109.

Nettoomsättningen uppgick till 1 744 Mkr (1 174), en ökning med 49 procent. Strukturaffärer bidrog till den positiva försäljningsutvecklingen medan primärt avslutade försäljningsuppdrag på den norska marknaden påverkade försäljningen negativt.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 134 Mkr (87), före poster av engångskaraktär, motsvarande en marginal på 7,7 procent (7,4). Förbättringen var främst kopplad till förvärv av rörelse, bra försäljning för prioriterade varumärken och god kostnadskontroll i verksamheterna. Rörelseresultatet uppgick till 82 Mkr (48), med en rörelsemarginal på 4,7 procent (4,1). Poster av engångskaraktär belastade rörelseresultatet med 27 Mkr (20), bestående av omstruktureringskostnader

20 Mkr (18) och förvävsrelaterade kostnader 7 Mkr (6). Dessutom påverkades jämförelseperioden positivt med 4 Mkr avseende en återföring av skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv.

Resultat före skatt blev 58 Mkr (39), där finansiella poster netto ökade till -24 Mkr (-9) i huvudsak till följd av en väsentligt högre skuldsättning till kreditinstitut. Skatt på periodens resultat uppgick till -13 Mkr (27), varav -7 Mkr (-3) utgjordes av aktuell skatt och -6 Mkr (30) av uppskjuten skatt. I jämförelseperioden gjordes en förnyad bedömning av skattemässiga underskottsavdrag hänförliga till koncernens svenska verksamheter vilket medförde en redovisad uppskjuten skatteintäkt om 31 Mkr. Årets resultat blev 45 Mkr (66), motsvarande ett resultat per aktie på 1,42 kr (2,71).

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 69 Mkr (87), till följd av en högre kapitalbindning i varulager och rörelsefordringar. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -848 Mkr (-254), vilket utgjordes av förvärv av rörelse -800 Mkr (-235) och investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar -48 Mkr (-3), varav investering i varumärke -30 Mkr. För jämförelseåret ingick en utbetalad tilläggsköpeskilling avseende tidigare års rörelseförvärv med -16 Mkr. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 778 Mkr (183) och utgjordes av en nyemission om 402 Mkr (118) efter avdrag för emissionskostnader, upptagna lån 1 250 Mkr (120), amortering banklån -795 Mkr (-5), en förändring i utnyttjande av befintlig checkkredit -47 Mkr (-23), amortering av leasingkulder -1 Mkr (-2) och utdelning -31 Mkr (-25). Genomförd nyemission och upptagna lån finansierade förvärv av rörelse. Likvida medel uppgick till 65 Mkr (61) och det fanns outnyttjade krediter på 100 Mkr (67) vid årets slut.

Kapitalstruktur i sammandrag ¹	2016-12-31	2015-12-31
Genomsnittligt sysselsatt kapital, Mkr	1 636	1 074
Nettoskuld, Mkr	662	258
Eget kapital, Mkr	1 349	877
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,5	0,3

¹ Midsona presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avvästämningar mot IFRS hänvisas till sidan 108-109.

Nettoskulden ökade till 662 Mkr (258), till följd av ett rörelseförvärv som betalades kontant på tillträdesdagen. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,5 ggr (0,3) vid årets slut. Förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på rullande 12 månaders basis var 6,2 ggr (3,9).

Det egna kapitalet ökade till 1 349 Mkr (877). Förändringen i det egna kapitalet under året utgjordes av årets resultat 45 Mkr, omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter 56 Mkr, utdelning -31 Mkr och nyemission, netto, 402 Mkr. Soliditeten uppgick till 51,5 procent (56,4) vid årets slut.

Investeringar

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 48 Mkr (3) och utgjordes i huvudsak av investeringar i varumärke, programvara och produktionsrelaterade investeringar. Årets avskrivningar uppgick till -25 Mkr (-19), fördelade på immateriella anläggningstillgångar -16 Mkr (-13) och materiella anläggningstillgångar -9 Mkr (-6).

Risker och riskhantering

För risker och riskhantering hänvisas till sidan 42.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att antas på årsstämman den 26 april 2017 överensstämmer i allt väsentligt med föregående års riktlinjer, med undantag för att ett förtydligande införts av innebörd att riktlinjerna enligt lag inte gäller för incitamentsprogram som beslutas enligt 16 kap. aktiebolagslagen. För information om beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare av årsstämman 2016, se not 9 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar, sidan 74.

Aktien och ägare

Det totala antalet aktier var 42 646 480 aktier (28 430 987), fördelade på 539 872 A-aktier (474 915) och 42 106 608 B-aktier (27 956 072), vid årets slut. Vid stämman har varje A-aktie 10 röster och varje B-aktie 1 röst. Antalet röster var vid årets slut 47 505 328 röster (32 705 222). I maj omstämplades 115 000 A-aktier till B-aktier på aktieägares begäran. På årsstämma 2016 beslutades att aktiekapitalet skulle minskas med 426 Mkr genom avsättning till fritt eget kapital utan indragning av aktier, innebärande att aktiens kvotvärde minskas från 20 kr till 5 kr. Bolagsverket godkände aktiekapitalminskningen i juli. I oktober slutfördes en nyemission, varvid aktiekapitalet ökade med 71 Mkr till 213 Mkr genom att 179 957 nya A-aktier och 14 035 536 nya B-aktier emitterades.

Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets nettotillgångar och resultat. 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 385 641 A-aktier (214 419) och 10 387 528 B-aktier (6 810 019) motsvarande 25,3 procent av kapitalet (24,7) och 30,0 procent av rösterna (27,4) per den 31 december 2016. Ingen ytterligare ägare innehade 10 procent eller mer av antalet aktier per den 31 december 2016. Det finns inga, av bolaget kända, avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier.

Tillsättande och entledigande 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 uppköpserbjudande, utöver gällande kreditfacilitetsavtal. Det finns avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare som föreskriver ersättningar om dessa sägs upp utan skälig grund eller om deras anställning upphör som en följd av ett offentligt uppköpserbjudande av 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 avsnitt Aktien och ägarbild sidan 48.

Bolagsstyrningsrapport

För bolagsstyrningsrapport hänvisas till sidan 96.

Framtidsutsikter

Konsumentefterfrågan för produkter inom hälsa och välbefinnande i allmänhet, och ekologiska produkter i synnerhet, förväntas öka även framåt. Midsona är väl positionerat i attraktiva tillväxtsegment och bedömningen är att koncernen under året kommer att växa med en förbättrad EBITDA.

Moderbolaget

Nettoomsättningen uppgick till 28 Mkr (23) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster.

Resultat före skatt uppgick till 243 Mkr (17). I resultatet före skatt ingick erhållna koncernbidrag 166 Mkr, nedskrivningar av aktier i dotterbolag -197 Mkr (-1) och utdelningar från dotterbolag med 284 Mkr (40), varav 284 Mkr (39) var anteciperade utdelningar.

Investeringar i materiella- och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0 Mkr (0). Årets avskrivningar på materiella- och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0 Mkr (-2).

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 125 Mkr (72). Upplåningen från kreditinstitut var vid årets utgång 725 Mkr (257). I juni tecknades ett finansieringsavtal med Danske Bank avseende kreditfaciliteter om totalt 425 Mkr. I samband med förvärvet av Internatural AB i juli upptogs nya lån om 800 Mkr, varav 400 Mkr utgjordes av en bryggfinansiering som amorterades i oktober efter genomförd nyemission.

Eget kapital uppgick till 1 300 Mkr (718), varav fritt eget kapital utgjorde 1 029 Mkr (92). Förändringarna i det egna kapitalet under året utgjordes av årets resultat 211 Mkr, utdelning -31 Mkr och nyemission 402 Mkr efter avdrag för emissionskostnader. I juli minskades aktiekapitalet med 426 Mkr genom avsättning till fritt eget kapital utan indragning av aktier, innebärande att aktiens kvotvärde minskades från 20 kr till 5 kr.

Antalet anställda i moderbolaget var vid årets utgång 9 (9).

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	419 016 309 kr
Balanserad vinst	398 485 578 kr
Årets resultat	210 791 452 kr
Summa	1 028 293 339 kr

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital i moderbolaget på 1 028 293 339 kr disponeras enligt följande:

Utdelning, 1,10 kr per aktie	46 911 128 kr
Balanseras i ny räkning	981 382 211 kr
Summa	1 028 293 339 kr

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Vid årsstämman 2017 har aktieägarna bland annat att ta ställning till styrelsens förslag till utdelning.

Föreslagen utdelningen reducerar soliditeten i moderbolagets till 47 procent och soliditeten i koncernen till 50 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 2017.

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

Finansiella rapporter

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2016	2015
Nettoomsättning	2, 3, 4	1 744	1 174
Kostnad för sålda varor		-1 127	-699
Bruttoresultat		617	475
Försäljningskostnader		-377	-323
Administrationskostnader		-149	-103
Övriga rörelseintäkter	5	5	9
Övriga rörelsekostnader	6	-14	-10
Indirekta kostnader, netto		-535	-427
Rörelseresultat	3, 4, 7, 8, 9, 14, 15, 16, 26	82	48
Finansiella intäkter		1	1
Finansiella kostnader		-25	-10
Finansnetto	10	-24	-9
Resultat före skatt		58	39
Skatt	12	-13	27
Årets resultat		45	66
<i>Hänförligt till</i>			
Moderbolagets aktieägare (Mkr)		45	66
Resultat per aktie till moderbolagets aktieägare, före och efter utspädning (kr)	13	1,42	2,71
<i>Antal aktier (tusen)</i>	13		
Per balansdagen, före och efter utspädning		42 646	28 431
Genomsnittligt under perioden, före och efter utspädning		31 547	24 419

Totalresultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2016	2015
Årets resultat		45	66
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		56	-33
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat		56	-33
Årets övrigt totalresultat		56	-33
Årets totalresultat		101	33
<i>Hänförligt till</i>			
Moderbolagets aktieägare (Mkr)		101	33

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	14	1 940	1 067
Materiella anläggningstillgångar	15, 16	55	47
Långfristiga fordringar	19	2	2
Uppskjutna skattefordringar	12	82	79
Anläggningstillgångar		2 079	1 195
Varulager	20	244	151
Skattefordringar		1	3
Kundfordringar	21	209	131
Övriga fordringar	19	0	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	22	12
Likvida medel	29, 33	65	61
Omsättningstillgångar		541	360
Tillgångar	3, 4, 30, 32	2 620	1 555
Eget kapital			
Aktiekapital		213	568
Övrigt tillskjutet kapital		466	166
Reserver		31	-25
Balanserad vinst, inklusive årets resultat		639	168
Eget kapital	23	1 349	877
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	24, 29	696	250
Övriga avsättningar	27	4	-
Uppskjutna skatteskulder	12	207	135
Långfristiga skulder		907	385
Kortfristiga räntebärande skulder	24, 29	31	69
Leverantörsskulder		212	132
Övriga kortfristiga skulder	25	28	28
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	83	61
Övriga avsättningar	27	10	3
Kortfristiga skulder		364	293
Skulder		1 271	678
Eget kapital och skulder	3, 4, 30, 32	2 620	1 555

Förändringar i eget kapital för koncernen

Not 23					
Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	454	187	8	102	751
<i>Årets totalresultat</i>					
Årets resultat	-	-	-	66	66
Årets övrigt totalresultat	-	-	-33	-	-33
Årets totalresultat	-	-	-33	66	33
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Nyemission	114	8	-	-	122
Emissionskostnader	-	-4	-	-	-4
Utdelning	-	-25	-	-	-25
Transaktioner med koncernens ägare	114	-21	-	-	93
Utgående eget kapital 2015-12-31	568	166	-25	168	877
Ingående eget kapital 2016-01-01	568	166	-25	168	877
<i>Årets totalresultat</i>					
Årets resultat	-	-	-	45	45
Årets övrigt totalresultat	-	-	56	-	56
Årets totalresultat	-	-	56	45	101
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Nyemission	71	341	-	-	412
Emissionskostnader	-	-10	-	-	-10
Nedsättning av aktiekapital enligt beslut årsstämma 2016	-426	-	-	426	-
Utdelning	-	-31	-	-	-31
Transaktioner med koncernens ägare	-355	300	-	426	371
Utgående eget kapital 2016-12-31	213	466	31	639	1 349

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2016	2015
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat före skatt		58	39
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	33	52	28
Betald inkomstskatt		-7	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		103	64
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-22	6
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-15	11
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		3	6
Förändringar i rörelsekapital		-34	23
Kassaflöde från den löpande verksamheten		69	87
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av företag eller verksamheter	33	-800	-251
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-35	-2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-13	-1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	-
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar		-	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-848	-254
Kassaflöde efter investeringverksamheten		-779	-167
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission		412	122
Emissionskostnader		-10	-4
Upptagna lån		1 250	120
Amortering av lån	33	-843	-30
Lämnad utdelning		-31	-25
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		778	183
Årets kassaflöde		-1	16
<i>Likvida medel</i>			
Likvida medel vid årets början		61	50
Omräkningsdifferens i likvida medel		5	-5
Likvida medel vid årets slut	33	65	61

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2016	2015
Nettoomsättning	2	28	23
Försäljningskostnader		0	0
Administrationskostnader		-37	-34
Övriga rörelseintäkter	5	3	4
Övriga rörelsekostnader	6	-4	-4
Rörelseresultat	8, 9, 14, 15, 16, 26	-10	-11
Resultat från andelar i dotterbolag	10	87	39
Finansiella intäkter	10	19	5
Finansiella kostnader	10	-19	-16
Resultat efter finansiella poster		77	17
Bokslutsdispositioner	11	166	-
Resultat före skatt		243	17
Skatt	12	-32	21
Årets resultat		211	38

Totalresultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2015	2014
Årets resultat		211	38
<i>Poster som har omfärts eller kan omföras till årets resultat</i>			
Årets övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		211	38

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	14	1	1
Materiella anläggningstillgångar	15, 16	0	0
Andelar i dotterbolag	17	1 405	790
Fordringar hos dotterbolag	18, 31	742	185
Uppskjutna skattefordringar	12	3	36
Finansiella anläggningstillgångar		2 150	1 011
Anläggningstillgångar		2 151	1 012
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos dotterbolag	18, 31	462	44
Övriga fordringar	19	1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	7	3
Kortfristiga fordringar		470	48
Kassa och bank	29, 33	25	5
Omsättningstillgångar		495	53
Tillgångar	30, 32	2 646	1 065
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		213	568
Reservfond		58	58
Bundet eget kapital		271	626
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		419	119
Fond för verkligt värde		-	22
Balanserad vinst		399	-87
Årets resultat		211	38
Fritt eget kapital		1 029	92
Eget kapital	23	1 300	718
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	24, 29	695	190
Skulder till dotterbolag	18, 31	481	0
Långfristiga skulder		1 176	190
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	24, 29	30	67
Leverantörsskulder		2	3
Skulder till dotterbolag	18, 31	133	84
Övriga kortfristiga skulder	25	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	5	3
Kortfristiga skulder		170	157
Eget kapital och skulder	30, 32	2 646	1 065

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

Not 23 Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst, inkl. årets resultat	
Ingående eget kapital 2015-01-01	454	58	140	22	-87	587
Årets resultat	-	-	-	-	38	38
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	-	38	38
Nyemission	114	-	8	-	-	122
Emissionskostnader	-	-	-4	-	-	-4
Utdelning	-	-	-25	-	-	-25
Utgående eget kapital 2015-12-31	568	58	119	22	-49	718
Ingående eget kapital 2016-01-01	568	58	119	22	-49	718
Årets resultat	-	-	-	-	211	211
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	-	211	211
Nyemission	71	-	341	-	-	412
Emissionskostnader	-	-	-10	-	-	-10
Nedsättning av aktiekapital enligt beslut årsstämma 2016	-426	-	-	-	426	-
Utdelning	-	-	-31	-	-	-31
Omföring enligt ny redovisningsprincip	-	-	-	-22	22	-
Utgående eget kapital 2016-12-31	213	58	419	-	610	1 300

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	2016	2015
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster		77	17
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	33	-86	-38
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-9	-21
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-10	43
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2	1
Förändringar i rörelsekapital		-8	44
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17	23
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av företag eller verksamheter	33	-834	-243
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		0	0
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	0
Förändring finansiella tillgångar		26	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-808	-236
Kassaflöde efter investeringverksamheten		-825	-213
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission		412	122
Emissionskostnader		-10	-4
Upptagna lån		1 361	136
Amortering av lån	33	-887	-12
Utbetald utdelning		-31	-25
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		845	217
Årets kassaflöde		20	4
<i>Likvida medel</i>			
Likvida medel vid årets början		5	1
Likvida medel vid årets slut	33	25	5

Noter till de finansiella rapporterna

Not 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, som 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.

Uppskattningar 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 2016 har inte haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter räkenskapsåret 2016. Ändringar i ÅRL och IAS 1 har i begränsad omfattning påverkat utformningen av de finansiella rapporterna.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Följande nya standarder är publicerade av IASB, men har antingen ännu inte trätt i kraft eller ännu inte antagits av EU.

- IFRS 9 *Finansiella instrument*, utfärdades den 24 juli 2014, ska ersätta IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. IFRS 9 omfattar klassificering, värdering och nedskrivning av finansiella instrument samt säkringsredovisning. Standarden är tillämplig på räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 och den är antagen av EU.
- IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder*, utfärdades den 28 maj 2014, ska ersätta IAS 18 *Intäkter* och IAS 11 *Entreprenadavtal*. IFRS 15 innebär en modell för intäktsredovisning (fem-steps-modell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 eller senare med tidigare tillämpning tillåten. Standarden är antagen av EU.
- IFRS 16 *Leases*, utfärdades den 13 januari 2016, ska ersätta IAS 17 *Leasingavtal*. IFRS 16 innebär för leasetagaren att i stort sett samtliga leasingavtal ska redovisas i balansräkningen. Klassificeringen i operationella och finansiella leasingavtal ska därför inte längre göras. I resultaträkningen ska avskrivningar redovisas separat från räntekostnader hänförliga till leasingskulden. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som börjar 1 januari 2019 med tidigare tillämpning tillåten under förutsättning att IFRS 15 tillämpas samtidigt. Standarden är ännu inte antagen av EU.

Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 9, IFRS 15 och IFRS 16 och kan därför inte kvantifiera effekterna. Då IFRS 15 innehåller tillkommande upplysningskrav kommer dock tillämpningen sannolikt medföra ökade notupplysningar avseende intäkter.

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 överlåtna 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 orealiserade 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 koncernledning. 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 föreligger vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas mot övrigt totalresultat som en omräkningsreserv. Vid avvyrkning av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna i årets resultat.

Intäkter

Varor

Intäkter redovisas i årets resultat efter att de väsentliga riskerna och förmanerna 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 retur 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, lager-samordning).

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader omfattar dels kostnader för aktiviteter och funktioner kopplade direkt mot konsument (marknadsföring, produktchef, marknadscoordinator), 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, kvalitetssystem 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 och utgörs av omstruktureringskostnader, förvävsrelaterade kostnader och återförda skuldförda köpeskillningar tidigare års förvärv.

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 baserar 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 uppskjutna skattefordringar 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 realiserats, 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 tillgodohavanden 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 ränte- och 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.

Hantering av ränterisk i prognosticerade ränteflöden

För säkring av sannolika prognosticerade ränteflöden för befintliga lån används ränteswappar, där bolaget erhåller rörlig ränta och betalar fast ränta. För skydd mot ränterisk i prognosticerade ränteflöden används inte säkringsredovisning. Sådana ränteswappar värderas istället vid varje rapporteringstillfälle till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat.

Värdeförändringar på ränteswap redovisas i finansnettot.

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 anskaffningsvärden 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:

Rörelsefastigheter 10–40 år

Maskiner och andra tekniska anläggningar 8–12 år

Inventarier, verktyg och installationer 3–10 år

Leasing 3–10 år

Markanläggningar 10–20 år

Förbättringsutgifter på annans fastighet 3–5 år

Tillgångarnas avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder prövas 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 prövas 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 prövas 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.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Övriga immateriella anläggningstillgångar består av kundrelationer, programvara och övriga immateriella tillgångar. Nedlagda kostnader för internt utarbetade kundrelationer redovisas inte i balansräkningen utan i årets resultat när kostnaden uppkommer. Programvara har 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 prövas 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

Kundrelationer 8 år

Programvara 5 år

Övriga immateriella anläggningstillgångar 3–5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas 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 försäljningsintäkter 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. Nödvändiga 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 eventuell 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 värdet 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 ägarne

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 fanns ett utestående optionsprogram vid årets slut, som kan medföra effekter av utspädande potentiella aktier. Teckningskursen för utestående teckningsoptioner översteg B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen, varför resultat per aktie efter utspädning inte beräknas.

Ersättningar till anställda

Pensioner

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

I Sverige tryggas åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän genom en försäkring i Alecta. En sådan försäkring är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2016 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 räkenskapsår 2016 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.

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 anställds 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 sådana 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.

Eventualförpliktelse

En eventualförpliktelse 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.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna 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.

Ändrade redovisningsprinciper

De ändringar i RFR 2 *Redovisning för juridiska personer* som trädde i kraft 1 januari 2016 hade följande påverkan på moderbolagets finansiella rapporter för räkenskapsåret 2016.

- IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter* ("Disclosure Initiative). IAS 1 ska som tidigare i juridisk person tillämpas så länge det är inom ramen för årsredovisningslagen. Uppställningsformerna i årsredovisningslagen för balans- och resultaträkning har ändrats i några avseenden, exempelvis ska inte längre någon redovisning "inom linjen" förekomma i anslutning till balansräkningen.
- IAS 21 *Effekterna av ändrade valutakurser*. Det tidigare undantaget som innebar att kursdifferenser på monetära poster som utgjorde nettoinvestering i dotterbolag redovisas i fond för verkligt värde har tagits bort. Fond för verkligt värde för sådana kursdifferenser på monetära poster har överförs till balanserade vinstmedel.

Övriga ändringar i RFR 2 *Redovisning för juridiska personer* som har trätt ikraft och gäller för räkenskapsåret 2016 har inte haft någon påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper som inte börjat tillämpas

Företagsledningens bedömning är att beslutade ändringar i RFR 2 som gäller för räkenskapsåret 2017 och framåt inte kommer att ha någon väsentlig effekt på moderbolagets finansiella rapporter när de tillämpas första gången.

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 skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar 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 anskaffningsvärde-metoden. 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 köpeskillingen 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 omsättnings-tillgångar 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 lätttnadsregel jämfört med reglerna i IAS 39. Lätttnadsregeln avser finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterbolag. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när man 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 upplyser 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 hänför 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 jämfört 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. ▶

Rörelsesegment

Mkr	Sverige		Norge	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning, extern	687	390	471	400
Nettoomsättning, koncernintern	41	31	4	1
Nettoomsättning	728	421	475	401
Rörelsekostnader, externa	-604	-392	-421	-338
Rörelsekostnader, koncerninterna	-73	-8	-27	-18
Rörelsekostnader	-677	-400	-448	-356
Rörelseresultat, ofördelat	51	21	27	45
Finansiella poster				
Resultat före skatt				
Väsentliga intäcks- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:				
Förvärvskostnader	-	-	-	-
Avsättning kostnader för omstrukturering av rörelse	-8	-15	-12	-
Återföring skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	-	-	-	4
Realisationsvinst avyttring av rörelse	-	-	-	-
Väsentliga icke kassaflödespåverkande poster:				
Avskrivningar	-5	-1	-3	-2
Nedskrivningar varulager	-2	-6	-	-
Nedskrivningar kundfordringar	-1	-2	0	1
Segmenttillgångar	1 736	693	1 175	696
Ofördelade tillgångar				
Summa tillgångar				
Segmentkulder	833	153	370	140
Ofördelade skulder				
Eget kapital				
Summa eget kapital och skulder				
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	5	0	33	2
Medelantal anställda	76	47	80	83
Antal anställda, per balansdagen	93	58	79	78

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 skatteskuld.

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.

Not 2 Nettoomsättning fördelad på väsentliga intäktslag

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Varuförsäljning	1 720	1 145	-	-
Tjänsteuppdrag	22	28	-	-
Övriga intäkter	2	1	28	23
Summa	1 744	1 174	28	23

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

Not 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. Den förvärvade rörelsen Internat AB, inklusive dotterbolag, ingår i såväl rörelsesegment Sverige som i rörelsesegment Norge från 5 juli 2016. I samband med förvärvet av Urtekram International A/S den 1 juli 2015 utökades antalet identifierade segment med det geografiska området Danmark. Fram tills integrationen av Urtekram International A/S slutfördes, redovisades segmentets försäljning och resultat från den svenska, norska och finska geografiska marknaden i rörelsesegment Danmark. Integrationen slutfördes under det första kvartalet 2016, varvid försäljning och resultat från den svenska, norska och finska geografiska marknaden redovisas i rörelsesegmenten Sverige, Norge och Finland. För mer information angående förvärvade rörelser, se not 4 Förvärv av rörelser.

Det finns för närvarande fyra geografiska segment identifierade:

- **Sverige:** Verksamheten bedrivs direkt via egna bolag genom marknadsföring och försäljning av produkter med ekologisk profil i kategorierna hälsolivsmedel, egenvård samt kropps- och skönhetsvård till och genom apotekshandel, dagligvaruhandel, e-handel/postorder, hälsotackhandel och övrig fackhandel på den svenska marknaden.

	Finland		Danmark		Koncerngemensamma funktioner, koncernjusteringar och eliminerings		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	162	101	424	283	0	0	1 744	1 174
	2	1	113	1	-160	-34	-	-
	164	102	537	284	-160	-34	1 744	1 174
	-81	-79	-505	-251	-51	-66	-1 662	-1 126
	-66	-16	-5	-3	171	45	-	-
	-147	-95	-510	-254	120	-21	-1 662	-1 126
	17	7	27	30	-40	-55	82	48
							-24	-9
							58	39
	-	-	-	-	-7	-6	-7	-6
	-	0	-	-3	-	-	-20	-18
	-	-	-	-	-	-	0	4
	-	-	-	20	-	-20	-	-
	-1	-2	-8	-4	-8	-10	-25	-19
	-	-	-	-	-	-	-2	-6
	-	-	0	0	0	0	-1	-1
	103	106	431	418	-907	-437	2 538	1 476
							82	79
							2 620	1 555
	43	47	93	91	-1 003	-207	336	224
							935	454
							1 349	877
							2 620	1 555
	0	0	10	1	0	0	48	3
	23	20	120	62	9	8	308	220
	22	25	119	124	9	9	322	294

- **Norge:** Verksamheten bedrivs direkt via egna bolag genom marknadsföring och försäljning av produkter med ekologisk profil i kategorierna hälsolivsmedel, egenvård samt kropps- 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 med ekologisk profil i kategorierna hälsolivsmedel, egenvård samt kropps- och skönhetsvård till och genom apotekshandel, dagligvaruhandel, e-handel, hälsofackhandel och övrig fackhandel på den finska marknaden.
- **Danmark:** Verksamheten bedrivs direkt via egna bolag genom produktion, marknadsföring och försäljning av produkter med ekologisk profil i kategorierna hälsolivsmedel samt kropps- och skönhetsvård till och genom apotekshandel, dagligvaruhandel, e-handel, hälsofackhandel och övrig fackhandel på såväl den danska marknaden som på marknader utanför Norden.

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

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 concernledning följer upp. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på rörelsesegmenten är uppskjutna skattefordringar, uppskjutna skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder.

Internprissättningspolicy

För prissättning av varor mellan koncernens försäljningsbolag tillämpas en modell för internprissättning som baseras på att det säljande bolaget erhåller full täckning för kostnaderna och en vinstmarginal. Metoden, som kallas TNMM (Transactional Net Margin Method), är en vedertagen modell för internprissättning. Utöver detta erhåller även bolagen, som ägare av utvalda varumärken, en säljbaserad royalty för att täcka investeringar och risker i förhållande till varumärkets utveckling.

För prissättning av tjänster mellan koncernens bolag tillämpas TNMM (Transactional Net Margin Method), som baseras på full täckning av kostnaderna samt en vinstmarginal. Metoden appliceras på såväl tillverknings-tjänster som centrala tjänster.

För prissättning av kapital debiteras en intern ränta, där låntagaren erhåller en ränta baserad på en referensränta i det lokala landet med ett riskpåslag.

Information om större kunder

Koncernens största kund har under 2016 genererat intäkter på totalt 259 Mkr (139). Dessa intäkter redovisas i rörelsesegment Sverige och rörelsesegment Danmark.

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	
	2016	2015
Apotekshandel	111	120
Dagligvaruhandel	1 241	739
E-handel/Postorder	58	44
Hälsofackhandel	200	151
Övrig fackhandel	50	54
Övriga	60	37
Summa	1 720	1 145
Tjänsteuppdrag	22	28
Övrig försäljning	2	1
Summa	1 744	1 174

Extern nettoomsättning för geografiska områden¹

Mkr	Koncernen	
	2016	2015
Sverige	710	437
Norge	487	411
Finland	169	134
Danmark	334	174
Island	0	0
Övriga Europa	43	17
Övriga länder	1	1
Summa	1 744	1 174

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

Anläggningstillgångar för geografiska områden¹

Mkr	Koncernen	
	2016	2015
Sverige	1 160	584
Norge	579	281
Finland	53	58
Danmark	287	272
Summa	2 079	1 195

¹ Anläggningstillgångar per enskilt betydelsefulla länder.

Not 4 Förvärv av rörelser

Förvärv 2016

Den 5 juli 2016 förvärvades samtliga aktier i Internatural AB med de två helägda dotterbolagen Kung Markatta AB och Alma Norge AS, tillsammans Internatural AB-koncernen. Den totala köpeskillingen uppgick till 690 Mkr och betalades kontant vid tillträdet, motsvarande 810 Mkr på skuldfri basis, jämte en resultatkompensation på 10 Mkr till säljaren för perioden mellan dag för fastställande av nettoskuld och tillträdesdag.

Internatural AB-koncernen har en ledande position inom ekologiska livsmedel och andra livsstilsrelaterade produkter i Sverige och Norge. Bolaget har sitt huvudkontor i Malmö. Dessutom har bolaget kontor samt lager för den svenska marknaden i Örebro och kontor samt lager för den norska marknaden i Årnes. Under 2015 uppgick nettoomsättningen till 637 Mkr och rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, till 65 Mkr. Huvuddelen av försäljningen sker till kunder i dagligvaruhandeln (cirka 85 procent) och till kunder i hälsofackhandeln (cirka 10 procent). Resterande försäljning sker till kunder som bedriver e-handel digitalt och till kunder i övriga försäljningskanaler. Midsona får genom förvärvet bland annat tillgång till varumärkena Kung Markatta och Helios i segmentet ekologiska kolonialvaror, vilket markant stärker positionen på den nordiska marknaden för ekologiska livsmedel. Varumärkena Kung Markatta och Helios kommer ut-

göra två av koncernens prioriterade varumärken. Dessutom innehar Internatural AB-koncernen exklusiva distributionsrättigheter för ett 60-tal lokala och internationella varumärken på den svenska och norska marknaden, vilka inkluderar marknadsledare som Alpro, Yogi Tea och Green & Black's. Av den totala nettoomsättningen kommer cirka 40 procent från egna varumärken. Förvärvet förväntas ge synergieffekter både i form av ökade intäkter och reducerade kostnader. Internatural AB-koncernen, som utvecklar, marknadsför och säljer ekologiska livsmedel och andra livsmedelsrelaterade produkter, hade vid förvärvstidpunkten 71 årsanställda, varav 43 i Sverige och 28 i Norge.

Den förvärvade rörelsen konsolideras i Midsona-koncernen från och med 5 juli 2016 och ingår i rörelsesegment Sverige respektive Norge i segmentredovisningen. Från förvärvstidpunkten fram till 31 december 2016 bidrog rörelsen med 329 Mkr till koncernens intäkter och 26 Mkr till koncernens rörelseresultat. Om förvärvet inträffat den 1 januari 2016 hade uppskattningsvis koncernens nettoomsättning uppgått till 2 082 Mkr och koncernens rörelseresultat till 117 Mkr för perioden januari–december 2016.

Den upprättade förvärvsanalysen är preliminär.

Effekter av förvärv

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	2 69
Materiella anläggningstillgångar	6
Finansiella anläggningstillgångar	0
Uppskjutna skattefordringar	1
Varulager	64
Kundfordringar	67
Övriga fordringar	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2
Likvida medel	29
Uppskjutna skatteskulder	-60
Långfristiga räntebärande skulder	-89
Kortfristiga räntebärande skulder	-50
Leverantörsskulder	-60
Övriga kortfristiga skulder	-9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-13
Summa	15 8
Koncerngoodwill	532
Summa	690

Överförd ersättning, Mkr	Verkligt värde
Kontant	690
Summa	690

Det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder netto uppgick till 739 Mkr, som allokerades till varumärken 267 Mkr, uppskjuten skatteskuld 60 Mkr och goodwill 532 Mkr, efter reduktion av befintliga övervärden i Internatural om 138 Mkr och uppskjuten skatteskuld om 18 Mkr. Varumärken om 27 Mkr har bedömts ha en nyttjandeperiod om 20 år. Varumärken om 240 Mkr har bedömts ha en obestämbar nyttjandeperiod och är inte föremål för avskrivningar utan för nedskrivningsprövning. Den goodwill som redovisas för förvärvet motsvaras av det förvärvade bolagets marknadsposition på den svenska och norska marknaden för ekologiska livsmedel, personalens kompetens och erfarenheter inom branschen, samt förväntade framtida synergier. Verkligt värde på kundfordringar uppgick till 67 Mkr och blev i sin helhet reglerade. Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 5 Mkr och redovisas som övriga rörelsekostnader i årets resultat.

Integration

Den förvärvade rörelsen kommer successivt att integreras med Midsona-koncernens befintliga rörelser. Integrationen beräknas vara slutförd under det första kvartalet 2017 i Norge och under det andra kvartalet 2017 i Sverige. Integrationen har medfört omstrukturingskostnader på 20 Mkr i årets resultat 2016, varav 12 Mkr avseende Norge och 8 Mkr avseende Sverige.

Förvärv 2015

Den 1 juli 2015 förvärvades samtliga aktier i det danska bolaget Urtekram International A/S, med kontor i Mariager (Jylland), Stockholm, Helsingfors och Oslo. Den totala köpeskillingen uppgick till 192 miljoner danska kronor (cirka 238 Mkr) och betalades kontant vid tillträdet, motsvarande 215 miljoner danska kronor (cirka 266 Mkr) på skuldfri basis.

Koncernen fick genom förvärvet bland annat tillgång till varumärket Urtekram, vilket markant stärkte positionen på den nordiska marknaden för produkter inom ekologiska hälsolivsmedel och ekologiska kropps- och skönhetsprodukter. Urtekram utgör ett av koncernens prioriterade varumärken. Företaget hade vid förvärvstidpunkten 138 anställda, varav merparten lokaliserade till huvudkontoret i Mariager.

Den förvärvade rörelsen konsolideras i Midsona koncernen från och med 1 juli 2015. Från förvärvstidpunkten fram till 31 december 2015 bidrog rörelsen med 283 Mkr till koncernens intäkter och 12 Mkr till koncernens rörelseresultat. Om förvärvet inträffat den 1 januari 2015 hade uppskattningsvis koncernens nettoomsättning blivit 1 426 Mkr och koncernens rörelseresultat blivit 47 Mkr för 2015.

Den upprättade förvärvsanalysen är fastställd.

Effekter av förvärv

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	220
Materiella anläggningstillgångar	46
Finansiella anläggningstillgångar	2
Varulager	69
Kundfordringar	43
Övriga fordringar	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2
Likvida medel	3
Uppskjutna skatteskulder	-54
Långfristiga räntebärande skulder	-16
Kortfristiga räntebärande skulder	-19
Leverantörsskulder	-47
Övriga kortfristiga skulder	-12
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-16
Summa	224
Koncerngoodwill	14
Summa	238

Överförd ersättning, Mkr	Verkligt värde
Kontant	238
Summa	238

Verkligt värde på kundfordringarna uppgick till 43 Mkr och blev i sin helhet reglerade. Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 6 Mkr och redovisades i posten övriga rörelsekostnader i årets resultat 2015.

Integration

Den förvärvade rörelsen har succesivt integrerats med koncernens befintliga rörelser och slutfördes under det första kvartalet 2016. Integrationen medförde omstrukturingskostnader om 8 Mkr redovisade i årets resultat 2015.

Not 5 Övriga rörelseintäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Realisationsvinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	-	-	-
Hyra	2	3	-	-
Valutakursvinster av rörelsekaraktär	-	1	3	4
Royalty	1	1	-	-
Återföring av skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	-	4	-	-
Övrigt	2	0	-	-
Summa	5	9	3	4

Not 6 Övriga rörelsekostnader

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Realisationsförlust vid avyttring av immateriella anläggningstillgångar	-2	0	-	-
Realisationsförlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-	-
Valutakursförluster av rörelsekaraktär	-3	-2	-2	-3
Kostnader vid rörelseförvärv	-5	-6	-	-
Övrigt	-3	-1	-2	-1
Summa	-14	-10	-4	-4

Not 7 Rörelsens kostnader fördelade per kostnadslag

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 kostnadslag.

Mkr	Koncernen	
	2016	2015
Kostnader för varor och material	-1 077	-672
Personalkostnader	-206	-165
Försäljningskostnader	-104	-107
Marknadsföringskostnader	-90	-59
Hyses- och fastighetskostnader	-29	-26
Inköpta tjänster	-44	-22
Avskrivningar	-25	-19
Nedskrivningar	-4	-7
Andra direkta- och indirekta kostnader	-74	-48
Övriga rörelsekostnader	-14	-10
Summa	-1 667	-1 135

Not 8 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Deloitte				
Revisionsuppdrag	-1	-1	0	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-1	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Andra uppdrag	-2	-1	-1	-1
Summa	-4	-2	-1	-1

Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	-	0	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	0	-	-
Skatterådgivning	-	0	-	-
Andra uppdrag	-	-	-	-
Summa	-	0	-	-
Summa	-4	-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 föräleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 9 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Anställda

Medelantal anställda per land	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Sverige	85	55	9	8
varav kvinnor	50	37	2	3
Norge	80	83	-	-
Finland	23	20	-	-
Danmark	120	62	-	-
Summa utomlands	223	165	-	-
varav kvinnor	120	89	-	-
Totalt	308	220	9	8
varav kvinnor	170	126	2	3

Redovisning av andel kvinnor i företagsledning	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Styrelser, %	26	26	50	43
VD och ledningsgrupper, %	45	48	14	0

Personalkostnader

Personalkostnader, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Löner och andra ersättningar</i>				
Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹	-35	-30	-7	-7
varav rörlig lön	-3	-3	0	0
varav avgångsvederlag	-	0	-	-
Övriga anställda	-124	-95	-4	-4
varav rörlig lön	-3	-1	0	0
varav avgångsvederlag	-	0	-	-
Summa löner och andra ersättningar	-159	-125	-11	-11

Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer ²	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹	-5	-4	-2	-1
Övriga anställda	-11	-7	-1	-1
Summa pensionskostnader	-16	-11	-3	-2

Sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹	-8	-6	-3	-3
Övriga anställda	-20	-20	-1	-1
Summa sociala kostnader	-28	-26	-4	-4

Övriga personalkostnader

Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹	0	0	-	0
Övriga anställda	-3	-3	0	0
Summa övriga personalkostnader	-3	-3	0	0
Summa personalkostnader	-206	-165	-18	-17

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 78 (91) personer i koncernen och 13 (12) personer i moderbolaget.

² För mer information om pensionskostnader hänvisas till not 26 Avsättningar till pensioner, sidan 84.

Ledande befattningshavares ersättningar

Ersättning till styrelseledamöter i moderbolaget

Definitioner

Styrelsen utgörs sedan årsstämman den 27 april 2016 av Ola Erici (styrelsens ordförande), Cecilia Marlow, Birgitta Stymne Göransson, Peter Wahlberg, Johan Wester och Kirsten Ægidius.

Principer för ersättning till styrelse

Vid årsstämma 2016 beslutades att arvode för 2016/2017 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

Tre av styrelsens ledamöter fakturerar styrelsearvoden via egna bolag. Till styrelseledamöterna utgick följande arvoden under året.

Styrelse Tkr	Moderbolaget 2016			Summa
	Styrelsearvode	Arvode ersättningsutskott	Arvode revisionsutskott	
Ola Erici (styrelsens ordförande)	400	-	-	400
Cecilia Marlow	200	-	20	220
Birgitta Stymne Göransson	200	20	-	220
Peter Wahlberg	200	-	20	220
Johan Wester	200	-	20	220
Kirsten Ægidius	200	-	-	200
Summa	1 400	20	60	1 480

Styrelse Tkr	Moderbolaget 2015			Summa
	Styrelsearvode	Arvode ersättningsutskott	Arvode revisionsutskott	
Åke Modig (styrelsens ordförande)	400	-	-	400
Tina Andersson	200	-	20	220
Ola Erici	200	20	-	220
Cecilia Marlow	200	-	20	220
Peter Wahlberg	200	-	-	200
Johan Wester	200	-	20	220
Summa	1 600	20	60	1 680

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, Vidar Eskelund, Markku Janhunen, Lars Børresen, Ulrika Palm (från 29 mars 2016) och Anders Dahlin (från 1 september 2016).

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 2016 godkände följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ledande befattningshavare ska erbjudas marknadsmissig 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, Tkr	2016				Summa
	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	
Peter Åsberg, VD	3 253	218	130	1 184	4 785
Koncernledning (6 personer)	8 810	1 976	423	1 238	12 447
Summa	12 063	2 194	553	2 422	17 232

	2015				Summa
	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	
Peter Åsberg, VD	3 266	205	99	1 065	4 635
Koncernledning (4 personer)	6 287	234	330	700	7 551
Summa	9 553	439	429	1 765	12 186

Kommentarer till tabellen

- För verksamhetsåret 2016 utgick en rörlig ersättning till den verkställande direktören på 638 Tkr, varav 420 Tkr allokerades till pensionsförmån. Den rörliga ersättningen utgjorde 20 procent av grundlönen.
- För verksamhetsåret 2016 utgick en rörlig ersättning till övriga medlemmar i koncernledningen med 1 976 Tkr, vilket utgjorde 22 procent av grundlönen.
- För verksamhetsåret 2015 utgick en rörlig ersättning till den verkställande direktören på 505 Tkr, varav 300 Tkr allokerades till pensionsförmån. Den rörliga ersättningen utgjorde 15 procent av grundlönen.
- För verksamhetsåret 2015 utgick en rörlig ersättning till övriga medlemmar i koncernledningen med 234 Tkr, vilket utgjorde 4 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 ett utestående optionsprogram vid periodens utgång. Den 8 september 2016 på extra bolagsstämma beslutades om, från aktieägares företrädesrätt, emission och överlåtelse av högst 450 000 teckningsoptioner till nuvarande och framtida ledande befattningshavare i Midsona-koncernen, varvid verkställande direktören erbjöds att förvärva 100 000 teckningsoptioner och övriga ledande befattningshavare i koncernledningen erbjöds att förvärva 50 000 teckningsoptioner per person. Tiden för utnyttjande av teckningsoptionerna är från den 1 mars 2019 till den 31 augusti 2019. Teckningskursen uppgår till 51 kr. Överlåtelsen av sammanlagt 390 000 teckningsoptioner till nuvarande ledande befattningshavare skedde på marknadsmässiga villkor i oktober 2016 baserat på en beräkning enligt den s.k. Black & Scholes-modellen utförd av PWC AB, som är att betrakta som oberoende i förhållande till bolaget. Det verkliga värdet per teckningsoption var vid transaktionstillfället 5,30 kr, varvid de finansiella rapporterna påverkades med 2 Mkr efter avdrag för optionsprogrammets kostnader.

Not 10 Finansnetto

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Resultat från andelar i dotterbolag</i>				
Utdelning från dotterbolag ¹			284	40
Nedskrivning av andelar i dotterbolag			-197	-1
Summa			87	39
<i>Finansiella intäkter</i>				
Ränteintäkter ²	1	0	0	-
Ränteintäkter, dotterbolag			8	5
Valutakursvinster	-	0	11	-
Övriga finansiella intäkter	0	1	-	-
Summa	1	1	19	5
<i>Finansiella kostnader</i>				
Räntekostnader ²	-17	-7	-14	-4
Räntekostnader, dotterföretag			-1	-2
Valutakursförluster	-3	0	0	-9
Övriga finansiella kostnader	-5	-3	-4	-1
Summa	-25	-10	-19	-16
Summa finansnetto	-24	-9	87	28

¹ I utdelning från dotterbolag 284 Mkr (40), avser 284 Mkr (39) anteciperad utdelning.

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

Not 11 Bokslutsdispositioner

Mkr	Moderbolaget	
	2016	2015
Erhållna koncernbidrag	166	-
Summa	166	-

Not 12 Skatt

Redovisad i årets resultat, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Aktuell skatt</i>				
Aktuell skatt	-7	-3	-	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	0	-	-
	-7	-3	-	-
<i>Uppskjuten skatt</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1	1	0	0
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	1	4	-	-
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	3	40	-	21
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-11	-15	-32	-
Justering av uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	-	0	-	-
	-6	30	-32	21
Summa	-13	27	-32	21

Aktuell skatt

Avstämning av skatt, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Resultat före skatt	58	39	243	17
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 22,0 % (22,0)	-13	-9	-53	-4
Ej skattepliktiga utdelningar från dotterbolag	-	-	62	9
Ej avdragsgilla nedskrivningar av aktier i dotterbolag	-	-	-43	0
Övriga ej avdragsgilla kostnader / Övriga ej skattepliktiga intäkter	-1	2	2	1
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	0	-2	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	1	3	-	-
Aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-	31	-	15
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-	0	-	-
Minskning / Ökning av avdragsgilla temporära skillnader utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0	2	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	0	0	-	-
Övrigt	-	0	-	0
Summa	-13	27	-32	21
Redovisad effektiv skattesats, %	22,9	-70,3	13,2	-120,2

Tillämpad bolagsskattesats i Sverige är 22,0 procent medan dotterbolag i Norge, Finland och Danmark tillämpar lokal bolagsskattesats. Redovisad effektiv skattesats var 22,9 procent (-70,3) för koncernen och 13,2 procent (-120,2) för moderbolaget. I jämförelseperioden aktiverades ej tidigare aktiverade underskottsavdrag.

Förändrade skattesatser

I Norge beslutades det om en sänkning av den norska bolagsskattesatsen från 25,0 procent till 24,0 procent från och med 1 januari 2017. I linje med denna förändring omvärderades uppskjutna skattefordringar/skatte-skulder.

I Norge beslutades det om en sänkning av den norska bolagsskattesatsen från 27,0 procent till 25,0 procent från och med 1 januari 2016. I Danmark beslutades det om en sänkning av den danska bolagsskattesatsen från 23,5 procent till 22,0 procent från och med 1 januari 2016.

I linje med dessa förändringar omvärderades uppskjutna skattefordringar/skatteskulder.

Uppskjuten skatt

Förändringar av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag, Mkr	Koncernen				Moderbolaget			
	Ingående balans 2015-01-01	Redovisat över resultat-räkningen	Omräknings-differenser	Genom förvärv av rörelse	Utgående balans 2015-12-31	Ingående balans 2015-01-01	Redovisat över resultat-räkningen	Utgående balans 2015-12-31
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>								
Immateriella anläggningstillgångar	1 01	-14	0	52	139	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	3	0	2	5	-	-	-
Varulager	-1	0	0	-	-1	-	-	-
Avsättningar	-1	1	0	-	0	-	-	-
Underskottsavdrag	-19	11	0	-	-8	-	-	-
Summa	80	1	0	54	135	-	-	-
<i>Uppskjuten skattefordran</i>								
Immateriella anläggningstillgångar	3	-1	0	-	2	-	0	0
Materiella anläggningstillgångar	0	0	-	-	-	-	-	-
Varulager	1	0	0	-	1	-	-	-
Avsättningar	1	-1	-	-	0	-	-	-
Underskottsavdrag	43	33	0	-	76	15	21	36
Summa	48	31	0	-	79	15	21	36
Summa netto uppskjuten skatteskuld	32	-30	0	54	56	-15	-21	-36
Förändringar av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag, Mkr	Ingående balans 2016-01-01	Redovisat över resultat-räkningen	Omräknings-differenser	Genom förvärv av rörelse	Utgående balans 2016-12-31	Ingående balans 2016-01-01	Redovisat över resultat-räkningen	Utgående balans 2016-12-31
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>								
Immateriella anläggningstillgångar	139	3	1	60	206	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	5	-2	0	-	3	-	-	-
Varulager	-1	0	0	-	-1	-	-	-
Avsättningar	0	-1	0	-	-1	-	-	-
Periodiseringsfond	-	3	-	-	3	-	-	-
Underskottsavdrag	-8	8	0	-	-	-	-	-
Summa uppskjuten skatteskuld	135	11	1	60	207	-	-	-
<i>Uppskjuten skattefordran</i>								
Immateriella anläggningstillgångar	2	1	0	0	3	0	0	-
Materiella anläggningstillgångar	-	0	0	-	-	-	0	0
Varulager	1	-1	0	-	0	-	-	-
Avsättningar	0	3	0	-	3	-	-	-
Underskottsavdrag	76	0	0	0	76	36	-33	3
Summa	79	3	0	0	82	36	-33	3
Summa netto uppskjuten skatteskuld	56	8	1	60	125	-36	33	-3

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 skattemyndighet. 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

De totala underskottsavdragen i koncernen uppgick till 339 Mkr (373) per 31 december 2016. Samtliga underskottsavdrag var aktiverade såväl per 31 december 2016 som per 31 december 2015. Företagsledningen bedömer att med koncernens nuvarande och framtida struktur är möjligheterna att utnyttja underskotten väl underbyggd.

Under 2015 gjordes en förnyad bedömning av skattemässiga underskottsavdrag hänförliga till koncernens svenska verksamheter vilket medförde en redovisad uppskjuten skatteintäkt om 31 Mkr.

Not 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, Mkr	Koncernen	
	2016	2015
Årets resultat, Mkr	45	66
Antal aktier per balansdagen, tusental	42 646	28 431
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	31 547	24 419
Resultat per aktie, kr	1,42	2,71

Vägt genomsnittligt antal aktier påverkades av en nyemission i oktober 2016.

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen

Teckningskursen för utestående teckningsoptioner översteg B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen, varför resultat per aktie efter utspädning inte beräknades.

Utdelning

Styrelsen föreslår att en aktieutdelning utgår med 1,10 kr per aktie (1,10) för 2016, motsvarande 46 911 128 kr (31 274 085).

Not 14 Immateriella anläggningstillgångar

Mkr	Koncernen				Moderbolaget
	Goodwill	Varumärken	Övriga immateriella tillgångar	Totalt	Övriga immateriella tillgångar
<i>Akkumulerat anskaffningsvärde</i>					
Ingående balans 2015-01-01	709	389	28	1 126	5
Förvärvat via rörelseförvärv	18	205	16	239	-
Övriga anskaffningar/investeringar	-	-	2	2	0
Försäljning/utrangeringar	-2	-1	-9	-12	-
Årets omräkningsdifferens	-40	-7	-1	-48	-
Utgående balans 2015-12-31	685	586	36	1 307	5
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>					
Ingående balans 2015-01-01	-185	-45	-21	-251	-3
Förvärvat via rörelseförvärv	-1	-1	-2	-4	-
Årets avskrivningar	-	-9	-4	-13	-1
Försäljning/utrangeringar	1	1	9	11	-
Årets omräkningsdifferens	16	1	0	17	-
Utgående balans 2015-12-31	-169	-53	-18	-240	-4
Redovisat värde 2015-12-31	516	533	18	1 067	1

Mkr	Koncernen				Moderbolaget
	Goodwill	Varumärken	Övriga immateriella tillgångar	Totalt	Övriga immateriella tillgångar
<i>Akkumulerat anskaffningsvärde</i>					
Ingående balans 2016-01-01	685	586	36	1 307	5
Förvärvat via rörelseförvärv	531	270	1	802	-
Övriga anskaffningar/investeringar	-	30	5	35	0
Försäljning/utrangeringar	-4	-	-2	-6	-
Omklassificering	0	-	1	1	-
Årets omräkningsdifferens	51	18	1	70	-
Utgående balans 2016-12-31	1 263	904	42	2 209	5
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>					
Ingående balans 2016-01-01	-169	-53	-18	-240	-4
Förvärvat via rörelseförvärv	-	-	-1	-1	-
Årets avskrivningar	-	-10	-6	-16	0
Försäljning/utrangeringar	4	-	2	6	-
Omklassificering	0	-	0	0	-
Årets omräkningsdifferens	-16	-1	-1	-18	-
Utgående balans 2016-12-31	-181	-64	-24	-269	-4
Redovisat värde 2016-12-31	1 082	840	18	1 940	1

I det redovisade värdet för posten övriga immateriella anläggningstillgångar ingår kundrelationer 10 Mkr (11), programvara 7 Mkr (5) och övriga immateriella tillgångar 1 Mkr (2).

Det fanns inga internt utarbetade immateriella anläggningstillgångar vid årets utgång.

Låneutgifter

Inga låneutgifter fanns inräknade i tillgångarnas anskaffningsvärden, varken för 2016 eller för 2015.

Avskrivningar

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

Årets avskrivningar ingående i resultaträkningen, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Försäljningskostnader	-12	-10	-	-
Administrationskostnader	-4	-3	0	-1
Summa	-16	-13	0	-1

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 med obestämbar nyttjandeperiod som fördelar sig på rörelsesegment enligt följande.

Goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod per rörelsesegment, Mkr	Genomsnittlig diskonteringsränta före skatt 2016 (2015), %	2016	2015
		Sverige	9,9 (10,2)
Norge	10,2 (10,6)	463	231
Finland	10,2 (10,5)	29	27
Danmark	10,5 (10,7)	228	217
Summa		1 750	933

I den kassagenererande enheten Sverige ingår goodwill med 575 Mkr (243) och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod med 455 Mkr (215). Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod avser Friggs och Kung Markatta, vilka är väletablerade varumärken på marknaden, som koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla. I den kassagenererande enheten Danmark ingår goodwill med 16 Mkr (15) och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod med 212 Mkr (202). Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod avser Urtekram, 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 nedskrivningsprövningen. Grunden för beräkningen utgörs av förväntade framtida kassaflöden, enligt affärsplanen, med en uthållig tillväxt på 2 procent (2). 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 2016 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 2016 eller 2015, 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.

Not 15 Materiella anläggningstillgångar

Mkr	Koncernen					Totalt	Moderbolaget
	Rörelsefastigheter	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Leasing ¹	Övriga materiella anläggningstillgångar		Inventarier, verktyg och installationer
Ackumulerat anskaffningsvärde							
Ingående balans 2015-01-01	-	5	19	2	3	29	3
Förvärvat via rörelseförvärv	40	11	40	15	4	110	-
Övriga anskaffningar/investeringar	0	0	1	0	0	1	0
Försäljning/utrangeringar	0	-1	-5	0	0	-6	0
Omklassificering	-	3	-	-3	-	0	-
Årets omräkningsdifferens	-1	-1	-2	0	0	-4	-
Utgående balans 2015-12-31	39	17	53	14	7	130	3
Ackumulerade avskrivningar							
Ingående balans 2015-01-01	-	-3	-15	-1	-1	-20	-2
Förvärvat via rörelseförvärv	-13	-10	-27	-10	-3	-63	-
Årets avskrivningar	0	-1	-3	-1	-1	-6	-1
Försäljning/utrangeringar	0	0	4	0	0	4	0
Omklassificering	-	-2	-	2	-	0	-
Årets omräkningsdifferens	0	1	1	0	0	2	-
Utgående balans 2015-12-31	-13	-15	-40	-10	-5	-83	-3
Redovisat värde 2015-12-31	26	2	13	4	2	47	0
Ackumulerat anskaffningsvärde							
Ingående balans 2016-01-01	39	17	53	14	7	130	3
Förvärvat via rörelseförvärv	-	-	13	-	2	15	-
Övriga anskaffningar/investeringar	1	-	10	-	2	13	-
Försäljning/utrangeringar	-	-1	-3	-	-3	-7	-
Omklassificering	-	4	-	-4	-1	-1	-
Årets omräkningsdifferens	2	2	3	0	0	7	-
Utgående balans 2016-12-31	42	22	76	10	7	157	3
Ackumulerade avskrivningar							
Ingående balans 2016-01-01	-13	-15	-40	-10	-5	-83	-3
Förvärvat via rörelseförvärv	-	-	-8	-	0	-8	-
Årets avskrivningar	-1	-1	-5	-1	-1	-9	0
Försäljning/utrangeringar	-	0	2	-	1	3	-
Omklassificering	-	-3	-	3	-	0	-
Årets omräkningsdifferens	-1	-1	-2	-1	0	-5	-
Utgående balans 2016-12-31	-15	-20	-53	-9	-5	-102	-3
Redovisat värde 2016-12-31	27	2	23	1	2	55	0

¹ Se vidare information not 16 Leasingavtal

I det redovisade värdet för posten övriga materiella anläggningstillgångar ingår förbättringsutgifter på annans fastighet 2 Mkr (2).

Låneutgifter

Inga låneutgifter fanns inräknade i tillgångarnas anskaffningsvärden, varken för 2016 eller för 2015.

Avskrivningar

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

Årets avskrivningar ingående i resultaträkningen, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kostnad för sålda varor	-5	-3	-	-
Försäljningskostnader	-2	-2	-	-
Administrationskostnader	-2	-1	0	-1
Summa	-9	-6	0	-1

För information om avskrivningar, se not 1 Redovisningsprinciper.

Nedskrivningar

I materiella anläggningstillgångar fanns inga nedskrivningar gjorda under 2016 eller 2015, varken i koncernen eller i moderbolaget. För information om nedskrivningar, se not 1 Redovisningsprinciper.

Not 16 Leasingavtal

Finansiell leasing

Koncernen leasar produktions-, kontors- och IT-utrustning under flera finansiella leasingavtal. När leasingavtalen upphör finns optioner att köpa utrustningen till ett fördelaktigt pris. I leasingavtalen förekommer index-

klausuler. De leaseade tillgångarnas redovisade värde uppgick på balansdagen till 1 Mkr (4). De leaseade tillgångarna är säkerhet för leasingkulden. 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 (-1). Betalda leasingavgifter uppgick till 1 Mkr (2).

Framtida minimileasingavgifter och deras nuvärden enligt icke uppsägningbara 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	1	1
Senare än 5 år	-	-
Summa	2	2

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	
	2016	2015	2016	2015
Kostnader för operationell leasing	-30	-23	-5	-4
Summa	-30	-23	-5	-4
Leasingintäkter avseende objekt som vidareuthyrts uppgår till	1	1	-	-

¹ Avser kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal.

Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende icke uppsägningbara leasingavtal, Mkr	Koncernen ¹		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Förfaller till betalning inom ett år	24	21	4	5
Förfaller till betalning senare än ett år men inom 5 år	63	39	1	5
Förfaller till betalning senare än 5 år	43	2	0	0
Summa	130	62	5	10

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

Not 17 Andelar i dotterbolag

	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Kapital-/rösträttsandel	Bokfört värde, Mkr
Bioglan AS	970 968 660	Oslo, Norge	1 400	100%	272
Alma Norge AS ¹	947 525 239	Nes, Norge	-	100%	-
Midsona Norge AS	979 473 559	Oslo, Norge	-	100%	-
Soma Nordic AB	556585-7942	Laholm, Sverige	-	100%	-
Dalblads Nutrition AB	556542-8264	Lerum, Sverige	1 000	100%	-
International AB	556925-0961	Malmö, Sverige	358 712	100%	-
Kung Markatta AB	556316-4424	Malmö, Sverige	1 000	100%	520
Midsona Finland Oy	1732881-1	Salo, Finland	16 000	100%	31
Midsona Sverige AB	559037-5951	Malmö, Sverige	15 937 684	100%	339
Trettiosjucorp AB	556480-0224	Malmö, Sverige	165 797	100%	-
Urtekram International A/S ²	31493994	Mariager, Danmark	6 000 000	100%	243
Urtekram Sverige AB	556420-6646	Malmö, Sverige	2 000	100%	-
Bioglan Pharma AB	556594-2025	Lund, Sverige	-	100%	-
Vitalas AB	556572-5040	Malmö, Sverige	-	100%	-
Summa bokfört värde i moderbolaget					1 405

¹ Per den 1 januari 2017 fusionerades bolag Alma Norge AS in i Midsona Norge AS.

² Per den 1 januari 2017 ändrade bolaget namn till Midsona Danmark A/S.

Mkr	Moderbolaget	
	2016	2015
Akkumulerat anskaffningsvärde		
Ingående balans	1 892	1 583
Förvärv av dotterbolag	807	259
Aktieägarutskott i dotterbolag	5	50
Utgående balans	2 704	1 892
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående balans	-1 102	-1 101
Årets nedskrivningar av aktier i dotterbolag	-197	-1
Utgående balans	-1 299	-1 102
Bokfört värde	1 405	790

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

Not 18 Fordringar hos och skulder till dotterbolag

Mkr	Moderbolaget	
	2016	2015
Anläggningstillgångar		
Räntebärande fordringar	742	185
Summa	742	185
Omsättningstillgångar		
Räntebärande fordringar ¹	4	2
Övriga fordringar	458	42
Summa	462	44
Summa	1 204	229
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	481	0
Summa	481	0
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder ¹	132	84
Övriga skulder	1	0
Summa	133	84
Summa	614	84

¹ Räntebärande fordringar och skulder avser koncernkonton med internränta.

Not 19 Andra långfristiga fordringar och övriga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Andra långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar</i>				
Depositioner	2	2	-	-
Övriga finansiella tillgångar	0	0	-	-
Summa	2	2	-	-
<i>Övriga fordringar som är omsättningstillgångar</i>				
Valutaterminer	-	1	-	-
Övriga fordringar	0	1	1	1
Summa	0	2	1	1

Not 20 Varulager

Mkr	Koncernen	
	2016	2015
Råvaror och förnödenheter	38	43
Varor under tillverkning	0	0
Färdiga varor och handelsvaror	206	108
Summa	244	151

I koncernens resultaträkning ingick nedskrivningar av varulager i posten försäljningskostnader med -2 Mkr (-4). I jämförelseperioden ingick även nedskrivningar av varulager med -2 Mkr i posten kostnad för sålda varor.

Not 21 Kundfordringar

Koncernen har cirka 300 aktiva kunder, varav de 10 största svarade för 63 procent (54) av nettoomsättning. Kunderna är främst kedjor inom apoteks-, dagligvaru- och hälsofackhandel samt 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. Huvuddelen av 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	
	2016	2015
Kundfordringar, brutto	210	132
Reservering för osäkra kundfordringar	-1	-1
Summa	209	131

Avsättning för osäkra kundfordringar, Mkr	Koncernen	
	2016	2015
Avsättning vid årets början	-1	0
Reservering för befarade kundförluster	-1	-1
Konstaterade kundförluster	1	0
Summa	-1	-1

Åldersanalys, kundfordringar, Mkr	Koncernen	
	2016	2015
Ej förfallna kundfordringar	186	120
Förfallna 1-30 dagar	22	10
Förfallna 31-90 dagar	1	1
Förfallna >90 dagar	0	0
Summa	209	131

Verkligt värde för kundfordringarna överensstämmer med det redovisade värdet.

Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Förutbetalda hyreskostnader	5	2	1	1
Förutbetalda försäkringskostnader	1	1	1	1
Förutbetalda leasingkostnader	0	1	0	0
Förutbetalda marknadsföringskostnader	2	1	-	-
Förutbetalda provisionskostnader	1	1	-	-
Förutbetalda varu- och tjänsteinköp	7	3	4	1
Övriga förutbetalda kostnader	6	3	1	0
Summa	22	12	7	3

Not 23 Eget kapital

Koncernen

Aktiekapital

Aktiekapital utgörs av moderbolagets aktiekapital. Se under moderbolaget i denna not.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital som är tillskjutet från ägarna. I posten ingår överkursfonder som förts över till reservfond per den 31 december 2005. Avsättningar till överkursfond från den 1 januari 2006 och framåt riktad redovisas även som tillskjutet kapital.

Reserver

Reserver 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. Detta inkluderar valutakursdifferenser på monetära poster från en fordran eller skuld till utlandsverksamhet, för vilken avräkning inte är planerad eller troligen inte kommer ske inom överskådlig framtid.

Balanserad vinst, inklusive årets resultat

Balanserad vinst, inklusive årets resultat består av intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna post. Dessutom ingår belopp från nedsättning av aktiekapital.

Moderbolaget

Bundet eget kapital

Aktiekapital

Antalet aktier uppgick till den 31 december 2016 till 42 646 480 aktier, fördelade på 539 872 A-aktier och 42 106 608 B-aktier. Innehavare av aktier är berättigade till utdelning som fastställs av årsstämman. Aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman med 10 röster för varje A-aktie och med 1 röst för varje B-aktie. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets nettotillgångar och resultat. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Efter skriftlig begäran från A-aktieägare ska bolaget omvandla aktieägarens i begäran angivna A-aktier till B-aktier.

Förändring antal aktier, antal	A-aktier	B-aktier	Totalt
Antal aktier 2015-01-01	379 932	22 364 858	22 744 790
Nyemission	94 983	5 591 214	5 686 197
Antal aktier 2015-12-31	474 915	27 956 072	28 430 987
Antal aktier 2016-01-01	474 915	27 956 072	28 430 987
Omstämpling	-115 000	115 000	0
Nyemission	179 957	14 035 536	14 215 493
Antal aktier 2016-12-31	539 872	42 106 608	42 646 480
Kvotvärde per aktie, kr			500
Aktiekapital på balansdagen, kr			213 232 400

På årsstämma 2016 fattades beslut om nedsättning av aktiekapitalet med 426 464 824 kr genom avsättning till fritt eget kapital utan indragning av aktier, innebärande att aktiens kvotvärde minskades från 20,00 kr till 5,00 kr. Bolagsverket godkände aktiekapitalminskningen den 11 juli 2016.

Inga egna aktier innehas eller har innehafts under året av Midsona AB (publ) eller dess dotterbolag.

Reservfond

Reservfond 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

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

Fond för verkligt värde

Fond för verkligt värde bestod fram till 2015 av en värdetförändring som var orsakad av en kursförändring på monetär post som utgjorde en del av bolagets nettoinvestering i en utländsk enhet.

Det tidigare undantaget innebärande att kursdifferenser på monetära poster som utgjorde nettoinvestering i dotterbolag redovisas i fond för verkligt värde har tagits bort. Denna post har överförs till balanserad vinst under 2016 i enlighet med IAS 21.

Balanserad vinst

Balanserad vinst består av den ansamlade förlusten från föregående år i moderbolaget. Dessutom ingår belopp från nedsättning av aktiekapital. Posten balanserad vinst utgör tillsammans med överkursfond och årets resultat summa fritt eget kapital som är tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Teckningsoptioner

Det fanns ett av bolaget utestående optionsprogram vid årets utgång, se not 9 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättning.

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	419 016 309 kr
Ansamlad förlust	398 485 578 kr
Årets resultat	210 791 452 kr
Summa	1 028 293 339 kr

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital i moderbolaget på 1 028 293 339 kr disponeras enligt följande:

Utdelning, 1,10 kr per aktie	46 911 128 kr
Balanseras i ny räkning	981 382 211 kr
Summa	1 028 293 339 kr

Not 24 Skulder till kreditinstitut

Räntebärande skulder, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>				
Banklån	695	248	695	190
Finansiella leasingkulder	1	2	-	-
Summa	696	250	695	190
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>				
Checkkredit	-	47	-	47
Banklån	30	20	30	20
Finansiella leasingkulder	1	2	-	-
Summa	31	69	30	67
Summa	727	319	725	257

Midsona AB (publ) tecknade i juni 2016 ett finansieringsavtal med Danske Bank avseende kreditfaciliteter om totalt 425 Mkr, inklusive en komplett cash management-lösning för hela Norden.

Finansieringen består av en revolverande kredit på 325 Mkr, som löper på tre år med möjlighet till ett års förlängning och en checkkredit på 100 Mkr som löper på årsbasis med möjlighet till ett års förlängning. I och med den nya finansieringen och cash management-lösningen får Midsona en komplett koncernövergripande struktur där kapitalet utnyttjas mer effektivt, vilket leder till lägre kostnader. I samband med förvärvet av Internatural AB togs nya lån upp om 800 Mkr, varav 400 Mkr utgjorde en bryggfinansiering som återbetalades i oktober 2016 med likvid från genomförd nyemission. Förvärvslånet har en tioårig amorteringsplan med en förpliktelse till amortering med 10 Mkr per kvartal med start 30 juni 2017.

Till finansieringsavtalet finns två finansiella villkor länkade, som ska vara uppfyllda under avtalets löptid. Dessa villkor utgörs av att nyckeltalen "nettoskuldssättning/EBITDA" och "räntetäckningsgrad" på rullande tolv-månadersbasis inte ska avvika från överenskomna nivåer.

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

Finansiella leasingkulder löper med kontrakterad ränta under leasingkontraktets löptid.

Kreditvillkor räntebärande skulder, Mkr	Nominellt belopp	Utnyttjat belopp	Outnyttjat belopp	Räntevillkor ¹	Löptid
Banklån					
Förvärvslån	400	400	0	STIBOR + 2,25 procent	2016-06 - 2027-06
Facilitet	325	325	0	STIBOR + 2,25 procent	2016-06 - 2019-06
Summa	725	725	0		
Checkkredit					
Checkkredit	100	0	100	STIBOR + 1,75 procent	2017-01 - 2017-12
Summa	100	0	100		
Summa	825	725	100		

¹ Marginalen utgör en genomsnittlig procentsats över räkenskapsåret 2016 för faciliteter och checkkredit.

Not 25 Övriga kortfristiga skulder

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Skuld avseende mervärdesskatt	15	20	0	0
Avräkning personalens skatter och avgifter	9	8	0	0
Övriga skulder	4	0	0	0
Summa	28	28	0	0

Not 26 Avsättningar till pensioner

Förmånsbestämda pensionsplaner

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 2016 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 2016 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 (1) i koncernen och 0 Mkr (0) i moderbolaget. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP-2 försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 2 Mkr för koncernen och 0 Mkr för moderbolaget.

Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2016 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 149 procent (153). 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.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kostnader för avgiftsbestämda planer ¹	-16	-11	-3	-2

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

Not 27 Övriga avsättningar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Avsättningar som är långfristiga				
Kostnader för omstrukturingsåtgärder	4	-	-	-
Summa	4	-	-	-
Avsättningar som är kortfristiga				
Kostnader för omstrukturingsåtgärder	10	3	-	-
Summa	10	3	-	-
Summa	14	3	-	-
Kostnader för omstrukturingsåtgärder				
Redovisat värde vid periodens ingång	3	-	-	-
Avsättningar som gjorts under året	20	18	-	-
Belopp som tagits i anspråk under året	-9	-15	-	-
Summa	14	3	-	-
Kostnader för garantiåtaganden				
Redovisat värde vid periodens ingång	-	0	-	-
Avsättningar som gjorts under året	-	1	-	1
Belopp som tagits i anspråk under året	-	-1	-	-1
Summa	-	-	-	-
Totala avsättningar				
Redovisat värde vid periodens ingång	3	0	-	-
Avsättningar som gjorts under året	20	19	-	1
Belopp som tagits i anspråk under året	-9	-16	-	-1
Summa	14	3	-	-
Belopp varmed avsättningen förväntas betalas efter mer än tolv månader	4	-	-	-

Garantiåtaganden

Avtalet om volymåtaganden i samband med försäljningen av rörelsegrenen Supply 2012 avslutades under 2015.

Omstrukturingsåtgärder

En avsättning uppgående till 13 Mkr gjordes under det tredje kvartalet 2016 för integration av förvärvade rörelser i Norge. Efter en omvärdering av uppsagda hyresavtal fjärde kvartalet återfördes 1 Mkr. Vid årets slut hade 4 Mkr av avsättningen tagits i anspråk.

En avsättning uppgående till 8 Mkr gjordes under det fjärde kvartalet 2016 för integrationen av förvärvade rörelser i Sverige. Vid årets slut hade 2 Mkr av avsättningen tagits i anspråk.

Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna varukostnader	11	8	-	-
Upplupna personalkostnader	30	25	4	2
Upplupna marknadsföringskostnader	9	5	-	-
Upplupna kundbonuskostnader	16	12	-	-
Övriga upplupna kostnader	17	11	1	1
Summa	83	61	5	3

Not 29 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.

Ett nytt finansieringsavtal tecknades i juni 2016 med Danske Bank avseende kreditfaciliteter om totalt 425 Mkr. Finansieringen består av en revolverande kredit på 325 Mkr, som sträcker sig fram till 30 juni 2019 med möjlighet till ett års förlängning, och en checkkredit på 100 Mkr. Dessutom upptogs ett förvärvslån i juli 2016 om 400 Mkr som sträcker sig fram till 30 juni 2027. Vid årets utgång var den genomsnittliga återstående löptiden på bekräftade kreditlöften 45 månader (17).

Förfallostrukturen på koncernens finansiella skulder, inklusive amortering och ränta, framgår av tabell nedan.

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 finanspolicy 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 165 Mkr (128) vid årets utgång och var allokerad till likvida medel 65 Mkr (61), outnyttjad del av kreditfacilitet 0 Mkr (14) och outnyttjad del av checkräkningskredit 100 Mkr (53). Låneför-

Förfallostruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

Nominella belopp, Mkr	0-3 månader		4-6 månader		7-12 månader		1-5 år		5 år <	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Checkkredit ¹	-	0	-	0	-	1	-	47	-	-
Banklån	4	6	14	6	28	12	522	248	222	-
Finansiella leasingsskulder	0	0	0	1	1	1	1	2	-	-
Leverantörsskulder	212	132	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	0	0	0	0	2	-	-	-	-	-
Summa	216	138	14	7	29	14	523	297	222	-

¹ Inkluderar ej outnyttjad del av checkkredit.

fall, inklusive amortering och ränta, till kreditinstitut för kommande 6 månader uppgick till 18 Mkr (13).

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, DKK och EUR, medan varuinköp framför allt görs i valutorna EUR 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 2017 i de 4 valutor med störst nettoexponering framgår av tabellen.

Beloppen är i miljoner i respektive valuta ³	Koncernen	
	2016 ¹	2015 ²
EUR	-80	-40
DKK	84	84
NOK	246	187
USD	-6	-1

¹ Transaktionsexponeringen baseras på bedömda nettoflöden för kommande 12 månader, dvs. för 2017.

² Transaktionsexponeringen baseras på bedömda nettoflöden för kommande 12 månader, dvs. för 2016.

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 finanspolicy, 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 har Midsona ambitionen att med valutaterminer säkra framtida råvaruinköp. Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte, utan värdeförändringar på derivatinstrument redovisas i årets resultat. I samband med byte av bank återupptogs valutasäkring i december och vid utgången av 2016 var 3MEUR säkrade. Förändringen av marknadsvärdet på utestående valuta-terminer uppgick den 31 december 2016 till 0 Mkr (1) och redovisades i årets resultat.

En isolerad förändring av växelkurserna mot SEK med ± 5 procentenheter för de 4 valutor med störst bedömda nettoflöden, inklusive effekten av derivat, beräknas medföra en resultat effekt efter skatt på ± 18 Mkr (6).

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.

Ränterisk

Med ränterisk avses den resultat effekt 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 räntebärande skulder till kreditinstitut minst bör uppgå till 3 månader. Den genomsnittliga räntebindingstiden för räntebärande skulder till kreditinstitut var 3 månader (3) vid årets utgång. En ränteförändring på ± 1 procentenhet medför en resultat effekt på ± 7 Mkr (3) beräknad på skulden till kreditinstitut 725 Mkr (318) vid årets utgång om hela låneportföljen löper med rörlig ränta. Finansiella leasingsskulder löper med kontrakterad ränta under leasingkontraktets löptid.

För att undvika osäkerhet kring framtida räntenivåer och få kännedom om framtida räntekostnader under en bestämd period använder sig koncernen av räntesäkring i form av ränteswap. Lån om 100 Mkr var räntesäkrade vid årets utgång, varav 50 Mkr med löptid 30 juni 2018 och 50 Mkr med löptid 30 juni 2020.

Den genomsnittliga räntan på koncernens banklån och checkkredit uppgick för 2016 till 2,2 procent (2,0).

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 65 Mkr (61).

Kapitalhantering

Koncernens mål för förvaltning av kapital är att säkerställa koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att generera skäligen avkastning till aktieägarna och nytta till övriga intressenter. Målsättningen är att över tid lämna en utdelning > 30 procent av årets resultat. Styrelsen föreslår en utdelning för 2016 motsvarande 104,5 procent (47,2) av årets resultat.

Koncernen följer upp kapitalstrukturen på basis av ett förhållande mellan nettoskuldssättning/EBITDA < 2 ggr. Målet, som är satt för att definiera en rimlig risknivå för koncernen, kopplar belåningen till intjäningsförmågan. Vid utgången av räkenskapsåret var förhållandet mellan nettoskuldssättningen och EBITDA på rullande 12 månaders basis 6,2 ggr (3,9). Relationstalet ökade till följd av en högre skuldssättning efter förvärv av rörelse och att den förvärvade rörelsen endast fanns med för 6 månader i EBITDA.

Not 30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Ställda säkerheter</i>				
Fastighetsinteckningar	-	26	-	-
Företagsinteckningar	-	38	-	-
Spärrade bankmedel	4	1	-	-
Aktier i dotterbolag	-	-	1 374	468
Nettotillgångar i dotterbolag	1 394	625	-	-
Övriga	3	106	-	-
Summa	1 401	796	1 374	468
<i>Eventalförpliktelser</i>				
Garantiförbindelser, externa	15	-	2	0
Generell borgen för dotterbolag	-	-	11	48
Moderbolagsgarantier	-	-	4	2
Summa	15	-	17	50

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.

Not 31 Närstående

Närståenderelationer

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

Närståendetransaktioner

För moderbolaget avsåg 28 Mkr (23), motsvarande 100 procent (100), av årets försäljning och 2 Mkr (0), motsvarande 10 procent (1), 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.

Midsonas största aktieägare, Stena Adactum AB, åtog sig att teckna sin pro rata-andel i den genomförda nyemissionen och utfärdade en emissionsgaranti för återstående del av emissionen.

Det har inte förekommit några lån, inköp eller försäljning med styrelsen eller ledande befattningshavare.

Not 32 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.

Koncernen 2016				
Mkr	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Värderade till verkligt värde via resultatet ¹	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Långfristiga fordringar	2	-	2	2
Kundfordringar	209	-	209	209
Övriga fordringar ²	0	-	0	0
Likvida medel	65	-	65	65
Summa	276	-	276	276
Långfristiga räntebärande skulder	696	-	696	696
Övriga långfristiga skulder	4	-	4	4
Kortfristiga räntebärande skulder	31	-	31	31
Leverantörsskulder	212	-	212	212
Övriga kortfristiga skulder ²	26	2	28	28
Summa	969	2	971	971

¹ Innehav för handelsändamål² Finansiella instrument

Mkr	Ej redovisade till verkligt värde	Redovisade till verkligt värde	Summa redovisat värde
Derivatinstrument	-	-	-
Övriga fordringar	0	-	0
Summa fordringar	0	-	0
Derivatinstrument	-	2	2
Övriga kortfristiga skulder	26	-	26
Summa skulder	26	2	28

Koncernen 2015				
Mkr	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Värderade till verkligt värde via resultatet ¹	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Långfristiga fordringar	2	-	2	2
Kundfordringar	131	-	131	131
Övriga fordringar ²	1	1	2	2
Likvida medel	61	-	61	61
Summa	195	1	196	196
Långfristiga räntebärande skulder	250	-	250	250
Övriga långfristiga skulder	-	-	0	0
Kortfristiga räntebärande skulder	69	-	69	69
Leverantörsskulder	132	-	132	132
Övriga kortfristiga skulder ²	28	0	28	28
Summa	479	0	479	479

¹ Innehav för handelsändamål² Finansiella instrument

Mkr	Ej redovisade till verkligt värde	Redovisade till verkligt värde	Summa redovisat värde
Derivatinstrument	-	1	1
Övriga fordringar	1	-	1
Summa fordringar	1	1	2
Derivatinstrument	-	0	0
Övriga kortfristiga skulder	28	-	28
Summa skulder	28	0	28

Moderbolaget 2016				
Mkr	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Värderade till verkligt värde via resultatet	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Övriga fordringar	1	-	1	1
Summa	1	-	1	1
Skulder till kreditinstitut	725	-	725	725
Leverantörsskulder	2	-	2	2
Övriga kortfristiga skulder	0	-	0	0
Summa	727	-	727	727

Moderbolaget 2015				
Mkr	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Värderade till verkligt värde via resultatet	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Övriga fordringar	1	-	1	1
Summa	1	-	1	1
Skulder till kreditinstitut	257	-	257	257
Leverantörsskulder	3	-	3	3
Övriga kortfristiga skulder	0	-	0	0
Summa	260	-	260	260

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

Koncernen innehar finansiella instrument i form av valutaterminkontrakt och ränteswappar 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 nettoredovisade poster i balansräkningen. För derivatmotparter finns ISDA-avtal som innebär att derivatposter kan nettoredo visas under vissa förutsättningar. Koncernen innehar finansiella instrument som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal om nettning eller ett liknande avtal. Redovisade finansiella skulder hänförliga till derivatinstrument uppgick till 2 Mkr och är mot samma motpart.

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 29 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.

Not 33 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Betalda räntor</i>				
Erhållen ränta	1	0	8	5
Erlagd ränta	-17	-7	-15	-6
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Utdelning	-	-	-284	-40
Avskrivningar	25	19	0	2
Nedskrivningar	4	7	198	1
Orealiserade kursdifferenser	4	-1	0	-1
Realisationsresultat försäljning anläggningstillgångar	2	2	-	-
Avsättning till pensioner	0	-	-	-
Övriga avsättningar och övriga poster som inte ingår i kassaflödet	17	1	-	-
Summa	52	28	-86	-38
<i>Transaktioner som inte medför betalningar</i>				
Förvärv av tillgång genom finansiell lease	-	0	-	-
Utfärdad säljarrevens i samband med förvärv av rörelse	-	-	112	16
<i>Förvärv av företag eller verksamheter</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	269	220	-	-
Materiella anläggningstillgångar	6	46	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	0	2	807	259
Uppskjutna skattefordringar	1	-	-	-
Varulager	64	69	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	70	48	-	-
Likvida medel	29	3	-	-
Uppskjutna skatteskulder	-60	-54	-	-
Långfristiga räntebärande skulder	-89	-16	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-50	-19	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	-82	-75	-	-
Netto tillgångar och skulder	158	224	807	259
Koncerngoodwill	532	14	-	-
Köpeskillning	-690	-238	-807	-259
Avgår: Skuldförd köpeskillning	-	-	112	16
Utbetald köpeskillning	-690	-238	-695	-243
Avgår: Likvida medel i förvärvade verksamheter	29	3	-	-
Tillkommer: Lösen av lån i förvärvade verksamheter	-139	-	-139	-
Påverkan på likvida medel från årets förvärv	-800	-235	-834	-243
Betalning av tilläggsköpeskillningar avseende tidigare års förvärv	-	-16	-	-
Påverkan på likvida medel från förvärv	-800	-251	-834	-243
<i>Amortering av lån</i>				
Banklån	-795	-5	-824	-5
Checkräkningskredit	-47	-23	-47	-5
Interna lån	-	-	-16	-2
Leasingskulder	-1	-2	-	-
Summa	-843	-30	-887	-12

Likvida medel

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

Not 34 Händelser efter balansdagen

Tobias Traneborg har utsetts till Supply Chain Director för Midsona-koncernen. Han tillträder tjänsten senast den 1 juni 2017 och kommer från den tidpunkten att ingå som medlem i koncernledningen.

Not 35 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Vid upprättande av bokslut gör företagsledningen uppskattningar och värderingar som påverkar beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. De uppskattningar och antaganden som innebär en risk för väsentliga justeringar av redovisade värden för tillgångar och skulder under kommande räkenskapsår samt kritiska bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper avhandlas nedan. Redovisade uppskattningar och bedömningar anses som rimliga under rådande förhållanden.

Värdering av varumärken

Det redovisade värdet av varumärken är betingat av framtida lönsamhet på de produkter varumärkena hänför sig till och värdet provas årligen. Om det inte har varit möjligt att pröva nedskrivningsbehovet för ett enskilt varumärke har återvinningsvärdet beräknats på den kassagenererande enhet till vilken varumärket är allokerad till. Flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar är gjorda vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på varumärken. Företagsledningens 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.

Vid upprättandet av förvärvsanalysen för Internatural AB-koncernen bedömdes förvärvade varumärken uppgå till 267 Mkr, varav 240 Mkr med obestämbart nyttjandeperiod. Varumärket Kung Markatta bedömdes ha en obestämbart nyttjandeperiod, då det är ett väletablerat varumärke på marknaden som koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla.

Det redovisade värdet av varumärken vid periodens slut uppgick till 840 Mkr (533), varav 668 Mkr (417) med obestämbart nyttjandeperiod. För ytterligare information, se not 14 Immateriella anläggningstillgångar.

Värdering av goodwill

Det redovisade värdet av goodwill är betingat av framtida lönsamhet i den kassagenererande enhet vilken goodwill är allokerad till och värdet provas årligen. Flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar är gjorda vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill. Företagsledningens 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.

Vid upprättandet av förvärvsanalysen för Internatural AB-koncernen blev goodwill 532 Mkr.

Det redovisade värdet av goodwill vid periodens slut uppgick till 1 082 Mkr (516). 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 företagsledningen, 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 räkenskaperna jämfört med i inkomstdeklarationerna. Företagsledningen måste även bedöma sannolikheten av att uppskjutna skattefordringar kan realiseras genom framtida beskattningsbara inkomster.

Vid upprättandet av förvärvsanalysen för Internatural AB-koncernen bedömdes uppskjutna skatteskulder uppgå till 60 Mkr och uppskjutna skattefordringar till 1 Mkr.

Under 2015 gjordes en förnyad bedömning av skattemässiga underskottsavdrag hänförliga till koncernens svenska verksamhet vilket medförde en redovisad uppskjuten skatteintäkt om 31 Mkr. Samtliga underskottsavdrag i koncernen var aktiverade såväl per 31 december 2015 som per 31 december 2016.

Företagsledningens bedömning är att med koncernens nuvarande och framtida struktur är möjligheterna att utnyttja aktiverade underskottsavdrag väl underbyggd. Det redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar vid periodens slut uppgick till 82 Mkr (79). Det redovisade värdet av uppskjutna skatteskulder vid periodens slut uppgick till 207 Mkr (135). För ytterligare information, se not 12 Skatt.

Not 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 2016 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.

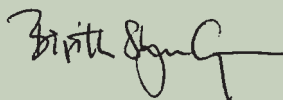
Malmö den 30 mars 2017



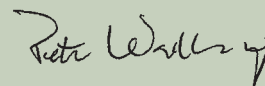
Ola Erics
Styrelsens ordförande



Cecilia Marlow
Styrelseledamot



Birgitta Stymne Göransson
Styrelseledamot



Peter Wahlberg
Styrelseledamot



Johan Wester
Styrelseledamot



Kirsten Ægidius
Styrelseledamot



Peter Åsberg
Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 30 mars 2017. Koncernens resultaträkning, totalresultaträkning och balansräkning samt moderbolagets resultaträkning, totalresultaträkning och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 26 april 2017.

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 mars 2017.

Deloitte AB



Per-Arne Petterson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Midsona AB (publ), organisationsnummer 556241-5322.

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Midsona AB (publ) för år 1 januari 2016–31 december 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 52–91 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av Midsona AB (publ), och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Identifiering och värdering av varumärken

Beskrivning av risk

- Midsona redovisar i balansräkningen per den 31 december 2016 varumärken om 840 Mkr (533).
- I samband med årets förvärv av Internatural identifierades varumärken med verkligt värde om 267 Mkr.
- Värdet på de redovisade tillgångarna är avhängigt framtida avkastning och lönsamhet på de produkter varumärkena hänför sig till och prövas minst årligen. Nedskrivningsprövningen baseras på ett flertal antaganden såsom uppskattade framtida kassaflöden, bruttomarginaler, diskonteringsränta samt tillväxt.
- Felaktiga bedömningar och antaganden i nedskrivningsprövningen kan ge en påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisningsprinciper i not 1 på sidorna 62–71, not 35 om viktiga uppskattningar och bedömningar på sidorna 89–90, not 14 om immateriella tillgångar på sidorna 78–79 och not 4 om förvärv på sidorna 72–73 i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder

- Vi har granskat bolagets antaganden och verkligt värdebedömning vid upprättandet av förvärvsanalysen av Internatural för att säkerställa att antaganden och verkligt värdebedömningen är rimliga.
- Vi har granskat bolagets nyckelkontroller av interna kontroller för att identifiera indikationer på nedskrivningsbehov.
- Vi har granskat bolagets antaganden och metoder avseende ränta och framtida kassaflöden i nedskrivningsprövningen för att säkerställa att gjorda antaganden är rimliga och att rutinerna är konsekvent tillämpade och att integritet finns i gjorda beräkningar

Värdering av goodwill

Beskrivning av risk

- Midsona redovisar i balansräkningen per den 31 december 2016 goodwill om 1 082 Mkr (516). Denna har uppkommit i samband med förvärv.
- Värdet på den redovisade goodwillen är avhängigt framtida avkastning och lönsamhet i den kassagenererande enhet goodwillen avser och prövas minst årligen. Nedskrivningsprövningen baseras på ett flertal antaganden såsom uppskattade framtida kassaflöden, bruttomarginaler, diskonteringsränta samt tillväxt.
- Felaktiga bedömningar och antaganden kan ge en betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisningsprinciper i Not 1 på sidorna 62–71, not 35 om viktiga uppskattningar och bedömningar på sidorna 89–90 och not 14 om immateriella tillgångar på sidorna 78–79 i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder

- Vi har granskat och bedömt Midsonas rutiner för nedskrivningsprövning av goodwillposten för att säkerställa att gjorda antaganden är rimliga, att rutinerna är konsekvent tillämpade och att integritet finns i gjorda beräkningar. Vi har även testat den aritmetiska korrektheten i den använda modellen.
- Vi har granskat korrektheten och fullständigheten i relevanta noter till de finansiella rapporterna.
- Vid genomförandet av granskningsåtgärderna har våra värderingsexperter medverkat.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3–51 och 102–112.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete vi har utfört avseende denna information, drar slutsatsen att informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra så.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska besluten som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och den verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och den verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till dagen för revisionsberättelsens datering. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen 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 år 1 januari–31 december 2016.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital och till bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets

ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att skaffa revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda väsentlig ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat väsentligt sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda väsentlig ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Därutöver fokuserar vi granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets aktuella situation och framtida utveckling. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för bolagets förvaltning. Om vi noterar en verklig eller befarad skada för bolaget, prövar vi om uppsåt eller oaktsamhet föreligger och i så fall ansvaret för åtgärden eller försummelsen. Vilka granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning. Avseende förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust har vi särskilt att ta ställning till styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Malmö 30 mars 2017

Deloitte AB



Per-Arne Pettersson

Auktoriserad revisor

Ordföranden har ordet

Bästa aktieägare och övriga läsare,

Midsona utvecklas och växer på ett mycket bra sätt. Under de senaste åren har vi genomfört ett antal förvärv, varav två större och strategiska, som gav oss varumärkena Urtekram, Kung Markatta och Helios, med målet att bli ledande i Norden inom hälsosamma livsmedel. Jag vill tacka alla aktieägare för att ni stöttat Midsona i denna förvärvsstrategi. Ert engagemang och era bidrag genom nytt aktiekapital är en viktig förutsättning för bolagets expansion.

Styrelsen och företagsledningen är väl samordnade i detta arbete och vi har för avsikt att fortsätta expandera inom hälsosamma livsmedel, inte bara i Norden, utan vi kommer också att titta på objekt i resten av Europa.

En del av affärsutvecklingen

Styrelsens viktigaste uppgift är att vara en del av den långsiktiga affärsutvecklingen, det vill säga att ta ansvar för bolagets mål och strategier. Därefter är det ledningens ansvar att verkställa. Det är också grundläggande för styrelsen att säkerställa att bolaget sköts på ett effektivt sätt och följer de relevanta lagar som styr verksamheten. Bolagsstyrningens syfte är att skapa systematik i styrningen och bolagsstyrningsrapporten beskriver det arbetet väl.

Som styrelseordförande anser jag att styrelsen skall vara nära verksamheten. Då får vi rätt kunskap för att kunna prioritera vårt arbete. Det gör oss också till ett starkare stöd till ledningen men att vi också kan utmana kring frågor om bolaget, branschen och marknaden.

Sex ordinarie möten per år

Midsonas styrelse håller normalt sex ordinarie möten per år, fem är heldagsmöten och ett är strategimöte som varar i ett dygn. Ordföranden förbereder mötena tillsammans med VD, leder diskussionen och bearbetar de beslut som tas. Under en halv dag varje månad träffar jag dessutom VD, dels för att följa upp styrelsebeslut, men framför allt för att i det mindre formatet kunna diskutera bolagets utveckling.

Förvärv är alltså en viktig komponent i vår affärsplan och styrelsearbetet har under de senaste åren präglats av stora förvärv, vilket har

inneburit ett mer omfattande engagemang från styrelsen i tid, analys och beslut än normalt. Midsona har i båda fallen också gjort emissioner.

Varumärket på styrelsens bord

Styrelsen har under de senaste åren även fokuserat på utvecklingen av koncernens varumärken. Det är viktigt att säkerställa att Midsonas prioriterade varumärken över tid visar stabil tillväxt. Varumärkena är viktiga och finns hela tiden på styrelsens bord.

En annan fråga som styrelsen arbetat med är organisationsutveckling. I takt med att koncernen vuxit har arbetsbelastningen på ledningsgruppen ökat. Periodvis har man ibland haft dubbla roller, vilket långsiktigt är ohållbart. Det har också resulterat i en förstärkning av ledningsgruppen under de senaste tolv månaderna med tre funktioner; chefer för Norden, Sverige och Supply Chain.

Självutvärdering varje år

Styrelsen gör årligen en självutvärdering där varje ledamot analyserar styrelsens, sitt eget, ordförandens och VD:s arbete. Utifrån svaren kan vi se hur de olika mätpunkterna – styrelsearbete, kompetensnivå, debattklimat med mera – förändras. Glädjande är att utfallet av utvärderingen 2016 förbättrades jämfört med föregående år. Som ordförande är det naturligtvis intressant att få reda på var styrelsearbetet fungerar bra, men framför allt vill jag veta vilka delar vi måste förbättra.

Midsonas ansvar är att inom våra verksamhetsområden ta ansvar för en tydlig utveckling mot hälsosamma, ekologiska, nyttiga, hållbara och välsmakande produkter. Att hjälpa människor till ett hälsosammare liv motiverar oss och genomsyrar vår verksamhet. Det är det vi tror på och det är det som alla anställda och vi i styrelsen jobbar mot.



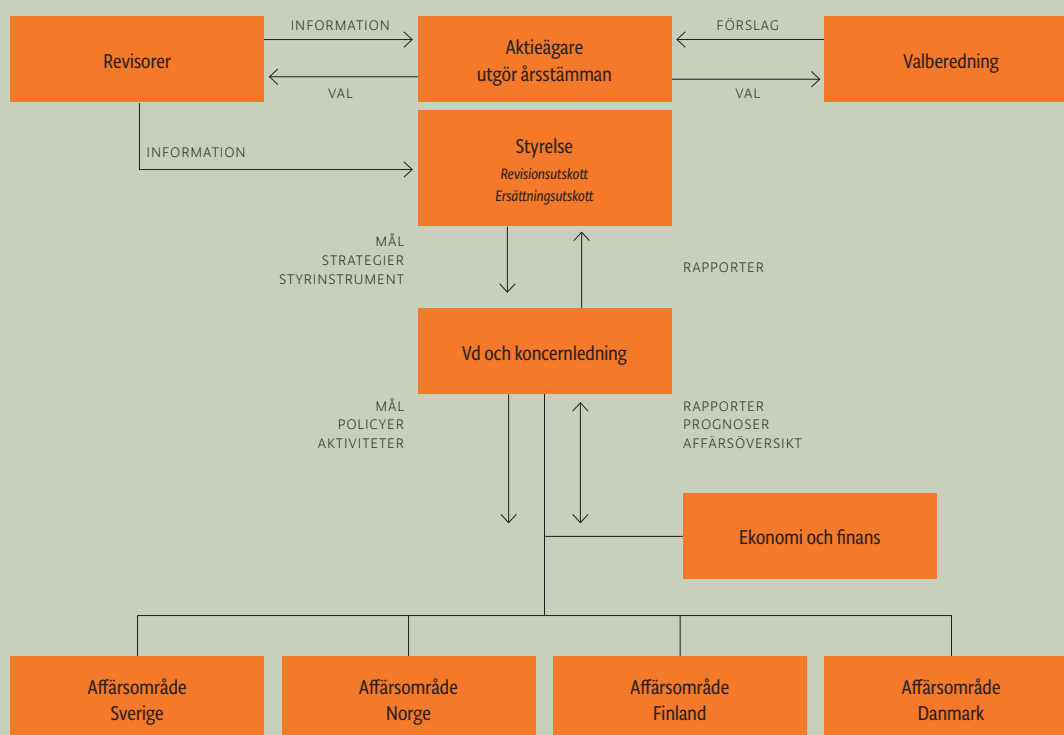
Ola Erici

Styrelsens ordförande



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 2016 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 48–51 och www.midsona.com.

Årsstämma

Årsstämman (ordinarie bolagsstämma) och extra bolagsstämma är, enligt aktiebolagslagen, bolagets högsta beslutande organ där aktieägarna 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 aktieägares 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 sex månader från räkenskapsårets utgång. Vanligtvis äger årsstämman rum under april eller maj.

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 2016

Årsstämman 2016 ägde rum den 27 april 2016 i Malmö. Vid stämman närvarade 56 aktieägare, personligen eller genom ombud, representerande 56,5 procent av de totala rösterna. Protokoll från årsstämman 2016 finns på www.midsona.com.

Extra bolagsstämma 2016

Extra bolagsstämma 2016 ägde rum den 8 september 2016 i Malmö. Vid stämman närvarade 31 aktieägare, personligen eller genom ombud, representerande 66,3 procent av de totala rösterna. Protokoll från extra bolagsstämman 2016 finns på www.midsona.com.

Årsstämma 2017

Årsstämma 2017 äger rum den 26 april 2017 i Malmö, vilket offentliggjordes i delårsrapport januari–september den 21 oktober 2016 och genom pressmeddelande den 21 september 2016. Fullständig kallelse till årsstämman 2017 med information om anmälan för deltagande på stämman publicerades genom pressmeddelande den 27 mars 2017 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 2017

Årsstämman 2016 beslutade om att ge styrelsens ordförande i uppdrag att kontakta företrädare för bolagets tre röstmässigt största aktieägare vid utgången av augusti 2016, för att be dem utse en ledamot var till valberedningen.

Namn/Representerande %	Andel av röster 2016-08-31	Andel av röster 2016-12-31
Martin Svalstedt/Stena Adactum AB	30,0	30,0
Elisabeth Jamal Bergström/Handelsbanken Fonder	9,1	8,9
Ulrika Danielson/Andra AP-fonden	5,3	5,3
Summa	44,4	44,2

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 2017 haft två möten fram till offentliggörandet av kallelsen till årsstämman 2017. Sammanställning av valberedningen har varit styrelsens ordförande Ola Erici, som även har deltagit vid samtliga möten. Valberedningens sammansättning publicerades genom pressmeddelande den 21 september 2016 och på www.midsona.com. Aktieägare har haft möjlighet att lämna förslag till valberedningen. 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 2017.

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

Förslag till årsstämma 2017

Valberedningen har beslutat föreslå årsstämman 2017 följande:

- Omval av styrelseledamöterna Ola Erici, Cecilia Marlow, Birgitta Stymne Göransson, Peter Wahlberg, Johan Wester och Kirsten Ægidius samt nyval av Henrik Stenqvist.
- Omval av Ola Erici till styrelsens ordförande.
- Omval av Deloitte AB som revisionsbolag.
- En höjning av styrelseordförandens arvode med 100 000 kr till 500 000 kr. Oförändrade arvoden till övriga styrelsens ledamöter.

Valberedningens kompletta förslag finns i kallelsen till årsstämman.

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

Styrelsens arbete 2016



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 2016

På årsstämman 2016 valdes följande 6 styrelseledamöter; Ola Erici (ordförande), Cecilia Marlow, Birgitta Stymne Göransson, Peter Wahlberg, Johan Wester och Kirsten Ægidius. 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 102–103.

Den verkställande direktören samt 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 policies 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 budgeten för det kommande året. I 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 fastställs.

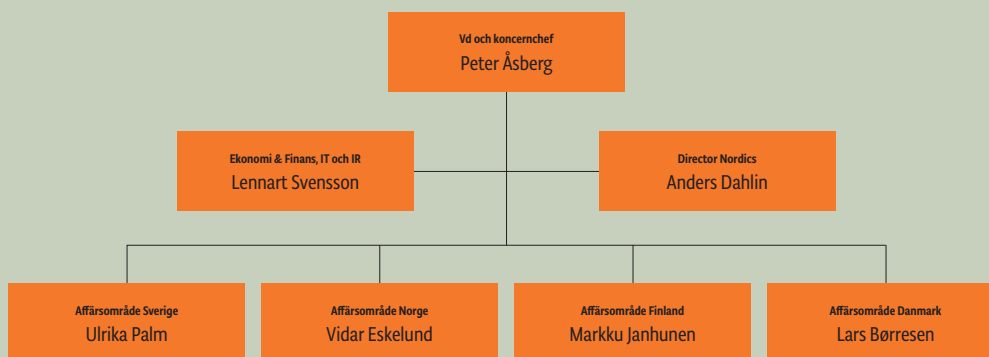
Styrelsens arbete 2016

Under 2016 har styrelsen haft 14 möten (10). För information om ledamöternas närvaro, se sidan 102–103.

Styrelsen behandlar regelbundet strategiska frågor som rör koncernens verksamhet och allmänna inriktning. Årets arbete har i stor utsträckning fokuserats till förvärvet av Internatural, 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, genom virtuellt datarum 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 affärsläge, 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. Utöver den informa-

Koncernledningsstruktur



tion som ges i samband med styrelsemötena, sänder den verkställande direktören en månadsrapport till styrelsens ledamöter. Alla styrelsemötena 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 rådgivande 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 2016 av Cecilia Marlow (ordförande), Peter Wahlberg och Johan Wester. Utskottet sammanträdde 2 gånger (2) under 2016. För information om ledamöternas närvaro, se sidan 103. Ordföranden, den verkställande direktören och ekonomi- och finanschefen, tillika sekre-

terare 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 föreslå riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare samt följa upp och utvärdera mål och principer för rörlig ersättning.

Ersättningsutskottet bestod 2016 av Ola Erics (ordförande) och Birgitta Stymne Göransson. Utskottet sammanträdde 4 gånger (1) under 2016. För information om ledamöternas närvaro, se sidan 103.

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, Director Nordics samt chefer för affärsområdena.

Under 2016 sammanträdde koncernledningen 8 gånger (7). Mötena är i huvudsak inriktade på koncernens strategiska och operativa utveckling samt resultatuppföljning. Verksamheten är organiserad i fyra affärsområden.

För ytterligare information om koncernledningen, se sidan 104–105 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 2016 samt styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare inför årsstämman 2017, se sidan 104–105 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 2016 för en period om ett år. För information om arvoden och kostnadsersättningar till revisionsbolag, se not 8 Arvode och kostnadsersättning till revisorer, sidan 74.

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 överiktlig granskning av delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september samt för perioden 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 årsstämman 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 framför allt samspelet mellan kontrollaktiviteter och utvecklingen av en effektiv kontrollmiljö med ansvarstagande i organisationen är central.

Beskrivningen över hur den interna kontrollen är organiserad avgränsas till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och följer ett ramverk som tagits fram av "the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). Ramverket består av fem komponenter: 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 internpolicy, manualer, riktlinjer och instruktioner finns. En viktig del i styrelsens arbete är därför att utarbeta och godkänna ett antal grundläggande policy, 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 affärsläget för respektive verksamhet samt kvartalsvis även prognoser för kommande perioder. Som ett led i att stärka den interna kontrollen finns policy, 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 89 samt avsnitt Risker och riskhantering sidan 42.

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 policys, riktlinjer och manualer hålls löpande uppdaterade och kommuniceras via relevanta kanaler, t.ex. mail, interna möten och 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 2016

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.

En styrelseportal, Admin Control, för ökad säkerhet av distribution och åtkomst av dokument samt möjlighet till kommunikation togs i drift i början av 2016.

Under hösten 2016 har Midsona startat ett projekt som innebär att de olika affärssystem som finns i koncernen skall ersättas med ett gemensamt affärssystem. Det nya systemet beräknas löpande tas i drift mellan årsskiftet 2017/2018 och årsskiftet 2018/2019.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016, som ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 96-101, och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Gransknings inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 revisionsedd i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Malmö den 30 mars 2017

Deloitte AB



Per-Arne Pettersson

Auktoriserad revisor

Styrelse

Ola Erici



Cecilia Marlow



Birgitta Stymne Göransson



Född	1960	1960	1957
Befattning i styrelsen/närvaro	Ordförande – 14/14	Ledamot – 14/14	Ledamot – 14/14
Invald år	2012	2015	2015
Befattning	Industriell rådgivare	Styrelseproffs	Industriell rådgivare
Tidigare erfarenhet	CEO Ferrosan och Skånemejerier samt ett flertal exekutiva positioner inom Tetra Laval-gruppen och Gambro	VD Kronans Droghandel, JC och Polarn & Pyret	VD Memira och Semantix, vice VD Telefonos, CFO Åhléns och McKinsey
Utbildning	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilingenjör, KTH, och MBA Harvard Business School
Övriga uppdrag	Styrelseordförande i Ecobrånslä AB och Geveko AB. Styrelseledamot i bland annat Haarslev A/S.	Styrelseordförande i Kivra AB. Styrelseledamot i Clas Ohlson AB, Karl Fazer Oy, Nordea Funds Ltd, Platzer Fastigheter AB, Internationella Engelska Skolan AB, Mathem i Sverige AB.	Styrelseordförande HL Display AB och Stiftelsen Fryshuset. Styrelseledamot i Elekta AB, Capio AB, Sportamore AB och Pandora A/S.
Beroende till bolaget och ägarna	Nej	Nej	Nej
Egna och närståendes aktieinnehav 2016 ²	100 000 köpoptioner ⁵ , 56 245 B-aktier (egna och närståendes)	4 500 B-aktier (via bolag)	3 500 B-aktier
Egna och närståendes aktieinnehav 2015	38 884 B-aktier	–	–
Ersättning 2016 ³	Styrelsearvode 400 000 ⁴ Totalt 400 000	Styrelsearvode 200 000 Utskottsarvode 20 000 Totalt 220 000	Styrelsearvode 200 000 Utskottsarvode 20 000 Totalt 220 000

¹ Johan Wester innehar uppdrag av Stena Adactum AB.

² Aktieinnehav per den 28 februari 2017. För uppdaterade aktieinnehav hänvisas till www.midsona.com/Bolagsstyrning.

³ Ersättning till styrelsen för perioden maj 2016–april 2017. Arvodet till styrelsens ledamöter valda av årsstämman 2016 efter förslag från valberedningen. För mer information, se not 9 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättning, sidan 74.

⁴ Styrelsearvodet inkluderar arvode för arbete i ersättningsutskott.

⁵ Huvudägaren Stena Adactum utfärdade i november 2016 100 000 köpoptioner med eget innehav i Midsona aktier som garanti. Midsona är inte part i transaktionen och framtida inlösen av köpoptionerna kommer inte att påverka koncernens finansiella ställning och resultat.

Peter Wahlberg

1962

Ledamot – 14/14

2015

Egenföretagare

Aktiemäklare Penser Fondkommission
och Matteus FondkommissionEkonomistudier
vid Lunds universitetStyrelseordförande i Wallhouse AB.
Styrelseledamot i Walldoc AB, Hestermus,
AB Nolefo, Wahlbergs Drycker AB,
AB Data Documentation i Staffanstorps AB
och Pudelqvist.

Nej

2 312 773 B-aktier (familjs och via bolag),
varav 753 406 via kapitalförsäkring

1 525 316 B-aktier

Styrelsearvode 200 000
Utskottsarvode 20 000
Totalt 220 000**Johan Wester**

1966

Ledamot – 14/14

2009

Investment Director, Stena Adactum AB

VD Mediatec Group, partner Arthur D. Little
samt styrelseledamot Ballingslöv
International AB och Personec OyCivilingenjör,
Chalmers Tekniska HögskolaStyrelseordförande i Sinvest. Styrelseledamot
i Stena Renewable och Beijer Electronics.
Styrelseordförande i Captum Group AB
och Torslanda Tidningen AB.Ja¹

66 375 B-aktier (egna och familjs)

44 250 B-aktier

Styrelsearvode 200 000
Utskottsarvode 20 000
Totalt 220 000**Kirsten Ægidius**

1963

Ledamot – 12/12

2016

Koncernmarknadsdirektör, Hilding Anders

VD Weber-Stephan Nordics, marknads-
direktör Carlsberg Danmark samt olika
befattningar inom Coca-Cola och UnileverMastersexamen,
Copenhagen Business SchoolStyrelseledamot i
Andersen & Martini A/S.

Nej

4 500 B-aktier

–

Styrelsearvode 200 000
Utskottsarvode –
Totalt 200 000**Revisor**Per-Arne Pettersson. Auktoriserad revisor
hos Deloitte AB och medlem i FAR.**Revisionsutskott/närvaro**Cecilia Marlow – Ordförande – 2/2
Peter Wahlberg – Ledamot – 1/1
Johan Wester – Ledamot – 2/2**Ersättningsutskott/närvaro**Ola Erics – Ordförande – 4/4
Birgitta Stymne Göransson – Ledamot – 2/2

Koncernledning

Peter Åsberg



Lennart Svensson



Anders Dahlin



Född	1966	1961	1973
Anställd	2007	2009	2012
I nuvarande befattning	2007	2009	2016
Befattning	VD och koncernchef	CFO	Director Nordics
Tidigare befattningar	VD Cloetta Fazer, Sverige. Olika befattningar inom Procter & Gamble och Coca-Cola.	Ledande befattningar inom Ericsson i Sverige och internationellt.	Ledande befattningar inom Internatural, Kung Markatta AB, Storck AB och Cadbury AB.
Utbildning	Civilekonom, Lunds universitet	Civilekonom, Stockholms universitet	Civilekonom, Lunds universitet
Övriga uppdrag	Styrelseledamot i Svensk Egenvård	–	Styrelseledamot i Ekomodern F, W & E AB samt i Dahlin Business Partner AB
Egna och närståendes aktieinnehav 2016 ¹	115 968 B-aktier, 100 000 köpoptioner ² och 100 000 teckningsoptioner	27 488 B-aktier, varav 8 742 i kapitalförsäkring, och 50 000 teckningsoptioner	50 000 teckningsoptioner
Egna och närståendes aktieinnehav 2015	75 312 B-aktier	12 500 B-aktier	–

¹ Aktieinnehav per den 28 februari 2017.
För uppdaterade aktieinnehav hänvisas till
www.midsona.com/Bolagsstyrning.

² Huvudägaren Stena Adactum utfärdade i juni 2015
100 000 köpoptioner med eget innehav i Midsona aktier
som garanti. Midsona är inte part i transaktionen och
framtida inlösen av köpoptionerna kommer inte att
påverka koncernens finansiella ställning och resultat.

Principer för ersättning

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutas av årsstämman. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga medlemmar i ledningsgruppen. Årsstämman 2016 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 bonus på maximalt 50 procent av grundlönen och övriga i koncernledningen maximalt 30 procent av grundlönen. Avgångsvederlag ska kunna utgå med maximalt sex månadslöner om bolaget säger upp anställningen. Lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammanlagt kunna utgå med högst 24 månadslöner. Styrelsen föreslås få frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Vidar Eskelund

1966

2008

2008

Affärsrådeschef Norge

vVD Komplet ASA och
Boehringer Ingelheim KS.Bachelor of Science,
London South Bank University

-

50 000 teckningsoptioner

-

Markku Janhunen

1971

2011

2015

Affärsrådeschef Finland

Ledande befattningar inom
Transmeri-gruppen.Master of Business Administration, Haaga-Helia
University of Applied Sciences

-

2 100 B-aktier och
40 000 teckningsoptioner

-

Lars Børresen

1953

2002

2015

Affärsrådeschef Danmark

Ledande befattningar inom Dandy A/S
i Danmark och internationellt.Civilekonom,
Handelshögskolan Århus

Ägare till L Børresen Holding ApS

18 750 B-aktier och
50 000 teckningsoptioner

12 500 B-aktier

Ulrika Palm

1973

2016

2016

Affärsrådeschef Sverige

VD Lager 157, marknads- och innovations-
direktör för Lantmännen Cerealia samt
olika positioner Procter & Gamble,
Wella och Unilever.Civilekonom,
Handelshögskolan Göteborg

-

50 000 teckningsoptioner

-

För verksamhetsåret 2016 utgick en rörlig ersättning till den verkställande direktören på 638 Tkr, varav 420 Tkr allokades till pensionsförmån. Den rörliga lönen utgjorde 20 procent av grundlönen för den verkställande direktören. För övriga medlemmar i koncernledningen utgjorde den rörliga lönen 22 procent av grundlönen.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inför årsstämman 2017 överensstämmer i allt väsentligt med föregående års riktlinjer beslutade av årsstämman 2016, med undantag för att ett förtydligande införts av innebörd att riktlinjerna enligt lag inte gäller för incitamentsprogram som beslutas enligt 16 kap. aktiebolagslagen.

Ersättningar och övriga förmåner till koncernledningen 2016

Koncernledning (7 personer) ¹	Tkr
Grundlön	1 2 0 6 3
Rörlig ersättning	2 1 9 4
Övriga förmåner	5 5 3
Pensionskostnad	2 4 2 2
Summa	1 7 2 3 2

¹ Med koncernledning avses de personer som tillsammans med verkställande direktören Peter Åsberg, under hela eller delar av verksamhetsåret ingick i koncernledningen. Dessa personer utgörs av Lennart Svensson, Lars Børresen, Vidar Eskelund, Markku Janhunen, Ulrika Palm (från 29 mars) och Anders Dahlin (från 1 september). För mer information om ersättningar och övriga förmåner till koncernledning, se not 9 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar, sidan 74.

Femårsöversikt

Utdrag ur resultaträkningar

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	1 744	1 174	920	916	869
Kostnad för sålda varor	-1 127	-699	-499	-495	-474
Bruttoresultat	617	475	421	421	395
Försäljningskostnader	-377	-323	-271	-278	-272
Administrationskostnader	-149	-103	-87	-79	-78
Övriga rörelseintäkter	5	9	6	4	10
Övriga rörelsekostnader	-14	-10	-2	-4	-8
Rörelseresultat	82	48	67	64	47
Finansiella intäkter	1	1	1	1	0
Finansiella kostnader	-25	-10	-9	-12	-16
Resultat före skatt	58	39	59	53	31
Skatt	-13	27	4	-2	19
Årets resultat	45	66	63	51	50
<i>Av- och nedskrivningar</i>					
Av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultat	25	19	14	14	12
EBITDA	107	67	81	78	59
<i>Poster av engångskaraktär</i>					
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultat	27	20	-3	0	-7
Rörelseresultat före poster av engångskaraktär	109	68	64	64	40
<i>Poster av engångskaraktär och av- och nedskrivningar</i>					
Poster av engångskaraktär och av- och nedskrivningar ingående i rörelseresultat	52	39	11	14	5
EBITDA, före poster av engångskaraktär	134	87	78	78	52

Utdrag ur balansräkningar

Mkr	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	1 940	1 067	875	846	855
Övriga anläggningstillgångar	139	128	57	52	57
Varulager	244	151	100	95	97
Övriga omsättningstillgångar	232	148	117	117	132
Likvida medel	65	61	50	62	43
Summa tillgångar	2 620	1 555	1 199	1 172	1 184
Eget kapital	1 349	877	751	710	686
Långfristiga räntebärande skulder	696	250	148	149	212
Övriga långfristiga skulder	211	135	84	94	90
Kortfristiga räntebärande skulder	31	69	53	43	9
Övriga kortfristiga skulder	333	224	163	176	187
Summa eget kapital och skulder	2 620	1 555	1 199	1 172	1 184

Utdrag ur kassaflödesanalyser

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	103	64	73	67	50
Förändringar i rörelsekapital	-34	23	-17	21	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	69	87	56	88	48
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-848	-254	-54	-29	-4
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-779	-167	2	59	44
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	778	183	-14	-35	-43
Årets kassaflöde	-1	16	-12	24	1
Likvida medel vid årets början	61	50	62	43	42
Kursdifferens i likvida medel	5	-5	0	-5	0
Likvida medel vid årets slut	65	61	50	62	43

Nyckeltal¹

		2016	2015	2014	2013	2012
<i>Intäkt och kostnad</i>						
Nettoomsättningstillväxt	%	48,6	27,6	0,4	5,4	-15,6
Försäljningskostnader/nettoomsättning	%	21,6	27,5	29,5	30,3	31,3
Administrationskostnader/nettoomsättning	%	8,5	8,8	9,5	8,6	9,0
<i>Marginal</i>						
Bruttomarginal	%	35,4	40,5	45,8	46,0	45,5
EBITDA-marginal	%	6,1	5,7	8,8	8,5	6,8
Rörelsemarginal	%	4,7	4,1	7,3	7,0	5,4
Vinstmarginal	%	3,3	3,3	6,4	5,8	3,6
<i>Kapital</i>						
Genomsnittligt sysselsatt kapital	Mkr	1 636	1 074	927	905	913
Avkastning på sysselsatt kapital	%	5,1	4,6	7,3	7,2	5,2
Avkastning på eget kapital	%	4,0	8,1	8,6	7,3	7,5
Soliditet	%	51,5	56,4	62,6	60,6	57,9
<i>Likviditet</i>						
Nettoskuldsättning	Mkr	662	258	151	130	178
Nettoskuldsättning / EBITDA	ggr	6,2	3,9	1,9	1,7	3,0
Nettoskuldämningsgrad	ggr	0,5	0,3	0,2	0,2	0,3
Räntetäckningsgrad	ggr	3,3	4,9	7,6	5,4	2,9
<i>Anställda</i>						
Medelantal anställda	antal	308	220	154	156	135
Antal anställda vid årets utgång	antal	322	294	167	157	143
<i>Aktier och börsvärde</i>						
Genomsnittligt antal aktier under året	tusen	31 547	24 419	22 745	22 745	22 745
Antal aktier vid årets utgång	tusen	42 646	28 431	22 745	22 745	22 745
Börsvärde	Mkr	1 876	938	705	660	305
<i>Data per aktie</i>						
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	kr	1,42	2,71	2,75	2,24	2,20
Eget kapital	kr	31,63	30,85	33,02	31,22	30,16
Kassaflöde från den löpande verksamheten	kr	2,19	3,56	2,46	3,87	2,11
Börskurs på balansdagen (B-aktien)	kr	44,00	33,00	31,00	29,00	13,40
Utdelning ²	kr	1,10	1,10	1,10	1,00	0,50
Direktavkastning	%	2,5	3,3	3,5	3,4	3,7
Utdelningsandel	%	104,5	47,2	40,0	44,6	22,7
P/E-tal	ggr	30,9	12,2	11,3	12,9	6,1

¹ Midsona presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS. För definitioner och avvästämningar mot IFRS hänvisas till sidan 108–109.

² Utdelning för 2016 avser styrelsens förslag.

Definitioner

Midsona presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS. Midsona anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. I nedanstående tabell presenteras mått som inte definieras enligt IFRS, om inte annat anges. Syftet med respektive mått anges i kursiv stil.

Avkastning på eget kapital Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital. För bedömning av bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig rimlig förräntningsnivå på det sammanlagda kapitalet som av ägarna ställts till förfogande.

Avkastning på sysselsatt kapital Resultat före skatt plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital. För bedömning av bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig rimlig förräntningsnivå på det sammanlagda kapitalet som av ägarna och långgivarna ställts till förfogande.

Bruttomarginal Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättning. Relevant för bedömning av bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå.

Börsvärde Antal aktier vid årets utgång multiplicerat med B-aktiens börskurs på balansdagen. För att bedöma bolagets marknadsvärde.

Direktavkastning Utdelning i förhållande till B-aktiens börskurs på balansdagen. Direktavkastning är ett centralt finansiellt mått för bedömning av hur stor del av årets resultat som bolaget delar ut till sina aktieägare.

EBITDA Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar. EBITDA är ett centralt resultatmått för att bedöma resultatutvecklingen för bolaget över tiden.

EBITDA-marginal EBITDA i förhållande till nettoomsättning. EBITDA-marginal är ett nyckeltal för att bedöma bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå.

Eget kapital per aktie Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier vid årets utgång. Är ett mått som mäter bolagets nettovärde per aktie och möjliggör bedömning om bolaget ökar aktieägarnas förmögenhet över tid.

Genomsnittligt antal aktier Genomsnittet av antalet utestående aktier under året. Finansiella mått definierade enligt IFRS.

Kundkreditid Kundfordringar justerade för mervärdesskatt i förhållande till nettoomsättning. Är ett relevant mått för att bedöma hur snabbt bolaget får betalt från sina kunder.

Nettoomsättningstillväxt Årets nettoomsättning minus föregående års nettoomsättning i förhållande till föregående års nettoomsättning. Nettoomsättningstillväxt är ett nyckeltal för att bedöma om bolagets

tillväxtstrategi uppfylls samt om ett av bolagets finansiella mål om en genomsnittlig tillväxt på minst 10 procent över tiden uppfylls.

Nettoskuld Räntebärande avsättningar och skulder vid årets utgång minus likvida medel. Nettoskuld är ett mått som bolaget betraktar som relevant för kreditgivare och kreditvärderingsinstitut.

Nettoskuld/EBITDA Nettoskuld i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar. Nettoskuld/EBITDA är relevant för bedömning av bolagets möjlighet att genomföra strategiska investeringar och att leva upp till sina finansiella åtaganden samt uppfylla ett av sina finansiella mål om att ha en Nettoskuld/EBITDA mindre än 2 gånger.

Nettoskuldsättningsgrad Nettoskuld i förhållande till eget kapital. Nettoskuldsättningsgrad är ett nyckeltal för att skapa sig en bild av bolagets kapitalstruktur.

Organisk förändring Jämförelsetal är över år justerade för omräknings-effekter vid konsolidering samt för förändringar i strukturen. Organisk förändring är ett nyckeltal för att bedöma om bolagets tillväxtstrategi uppfylls, justerad för omräkningseffekter vid konsolidering samt för förvärv och avyttringar.

P/E-tal Börskurs på balansdagen i förhållande till resultat per aktie. Är ett nyckeltal som betraktas som relevant för att bedöma om bolagets aktie är köpvärd eller inte.

Poster av engångskaraktär Poster av engångskaraktär, t.ex. omstruktureringar och påverkan från förvärv. Är ett mått på rörelseposter som normalt sätt inte ingår i bolagets operativa rörelse. Relevant för att bedöma bolagets operativa resultatutveckling eliminerad för sådana ej återkommande rörelseposter.

Resultat per aktie Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier. Finansiella mått definierade enligt IFRS.

Räntetäckningsgrad Resultat före skatt plus räntekostnader i förhållande till räntekostnader. Räntetäckningsgrad är relevant för att bedöma bolagets möjlighet att genomföra strategiska investeringar samt bedöma bolagets möjligheter att leva upp till sina finansiella åtaganden.

Rörelsekapital Omsättningstillgångar som inte är räntebärande minskat med lång- och kortfristiga skulder som inte är räntebärande. Rörelsekapital är ett nyckeltal för att bedöma bolagets förmåga att möta kortfristiga kapitalkrav.

Rörelsemarginal Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning. Rörelsemarginal är relevant för att bedöma bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå samt om ett av bolagets finansiella mål om en rörelsemarginal överstigande 10 procent uppfylls.

Soliditet Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att kunna skapa sig en bild av bolagets kapitalstruktur.

Sysselsatt kapital Balansomslutningen med avdrag för icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld. *Sysselsatt kapital är ett mått på det totala kapitalet som bolaget lånar av sina ägare, som oftast får ersättning i form av utdelning, eller lånar av kreditinstitut, vilka får ersättning i form av ränta.*

Utdelningsandel Föreslagen/beslutad utdelning i förhållande till årets resultat. *Utdelningsandel är relevant för att bedöma huruvida bolaget upp-*

fyller ett av sina finansiella mål om att ha en långsiktig utdelningsandel överstigande 30 procent.

Vinstmarginal Resultat före skatt i förhållande till nettoomsättningen. *Vinstmarginal är relevant för att bedöma bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå.*

Avstämningar mot IFRS

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.¹

Mkr	2016	2015
Rörelseresultat	82	48
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	16	13
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	9	6
EBITDA	107	67
Poster av engångskaraktär ²	27	20
EBITDA, före poster av engångskaraktär	134	87

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

² Specifikation av poster av engångskaraktär

Mkr	2016	2015
Omstruktureringskostnader	20	18
Återföring skuldförd köpeskilling tidigare års förvärv	-	-4
Förvävsrelaterad kostnad	7	6
Summa	27	20

Nettoskuld

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

Mkr	31 dec 2016	31 dec 2015
Långfristiga räntebärande skulder	696	250
Kortfristiga räntebärande skulder	31	69
Likvida medel ¹	-65	-61
Nettoskuld	662	258

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

Sysselsatt kapital

Summa eget kapital och skulder med avdrag för icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld.

Mkr	31 dec 2016	31 dec 2015
Eget kapital och skulder	2 620	1 555
Övriga långfristiga skulder	-4	-
Uppskjutna skatteskulder	-207	-135
Leverantörsskulder	-212	-132
Övriga kortfristiga skulder	-38	-31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-83	-61
Sysselsatt kapital	2 076	1 196

Försäljningskanaler

Apotekshandel Aktörer som bedriver detaljhandel med läkemedel och andra farmaceutiska specialpreparat i form av butikshandel och aktörer som bedriver grossisthandel specialiserad på vidareförsäljning till aktörer som bedriver detaljhandel med läkemedel och andra farmaceutiska specialpreparat.

Dagligvaruhandel Aktörer som bedriver detaljhandel med ett brett sortiment av hushållsnära varor i form av butikshandel. Med sådana aktörer avses stormarknader, supermarkets, lågprisbutiker, jour- och närbutiker.

E-handel Aktörer med huvudsyfte att bedriva handel med konsument över internet, i en så kallad nätbutik/webbportal, där slutkonsumenten efter lagd order får varan levererad till bostad eller annan angiven adress. I denna kanal ingår även Midsonas egna nätbutiker/webbplatser där försäljning direkt till konsument sker samt postorderförsäljning direkt till slutkonsument.

Ordlista

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.

Hälsodefackhandel Aktörer som bedriver detaljhandel specialiserad på hälsa och egenvård i huvudsak i form av butikshandel och aktörer som bedriver grossisthandel specialiserad på vidareförsäljning till aktörer som bedriver detaljhandel specialiserad på hälsa och egenvård.

Övrig defackhandel Aktörer som bedriver övrig detaljhandel i huvudsak i form av butikshandel. I denna kanal ingår sport- och fritidshandel, gym, parfymier, babybutiker, kläbutiker och bagerier.

Övrig försäljningskanal Aktörer som bedriver handel på annat sätt som inte kan klassificeras in under de andra försäljningskanalerna. I denna kanal ingår catering (hotell, restauranger, personalmatsalar), terapeuter och kontraktstillverkning.

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 fettsyrorerna EPA och DHA från fisk och fiskolja, som har visat sig ha extra hälsobringande effekt

Shakes Dryck färdig att dricka. Kan vara kalorireducerad 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.

Därför är Midsona en intressant aktie

En växande marknad

Midsona agerar på en växande marknad där tillväxten drivs av konsumenternas ökade intresse för den egna hälsan och det egna välbefinnandet. Midsona har en mycket stark position inom ekologiska hälsoprodukter, ett område som växer mer än den totala marknaden.

En ledande position

Midsona har en ledande position inom huvuddelen av sina försäljningskanaler, vilket gör Midsona till en prioriterad leverantör. Under 2016 har Midsona stärkt sin position inom flera kanaler och samtidigt skapat nya, starka positioner på den nordiska marknaden.

Starka varumärken

Midsonas strategi bygger på starka varumärken som hela tiden utvecklas och kompletteras med förvärv och allianser. Åtta varumärken är speciellt i fokus. Förvärven av Urtekram och Internatural innebär att Midsonas utbud kompletteras med starka varumärken, nischade mot ekologiska hälsoprodukter och livsmedel.

Tydliga och offensiva mål

Midsona har en klar mission och vision, offensiva tillväxtmål, tydliga strategier samt finansiell och organisatorisk kapacitet att genomföra planerna.

Aktiv i konsolideringen av marknaden

Midsona deltar aktivt för att konsolidera marknaden för produkter inom hälsa och välbefinnande, primärt i Norden. De senaste fem åren har Midsona förvärvat ett antal bolag, där förvärvet av Internatural under 2016 är det största med en omsättning på cirka 640 Mkr före förvärvet.





URTEKRÄM
ALWAYS ORGANIC
chia & carrot
veggie nuggets

URTEKRÄM
ALWAYS ORGANIC
nutana
Vegetarian since 1978
quinoa & chili
veggie bites

*An English version of this report is available at
www.midsona.com from circa April 21, 2017.*

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 5 april 2017. Tryckta exemplar skickas till aktieägare och andra intressenter efter beställning. Förvaltningsberättelsen omfattar sidorna 52–55. Den finansiella rapporteringen omfattar sidorna 56–91 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 Aspekta och Giv Akt.

Tryck: Exakta, Malmö 2017.

Foto: Åsa Siller, Shutterstock, Caroline Tengen, Moment
Fotografi, Midsona.

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.



midsona

Midsona AB (publ)

www.midsona.com

Dockplatsen 16
Postadress: Box 21009
200 21 Malmö
Tel: +46 40 601 82 00
info@midsona.com

Midsona Sverige AB
www.midsona.se

Dockplatsen 16
Postadress: Box 50577
202 15 Malmö
Tel: +46 40 660 20 40

Midsona Norge AS
www.midsona.no

Verkstedveien 1
Postadress: PB 144 Skøyen
NO-0212 Oslo, Norge
Tel: +47 24 11 01 00

Midsona Finland Oy
www.midsona.fi

Perintötie 2 C, 4 krs
FI-01510 Vantaa
Tel: +358 20 743 47 55

Midsona Danmark A/S
www.urtekram.dk

Klostermarken 20
DK-9550 Mariager, Danmark
Tel: +45 9854 2288