



midsona

Årsredovisning 2011



AKTIEÄGARINFORMATION

KALLELSE ÅRSSTÄMMA 2011

Årsstämma i Midsona AB (publ) äger rum den 4 maj 2012 i Malmö Börshus, Skeppsbron 2 i Malmö. Stämman startar klockan 13.00. Inregistrering börjar klockan 12.00 och före stämman serveras en lätt förtäring. Ärenden att behandlas på årsstämman kommer att nämnas i pressmeddelande samt publiceras före stämman på Midsonas webbplats, www.midsona.com.

Rätt till deltagande

Rätt att delta i årsstämman och äga rösträtt har den som dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 27 april 2012, dels anmäler sin avsikt att delta – jämte eventuella biträden – senast samma dag klockan 16.00.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste senast den 27 april 2012 tillfälligt ha registrerat aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden för att få delta i stämman. Sådan registrering bör begäras ett par arbetsdagar i förväg hos den som förvaltar aktierna.

Anmälan om deltagande lämnas till:

Midsona AB, Box 21009, 200 21 Malmö
Genom e-post till anmalan.stamma@midsona.com
Per telefon +46 (0)40 601 82 00
Eller via www.midsona.com

Vid anmälan ska namn, person- eller organisationsnummer samt telefonnummer dagtid uppges. Sker deltagandet med stöd av fullmakt ska fullmakten jämte – för det fall fullmaktsgivaren är juridisk person – handling utvisande firmatecknarens behörighet insändas till bolaget före årsstämman.

De uppgifter som lämnas kommer enbart att användas i samband med årsstämman och bearbetning för upprättande av röstlängd.

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå stämman att inte lämna någon utdelning för verksamhetsåret 2011.

INFORMATIONSTILLFÄLLEN

4 maj	Delårsrapport januari-mars 2012
4 maj	Årsstämma
20 juli	Delårsrapport januari-juni 2012
26 oktober	Delårsrapport januari-september 2012
Februari 2013	Bokslutskommuniké 2012

BESTÄLLNING AV ÅRSREDOVISNINGEN

Den tryckta årsredovisningen distribueras till aktieägarna efter beställning. Tryckt årsredovisning kan beställas via bolagets webbplats, www.midsona.com, via e-post info@midsona.com eller per telefon +46 (0)40 601 82 00.

KONTAKTER MED INVESTERARE OCH ANALYTIKER

Det är viktigt för Midsona att ha regelbundna kontakter med finansmarknadens olika aktörer för att skapa goda förutsättningar för en så rättvisande värdering av bolaget som möjligt. Bolagets ledning arbetar därför löpande med att förbättra den finansiella informationen till aktieägare, investerare, medarbetare och andra intressenter. I detta arbete ingår att medverka aktivt i möten med analytiker, institutioner, aktiesparare och medier.

I samband med rapporttillfällen iakttar Midsona en så kallad tyst period under en period om 30 dagar före publicering av finansiella rapporter.

AKTIEÄGARSERVICE

Telefon: +46 (0)40 601 82 03 eller e-post: info@midsona.com.

Bolagets pressmeddelanden distribueras genom Cision och finns tillgängliga på bolagets webbplats, www.midsona.com, i samband med att de offentliggörs.

INNEHÅLL

Året i korthet	1
VD har ordet	2-3

VERKSAMHETEN

Marknaden	4-5
En fokuserad affärsmodell	6-8
Visioner, strategier och finansiella mål	9-11
Verksamheten 2011	12-13
Affärsområde Sverige	14-15
Affärsområde Norge	16-17
Affärsområde Finland	18-19
Affärsområde Supply	20-21

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport	22-26
Intern kontroll	27
Styrelse	28
Ledning	29
Aktien och ägare	30-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Riskhantering	32-42
Hållbarhet	38-39
	40-42

FINANSIELL INFORMATION

Räkningar – Koncernen	44-47
Räkningar – Moderbolaget	48-50
Noter	51-76
Underskrifter	77
Revisionsberättelse	78

INFORMATION

Femårsöversikt	79
Definitioner och ordlista	80
Adresser	81

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. Bolagets namn ändrades till Midsona AB från Midelfart Sonesson AB efter beslut av extra bolagsstämma den 7 december 2010. I detta dokument används Midsona genomgående för att även beteckna verksamheten under det tidigare bolagsnamnet.

Denna årsredovisning är publicerad på bolagets webbplats (www.midsona.com) den 13 april 2012. Tryckta exemplar skickas till aktieägare och andra intressenter efter beställning. Förvaltningsberättelsen omfattar sidorna 32-42. Den finansiella rapporteringen omfattar sidorna 43-78 och har upprättats i enlighet med IFRS. Alla värden uttrycks i miljontals svenska kronor (Mkr) om inte annat anges. Sifferuppgifter inom parentes avser 2010 om inget annat uppges. Information om marknaden är baserad på Midsonas egen bedömning om ingen annan källa anges. Bedömningar baseras på bästa tillgängliga faktaunderlag.

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

Midsona AB i samarbete med RHR Corporate Communication, www.rhr.se.
©Midsona 2012. Foto: Åsa Siller, med flera. Tryck: Ljungbergs Tryckeri.

Midsona – ett sunt företag p

Midsonas vision är att bli det ledande företaget i Norden inom hälsa och välbefinnande. Efter några års intensivt arbete har vi byggt en plattform som gör oss redo att uppnå visionen. Marknaden för hälsoprodukter växer. Under 2011 har Midsonas renodling fortsatt mot ett ökat fokus på kärnverksamheten. Koncernens finansiella ställning är god. Kort sagt är Midsona redo för att ta nästa steg framåt.

EN SUND AFFÄRSIDÉ

Midsona utvecklar och säljer produkter som hjälper människor att må bättre. Vi tar därmed fasta på den starka hälsotrend som finns på marknaden.



SUNDA PRODUKTER PÅ EN VÄXANDE NORDISK MARKNAD

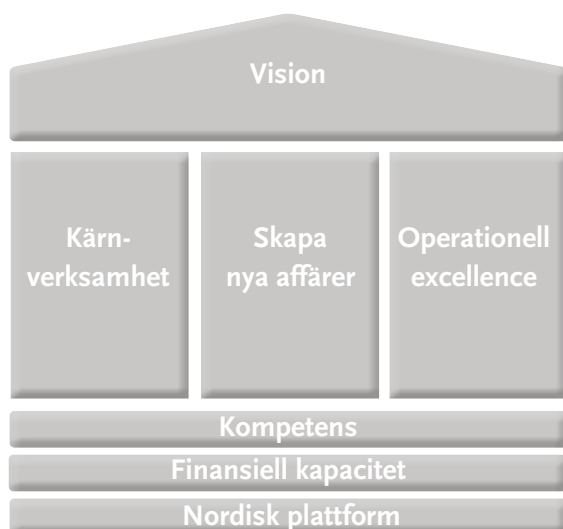
Midsona är idag en av de ledande i Norden inom kost och hälsa, naturläkemedel, förkylning samt hygien. Vi arbetar med sju egna prioriterade varumärken alla med stor potential att växa: Friggs, MaxMedica, Miwana, Tri Tolonen, Vitalas, Naturdiet och MyggA. Till det kommer ett antal internationellt kända varumärken som säljs på licens, till exempel: Blutsaft, Liposinol, Philips Avent, Kaloba, Nature's Sunshine, Simple och Esberitox.



på en växande marknad

SUNDA STRATEGIER

Midsonas vision ska uppnås genom en strategi som bygger på tre pelare. Dessa är: fokus på kärnverksamheten, att skapa nya affärer samt operationell excellence, det vill säga att hela tiden sträva mot att bli bättre på allt det vi gör.



SUNDA SKÄL ATT INVESTERA I MIDSONA

- Ett fokuserat företag med en stark varumärkesportfölj
- En väl anpassad organisation med kraft att genomföra bolagets strategi
- Koncernens relativa storlek inom tillväxtsegment i Sverige, Norge och Finland
- Stark produktutvecklings- och innovationsförmåga
- En stark finansiell ställning som gör det möjligt att vara med i en konsolidering av branschen

Under varumärket Vitalas har Midsona lanserat VitalCarb som är en naturlig kolhydratsblockerare. VitalCarb är en CE-märkt medicinteknisk produkt för att kontrollera vikt samt förebygga och behandla fetma.



Under hösten 2011 lanserades extra tunna och spröda kakor av råris med smakerna Ost samt Tomat & Basilika från Friggs, förpackade i en smart on-the-go förpackning. Friggs driver utvecklingen av riskakskategorin genom att identifiera nya användningssituationer och tillmötesgå den allt mer mobila konsumenten. Tidningen MåBra utsåg Friggs Snackpack Ost till 2011 års MåBra-val i kategorin Godis & Snacks. Huvudkriteriet för urvalet är att produkten ska vara ett hälsosammare alternativ till traditionella produkter inom samma grupp.

ÅRET I KORTHET

- Koncernens nettoomsättning för 2011 ökade med 4 procent till 1 174 Mkr (1 134).
- Rörelseresultatet (EBIT) förbättrades till 51 Mkr (-50). Justerat för engångsposter var rörelseresultatet oförändrat 41 Mkr (41).
- Resultatet efter skatt förbättrades till 32 Mkr (-67).
- Resultat per aktie före och efter utspädning ökade till 1,42 kr (-2,93).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten förbättrades till 41 Mkr (27).
- Soliditeten steg till 55 procent (53).

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2011

- Ett flertal nya produkter bland annat under det egna varumärket Naturdiet har lanserats framför allt på de svenska och norska marknaderna.
- Midsona har tecknat avtal med Reckitt Benckiser om att ta över försäljnings- och marknadsföringsansvaret avseende receptfria läkemedel på den finska apoteksmarknaden.
- Det finska bolaget Bio-Vita har förvärvats. Midsona får genom förvärvet rättigheterna till en stark lokal varumärkesportfölj där bland annat varumärket Tri Tolonen ingår.
- Kammarrätten i Göteborg har avkunnat en dom till fördel för ett dotterbolag till Midsona. Domen ger rätt till avdrag som innebär en minskad framtida skattekostnad med 19 Mkr.
- Midsona har avyttrat grossisten HKC Egenvård AB.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Midsona har i februari 2012 avtalat om förvärv av Nordsveen, en av de ledande aktörerna inom hälsa och välbefinnande i Norge. Nordsveen nådde en försäljning på cirka 86 Mkr under 2011. Förvärvet slutfördes under andra kvartalet 2012.
- Beslut har tagits att avyttra affärsområdet Supply, det vill säga Midsonas tillverkande enheter. Beslutet är ett led i Midsonas fokusering på kärnverksamheten. Rörelsegrenen Supply kommer att redovisas i enlighet med IFRS 5 i kommande finansiella rapporter tills avyttring är genomförd.

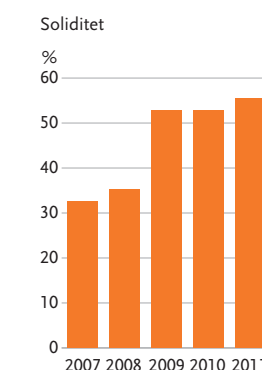
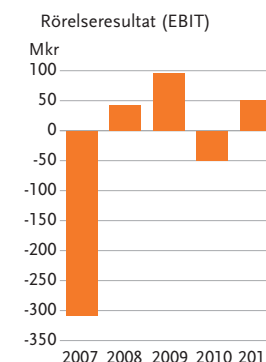
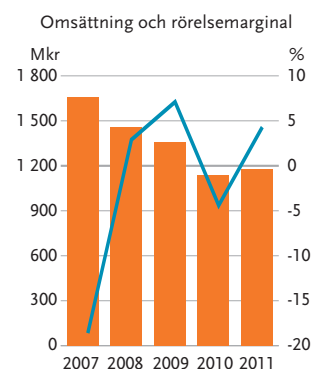


+4 %

Koncernens nettoomsättning för 2011 ökade med 4 procent till 1 174 Mkr (1 134)

+52 %

Kassaflödet förbättrades under 2011 med 52 procent till 41 Mkr (27).



Viktiga steg mot starkare kärnverksamhet

Vi har under 2011 och under inledningen av 2012 genom bland annat förvärv och beslut om avyttringar tagit flera viktiga steg i vår resa att bygga ett starkare Midsona med ett tydligt fokus på kärnverksamheten. Centralt i vår strategi är att skapa lönsam tillväxt genom att fortsätta utveckla våra starka varumärken inom hälsa och välbefinnande samt att komplettera vår portfölj med nya produkter.

Ett omfattande arbete har skett inom stora delar av Midsona under 2011 för att utveckla koncernen. Renodlingen har fortsatt och kärnverksamheten har stärkts genom förvärv, nya avtal och ett gediget arbete med våra starka varumärken.

I Finland fördubblar vi omsättningen i lokal valuta och får tillgång till en stark lokal varumärkesportfölj och ett antal nya produkter genom förvärvet av Bio-Vita och distributionsavtalet med Reckitt Benckiser.

I Norge har vi genomfört en lansering av varumärket Naturdiet. Vårt besparingsprogram för att långsiktigt stärka lönsamheten i Norge har också fått effekt under året.

»Vi ska fortsätta att tydligt fokusera på kärnverksamheten.«

I början av 2012 har ytterligare ett viktigt steg tagits för att stärka den norska verksamheten genom förvärvet av Nordsveen.

Affären bidrar till att öka vår kritiska massa i Norge och ger oss synergier på såväl intäkts- som kostnadssidan och därmed också förutsättningar att nå en högre rörelsemarginal.

Vi har också tagit ett viktigt steg mot en renodling genom avyttringen av grossistföretaget HKC Egenvård. Att driva grossistverksamhet är inte en del av Midsonas kärnverksamhet. Dessutom ökar de resurser som kan läggas på att utveckla vår kärnverksamhet.

Nästa viktiga steg i utvecklingen av Midsona mot ett renodlat varumärkesföretag har tagits genom beslutet att avyttra våra producerande enheter, det vill säga affärsområdet Supply. Till sammans med avyttringen av HKC Egenvård skapar beslutet att sälja affärsområdet Supply ökade möjligheter att varaktigt höja koncernens rörelsemarginal.

Arbetet med att stärka Midsonas befintliga varumärkesportfölj, där vi bland annat jobbar med sju egna prioriterade varumärken, har varit omfattande under året. Bland annat har ett stort antal nya

produktvarianter lanserats inom ramen för väl inarbetade varumärken som Friggs, Naturdiet, MyggA och Vitalas.

Men det kanske viktigaste under året och mycket glädjande är att vi åter växer och att vår resultatkurva vänt uppåt efter några svaga år. Vi har en bit kvar tills vårt mål för lönsamheten är uppnått, men med en renodling mot kärnverksamheten är det min absoluta ambition att vi ska nå dit.

Marknadstrender talar för Midsona

Flera starka trender talar för Midsona. Ett ökat antal människor är medvetna om kostens betydelse för att må bra. Med ökad livslängd är det fler äldre som vill leva ett rikt och aktivt liv. Olika typer av kosttillskott hjälper till att uppnå detta.

Samtidigt drabbas många av viktproblem och olika så kallade livsstilssjukdomar. Produkter på området viktkontroll, där Midsona har en stark ställning, möter därmed en växande efterfrågan.

Sammantaget ser vi stora tillväxtmöjligheter för Midsonas varumärkesportfölj. Det finns stora möjligheter att vidareutveckla nya produktvarianter inom ramen för Midsonas starka varumärken.

Samtidigt står vi inför ett antal utmaningar. I detaljhandelsledet är marknaden starkt fragmenterad. Delar av handeln, det gäller till exempel den svenska hälsofackhandeln, har problem med lönsamheten vilket ökar trycket på produktleverantörerna. Även den traditionella dagligvaruhandeln har haft en svag utveckling under 2011.

I Sverige har avregleringen av apoteksmarknaden skapat en tuff konkurrenssituation med press på lönsamheten vilket gör det svårare för leverantörerna. En tydlig trend är en glidning mellan dagligvaruhandel och apotek där dagligvarubutikerna tar in allt fler produkter som tillhör apotekens traditionella sortiment. Apotekens svar är att röra sig mot livsmedelshället.

Utmaningarna ställer krav på produktutveckling och utveckling av våra prioriterade varumärken. Hälсотrenden skapar framför allt en efterfrågan på livsmedel med så kallade hälsomervärden, något som bidrar till att förklara våra framgångar med varumärket Natur-



»Vi ska skapa lönsam tillväxt genom att fortsätta utveckla våra starka varumärken.«

diet. Livsmedel med hälsomervärden är därför också ett område där Midsona kan komma att bredda sig till nya produktgrupper. Framgångarna för Naturdiet på våra tre nordiska marknader visar dessutom på styrkan i vår organisation och hur den kan användas för att öka försäljningen av ett starkt varumärke som ligger rätt i tiden.

Marknaden mot ökad konsolidering

Med visionen att bli det ledande företaget i Norden inom hälsa och välbefinnande är det självklart för oss att spela en ledande roll när möjligheter till en konsolidering av marknaden uppkommer.

Förvärven av norska Nordsveen och Bio-Vita i Finland är tydliga exempel på hur vi vill fånga sådana möjligheter.

Konsolidering är också ett sätt att möta hotet av en ökad prispress. På samtliga våra marknader finns det konsolideringsmöjligheter. Det gäller inte minst i Sverige och Finland där det finns ett antal mindre branschaktörer som kan komma att bli till salu.

Med den renodling som skett under några år har Midsona skapat en stark finansiell och operativ bas för att kunna spela en

aktiv roll som förvärvare av andra företag och som deltagare i strategiska allianser.

Framtida fokus

När vi tittar framåt kommer fokus att ligga på att utveckla våra varumärken, skapa expansion och uppnå en god tillväxt i linje med våra finansiella mål. Genom de omstruktureringar av koncernen som skett, bland annat genom försäljningen av grossist rörelsen, har vi skapat de organisatoriska och ekonomiska resurser som krävs för att lyckas nå målen.

Malmö i mars 2012

Peter Åsberg
VD och koncernchef

Ökat intresse för välbefinnande och god hälsa

Midsonas hemmamarknad är de tre nordiska länderna Sverige, Norge och Finland. Marknaden för hälsoprodukter påverkas av ett antal starka drivkrafter. Samtidigt som marknaden växer är den under betydande förändring.

Marknadens utveckling

Det finns flera faktorer som pekar mot en ökad försäljning av hälsoprodukter. Befolkningen blir äldre men vill samtidigt fortsätta med ett aktivt och spännande liv, vilket driver på försäljningen av förebyggande egenvårds- och hälsoprodukter.

Det finns också ett generellt ökande intresse för att hålla sig i form. Allt fler inser kostens betydelse för en god hälsa. Fler människor är medvetna om hur kosten kan förbättra mentala och fysiska prestationer samt öka det allmänna välbefinnandet. Samtidigt drabbas en ökande del av befolkningen av viktproblem som ger ökande samhällskostnader för hälso- och sjukvård. Detta skapar en stark tillväxt för viktkontrollprodukter.

Produktutveckling

Det ökade hälsomedvetandet skapar en innovativ marknad och internationellt pågår det en ständig utveckling av nya produkter. Innehållet i produkterna är ofta baserat på traditionella ingredienser men sätten att kombinera, förpacka och marknadsföra dem är nya.

Intresset för att utveckla nya produkter inom viktkontroll är starkt. Ett annat exempel på en tydlig trend inom produktutveckling är speciellt anpassade närings- och kosttillskott för bland annat idrottare och kvinnor.

Trender inom produktutveckling

- Intresset för viktkontrollpreparat ökar.
- Speciellt anpassade närings- och kosttillskott.
- Växande marknad för förebyggande hälsopreparat.

Försäljningskanaler

Hälsoprodukter säljs genom flera olika försäljningskanaler. Även om skillnader finns mellan de olika länderna kännetecknas dessa kanaler av en stark fragmentering. Flera segment inom detaljhandeln brottas dessutom med svag lönsamhet. En stor del av försäljningen sker genom dagligvaruhandeln, hälsofackhandeln eller apoteken. Det blir också allt vanligare att konsumenterna köper produkterna på internet eller via postorderabonnemang.

På den svenska marknaden har en särskild förändring skett genom den avreglering av apoteken som genomförts. En tydlig effekt är att apoteken utökar sortimenten inom hälso- och egenvårdsprodukter. Samtidigt behöver flera av de nya aktörerna öka sin lönsamhet.



Friggs Eco Black – Black Currant är ett ekologiskt odlat och Fairtrade-certifierat svart te med smak från riktiga svarta vinbär.

Trender som kännetecknar utvecklingen inom handeln i de nordiska länderna

- Dagligvaruhandeln ökar sin försäljning av hälsoprodukter och icke receptbelagda läkemedel.
- Apoteken söker nya produktområden och utökar sortimentet med framför allt hälso- och egenvårdsprodukter samt kosmetika. Detta präglar inte minst den svenska marknaden efter avregleringen.
- Delar av detaljhandeln har problem med svag lönsamhet.

Marknadens storlek

Marknaden för hälso- och egenvårdprodukter saknar exakta definitioner. Enligt branschorganisationen Svensk Egenvård såldes 2010 egenvårdsprodukter på den svenska marknaden för cirka 2,4 Mdr. I denna siffra ingår produktområden som inte ingår i Midsonas sortiment.

De stora produktkategorierna är viktkontroll med en försäljning på drygt 500 Mkr och vitaminer och mineraler med en försäljning på strax under 500 Mkr.

Den norska marknaden för kosttillskott och viktkontroll bedömdes 2010 uppgå till 2,2 miljarder norska kronor enligt en undersökning gjord av undersökningsinstitutet GFK i Norge. Samtidigt som den totala marknaden visar låg tillväxt redovisas en stark uppgång för segmentet viktkontroll.

Ytterligare information om marknadsutvecklingen finns i affärsområdesbeskrivningarna på sidorna 14-21.

Andra aktörer/konkurrenser

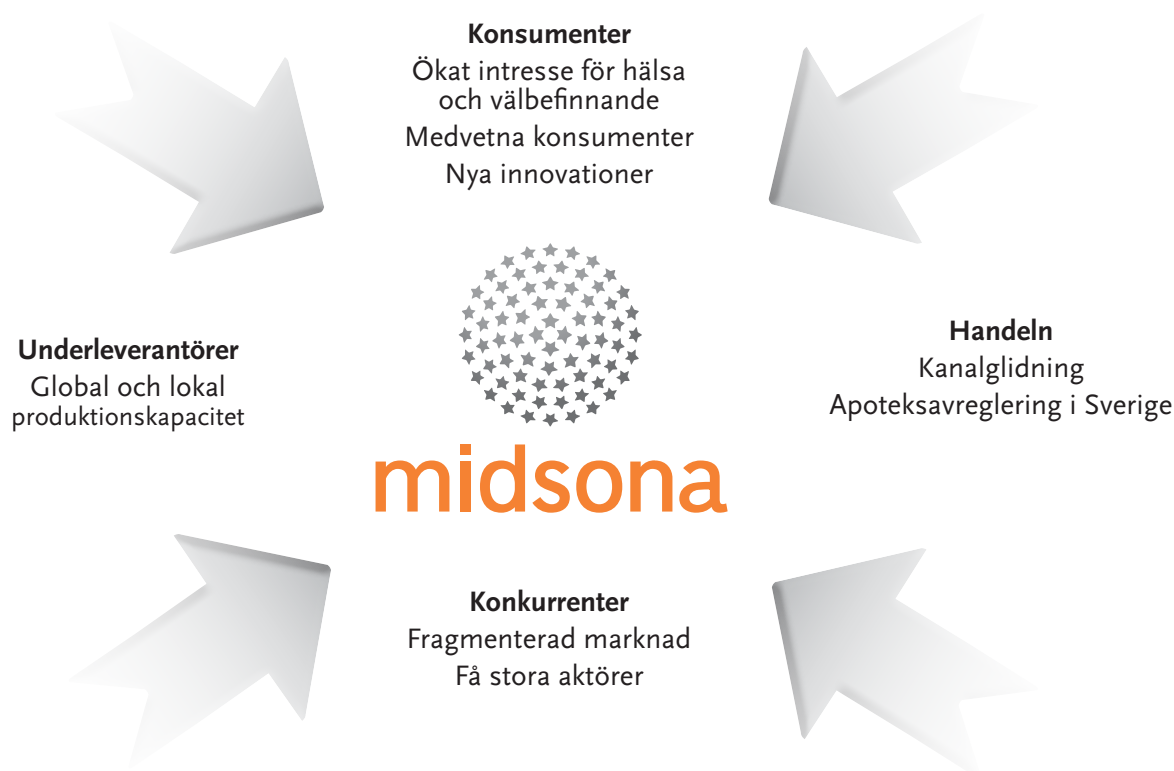
Midsona är en av de ledande aktörerna på hälso- och egenvårdsmarknaden i Sverige, Norge och Finland. Marknaden är starkt

fragmenterad med flera såväl stora som små företag.

På den finska marknaden finns ett antal mindre familjeföretag och även i Sverige finns det många små aktörer. Många av de mindre företagen har en svag lönsamhet. Det finns därför ett omvandlingstryck i riktning mot färre och större aktörer.

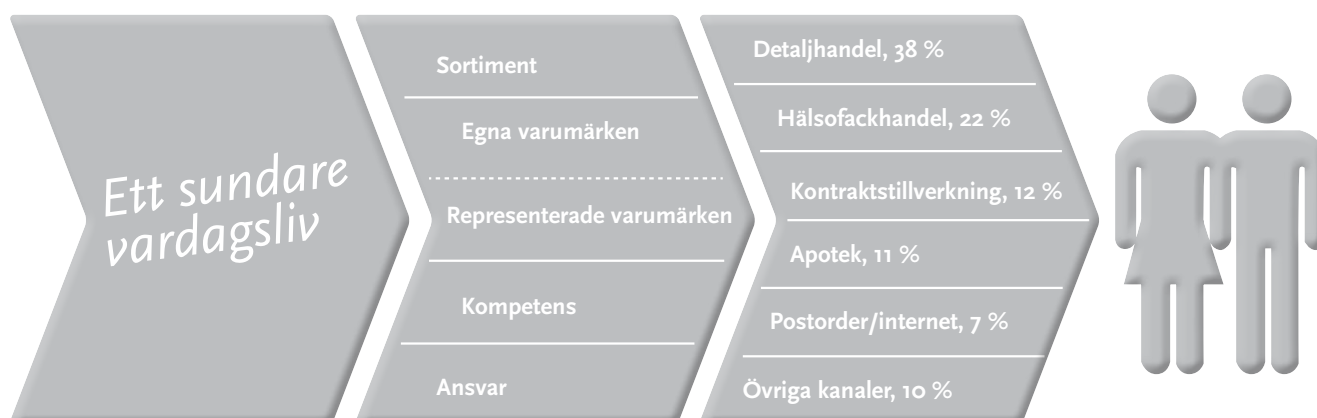
Några av de större företagen på den nordiska marknaden vid sidan om Midsona är Axellus som är en del av norska Orkla-koncernen, Ferrosan som sedan 2011 ägs av amerikanska läkemedelsföretaget Pfizer, Cederroth som ägs av finska riskkapitalbolaget CapMan, Recip som ingår i börsnoterade Medakoncernen samt Bringwell som är marknadsnoterat på Nasdaq OMX First North-lista.

Drivkrafter som påverkar Midsona



En fokuserad affärsmodell

Midsona följer den uppgjorda planen. Efter två års intensivt arbete har vi tagit flera viktiga steg mot att uppnå vår vision om att bli det ledande företaget i Norden inom hälsa och välbefinnande.



Mission

Vi vill göra det lättare för alla människor att själva bidra till ett sundare liv i vardagen.

Starka konsumenttrender

Midsonas marknad drivs av starka konsumenttrender. Det finns ett ökat intresse för den egna hälsan. Livsstilsrelaterade utmaningar kring den egna hälsan gäller alla åldrar. De yngre ersätter ett snabbmål med en mättande dryck eller "bar" på väg till gymmet och de äldre, som blir allt fler, är mer aktiva och intresserade av att behålla en god hälsa. Detta uppnås med god och varierad kost, vilket dagens konsumenter inte alltid äter. Vi är övertygade om att den totala marknaden för hälsa och välbefinnande är i tillväxt under överskådlig tid.

Kärnan i Midsonas verksamhet är därför att tillgodose dessa behov genom att erbjuda marknaderna i Sverige, Norge och Finland ett antal produkter för hälsa och välbefinnande. Vi är dessutom väl förberedda att möta förändringar och matcha nya krav från kunder och konsumenter.

Försäljningskanaler

Eftersom Midsona erbjuder produkter till breda målgrupper med olika inköpsvanor arbetar Midsona med flera försäljningskanaler. Vi strävar efter att vara den bästa partnern för dessa. Här har Midsona en fördel av sin relativa storlek på marknaden.

De viktigaste kanalerna ut till slutkonsument är dagligvaru- och servicehandeln, hälsofackhandeln och apoteken. Midsona erbjuder även direkthandel via internet till konsumenter. Denna sker bland annat som abonnemangsförsäljning.

Dagligvaruhandeln, bestående i huvudsak av de stora livsmedelskedjorna, är en stor aktör som ökar sin försäljning av hälsoprodukter och icke receptbelagda läkemedel.

Samtidigt söker apoteken nya produktområden och utökar sortimentet med framför allt hälso- och egenvårdsprodukter samt kosmetika. Vi räknar därför med att apotekshandeln kommer att öka i betydelse.

Produkterna

Midsona har som målsättning att utveckla produkter med hög kvalitet. I företagets produktportfölj finns läkemedel, livsmedel, medicintekniska- och kosmetiska produkter. Alla är produkter med höga säkerhetskrav och det är flera olika lagstiftningar som ska följas. Många olika myndigheter är också inblandade, framför allt Läkemedelsverket, Livsmedelsverket och Kemikalieinspektionen.

EU:s förordning på livsmedelsområdet har inneburit att Midsona får göra hälsopåståenden om sina produkter så länge påståendena står på god vetenskaplig grund och har godkänts av EU.

Begreppet naturläkemedel är på väg att tydliggöras i juridisk mening. Inom EU kommer örtbaserade naturläkemedel antingen att klassas som VBL eller TVBL. VBL står för "väletablerade växtbaserade läkemedel" och TVBL ska utläsas som "traditionella växtbaserade läkemedel". I Sverige kommer omklassningen vara klar i april 2012.

För att klassas som VBL måste naturläkemedlet genomgå en vetenskaplig klinisk prövning. För att erhålla benämningen TVBL krävs det dokumenterad traditionell användning under minst 30 år, varav 15 år inom EU.

VBL jämställs med andra receptfria läkemedel och får säljas ute i vanlig handel med de restriktioner som finns för den typen av försäljning.

TVBL får säljas fritt utan krav på åldersgräns.

MIDSONAS STYRKEFAKTORER

- Varumärkesportföljen
- Stark produktutvecklings- och innovationsförmåga
- Koncernens relativa storlek
- Stärkt marknadsstrategi med en effektiv marknadsorganisation
- Hög kompetens i produktion och distribution – klarar såväl regelverken som att leverera efter kundernas krav



Friggs populära riskakor finns i många olika varianter och smaker, alla med råris som bas. Riskakorna passar utmärkt som mellanmål eller tilltugg till såväl vuxna som barn. Under 2011 lanserades Miniriskakor Äpple med kanel gjorda på ekologiskt ris.

Starka varumärken

Midsona har sju prioriterade egna varumärken; Friggs (vitaminer och riskakor), MaxMedica (kosttillskott), Tri Tolonen (kosttillskott), Vitalas (kosttillskott), Naturdiet (viktkontroll), Miwana (nässpray) och MyggA (insektsmedel). Därtill marknadsför och säljer Midsona på licens flera andra internationellt kända varumärken; Blutsaft (järntillskott), Liposinol (viktkontroll), Philips Avent (mor- och babyprodukter), Schwabe (naturläkemedel), Nature's Sunshine (kosttillskott), Simple (skönhetsprodukter) och Esberitox (föryllning) är några av koncernens viktigaste försäljningsuppdrag.

Genom att komplettera det egna utbudet med ett antal externa varumärken blir det lättare att upprätthålla och tillgodose ett totalbehov hos såväl kunderna, det vill säga handeln, som slutkonsumenterna. Tillsammans bildar varumärkena en slagkraftig produktportfölj. Därmed uppnår vi en styrka ut mot marknaden och Midsona når en fördel, framför allt gentemot de mindre konkurrenterna samt konkurrenter med ett smalare sortiment.



Prioriterade varumärken

Den huvudsakliga produktkategorin för Friggs är vitaminer, kosttillskott, omega-3, hälsolivsmedel och teer. För MaxMedica, Tri Tolonen och Vitalas är de huvudsakliga produktkategorierna vitaminer, kosttillskott och omega-3. Naturdiet är ett varumärke för viktkontroll. Miwana/Renässans lindrar näsbesvär och MyggA är ett insektsmedel.

Produktutveckling

Midsonas varumärken och produkter genomgår en ständig utveckling, internt såväl som externt. Allt för att de ska passa i respektive affärskanal och ge ett sunt och modernt intryck samtidigt som de ger konsumenterna ett tydligt och korrekt budskap vid köptillfället.

Det stora intresset och kunskapen kring egenvårdsprodukter medför att det är viktigt att Midsona ligger i framkant när det gäller utveckling och innovation.

Produktion och kvalitetssäkring

Huvuddelen av Midsonas produkter tillverkas av externa leverantörer.

Därtill äger Midsona egna produktionsenheter i Norrköping och Gällivare. Vid dessa tillverkas huvudsakligen kosttillskott, växtbaserade läkemedel samt näs- och ögonprodukter.

För att trygga kvaliteten på produkterna har vi avtal med våra leverantörer där det ställs krav på dokumentation och spårbarhet. Leverantörerna granskas genom inspektioner enligt ett rullande schema och samtliga råvaror och halvfabrikat genomgår tester i vårt laboratorium för att säkerställa att det är rätt råvara och rätt kvalitet innan de används i Midsonas produkter.

Midsonas egna produktionsenheter inspekteras av Läkemedelsverket, Livsmedelsverket och lokala miljöförvaltningar.

För tillverkning av läkemedel krävs tillverkningsstillstånd utfärdat av Läkemedelsverket. Tillsynen sköts av Läkemedelsverket som bland annat granskar lokalerna, produktionen, produktkvalitet och kompetensnivån hos personalen.

Livsmedelsverkets myndighetsutövning bygger till stor del på

egenkontroll enligt HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Point) som är ett verktyg för riskanalys och hantering av risker i produktionskedjan. Livsmedelsverket är samordningsansvarigt, och den praktiska tillsynen utövas genom Livsmedelsverket och lokala miljöförvaltningen.

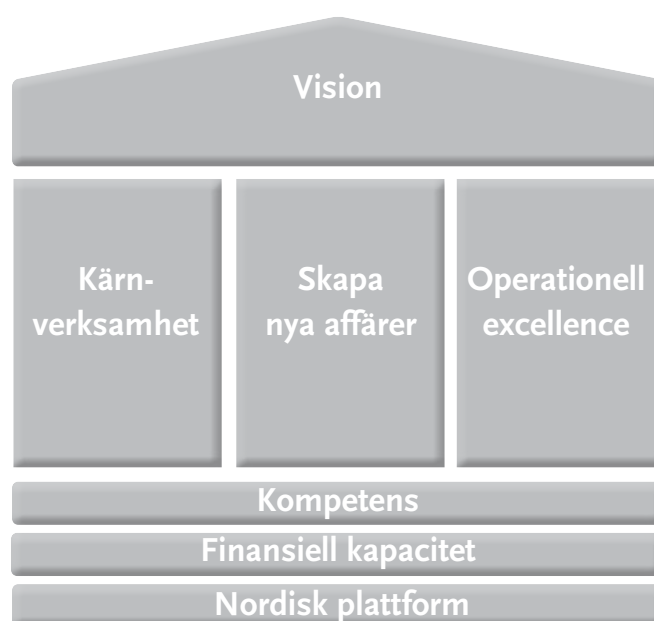
En översyn av Midsonas egna producerande enheter med syfte att förbättra lönsamheten har pågått sedan 2010. Detta har resulterat i sänkta kostnader och stabilare produktion. Full effekt av programmet beräknas vara uppnådd under första kvartalet 2012.



Under varumärket MaxMedica säljer Midsona kosttillskott i brusform speciellt framtagna för kvinnor respektive män. Ett törstsläckande alternativ till tabletter som av många kan upplevas som svåra att svälja.

En klar vision och tydliga strategier

Midsonas vision – Att bli det ledande bolaget i Norden inom hälsa och välbefinnande. För att uppnå visionen arbetar Midsona sedan 2010 med en ny strategisk inriktning som bygger på tre pelare.



KÄRNVERKSAMHET

Vi fokuserar på våra egna starka varumärken samt ett antal noggrant utvalda licensierade varumärken inom hälsa och välbefinnande. I kärnverksamheten prioriteras och utvecklas dessa ledande varumärken på våra huvudmarknader Sverige, Finland och Norge. Genom att komplettera det egna utbudet med varumärken från andra leverantörer blir det lättare att upprätthålla och tillgodose såväl kundernas som slutkonsumenternas behov. På så sätt uppnår Midsona en styrka ut mot marknaden.

Genomfört 2011

Under 2011 har en fortsatt renodling skett genom försäljningen av koncernens grossistverksamhet, HKC. Därmed har ytterligare resurser frilagts som kan användas för att skapa tillväxt genom nya affärer.

Under 2011 har kärnverksamheten stärkts genom att en lång rad nya produkter har lanserats inom ramen för befintliga varumärken. Inte minst för att möta en ökad efterfrågan på produkter som uppfyller konsumenternas krav tar koncernen fram ekologiska alternativ. Ett exempel är det ekologiska teet Eco chic där även förpackningarna är ekologiska. Portföljen med ekologiska produkter har under 2011 byggts ut genom att Eco Black Tea med tre olika smaker lanserats i den svenska dagligvaruhandeln.

SKAPA NYA AFFÄRER

Vi skapar nya affärer via tre vägar. Vi bygger vidare på vår nordiska plattform genom att stärka vår position i framför allt Finland och Norge. Antingen organiskt genom att dra nytta av våra starka varumärken och lansera våra produkter på de marknader där de ännu inte finns eller genom kompletterande förvärv.

I Sverige skapar vi framför allt nya affärer genom en innovationsdriven produktutveckling och utveckling av såväl egna som licensierade varumärken som senare också kan lanseras i Norge och Finland. Nya affärer skapas också genom att sälja det befintliga produktsortimentet via nya kanaler som till exempel internet.

Genomfört 2011

Under 2011 har nya affärer skapats genom förvärv och nya distributionsavtal. I Finland har företaget Bio-Vita förvärvats vilket tillfört koncernen ytterligare ett prioriterat varumärke, Tri Tolonen. Dessutom har ett finskt distributionsavtal tecknats med Reckitt Benckiser vilket stärker Midsona på den finska apoteksmarknaden. Avtalet innebär bland annat att Midsona tar över försäljnings- och marknadsföringsansvaret i Finland för det välkända varumärket Strepsils.

Flera av Midsonas befintliga produkter har lanserats på nya marknader och i nya kanaler. Ett exempel är det egna varumärket

Naturdiet som under hösten 2011 lanserades i den norska dagligvaru- och servicehandeln.

Inom sina prioriterade produktområden har Midsona lanseringsplaner för de kommande tre åren. Några exempel på aktuella aktiviteter är följande:

- Kontinuerlig utveckling av nya produkter inom varumärket Naturdiet
- Nya produkter under varumärket MaxMedica
- Lansering av flera nyheter från Friggs

För närvarande har Midsona över 100 utvecklingsprojekt redo att lanseras under något av koncernens många varumärken.

Därutöver har ett arbete initierats för att hitta tillväxtpotentialer i nya produktsegment.

På längre sikt finns det flera goda möjligheter att nå en högre omsättning. Midsona tänker ta en aktiv roll i den nordiska strukturförändringen genom förvärv och samarbeten. Förvärvsmöjligheter finns bland annat på den finska marknaden som är starkt fragmenterad med många små familjeföretag och som står inför en konsolideringsfas.

På den norska marknaden, där Midsonas tyngdpunkt hittills legat inom hygien och skönhet, är ambitionen att öka närvaron inom hälsa och välbefinnande. Vi ska också öka takten för internet- och postorderverksamheten under varumärket Vitalas.



Renässans stolt leverantör till Ski Team Sweden X-Country 2012

Naturlig friskhet förenar Renässans och Ski Team Sweden X-Country. Längdskidåkarna i svenska landslaget håller förkylningarna borta med Renässans. Renässans nässprayer förebygger förkylning och lindrar nästäppa naturligt. Renässans innehåller endast rent vatten och salt vilket ger en skonsam behandling utan risk för biverkningar eller vanebildning. Renässans önskar Ski Team Sweden X-Country lycka till med satsningarna!



OPERATIONELL EXCELLENS

En effektiv användning av resurser genomsyrar alla funktioner i Midsonakoncernen. Vi arbetar för att uppnå en ökad kostnadsmedvetenhet genom program för ständiga förbättringar.

Vi gör också regelbundet en strategisk översyn av vår operativa struktur med syfte att höja den totala lönsamheten och minska vårt rörelsekapital. Genom förändringar i Midsonakoncernens struktur kan resurser frigöras för investeringar i nya lönsamma områden.

Gemensamma affärsprocesser har också etablerats i koncernen för att öka effektiviteten och sänka kostnader. Dessutom görs kontinuerliga insatser för att uppnå ökad kompetens och höjd kvalitet.

Genomfört 2011

Under 2011 har koncernens effektivitet höjts genom ett flertal genomförda och pågående aktiviteter. Ett särskilt fokus har legat på att reducera kapitalbindningen i varulager.

Inom Midsonas produktionsenheter och legotillverkning görs investeringar i effektivare utrustning. Dessutom sker personalminskningar och rationalisering av produktionen.

Nya allianser och uppdrag stärker dessutom verksamheten. Sammanslagning av lager leder till lägre kostnader.

Inom hygienartikelområdet genomförs personalminskningar, sortimentsrationaliseringar samt avveckling av olönsamma försäljningsuppdrag.

Kapacitet för genomförande

Med de strukturförändringar som under några år genomförts i Midsonakoncernen har en stark plattform byggts för tillväxt och god framtida lönsamhet. Organisationen har anpassats till denna nya plattform och koncernen har en stark finansiell ställning som medger offensiva aktiviteter.

Sammantaget är Midsonas tillväxtmöjligheter goda

- En stark nordisk plattform har etablerats som tillsammans med en portfölj av välrenommerade varumärken erbjuder ett attraktivt alternativ på marknaden.
- En kompetent organisation med kraft att genomföra strategin finns på plats.
- Avyttring av verksamhet som inte hör till kärnverksamheten har ytterligare stärkt koncernens finansiella kapacitet. Med en soliditet klart över målet utgör den finansiella ställningen på kort sikt ingen begränsning för att genomföra strategin.

FINANSIELLA MÅL

Midsona ska skapa värde för aktieägarna och andra intressenter genom en lönsam tillväxt. Koncernen styrs därför utifrån några finansiella mål som fastställts av moderbolagets styrelse.

Målen är relaterade till koncernens lönsamhet, tillväxt och finansiella ställning.

Rörelsemarginal (EBITDA)

En hög rörelsemarginal är en förutsättning för att skapa långsiktig stabilitet och tillväxt samt för att kunna ge en god avkastning på aktieägarnas kapital. Målet är en EBITDA-marginal på minst 8 procent. Genom ett ökat fokus på koncernens kärnverksamhet skapas möjlighet att nå en högre rörelsemarginal. Koncernen fortsätter löpande att se över sin struktur och effektivisera verksamheten för att upprätthålla en god kostnadskontroll. Ökade försäljningsvolymerna bidrar till målet genom att kostnadsmassan kan fördelas på en större intäktsbas.

Utfallet under 2011 blev 6,0 procent (7,0). Marginalmålet uppnåddes därmed inte. Orsaken var bland annat svag lönsamhet i koncernens grossistverksamhet och inom affärsområdet Supply. Resultatet har också påverkats av kostnader för organisationsförändringar och temporärt ökade kostnader med syfte att stärka Midsonas varumärkesportfölj.

Organisk tillväxt

Koncernens mål är en organisk tillväxt över branschens genomsnitt. Därmed växer Midsona i en takt som successivt stärker koncernens position. Den organiska tillväxten uppnås bland annat genom fokus på kärnverksamheten och genom att utveckla och utöka en portfölj med starka egna och licensierade varumärken.

Midsonas organiska tillväxt under 2011 uppgick till 1,0 procent, vilket bedöms ligga i linje med branschens genomsnitt. Därutöver kommer effekter av förvärv och omräkning av valuta som netto beräknas ha bidragit med en tillväxt på 3,0 procent. Det betyder att Midsonakoncernen totalt växte med 4,0 procent under 2011. Tillväxten för Midsonas prioriterade varumärken har under året överstigit tillväxten för de delar av koncernen som inte tillhör kärnverksamheten.

Soliditet

Midsona eftersträvar en stark finansiell ställning. Målet är en soliditet på minst 30 procent.

Soliditeten uppgick till 55 procent vilket således ligger betydligt över målet på 30 procent. Soliditeten har under året stigit något, bland annat tack vare en minskad skuldsättning efter avyttringen av den svenska grossistverksamheten. Den goda finansiella ställningen ger utrymme för att delta i en konsolidering av branschen.

En stark finansiell ställning skapar dessutom trygghet gentemot kunder, leverantörer, anställda och andra intressenter samt förbättrar möjligheterna att genomföra kompletterande förvärv.

Verksamheten 2011

– Koncernen i sammandrag

2011 har för Midsona präglats av ett fortsatt fokus på kärnverksamheten. Ytterligare steg har tagits i den renodling av koncernen som inleddes 2009. Anpassningar och effektiviseringar av organisationen har skett för att sänka kostnader och upprätthålla lönsamheten i ett utmanande detaljhandelsklimat.

Midsonas uttalade ambition för 2011, som har varit att skapa tillväxt för kärnverksamheten genom att utveckla våra egna varumärken, ta ansvar för utvalda licensvarumärken och genomföra kompletterande förvärv, har infriats.

Försäljningen av koncernens prioriterade varumärken utvecklades generellt väl. Särskilt stark var utvecklingen för Naturdiet med en god tillväxt i såväl Sverige som Finland. Flera nya produktvarianter under varumärket har introducerats under året.

I Norge lanserades Naturdiet under tredje kvartalet och redan efter tre månader översteg marknadsandelen 5 procent.

I Finland började vi sälja receptfria läkemedel eller så kallade OTC-produkter från Reckitt Benckiser från augusti. I portföljen ingår bland annat det starka varumärket Strepsils.

Dessutom har förvärvet av Bio-Vita väsentligt förstärkt koncernens ställning i Finland. Bio-Vita ger tillgång till en stark lokal varumärkesportfölj med bland annat ett nytt prioriterat varumärke Tri Tolonen.

Direktförsäljningsverksamheten, som redovisas i affärsområde Sverige, visar framgångar med den nya produkten Vitalas omega-3 85%. Produkten lanserades under andra kvartalet. Under fjärde kvartalet lanserades viktkontrollprodukten VitalCarb i den svenska direkthandelsverksamheten. Även denna produkt fick ett bra mottagande.

Vi har tagit in väsentligt fler abonnenter i direktförsäljningsverksamheten. Vid utgången av året var dessa cirka 50 procent fler jämfört med starten på 2011.

I tillägg till god utveckling för koncernens prioriterade varumärken ökade försäljningen för flera av våra strategiska licensupdrag, bland annat inom segmenten förkylning och viktkontroll.

Efter en svag start på året förbättrades situationen under hösten i affärsområde Supply. Åtgärder har vidtagits i form av processförbättringar för att komma tillrätta med tidigare störningar i produktionen. Åtgärder har gett resultat med stabiliserad produktion. Dessutom genomförs investeringar i en ny förpackningslinje i samband med att ett långsiktigt leveransavtal tecknats med en befintlig strategisk kund.

Avyttring av grossistverksamhet

I december såldes hälsokostgrossisten HKC Egenvård AB som hade en nettoomsättning på cirka 250 Mkr. Försäljningen är ett led i en fortsatt fokusering på kärnverksamheten. Midsona är därmed inte längre verksam som grossist på den svenska marknaden.

Köpeskillingen uppgick till 46 Mkr på skuldfri basis och gav upphov till en mindre realisationsvinst.

Ökad försäljning och stärkt kassaflöde

Midsonas försäljning ökade under 2011 med 4 procent till 1 174 Mkr. Huvuddelen av ökningen är en effekt av förvärvet av Bio-Vita och samarbetsavtalet med Reckitt Benckiser i Finland.

I ett utmanande marknadsklimat där inte minst den svenska dagligvaruhandeln haft en svag utveckling under året har vi lyckats upprätthålla en bra försäljning för våra prioriterade varumärken. Detta uppnås bland annat genom att hålla uppe en hög takt i vårt produktutvecklingsarbete.

Rörelsekostnaderna uppgick till 1 123 Mkr. Kostnaderna har påverkats i samband med organisationsförändringar samt av temporärt ökade marknadsinvesteringar, bland annat i samband med lanseringen av Naturdiet i Norge. Dessa investeringar lägger samtidigt grunden till en starkare framtida verksamhet.

Totalt minskade kostnaderna med drygt 5 procent jämfört med föregående år då resultatet belastades av stora omstrukturingskostnader.

Rörelseresultatet blev 41 Mkr. Det är oförändrat jämfört med föregående år innan hänsyn tagits till engångsposter. Resultatet har påverkats av ett omfattande effektiviseringsarbete i framför allt de svenska och norska delarna av koncernen.

Resultat före skatt ökade till 33 Mkr, där nettot av finansiella poster påverkade resultatet med 18 Mkr.

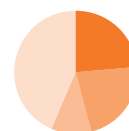
Resultatet per aktie steg till 1,42 kr att jämföra med -2,93 kr under föregående år, inklusive engångsposter.

Kassaflödet från den löpande verksamheten stärktes under 2011 till 41 Mkr att jämföra med 27 Mkr året före. Särskilt fjärde kvartalet uppvisade ett starkt kassaflöde.

Nyckeltal	2011	2010
Nettoomsättning, Mkr	1 174	1 134
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, EBITDA, Mkr	67	75
Rörelseresultat, EBIT, Mkr	51	-50
Resultat före skatt, Mkr	33	-64
Årets resultat, Mkr	32	-67
Rörelsemarginal före av- och nedskrivningar, %	5,7	6,6
Rörelsemarginal, %	4,3	-4,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	41	27
Resultat per aktie, kr	1,42	-2,93
Antal årsanställda, genomsnitt	272	309
Nettoomsättning per anställd, Tkr	4 316	3 670

Konsoliderad tabell per affärsområde

Affärsområde	Omsättning, Mkr	EBIT, Mkr	Anställda, st
Affärsområde Sverige	652 (656)	37 (45)	50 (79)
Affärsområde Norge	283 (300)	6 (-122)	47 (69)
Affärsområde Finland	132 (70)	17 (3)	22 (14)
Affärsområde Supply	203 (205)	-6 (0)	92 (116)
Koncernen			



Finansiell ställning och utdelning

Midsonas finansiella ställning har stärkts under året. Nettoskuld-sättningen var vid årets slut 224 Mkr vilket var en minskning från 258 Mkr föregående år. Minskningen är framför allt en följd av avyttringen av dotterbolaget HKC Egenvård AB men ett positivt kassaflöde har också bidragit.

Den lägre skuldsättningen har medfört att nettoskuld-sättningsgraden, det vill säga nettoskuld som andel av eget kapital, minskat från 0,4 till 0,3 gånger.

Midsonas egna kapital uppgick den 31 december 2011 till 652 Mkr att jämföra med 620 Mkr ett år tidigare.

Även soliditeten har stärkts och uppgick vid årets slut till 55,4 procent. Det är en ökning från 52,7 procent vid samma tidpunkt föregående år.

Under fjärde kvartalet förlängdes koncernens befintliga finansieringsavtal och sträcker sig därmed fram till och med 31 december 2014.

Styrelsen föreslår i likhet med föregående år att någon utdelning inte ska utgå.

Kort om utvecklingen inom affärsområdena

Försäljning minskade något inom affärsområdena Sverige, Norge och Supply. I Finland var tillväxten stark, bland annat tack vare förvärv och ett nytt distributionsavtal.

Rörelseresultatet försämrades något i Sverige, bland annat på grund av en svag utveckling i dagligvaruhandeln under senare delen av året. I Norge vände verksamheten till vinst efter att ha redovisat stora engångskostnader under föregående år. Ett besparingsprogram för att långsiktigt stärka lönsamheten slutfördes under fjärde kvartalet.

I Finland förbättrades lönsamheten betydligt, bland annat som en följd av stark försäljning och synergier mellan befintlig och förvärd verksamhet.

Affärsområdet Supply redovisade ett negativt rörelseresultat för helåret 2011. Under fjärde kvartalet vändes verksamheten till en mindre vinst.

Viktiga händelser 2011

- Förvärvet av finska Bio-Vita har, främst genom varumärket Tri Tolonen, bidragit till att stärka kärnverksamheten.
- Ett distributionsavtal har tecknats om att ta över försäljnings- och marknadsföringsansvaret för Reckitt Benckisers receptfria läkemedel på den finska apoteksmarknaden från den 1 augusti 2011. Avtalet stärker Midsona avsevärt i den finska apoteks-handeln.

- Flera nya produktvarianter under varumärket Naturdiet har lanserats under året i Sverige och Finland. Dessutom har Naturdiet lanserats i Norge under hösten 2011.
- Nya produkter under de prioriterade varumärkena Friggs och MyggA har lanserats under året.
- En högkoncentrerad omega-3 85% lanserades under andra kvartalet under det egna varumärket Vitalas i Midsonas direktverksamhet mot konsument. Under fjärde kvartalet lanserades viktkontrollprodukten VitalCarb under varumärket Vitalas i den svenska direkthandelsverksamheten.
- Kammarrätten i Göteborg har avkunnat en dom i ett skattemål som innebär en ändring av en tidigare länsrättsdom. Domen innebär att koncernens skattemässiga underskott ökar med 74 Mkr. Detta ger möjlighet till ett avdrag som sänker den framtida skattekostnaden med 19 Mkr.
- Som ett led i en fortsatt renodling mot kärnverksamheten avyttrades dotterbolaget HKC Egenvård AB med grossiströrelse inom hälsokostbranschen. Köpeskillingen uppgick till 46 Mkr med en koncernmässig realisationsvinst på 5 Mkr. Vid tidpunkten för avyttringen hade rörelsen 39 anställda.

Händelser efter periodens utgång

- Midsona har i februari 2012 avtalat om förvärv av Nordsveen, en av de ledande aktörerna inom hälsa och välbefinnande i Norge. Nordsveen nådde en försäljning på cirka 74 miljoner norska kronor under 2011. Förvärvet slutfördes i början av april.
- Beslut har tagits att avyttra affärsområdet Supply, det vill säga Midsonas tillverkande enheter. Beslutet är ett led i Midsonas fokusering på kärnverksamheten. Rörelsegrenen Supply kommer att redovisas i enlighet med IFRS 5 i kommande finansiella rapporter tills avyttring är genomförd.

Utsikter för 2012

Midsonas bedömning är att marknaden för egenvårds- och hälso-produkter i Norden kommer att uppvisa en viss tillväxt för 2012. Ambitionen är att bolaget ytterligare ska kunna stärka sin marknadsposition.

Affärsområde Sverige

– Breddat produkterbjudande

Kort om verksamhet och organisation

Affärsområde Sverige bedriver marknadsföring och försäljning av produkter för viktkontroll, kosttillskott, hälsolivsmedel samt egen-vårdsprodukter under egna prioriterade och starka varumärken som Friggs, Naturdiet och MaxMedica. Dessutom representerar affärsområdet ett antal licensierade varumärken på den svenska marknaden som utgör ett starkt komplement till våra egna varumärken.

Försäljningen sker genom samtliga viktiga kanaler inom svensk handel, det vill säga dagligvaru- och servicehandeln, hälsofackhandeln och apoteken.

Vitalas som är koncernens direktförsäljningskanal (e-handel) med verksamhet i Sverige, Norge och Finland ingår också i affärsområdet. Vitalas produkter marknadsförs genom direktreklam, telefonförsäljning och via kampanjer på internet.

Viktiga händelser under året

Affärsområdet har under 2011 lanserat ett antal nya produktvarianter inom ramen för befintliga varumärken. Några exempel är Naturdiet Smoothie Drinkmix-pulver samt Friggs Miniriskaka och Friggs Snack pack som samtliga fått ett bra mottagande. Dessutom har det nya varumärket Appecal inom produktkategorin vikt-kontroll under hösten lanserats i den svenska apoteks- och hälso-fackhandeln. I samband med lanseringen introduceras konceptet BMIsMart, en plattform som syftar till att tydliggöra vilken av våra viktprodukter som passar vem.

Grossistverksamheten HKC Egenvård AB avyttrades i december 2011. Försäljningen bidrar till en stärkt finansiell ställning och är en del av en fortsatt renodling av Midsonakoncernen med ett ökat fokus på kärnverksamheten.

Genom sammanslagningen av MaxMedica AB och Friggs AB till Midsona Sverige AB uppnås en enklare koncernstruktur som leder till samordningseffekter inom lager-, logistik-, ekonomi- och marknadsfunktioner.

Omega-3 har bedömts så pass viktig för vår hälsa att ledande hälsoexperter världen över rekommenderar att alla bör äta fet fisk minst 3 gånger i veckan för att få i sig tillräckligt mycket omega-3. Under varumärket Vitalas omega-3 85% marknadsför Midsona högkvalitativ omega-3 med medicinsk kvalitet. Fiskoljan kommer från fisk som är vild och fångas i vatten kring haven i Sydamerika. Oljan är av medicinsk kvalitet enligt Europeiska Pharmacopéeen och kontrolleras med avseende på fettsyresammansättning och mikrobiologisk kvalitet. Kapslarna innehåller E-vitamin, en antioxidant som skyddar omega-3-fettsyrorna från nedbrytning och härskning.



AFFÄRSOMRÅDESCHEF INGVAR WIRFELT



Vilka ser du som de tre viktigaste strategiska prioriteringarna under 2012?

Nummer ett är att arbeta vidare med att stärka våra prioriterade varumärken. Bra tillväxt-möjligheter ser vi inom hälsolivsmedel, inte minst med inriktning mot vikt-kontroll. På detta område kommer vi därför att lägga ett särskilt fokus.

Vi måste också arbeta vidare med att skapa en ännu mer effektiv organisation. De förändringar som gjordes i fjol genom att vi bildade Midsona Sverige AB hjälper oss att sänka kostnaderna.

Vi ser också stora möjligheter inom internethandel och kommer därför att lägga särskild kraft på aktiviteter för att stärka Vitalas som är vår egen distanshandelskanal.

Marknadsläget

Midsona har behållit och stärkt marknadspositionen inom flera viktiga produktkategorier i ett läge där den svenska dagligvaruhandeln har haft en svag utveckling under 2011.

2011 är också året då apoteksavregleringen i Sverige fått fullt genomslag. Det leder bland annat till ökade kampanjkostnader. Avregleringen har också lett till en så kallad kanalglidning, vilket innebär att de olika försäljningskanalerna tillhandahåller ett bredare sortiment än tidigare. Apoteken rör sig mot ett bredare produktutbud. Samtidigt förflyttar sig dagligvaru- och servicehandeln in på apotekens traditionella områden genom att erbjuda receptfria läkemedel.

Under inledningen av 2012 har det kommit signaler att konsumenterna ser något ljusare på framtiden men fortfarande kvarstår en oro för dämpad privatkonsumtion i Sverige samtidigt som handelsklimatet hårdnar. Med en allt hårdare konkurrens leder detta till en ökad fokus på en mer renodlad produktportfölj, främst inom dagligvaruhandeln.

Omsättning och resultat

Försäljningen minskade med 1 procent under året till 652 Mkr (656). Minskningen beror huvudsakligen på lägre försäljning till apoteks- och dagligvaruhandeln där kundunderlaget minskat. Volymerna i grossistverksamheten, med i huvudsak försäljning till hälsofackhandeln, ökade successivt under året genom det tecknade distributionsuppdraget med Bringwell. En del icke lönsamma produkter har avvecklats.

Rörelseresultatet minskade med 18 procent till 37 Mkr (45), vilket ledde till en försämrad rörelsemarginal. Det lägre resultatet är en följd av den lägre försäljningen i dagligvaru-, apoteks- och hälsofackhandeln samtidigt som stora marknadsinvesteringar i prioriterade varumärken gjordes. I rörelseresultatet ingår -3 Mkr (-5) från den avyttrade grossistverksamheten.

Vid årsskiftet hade affärsområdet 50 anställda (79). Antalet anställda sjönk till största delen på grund av avyttringen av grossistverksamheten.

Marknadsaktiviteter

Affärsområdet har ett variationsrikt och innovativt produktutbud i Sverige och är marknadsledande på den svenska dagligvarumarknaden inom riskakor, kosttillskott, viktkontroll och hälsoteer. Starka

egna varumärken är Friggs, Naturdiet, MyggA, Miwana och Max-Medica samt Vitalas som är koncernens enhet för internethandel. Midsona bedömer på en vikande marknad ha behållit marknadsandelen inom alla viktiga produktkategorier.

Naturdiet har på kort tid etablerats som ett starkt varumärke för olika produkter inom viktkontroll. Genom framgångsrik marknadsföring och utveckling av sortimentet i både smak och form har varumärket tagit positionen som marknadsledare i volym.

Under 2011 har ökad vikt lagts på säljaktiviteter för att bättre täcka in de nya försäljningskanalerna, främst apoteken.

Mot slutet av året började genomförda marknadsåtgärder på nya kunder i distanshandelsverksamheten bära frukt på såväl den svenska som den finska marknaden med högre försäljningsvolymerna av framförallt omega-3 och produkter inom viktkontroll. En ny produkt, VitalCarb, för att kontrollera vikt samt förebygga och behandla fetma lanserades med ett bra mottagande. VitalCarb lanserades under det egna varumärket Vitalas i den svenska direktverksamheten.

Strategiska prioriteringar 2012

Affärsområdet kommer under 2012 att prioritera en vidareutveckling av den befintliga varumärkesportföljen. Ett särskilt fokus kommer att läggas på området hälsolivsmedel där vi ser de största tillväxtpotentialerna.

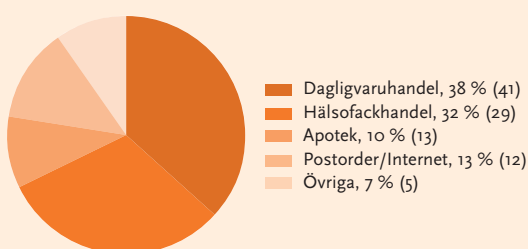
Sett till de olika försäljningskanalerna finns goda tillväxtpotentialer inom dagligvaruhandel och apotek. Avregleringen har medfört att försäljningen via de olika apoteksbolagen har ökat i betydelse och affärsområdet har en tydlig ambition att vara en av de ledande leverantörerna till denna viktiga försäljningskanal.

Under inledningen av 2012 ligger fokus på att få till bra kampanjer för att öka försäljningen i både apoteks- och hälsofackhandeln, framförallt inom kategorierna förkylning och viktkontroll.

Aktiviteter kommer också att genomföras för att på olika sätt optimera befintlig verksamhet, effektivisera säljorganisationen och minska kostnadsmassan. Bildandet av det nya Midsona Sverige AB, där bolag samordnats, kommer att bidra till en minskad kostnads-massa.

En central aktivitet kommer att vara att expandera distanshandelsverksamheten, ett område där vi ser stora tillväxtpotentialer. Ett sätt att öka omsättningen inom området är att genomföra olika slag av aktiviteter för att öka kundlojaliteten.

STÖRSTA FÖRSÄLJNINGSKANALER



NYCKELTAL SVERIGE

	2011	2010
Nettoomsättning, Mkr	652	656
Rörelseresultat, EBIT, Mkr	37	45
Antal anställda per balansdagen	50	79

Affärsområde Norge

– Framgångsrika produktlanseringar

Kort om verksamhet och organisation

Affärsområde Norge marknadsför och säljer kosttillskott, hälsolivsmedel samt förkylnings- och skönhetsprodukter via samtliga viktiga kanaler inom norsk handel, det vill säga dagligvaru- och servicehandeln, hälsofackhandeln, apoteken och annan fackhandel.

Affärsområdet har ett brett sortiment av produkter med starka varumärken inom hälsa, skönhet och välbefinnande. Till de egna prioriterade varumärkena hör Naturdiet (viktkontroll), MyggA (insektsmedel) och Miwana (nässpray).

I Norge har Midsona dessutom en större tyngd på och fler varumärken inom hud- och hårvård jämfört med i Sverige och Finland. Bland de egna varumärkena finns Sano (hygien), Catzy (hårvård), Just Glow (hårvård).

Affärsområde Norge arbetar även med ett antal starka externa varumärken. Exempel på sådana är Atkins (viktkontroll), Simple (hudvård), Philips Avent (mor- och barnprodukter), John Frieda (hårvård) samt Plumbo (hygien).

Viktiga händelser under året

Midsonas egna varumärke Naturdiet, med ett brett sortiment av måltidsersättningar i form av bars och smoothies, lanserades i den norska dagligvaru- och servicehandeln under det tredje kvartalet 2011. Lanseringen har fått ett bra mottagande.

Resultatet i affärsområdet har förbättrats kraftigt efter ett tufft 2010. Kostnaderna har sänkts bland annat genom effektivare lagerhantering, anpassning av antalet medarbetare samt samordning av administrativa system.

Händelser efter årets utgång

Midsona har förvärvat Nordsveen AS, en ledande aktör inom hälsa och välbefinnande i Norge. Affären slutfördes i början av april 2012. Affären stärker Midsonas varumärkesportfölj och position inom hälsa och välbefinnande samt ger oss en större kritisk massa. Synergier på såväl kostnads- som intäktsidan väntas få en positiv effekt på Midsonas lönsamhet. Vi får en bättre säljkraft och kan effektivisera försäljningsarbetet.

Marknadsläget

Hälsa och välbefinnande är generellt ett tillväxtområde där inte minst produkter inom viktkontroll har stora tillväxtpotentialer. Norges ekonomi är stark. Samtidigt skapar det osäkra omvärlds-



AFFÄRSOMRÅDESCHEF VIDAR ESKELUND



Vilka ser du som de tre viktigaste strategiska prioriteringarna under 2012?

Vi ska arbeta vidare med att stärka våra kundrelationer och våra befintliga varumärken. Inte minst kommer vi att lägga fortsatt stor kraft på Naturdiet efter den framgångsrika lanseringen på den norska marknaden i fjol. Våra partners som vi representerar i Norge är nöjda med den utveckling som varumärkena haft under 2011 och målet är därför att vi ska fortsätta att stärka hela varumärkesportföljen under 2012.

Vi kommer att rikta fokus mot att öka omsättningen inom såväl dagligvaruhandel som apotek och hälsofackhandel.

Vi måste också se till att vi är noggranna med våra kostnader, att vi är effektiva och att vi har en bra driftsmodell. En viktig prioritering är också att ta hand om vårt senaste förvärv Nordsveen.

Små barns hud är mer känslig än din egen, eftersom den inte är färdigutvecklad och i sin struktur är annorlunda än huden hos en vuxen. Detta gör att nyfödda bebisars hud lättare blir torr än vuxen hud. Om huden blir torr uppstår små sprickor i huden som gör att irriterande ämnen lättare kan tränga ner i huden och risken för eksem ökar. Därför är det extra viktigt att ta hand om huden i tidig ålder. Alla våra produkter är dokumenterat milda vilket innebär att alla ingredienser är noggrant utvalda och att produkterna har genomgått omfattande tester.



klimatet en viss försiktighet bland konsumenterna.

Affärsområdet har en traditionellt stark ställning på apoteken. Den norska apoteksmarknaden avreglerades 2001 och är välkonsoliderad med tre stora internationella aktörer.

En tydlig trend är att apoteken går mot ett bredare sortiment med mer hud- och hårvårdsprodukter och hälsolivsmedel inom exempelvis viktkontroll.

Omsättning och resultat

Försäljningen minskade med 6 procent under året till 283 Mkr (300). Nedgången är delvis en följd av valutaeffekter, men också en avveckling av ickestrategiska mindre försäljningsuppdrag.

Rörelseresultatet uppgick till 6 Mkr (-122). Under föregående år belastades resultatet dessutom av poster av engångskaraktär på -122 Mkr.

Effektiviseringar och åtgärdsprogram som bland annat personalanpassningar, sortimentsrationaliseringar och avveckling av olönsamma försäljningsuppdrag som genomförts under 2010 och 2011 har inneburit en stabilisering av rörelseresultatet.

Framför allt fick effekterna från besparingsprogram för att långsiktigt stärka lönsamheten genomslag under andra halvåret.

Affärsområdet hade per årsskiftet 47 medarbetare (69) inom försäljning, marknadsföring, lager och administration. Minskningen är en följd av en mer rationell lagerhantering samt väsentliga besparingar inom administrativa funktioner.

Marknadsaktiviteter

Affärsområdets marknadsaktiviteter under 2011 har huvudsakligen gått ut på att stärka varumärkesportföljen. En mycket viktig aktivitet är lanseringen av Naturdiet som är ett av Midsonakoncernens sju prioriterade varumärken. Naturdiet omfattar ett brett sortiment av måltidsersättningar i form av bars och smoothies.

Uppdraget att sälja Atkins produktsortiment har haft en god utveckling. Genom att kunna erbjuda Naturdiets lågkaloriprodukter tillsammans med Atkins produkter med låg kolhydrathalt kan vi erbjuda ett heltäckande sortiment inom det växande området viktkontroll.

Försäljningen i dagligvaru- och servicehandeln har legat på en god nivå under året med en bra införsäljning av produktnyheter. I hälsofackhandeln började försäljningen gå bättre under andra kvartalet och vår utveckling inom apotekshandeln stärks efterhand som ett bättre sortiment inom hälsa och välbefinnande kommer in i apoteken.

Under senare delen av året har fokus legat på produktlanseringar, kampanjer och en ökad aktivitet i butik för att driva upp försäljningen.

Strategiska prioriteringar 2012

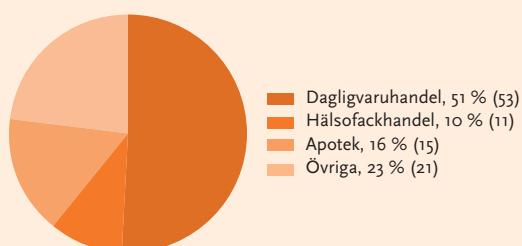
Hög prioritet kommer att läggas på att integrera Nordsveen, som förvärvades i början av 2012, i verksamheten. Affärsområdet kommer också att prioritera en fortsatt utveckling av den befintliga produktportföljen med starka varumärken inom hälsa och välbefinnande.

Med bättre listningar i handeln ligger fokus under 2012 på produktlanseringar, kampanjer och en ökad aktivitet i butik för att driva upp försäljningen. Aktiviteterna ska syfta till stärkta kundrelationer med ökad försäljning som följd.

En viktig aktivitet är den fortsatta lanseringen av Naturdiet. Dessutom kommer särskild kraft att riktas mot att ytterligare stärka ställningen i apoteken.

Vidare kommer arbetet med att öka lönsamheten att fortsätta. De sänkningar av driftskostnaderna som genomförts under ett par år kommer att nå full effekt från första kvartalet 2012.

STÖRSTA FÖRSÄLJNINGSKANALER



NYCKELTAL NORGE

	2011	2010
Nettoomsättning, Mkr	283	300
Rörelseresultat, EBIT, Mkr	6	-122
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	-	-122
Antal anställda per balansdagen	47	69

Affärsområde Finland

– Strategiskt förvärv och stark tillväxt

Varumärken

Affärsområde Finland marknadsför och säljer kosttillskott, naturläkemedel, hälsolivsmedel och förkylningsprodukter via ledande butiker inom dagligvaru- och hälsofackhandeln samt apoteken.

Starka varumärken i Finland är Tri Tolonen (kosttillskott), Friggs (vitaminer och riskakor), Naturdiet (viktkontroll) samt Triomega, Efamol och Efalet (omega-3).

Affärsområdet arbetar även med starka externa varumärken. Exempel på några sådana är Atkins (viktkontroll), Strepsils (förkylning), Philips Avent (mor- och babyprodukter) samt Salus Blutsaft (kost/järntillskott).

Viktiga händelser under året

I februari 2011 förvärvade Midsona en av Finlands ledande aktörer inom egenvård, Bio-Vita. Bolaget utvecklar och marknadsför högklassiga kosttillskott under varumärket Tri Tolonen. Integrationen av den förvärvade verksamheten har gått enligt plan och slutfördes under det fjärde kvartalet 2011. Förvärvet fick en positiv effekt på affärsområdets rörelsemarginal och avkastning under 2011.

I början av 2011 tecknade Midsona ett distributionsavtal med Reckitt Benckiser om att ta över försäljnings- och marknadsföringsansvaret för Reckitt Benckisers OTC-produkter på den finska apoteksmarknaden från den 1 augusti 2011. Därmed tillförs affärsområdet bland annat det starka varumärket Strepsils. Avtalet skapar också kraftigt förbättrade möjligheter att öka försäljningen av våra andra produkter i apoteken.

Stora marknadsinvesteringar har genomförts för det prioriterade varumärket Naturdiet vilket gett god effekt i form av en fördubblad försäljning.

Marknadsläget

En konsolidering pågår inom handeln vilket minskar utrymmet för antalet varumärken. Handeln ökar dessutom andelen egna varumärken. Det ställer ökade krav på storlek och produktutvecklingsförmåga hos de externa varumärkesleverantörerna. Konkurrensbilden har dessutom skärpts inom dagligvaruhandeln och apoteken genom att nya konkurrenter etablerat sig på marknaden.

Midsonas stärkta position under 2011 ger goda förutsättningar att skapa starkare band till handeln och därmed hantera de utmaningar som skapas av en svårare marknadsmiljö.



AFFÄRSOMRÅDESCHEF JUKKA ALLOS



Vilka ser du som de tre viktigaste strategiska prioriteringarna under 2012?

En viktig prioritering är att skapa tillväxt med hjälp av våra starka varumärken, inte minst genom den ökade styrka som fjolårets förvärv och distributionsavtal gett oss. Vi ser också stora möjligheter inom området viktkontroll och varumärket Naturdiet.

Vi ska också bli starkare som leverantör till apoteken. Det når vi genom att bygga vidare på den plattform som skapats genom avtalet med Reckitt Benckiser.

Det kan också uppstå nya möjligheter till förvärv som vi i sådana fall vill vara med och titta på. Den finska marknaden är fragmenterad med många mindre familjeföretag.

Under varumärket Tri Tolonen marknadsför Midsona en rad hälsokostpreparat, bland annat CardiOmega som tillhör den nya generationen vacuumdestillerade fiskoljor, som är helt renade från miljögifter (såsom kvicksilver, dioxiner, PCB), kolesterol, triglycerider och transfetter. På grund av sin mycket höga EPA- och DHA-halt är CardiOmega biologiskt effektivare än sedvanliga omega-3-produkter. CardiOmegas fett-syror absorberas väl av tarmarna och förs ut i blodet och sedan vidare till hjärt- och andra cellmembraner.



Omsättning och resultat

Försäljningen ökade med 89 procent under året till 132 Mkr (70). I lokal valuta fördubblades försäljningen. Den kraftiga försäljningsökningen förklaras dels av en stark försäljning i den befintliga verksamheten dels genom förvärvet av Bio-Vita samt distributionsavtalet med Reckitt Benckiser.

Försäljningen var framför allt stark i dagligvaru- och apoteks-handeln medan den var stabil i hälsofackhandeln. Aktiviteten i apotekshandeln ökade markant genom avtalet med Reckitt Benckiser avseende försäljnings- och marknadsföringsansvar för dess OTC-produkter.

Rörelseresultatet, EBIT, ökade före poster av engångskaraktär till 12 Mkr (3). Ökningen beror på en kombination av bra försäljning och kostnadskontroll i verksamheten. Inklusive poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till 17 Mkr (3).

Affärsområdet hade per årsskiftet 22 medarbetare (14) inom försäljning, marknadsföring och administration.

Marknadsaktiviteter

Genom förvärvet av Bio-Vita, med det starka varumärket Tri Tolonen, har en kritisk massa uppnåtts som skapar tydliga synergier inom marknadsföring och säljorganisation.

Omfattande marknadsinvesteringar har gjorts i det prioriterade

varumärket Naturdiet. Under 2011 har dessutom en lansering av det internationellt starka varumärket Atkins skett på den finska marknaden. Tillsammans med Naturdiet ger detta oss en stark ställning inom det växande produktområdet viktkontroll. Midsona representerar sedan tidigare Atkins på den norska marknaden.

I våra marknadsaktiviteter ligger ett särskilt fokus på apoteks-handeln där vi hittills haft en relativt sett svagare ställning än inom dagligvaruhandel och hälsofackhandel. Ett viktigt led i denna ambition är avtalet med Reckitt Benckiser. Genom att kunna erbjuda Reckitt Benckisers starka varumärken öppnas också möjligheter att sälja våra andra varumärken genom apoteken.

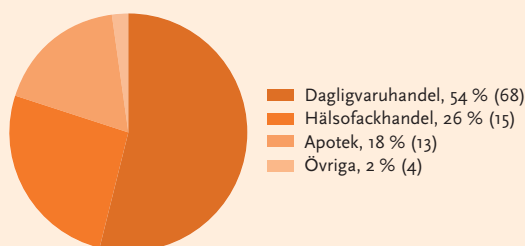
Strategiska prioriteringar 2012

Fokus kommer under 2012 att ligga på de befintliga varumärkena, bland annat Naturdiet där de största tillväxtmöjligheterna finns inom dagligvaruhandeln och apoteken. Produkter inom viktkontroll bedöms ha särskilt goda tillväxtutsikter.

Stor vikt kommer också att läggas på att stärka ställningen i apotekshandeln.

Det finns ett behov av konsolidering på den finska marknaden och Midsona har den organisation och styrka som krävs för att hantera ytterligare förvärv.

STÖRSTA FÖRSÄLJNINGSKANALER



NYCKELTAL FINLAND

	2011	2010
Nettoomsättning, Mkr	132	70
Rörelseresultat, EBIT, Mkr	17	3
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet, Mkr	5	-
Antal anställda per balansdagen	22	14

Affärsområde Supply

– Ökad effektivitet inom produktionen

Kort om verksamhet och organisation

Affärsområdet Supply bedriver produktion av kosttillskott, växtbaserade naturläkemedel, hälsolivsmedel samt förkylningsprodukter internt till koncernens andra affärsområden. Dessutom utvecklas och produceras färdiga konsumentprodukter, främst så kallade egna varumärken (private label), till internationella kunder.

En viktig konkurrensfördel är en bred kompetens som möjliggör helhetsåtaganden inom såväl produktutveckling som produktion och tillståndprocesser. Verksamheten bedrivs med höga kvalitetskrav och kräver i flera fall godkännande av myndigheter.

Viktiga händelser under året

Ett omfattande program för effektivisering, kostnadsbesparingar och åtgärder i form av processförbättringar för en stabilare produktion har genomförts under 2011. Åtgärdsprogrammet har bland annat resulterat i ett minskat antal anställda, särskilt på tjänstemannasidan.

Dessutom har en översyn av kundportföljen genomförts vilken medfört att olönsamma uppdrag fasats ut.

Besparingsprogrammet för att förbättra lönsamheten har sänkt kostnaderna. Full effekt beräknas nås under 2012.

Under året har en ny produktions- och förpackningslinje, som ökar produktionskapaciteten och höjer effektiviteten i produktionen, installerats vid anläggningen i Norrköping. Anläggningen togs i drift februari 2012.

Marknadsläget

Det finns ett överskott på produktionskapacitet i branschen vilket ställer stora krav på producenterna att erbjuda kunderna tydliga mervärden genom totalkoncept som inkluderar produktutveckling och regulatoriska tjänster.

Produkternas komplexitet tenderar också att öka, vilket ställer högre krav på producenten. Kunderna efterfrågar koncept med flera olika produktvarianter snarare än enskilda produkter. Förmåga till snabb anpassning är därför en avgörande framgångsfaktor.

Affärsområdet konkurrerar framför allt med producenter utanför Sverige.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen minskade med 1 procent till 203 Mkr (205). Andelen extern försäljning har under året ökat till 71 procent jämfört med 66 procent föregående år.

Rörelseresultatet, EBIT, uppgick till -6 Mkr (0). Det pågående besparingsprogrammet för att förbättra lönsamheten har reducerat driftkostnaderna vilket bidrog till att affärsområdet kunde redovisa en vinst i rörelsen på 1 Mkr under fjärde kvartalet 2011.

Effektiviseringsprogrammet når full effekt från första kvartalet 2012.

Affärsområdet hade per årsskiftet 92 medarbetare (116).

Minskningen är framför allt en följd av genomförda rationaliseringar.

Midsona Manufacturing i Norrköping

Midsona Manufacturing är en av Nordens största tillverkare av kosttillskott och växtbaserade naturläkemedel. Vid anläggningen i Norrköping produceras svälj-, brus-, smält- och tugtabletter. Dessutom sker förpackning av oljor och kapslar.

Vid anläggningen sker även produktutveckling på uppdrag av kunder samt hantering av tillståndprocesser avseende läkemedelsklassade produkter och kosttillskott. Att kunna erbjuda kunderna ett helhetskoncept från idé till färdig produkt är en viktig konkurrensfördel och därmed en av Midsona Manufacturing främsta styrkor.

Produktionen vid Midsona Manufacturing är GMP-godkänd (Good Manufacturing Practice) av Läkemedelsverket, godkänd för livsmedelstillverkning av Livsmedelsverket samt certifierad enligt Svensk Egenvårds branschriktlinjer.



AFFÄRSOMRÅDESCHEF ANDERS GÖTHBERG



Vilka ser du som de tre viktigaste strategiska prioriteringarna under 2012?

Vi är duktiga på att ta hand om helhetskoncept åt våra kunder som inkluderar produktutveckling och tillståndprocesser. Denna kompetens ska vi utveckla ytterligare och på så sätt öka andelen försäljning utanför Midsonakoncernen.

Vi måste också fortsätta arbetet med att öka vår effektivitet, hålla nere våra kostnader samt styra verksamheten mot de mer lönsamma kunduppgifterna.

Vi vill också proaktivt arbeta med att utveckla nya innovativa produkter. Där kan vårt affärsområde erbjuda kunden unika mervärden som är svåra för våra konkurrenter – som ofta är utländska företag – att ta efter.

Miwana i Gällivare

Miwana är ett renodlat produktionsbolag som producerar egna näs- och ögonprodukter för den nordiska marknaden. Största delen av produktionen säljs internt till koncernens marknads- och försäljningsorganisationer.

Produkterna säljs under varumärket Miwana/Renässans i Sverige och Finland samt under varumärket Miwana i Norge, Danmark och Island. Produkterna är baserade på naturliga råvaror och avsedda för egenvård. Tillverkningen sker enligt det Medicintekniska direktivet (MDD).

Strategiska prioriteringar 2012

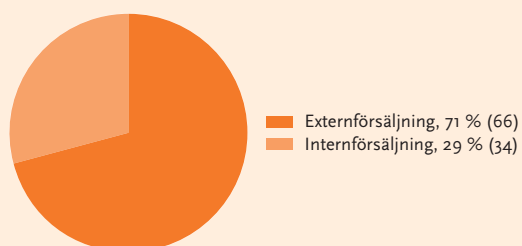
I början av 2011 slutfördes en verksamhetsöversyn inom affärsområdet för att öka lönsamheten. Detta har resulterat i sänkta kostnader genom rationaliseringar och anpassningar av organisationen som beräknas få fullt genomslag under första kvartalet 2012.

Under 2012 kommer ett fortsatt fokus att läggas på att öka lönsamheten i kunduppgifterna. Affärsområdet bedriver dessutom aktiviteter för att öka den externa försäljningen och att hitta nya externa kunder. Som ett led i detta pågår en aktiv process som går ut på att hitta nya innovativa produktkoncept som erbjuder kunden ett mervärde.

Marknadsaktiviteterna är till stor del riktade mot kunder med en global verksamhet inom exempelvis läkemedel och kosmetika med målet att ytterligare öka andelen försäljning till kunder utanför Midsonakoncernen.

Händelser efter årets utgång

Beslut har tagits att avyttra affärsområdet Supply, det vill säga Midsonas tillverkande enheter. Beslutet är ett led i Midsonas fokusering på kärnverksamheten.

**STÖRSTA FÖRSÄLJNINGSKANALER****NYCKELTAL SUPPLY**

	2011	2010
Nettoomsättning, Mkr	203	205
Rörelseresultat, EBIT, Mkr	-6	0
Antal anställda per balansdagen	92	116

Bolagsstyrningsrapport



Med de tre nordiska länderna Sverige, Norge och Finland som hemmarknader verkar Midsona i den del av Europa som klarat sig lindrigast i den finansiella turbulensen. Midsonas konsumentvaruinriktade verksamhet är normalt relativt okänslig för svängningar i konjunkturen. Men under 2011 har vi påverkats av händelser i vår omvärld vilka krävt ökad uppmärksamhet i styrelsearbetet.

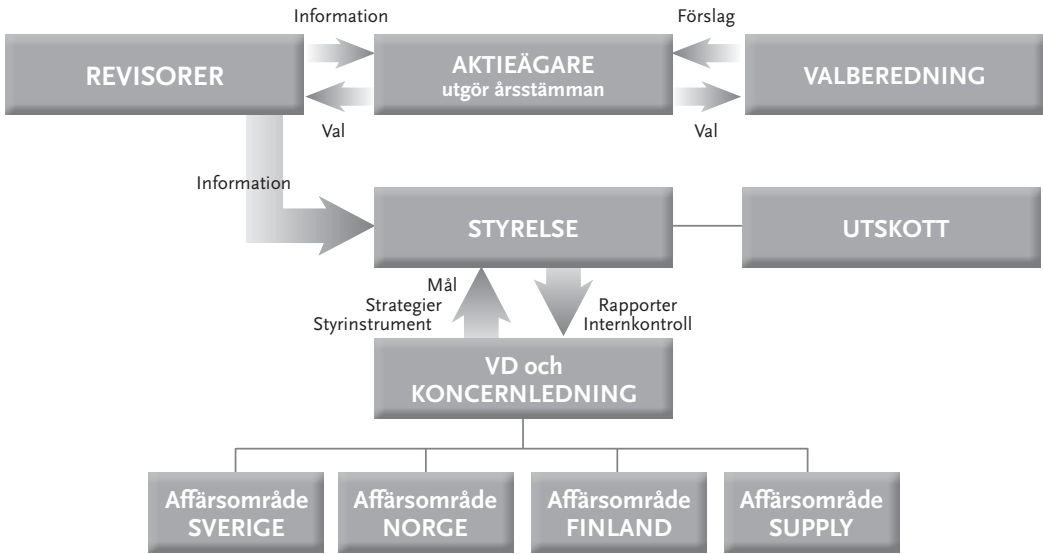
Omvärldens turbulens på den finansiella marknaden har märkts i Sverige genom att konsumenterna blivit mer återhållsamma. Det har i sin tur skapat ett tufft klimat för våra distributionskanaler. Villkoren för detaljhandeln har dessutom blivit mer utmanande på de områden där Midsona är verksam i och med avregleringen av den svenska apoteksmarknaden och framväxten av nya apotekskedjor. Samtidigt ökar försäljningen av receptfria läkemedel i dagligvaruhandeln. Hälsofackhandeln som är en annan av våra viktiga kanaler lider av låg lönsamhet. Ökad konkurrens är positivt men ställer också högre krav på oss som leverantör.

För att nå långsiktig lönsamhet måste alla företag kontinuerligt se över sina strategier och processer. Fokus måste läggas på de områden som ger bäst förutsättningar för att nå upp till aktieägarnas krav på god avkastning.

Midsona har under 2011 och inledningen av 2012 tagit ytterligare några steg för att stärka kärnverksamheten och avyttra sådana delar som andra aktörer har bättre förutsättningar att ta väl hand om. Styrelsen har lagt stor kraft på att stödja ledningen i strategin att skapa ett mer fokuserat och lönsamt Midsona. Vår ställning som ett ledande företag inom hälsa och välbefinnande har stärkts rejält under det senaste året genom förvärv i Finland och nu senast i Norge.

Vi går in i 2012 med en starkare balansräkning. Det betyder att Midsona har de finansiella förutsättningarna att fånga de möjligheter som kan dyka upp att bidra i en fortsatt konsolidering på marknaden. Vi har också de resurser som krävs för en god organisk tillväxt. Jag ser med stor tillförsikt fram emot vad Midsonas ledning, tillsammans med alla medarbetare i bolaget, kan åstadkomma under 2012.

Åke Modig
Styrelsens ordförande.



Midsona AB är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap. Midsonas bolagsstyrning utgår från svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen, noteringsavtalet med Nasdaq OMX Stockholm, svensk bolagsstyrningskod och de regler och rekommendationer som ges ut av relevanta organisationer samt interna styrdokument såsom bolagsordning, policies och andra riktlinjer. Midsona har inga avvikelser från bolagsstyrningskoden att rapportera.

Allmänt

Midsona AB är moderbolag i Midsonakoncernen och har sitt säte i Malmö, Sverige. Verksamhet finns i Sverige, Norge och Finland och antalet medarbetare uppgick den 31 december 2011 till 222 (290). Verksamheten är enligt bolagsordningen att utveckla och marknadsföra hälsoprodukter, till exempel naturläkemedel och kosttillskott samt egenvårdsprodukter och hälsolivsmedel. Bolagsordningen i sin helhet finns tillgänglig på www.midsona.com. Midsonas vision är att bli ledande i Norden inom hälsa och välbefinnande.

Aktien och aktiekapitalet

Midsonas aktier av serie A och B är sedan 1999 noterade på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap. Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2011 till 454 895 815 kr. Det totala antalet aktier i bolaget uppgick till 22 744 790, fördelat på 379 932 A-aktier och 22 364 858 B-aktier, var och en med ett kvotvärde om 20 kr. En A-aktie berättigar till 10 röster och en B-aktie till 1 röst på stämman. Antalet röster uppgår till 26 164 178. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets nettotillgångar och resultat. Några begränsningar, såsom begränsad rösträtt eller hembudsförbehåll, finns inte i bolagsordningen.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare den 31 december 2011 var 4 637 (4 951).
Största ägare är Midelfart Holding AS med 23,0 procent av kapitalet
och 25,4 procent av rösterna samt Stena Adactum AB med 23,0
procent av kapitalet och 24,7 procent av rösterna.

För ytterligare information se sidorna 30-31.

Årsstämma och extra bolagsstämma

Aktieägares rätt att besluta i Midsonas angelägenheter utövas vid det högsta beslutande organet årsstämma eller extra bolagsstämma.

Årsstämman beslutar bland annat om bolagsordning, styrelse- och revisorsval, fastställelse av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelse och VD, disposition av vinst eller förlust, tillsättande av valberedning samt antagande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Stämman utser styrelse efter förslag från valberedningen. Kallelseförfarandet anges i bolagsordningen. Kallelse ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar. Att kallelsen har skett annonseras i Dagens Industri. Årsstämma ska hållas i Malmö.

På årsstämman har aktieägare möjlighet att ställa frågor om bolaget och resultatet för det berörda året. Information om aktieägares rätt att få ärende behandlat på stämman publiceras på www.midsona.com. Den 20 oktober 2011 offentliggjordes att årsstämma 2012 kommer att hållas i Malmö den 4 maj 2012.

Årsstämma 2011

Årsstämma 2011 hölls den 3 maj på Börshuset i Malmö. 36 aktieägare deltog personligen eller genom ombud, representerande 60,4 procent av rösterna. Till stämmans ordförande valdes Lennart Bohlin. Protokollet från årsstämman återfinns på www.midsona.com.

Vid årsstämman fattades bland annat följande beslut:

- Att i enlighet med styrelsens och VD:s förslag inte lämna någon utdelning för 2010
- Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören
- Omval av styrelseledamöterna Lennart Bohlin, Celina Midelfart och Johan Wester
- Nyval av styrelseledamöterna Tina Andersson, Åke Modig och Ralph Mühlerad
- Åke Modig utsågs av stämman till styrelseordförande
- Att årsarvode till styrelsen ska utgå med 350 000 kr till ordföranden, 150 000 kr vardera till övriga ledamöter, 20 000 kr till varje styrelseledamot utom styrelseordförande som ingår i revisionsutskottet och 20 000 kr till varje styrelseledamot utom styrelseordförande som ingår i ersättningsutskottet
- Principer för utseende av valberedning
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Valberedning

Midsonas årsstämma fattar beslut om rutiner för valberedningens tillsättande och arbete. Årsstämman 2011 beslutade att de tre röstmässigt största aktieägarna per den 31 augusti 2011 ska utse en representant vardera till valberedningen. Till ordförande i valberedningen utses den aktieägarrepresentant som representerar den största ägarandelen.

Valberedningens uppgift är att förbereda och för beslut vid årsstämman 2012 föreslå stämмоordförande, styrelseledamöter, styrelseordförande, styrelsearvoden, eventuell ersättning för utskottsarbete, revisor, revisorsarvoden och hur valberedningen ska utses. Valberedningens sammansättning har publicerats på www.midsona.com och genom pressmeddelande den 20 oktober 2011.

Valberedning inför årsstämma 2012

Valberedningen har sedan den konstituerades och fram till offentliggörandet av kallelsen inför årsstämman 2012 haft två möten. Valberedningen består av Stefan Marchesan (representant för Midelfart Holding AS), Martin Svalstedt (representant för Stena Adactum AB) och Peter Wahlberg (representant för Peter Wahlberg med bolag).

Valberedningen representerar 54,8 procent av aktieägarnas röster.

Till årsstämman 2012 föreslår valberedningen omval av Åke Modig som ordförande, omval av Tina Andersson, Lennart Bohlin, Celina Midelfart, Ralph Mühlrad och Johan Wester samt nyval av Ola Erics som ledamöter.

Valberedningen föreslår omval av KPMG AB för ett år.

Valberedningens kompletta förslag finns i kallelsen till årsstämman. Riktlinjer för urvalet har varit att personerna ska ha kunskaper och erfarenheter som är relevanta för Midsona.

De regler som enligt Svensk kod för bolagsstyrning gäller beträffande ledamöternas oberoende har iakttagits. Vidare har redogörelsen för den årliga utvärderingen av ledamöternas insatser beaktats.

Valberedning

Namn	Representant för	Kapital 31 aug 2011	Röster 31 aug 2011
Stefan Marchesan	Midelfart Holding AS	23,0	25,4
Martin Svalstedt	Stena Adactum AB	23,0	24,7
Peter Wahlberg	Peter Wahlberg med bolag	5,2	4,7

Styrelse

Bolagsordningen för Midsona AB anger att styrelsen ska bestå av minst tre och högst nio ledamöter med högst nio suppleanter. Ledamöterna väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Det finns inga regler om längsta tid en ledamot kan ingå i styrelsen.

Styrelsen består av sex ledamöter och vid årsstämman 2011 omvaldes Lennart Bohlin, Celina Midelfart och Johan Wester samt nyvaldes Tina Andersson, Åke Modig och Ralph Mühlrad. Åke Modig utsågs av stämman till ordförande.

Koncernens VD och CFO deltar vid styrelsens möten. CFO är också styrelsens sekreterare. Andra tjänstemän deltar vid behov vid styrelsens möten såsom föredragande av särskilda ärenden.

Nya ledamöter i styrelsen genomgår en introduktion som bland annat innefattar rundvisning på dotterbolagen och möten med affärsområdescheferna samt övriga ledande chefer.

Styrelsens arbete och ansvar

Styrelsen ska förvalta bolagets angelägenheter i bolagets och samtliga aktieägars intresse genom att fastställa mål, strategier och riktlinjer,

säkerställa efterlevnad av lagar, regler och etiska riktlinjer, tillse att organisation och ledning är ändamålsenlig samt övervaka verkställande direktörens arbete, fastställa interna styrinstrument och säkerställa system för en tillfredsställande intern kontroll.

Vidare innefattar styrelsens ansvar beslut om större förvärv eller avyttringar av verksamheter och beslut om andra större investeringar.

Styrelsen har delegerat till bolagsledningen att säkerställa kvaliteten i pressmeddelanden och i presentationer vid möten med media, ägare och analytiker. För information om styrelsens arbete med att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen, se Styrelsens rapport om intern kontroll på sidan 27.

Styrelsen sammanträder vid minst sex tillfällen under året och därutöver om behov finns.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen fastställer årligen 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 information och underlag för sitt arbete.

Styrelsens sammansättning 2011

Midsona uppfyller noteringsavtalets och bolagsstyrningskodens krav på att majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att minst två av dessa även ska vara oberoende i förhållande till bolagets största aktieägare. Antalet styrelsemöten under 2011 var elva (tio).

Styrelsen har under året behandlat frågor relaterade till förvärv av Bio-Vita Oy, ekonomisk rapportering, strategi, investeringar, organisation, interna policies och avyttring av HKC Egenvärd AB. Dotterbolag har presenterat sina respektive verksamheter, mål och strategier. Ett av styrelsemötena under året har hållits på Midsona Manufacturing i Norrköping.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande organiserar och leder styrelsens arbete så att detta bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen, andra lagar och förordningar, bolagsstyrningskodens och interna styrinstrument samt övervakar att styrelsen sköter sina uppgifter och att styrelsens beslut verkställs effektivt. Ordföranden följer verksamheten i dialog med verkställande direktören och ansvarar för att styrelseledamöterna har tillräcklig information för att kunna fullgöra sitt arbete. Ordföranden och verkställande direktören tar fram förslag till dagordning för styrelsemötena.

Utvärdering av styrelseledamöterna

Styrelsens ordförande ansvarar för att utvärdering enligt en etablerad process årligen görs av styrelseledamöternas arbete och att valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen.

Utskott

Styrelsen har tillsatt ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott som fått i uppdrag att effektivisera styrelsens arbete och att bereda ärenden inom respektive område. Utskottsledamöterna utses årligen vid det konstituerande styrelsemötet då även arbetsordningar för utskotten fastställs.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets syfte är att stödja styrelsens arbete vad avser övervakning av redovisningen, intern kontroll och den finansiella rapporteringen samt därmed sammanhängande revision av räkenskaper. Revisionsutskottet bestod 2011 av Lennart Bohlin

Styrelsens sammansättning 2011

Namn	Funktion	Beroende	Aktieinnehav per 31 dec 2011	Invald år	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Åke Modig	Ordförande	Nej		2011		Ledamot
Tina Andersson	Ledamot	Nej		2011		
Lennart Bohlin	Ledamot	Nej	4 166 B-aktier	2007	Ledamot	
Celina Midelfart	Ledamot	Ja ¹⁾	157 675 A-aktier ²⁾ 5 070 026 B-aktier ²⁾	2006		Ledamot
Ralph Mühlrad	Ledamot	Nej	150 000 B-aktier	2011	Ledamot	
Johan Wester	Ledamot	Ja ¹⁾	10 000 B-aktier	2009	Ledamot	

1) Celina Midelfart är ordförande i Midelfart Holding AS. Johan Wester innehar uppdrag av Stena Adactum-koncernen.

2) Via bolag.

Styrelseledamöternas närvaro

Namn	Funktion	Närvaro styrelsemöten	Närvaro revisions- utskottsmöten	Närvaro ersättnings- utskottsmöten
Åke Modig	Ordförande	8 av 8 ¹⁾		1 av 1
Tina Andersson	Ledamot	7 av 8 ¹⁾		
Lennart Bohlin	Ledamot	10 av 11	2 av 2	
Celina Midelfart	Ledamot	9 av 11		1 av 1
Ralph Mühlrad	Ledamot	8 av 8	1 av 1	
Johan Wester	Ledamot	10 av 11	2 av 2	

1) Invald vid årsstämma 2011.

Ersättning till till styrelsen, Tkr

Namn	Styrelsearvode	Arvode ersättningsutskottet	Arvode revisionsutskottet	Arvoden bestämda av årsstämman 2011 för 2011/2012	Varav utbetalda under 2011	Resor och övriga utlägg	Totala arvoden 2011
Åke Modig	350			350	350	16	366
Tina Andersson	150			150	150	4	154
Lennart Bohlin	150		20	170	170	19	189
Celina Midelfart	150	20		170	147	6	153
Ralph Mühlrad	150		20	170	170	11	181
Johan Wester	150		20	170	170	2	172
Harald Norvik (tidigare styrelsens ordförande)						5	5
Sven Sandberg (tidigare styrelseledamot)						5	5
Totalt	1 100	20	60	1 180	1 157	68	1 225

(ordförande), Johan Wester och Ralph Mühlrad. Utskottet sammanträdde två gånger (tre) under 2011. Bolagets revisor deltog vid dessa sammanträden.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet har till huvudsaklig uppgift att bereda frågor om ersättnings- och anställningsvillkor för VD och ledande befattningshavare utifrån de principer som fastställts av årsstämman. Utskottet upprättar förslag till ersättningsavtal att presenteras för styrelsens beslut. I detta utskott har under 2011 Åke Modig (ordförande) och Celina Midelfart ingått. Ledamöterna har sammanträtt en gång (en) samt haft löpande avstämmningar under året.

Riktlinjer för ersättning till styrelse, VD och ledande befattningshavare

Styrelsens arvoden och riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutas av årsstämman. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör och övriga medlemmar av ledningsgruppen. Vid årsstämman den 3 maj 2011 beslutades att arvode för 2011/2012 ska utgå till styrelsens ordförande med 350 Tkr och till övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget med vardera 150 Tkr. Därutöver ska 20 Tkr utgå till varje styrelseledamot utom styrelseordföranden som är ledamot i ett utskott såsom ersättning för arbete i ersättnings- och revisionsutskotten. Styrelsen är utöver dessa ersättningar inte berättigad till annan kompensation än för resor och logi.

Verkställande direktören och övriga 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 grundlön och pension samt ska därutöver kunna bestå av rörlig lön, avgångsvederlag och övriga förmåner. Den rörliga lönen baseras på att kvantitativa och kvalitativa mål uppnås. Rätt till rörlig ersättning uppgår högst till 50 procent av grundlönen för den verkställande direktören och högst till 30 procent av grundlönen för övriga ledande befattningshavare. Avgångsvederlag ska kunna utgå med maximalt sex månadslöner om bolaget säger upp anställningen. Styrelsen ska äga rätt att frångå riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Lön och andra ersättningar till verkställande direktören förbereds av styrelsens ersättningsutskott att presenteras för styrelsens beslut. Löner och andra ersättningar till övriga ledande befattningshavare som rapporterar till verkställande direktören beslutas av ersättningsutskottet i samråd med den verkställande direktören. För 2011 hade den verkställande direktören en grundlön på 2 555 Tkr och en premiebaserad pensionsplan som motsvarade 25 procent av den pensionsgrundande lönen. För verksamhetsåret 2011 utgick ingen rörlig ersättning till den verkställande direktören.

För ytterligare information hänvisas till not 9 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att

antas på årsstämman den 4 maj 2012 överensstämmer i allt väsentligt med föregående års riktlinjer.

VD och koncernledning

Verkställande direktören tillika koncernchef sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. VD 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. VD leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen. Koncernledningsgruppen består av VD, chefen för finansfunktionen samt chefer för affärsområdena. Vid utgången av 2011 bestod ledningsgruppen av sex personer. Koncernledningen sammanträdde sju gånger under 2011. VD Peter Åsberg tillträdde 1 december 2007.

Incitamentsprogram

Midsona upprättade under 2009/2010 två incitamentsprogram innebärande att ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner erbjöds att, på marknadsmässiga villkor, förvärva teckningsoptioner i bolaget. Värderingen av optionerna gjordes enligt Black & Scholes metod.

I det första incitamentsprogrammet förvärvades 315 000 teckningsoptioner av serie 2009/2013:A till ett pris om 1 kr per teckningsoption. Varje teckningsoption ger ägaren rätten att under optionens teckningsperiod, som löper från och med den 1 februari 2013 till och med 31 mars 2013, teckna en fjärdedels (0,25) ny aktie av serie B i Midsona till en teckningskurs av 30,80 kr per aktie. I det andra incitamentsprogrammet förvärvades 255 000 teckningsoptioner av serie 2009/2013:B till ett pris om 0,90 kr per teckningsoption. Varje teckningsoption ger ägaren rätt till att under optionens teckningsperiod, som löper från och med den 1 juni 2013 till och med 31 juli 2013, teckna en fjärdedels (0,25) ny aktie av serie B i Midsona till teckningskurs 23,40 kr per aktie.

Koncernen har förtursrätt att återköpa optionerna i händelse av att innehavare önskar avyttra sitt innehav. Under 2011 återköptes 35 000 teckningsoptioner av serie 2009/2013:A och 40 000 teckningsoptioner av serie 2009/2013:B från innehavare som lämnat koncernen.

Utvärdering av verkställande direktören

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete och kompetens.

Instruktion för verkställande direktören

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig instruktion för den verkställande direktörens arbete som bland annat klargör VD:s ansvar för

den löpande förvaltningen, arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktören samt samarbetet med och informationen till styrelsen.

Regler för anställdas aktieaffärer

Styrelsen, ledningen och övriga befattningshavare som är registrerade som insiders får göra aktieaffärer i Midsona enligt gällande lag och förordning. Några interna regler utöver dessa bestämmelser föreligger inte.

Extern revisor

Vid årsstämman 2011 valdes auktoriserade revisionsfirman KPMG AB, med auktoriserade revisorn Alf Svensson som huvudansvarig, för en ettårsperiod fram till och med årsstämman 2012. Vid årsstämman 2011 beslutades att ersättning till extern revisor utgår enligt godkänd räkning.

Revision

Revisorn granskar bolagets årsredovisning, delårsrapport för tredje kvartalet och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Revisorn deltar i varje revisionsutskottssammanträde och rapporterar löpande under året till revisionsutskottet. Han deltar vid årsstämman och beskriver där revisionsarbetet samt föredrar revisionsberättelsen. Revisionen sker i enlighet med aktiebolagslagen och god revisionssed.

Riskhantering

Information om risker, osäkerhetsfaktorer och riskhantering finns i förvaltningsberättelsen på sidorna 38-39 samt i not 29 Finansiell riskhantering.

Ytterligare information

På bolagets webbplats www.midsona.com finns bland annat:

- Översikt Midsonas tillämpning av bolagsstyrningskoden
- Bolagsordning
- Code of Conduct
- Information från tidigare årsstämmor
- Tidigare års bolagsstyrningsrapporter
- Information inför årsstämman 2012

Information om lagar och praxis för svensk bolagsstyrning finns bland annat hos:

- Kollegiet för svensk bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se)
- Nasdaq OMX Stockholm (www.nasdaqomxnordic.com)
- Finansinspektionen (www.fi.se)

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

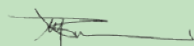
Till årsstämman i Midsona AB (publ) org nr 556241-5322

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2011 på sidorna 23-26 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

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

Malmö den 3 april 2012
KPMG AB



Alf Svensson
Auktoriserad revisor

Styrelsens rapport om intern kontroll

INLEDNING

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen.

Denna rapport har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och är avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

PÅGÅENDE ARBETE OCH PLANERADE INITIATIV

Bolaget har genomfört en risktvärdering på koncernnivå av risken för väsentliga fel i resultat- och balansräkningar och tillhörande noter med beaktande av såväl kvantitativa som kvalitativa riskparametrar. Under 2011 har rapportstrukturen vidareutvecklats och ett nytt koncernredovisningssystem togs i drift från och med 2011.

BESKRIVNING

Kontrollmiljö

Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll. Bolagets styrelse har etablerat tydliga arbetsprocesser och arbetsordningar för sitt arbete. En viktig del i styrelsens arbete är att besluta om det ramverk för intern kontroll som ska tillämpas inom koncernen samt att utarbeta och godkänna ett antal grundläggande policies och riktlinjer relaterade till finansiell rapportering. Vidare har styrelsen säkerställt att organisationsstrukturen är logisk och transparent med tydliga roller, ansvar och processer som underlättar en effektiv hantering av verksamhetens risker. Revisionsutskottet bereder styrelsens löpande uppföljning av den interna kontrollen. I revisionsutskottets arbete ingår att utvärdera och diskutera väsentliga redovisningstekniska och rapporteringsmässiga frågeställningar. Revisionsutskottet har tagit del av och utvärderat rutinerna för redovisning och ekonomisk rapportering samt följt upp och utvärderat de externa revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende.

Bolagets ledning har det operativa ansvaret för den interna kontrollen. Koncernens CFO har det övergripande operativa ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen i koncernen och rapporterar till ledningen samt till styrelsen. Ekonomiansvariga i respektive dotterföretag har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen inom sin enhet och rapporterar löpande avseende status på den interna kontrollen till CFO för koncernen.

Riskbedömning

Bolaget tillämpar en metod för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras via bolagets kontrollstruktur. Detta omfattar huvudsakligen följande områden.

- Riskbedömningar som bland annat syftar till att snabbt identifiera händelser på marknaden eller i verksamheten som kan påverka den finansiella rapporteringen.
- Processer för att fånga upp förändringar i redovisningsregler och rekommendationer som säkerställer att dessa förändringar återspeglas i bolagets finansiella rapportering på ett korrekt sätt.

Kontrollaktiviteter

Kontrollstrukturer utformas för att hantera de risker som styrelsen bedömer vara väsentliga för den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen och som framkommit via bolagets riskanalys. Dessa kontrollstrukturer består dels av en organisation med tydliga roller som möjliggör en effektiv, och ur ett internkontrollsperspektiv lämplig, ansvarsfördelning, dels av specifika kontrollaktiviteter som syftar till att upptäcka eller att i tid förebygga risker för väsentliga fel i den finansiella rapporteringen. Exempel på kontrollaktiviteter är bland annat tydliga beslutprocesser och beslutsordningar för väsentliga beslut, resultatanalyser och andra analytiska uppföljningar, avstämmningar, inventeringar och automatiska kontroller i IT-system.

Information och kommunikation

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

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen och revisionsutskottet lämnar. Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är revisionsutskottets arbete med att följa upp effektiviteten i bolagsledningens arbete på detta område. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen.

UTVÄRDERING AV BEHOVET AV EN SÄRSKILD GRANSKNINGSFUNKTION

Koncernen har idag inte någon särskild granskningsfunktion (internrevision). Mot bakgrund av den initierade processen för genomförande av självutvärderingar samt objektiv testning av oberoende part anser styrelsen att det för närvarande inte finns behov av en särskild granskningsfunktion för att utöva en väl fungerande uppföljning av den interna kontrollen.

Styrelsen

STYRELSE

**Åke Modig**

Styrelsens ordförande sedan 2011, i styrelsen sedan 2011. Född 1945. Utbildning: Civilekonom. Verksam som internationell affärskonsult. Styrelseordförande i Engelhardt & Co och Magnificent Solutions AB samt styrelseledamot i Ecolan A/S, Spendrups Bryggeri AB, Modig & Partners AB och Food & Health Concept Center AB. Innehav: 100 000 teckningsoptioner via bolag*.

**Tina Andersson**

Ledamot sedan 2011. Född 1969. Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet. Marknadsdirektör vid Hilding Anders International. Tidigare befattningar inom bland annat Finduskoncernen, Campbell's Nordic, Mars, Inc. och Unilever. Styrelseledamot i Duni AB. Innehav: o.

**Lennart Bohlin**

Ledamot sedan 2007. Född 1942. Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare VD och koncernchef för Cloetta AB (publ) och Cloetta Fazer AB (publ). Styrelseordförande i Stjärnågg AB, CMA Research AB, Norins Ost AB, Bygg- och Villaservice AB och Östgöta Kök Holding AB. Styrelseledamot och vice ordförande i Stiftelsen IHM, IHM Holding AB och IHM Business School AB. Styrelseledamot i Löfbergs Lila AB, Hamravik Group AB, Sales Support Sweden AB, KI Kuponginlösen AB, samt Stiftelsen Östergötlands Länsmuseum. Innehav 4 166 B-aktier.

**Celina Midelfart**

Ledamot sedan 2006. Född 1973. Utbildning: London School of Economics, Stern School of Business NYU. Ordförande för Midelfart Holding AS och ett antal av Midelfart Holding AS dotterbolag. Styrelseledamot i Marine Harvest ASA, C Sundtsigt 19 AS, Face It AS samt NHO's forum för familjeföretag och privat ägandeskap. Innehav: via bolag 157 675 A-aktier, 5 070 026 B-aktier.

**Ralph Mühlrad**

Ledamot sedan 2011. Född 1960. Utbildning: Juridik- och ekonomistudier, Stockholms universitet. VD Champion Northern Europe AB. Grundare av Supportex AB och Generator AB. Styrelseledamot i Champion Northern Europe AB, AB Kontaktpressning och Habima AB. Innehav: 150 000 B-aktier.

**Johan Wester**

Ledamot sedan 2009. Född 1966. Utbildning: Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola. Investment Director i Stena Adactum AB. Tidigare VD Mediatec Group, partner Arthur D. Little samt styrelseledamot Ballingslöv International AB och Personec Oy. Innehav: 10 000 B-aktier.

REVISOR**Alf Svensson**

Född 1949. Auktoriserad revisor hos KPMG AB och medlem i FAR SRS.

Aktieinnehav per den 2 mars 2012.

För uppdaterade aktieinnehav hänvisas till www.midsona.com/Bolagsstyrning.

* Huvudägarna Midelfart Holding AS och Stena Adactum AB utfärdade i mars 2012 100 000 teckningsoptioner med eget innehav i Midsonaaktier som garanti. Midsonakoncernen är inte part i transaktionen och framtida lösen av teckningsoptionerna kommer inte att påverka Midsonakoncernens finansiella ställning och resultat.

LEDNING

**Peter Åsberg**

VD och koncernchef sedan december 2007. Född: 1966. Utbildning: Civilekonom. Peter har tidigare varit VD för Cloetta Fazer Sverige samt haft olika befattningar inom Procter & Gamble och Coca-Cola. Innehav: 27 052 B-aktier, 200 000 teckningsoptioner.

**Lennart Svensson**

CFO sedan januari 2009. Född: 1961. Utbildning: Civilekonom. Lennart har erfarenhet från flera ledande befattningar inom Ericsson såväl i Sverige som internationellt. Innehav: 11 816 B-aktier, 100 000 teckningsoptioner.

**Ingvar Wirfelt**

Affärsområdeschef Sverige sedan november 2009, anställd sedan april 2009. Född: 1958. Utbildning: Civilekonom. Tidigare marknadschef Quaker Oats samt Cadbury samt marknadschef/country manager PepsiCo. Innehav: 0 aktier, 40 000 teckningsoptioner.

**Vidar Eskelund**

Affärsområdeschef Norge sedan januari 2008. Född: 1966. Utbildning: B.S with Double Major (Int. Marketing and Busi. Administration). Vidar har tidigare varit vVD i Kompett ASA och i Boehringer Ingelheim KS. Innehav: 0 aktier, 35 000 teckningsoptioner.

**Jukka Allos**

Affärsområdeschef Finland sedan mars 2007, anställd sedan 2002. Född: 1956. Utbildning: Civilekonom. Jukka har tidigare varit VD/ägare i Biotics Oy samt haft olika befattningar inom Nokia och Procter & Gamble. Innehav: 108 258 B-aktier, 70 000 teckningsoptioner.

**Anders Göthberg**

Affärsområdeschef Supply sedan september 2008. Född: 1966. Utbildning: Civilingenjör. Anders har tidigare haft olika befattningar inom AstraZeneca bland annat som UH-chef och produktionschef. Innehav: 0 aktier, 20 000 teckningsoptioner.

Aktieinnehav per den 28 februari 2012.

För uppdaterade aktieinnehav hänvisas till www.midsona.com/Bolagsstyrning.

Aktien och ägare

Midsonas aktier introducerades 1999 på Stockholmsbörsen. Aktien är noterad på Nasdaq OMX Stockholm/Small Cap i sektorn Dagligvaror under benämningen MSON A respektive MSON B.

Midsonas B-aktie har under året stigit med 4 procent (-46 procent) till 13,30 kr (12,75). Börsen som helhet, mätt som Nasdaq OMX Stockholms allshare index (OMXSPI) föll med 17 procent (+23 procent). Index för sektorn Dagligvaror steg med 1 procent (+10 procent).

Kursutveckling och omsättning

Under 2011 steg kursen för Midsonas B-aktie från 12,75 kr till 13,30 kr. Under året omsattes på Stockholmsbörsen 2 451 831 B-aktier, motsvarande en omsättningshastighet på 11 procent. Omsättningen i Midsona A uppgick till 84 559 aktier.

Högsta betalkurs för B-aktien var 19,80 kr, medan lägsta betalkurs var 11,50 kr. Den 30 december 2011 noterades B-aktien till 13,30 kr senast betalt. Det motsvarade ett totalt börsvärde om 303 Mkr.

Ägarstruktur

Den 31 december 2011 hade Midsona AB 4 637 (4 951) aktieägare. Största ägare är Midelfart Holding AS med 23,0 procent (oförändrat) av kapitalet och 25,4 procent (oförändrat) av rösterna samt Stena Adactum AB med 23,0 procent (oförändrat) av kapitalet och 24,7 procent (oförändrat) av rösterna.

Ingen ytterligare ägare innehade 10 procent eller mer av antalet aktier per den 31 december 2011.

De tio största ägarna svarade vid årsskiftet 2011/2012 för 65,1 procent (64,0) av kapitalet och 67,2 procent (67,2) av rösterna.

De utländska ägarna svarade för 38,9 procent (37,7) av kapitalet och 39,5 procent (38,4) av rösterna.

Det svenska ägandet uppgick till 61,1 procent (62,3) av kapitalet och 60,5 procent (61,6) av rösterna, varav juridiska personer svarade för 44,4 procentenheter och fysiska personer för 16,7 procentenheter av kapitalet.

De sex medlemmarna i koncernledningen hade vid årsskiftet ett sammanlagt innehav i Midsona om 145 726 B-aktier (139 476). Bolagets styrelseledamöter ägde vid årsskiftet 157 675 A-aktier (157 675) A-aktier och 5 234 192 B-aktier (5 083 292).

Midsona AB ägde inga egna aktier vid utgången av 2011.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgår till 454 895 815 kr. Antalet aktier i bolaget uppgår till 22 744 790, fördelat på 379 932 A-aktier och 22 364 858 B-aktier.

Antalet röster var vid årets utgång 26 164 178. En A-aktie berättigar till tio röster och en B-aktie till en röst på stämman. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets nettotillgångar och vinst. Aktiens kvotvärde är 20 kr.

Utdelning och utdelningspolicy

Styrelsen föreslår årsstämman 2012 att ingen utdelning utgår för 2011. Föregående år lämnades ingen utdelning.

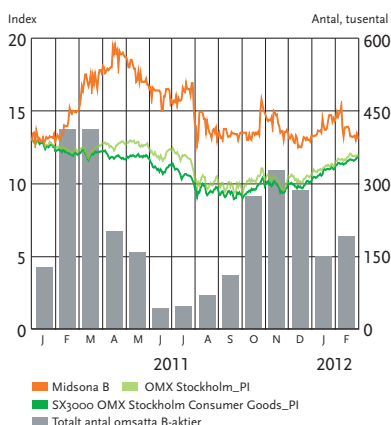
Långsiktigt är det styrelsens avsikt att föreslå en årlig utdelning som i genomsnitt över en konjunkturcykel kan motsvara 20-30 procent av Midsonas vinst. Framtida utdelningar kommer att vara beroende av koncernens finansiella ställning, rörelseresultat och andra faktorer som styrelsen anser vara relevanta.

Analytiker och annan bevakning

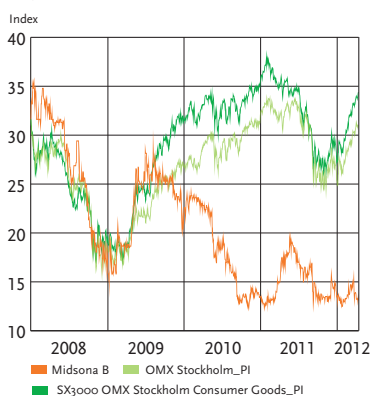
Christian Anderson, analytiker Swedbank, följer Midsona kontinuerligt.

Remium Relations AB sammanställer och förmedlar information om Midsona genom webbplattformen Introduce.se. Där finns till exempel nyckeltal, pressmeddelanden, ägardata och tekniska analyser.

Aktiekursens utveckling
januari 2011 – februari 2012



Aktiekursens utveckling
januari 2008 – februari 2012



ISIN-kod: SE0000565210

Kortnamn på Nasdaq OMX: MSON

Sektor: Dagligvaror, Personal products – 30302010

Källa: SIX

ANALYTIKER SOM FÖLJER MIDSONA

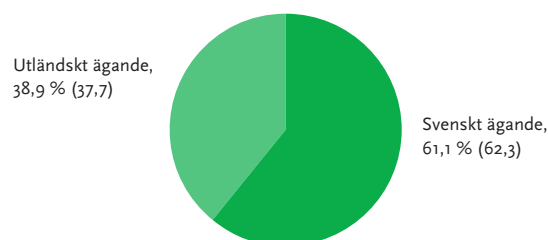
Swedbank, Christian Anderson,
tel: 0727-33 38 59.

De tio största ägarna per den 30 december 2011

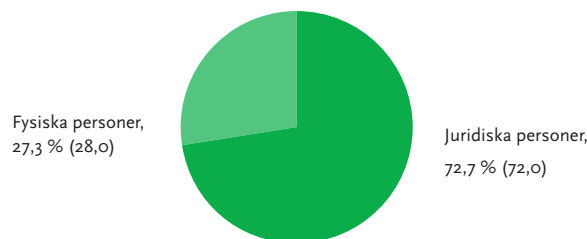
	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Midelfart Holding AS	157 675	5 070 026	23,0	25,4
Stena Adactum AB	136 625	5 106 603	23,0	24,7
Peter Wahlberg med bolag	6 399	1 204 088	5,3	4,8
Odin Sverige Aktiefond	0	799 963	3,5	3,1
Tobias Ekman med bolag	0	552 000	2,4	2,1
BNP Paribas Sec.Services, LUX	0	427 958	1,9	1,6
SIX SIS AG, W8IMY	25	406 410	1,8	1,6
Håkan Svanberg & Co Utveckl AB	0	396 104	1,7	1,5
LINC Aktiebolag	0	322 611	1,4	1,2
Avanza Pension	5 815	245 532	1,1	1,2
10 största ägare	300 724	14 560 763	65,1	67,2
Övriga 4 627 aktieägare	79 208	7 804 095	34,9	32,8
Summa	379 932	22 364 858	100,0	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB.

Svenskt och utländskt ägande av innehavet, 31 dec 2011



Svenskt innehav fördelat på juridiska respektive fysiska personer, 31 dec 2011



Ägarkategorier, procent av innehavet, 30 december 2011

Kategori	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Innehav, %	Röster, %
Finansiella företag	8 311	978 555	4,34	4,06
varav:				
fondbolag	0	114 656	0,5	0,44
försäkringsbolag och pensionsinstitut	8 304	580 432	2,59	2,54
pensionsstiftelser	0	281 166	1,24	1,07
Socialförsäkringsfonder	0	64 880	0,29	0,25
Intresseorganisationer	500	57 924	0,26	0,24
Övriga svenska juridiska personer	147 549	8 803 652	39,35	39,29
Ej kategoriserade juridiska personer	37	1 334 891	5,87	5,1
Utlandsboende ägare	163 408	7 393 648	33,23	34,5
Svenska fysiska personer	60 127	3 731 308	16,67	16,56
Summa	379 932	22 364 858	100,0	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB.

Aktiefördelning per den 30 december 2011

Antal B-aktier	Aktieägare		Innehav	
	Antal	%	Antal	%
1-500	3 770	81,3	418 506	1,9
501-1 000	348	7,5	256 342	1,2
1 001-5 000	341	7,4	774 016	3,5
5 001-10 000	46	1,0	334 551	1,5
10 001-15 000	32	0,7	370 856	1,7
15 001- 20 000	18	0,4	324 297	1,4
20 001-	82	1,8	19 886 290	88,8
Totalt	4 637	100,0	22 364 858	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB.

Aktiekapitalets utveckling 1984–2011

	Förändring	Nominellt belopp kronor/aktie	Totalt antal aktier	Totalt aktie kapital, kronor
1984	Bolaget bildas	100	500	50 000
1999	Fondemission	100	1 000	100 000
1999	Fondemission	5	11 246 292	56 231 460
2001	Nyemission 1:1	5	22 492 584	112 462 920
2001	Riktad nyemission	5	26 492 584	132 462 920
2005	Nyemission	5	34 698 332	173 491 660
2006	Apportemission	5	35 498 332	177 491 660
2007	Nyemission	5	53 247 498	266 237 490
2007	Apportemission	5	54 587 498	272 937 490
2009/2010	Nyemission	5	90 979 163	454 895 815
2010	Sammanläggning av aktier 4:1	20	22 744 790	454 895 815

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Midsona AB (publ), organisationsnummer 556241-5322 med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning jämte koncernredovisning för räkenskapsåret 2011. Om inte annat anges, redovisas samtliga belopp i miljoner kronor. Information inom parentes avser föregående räkenskapsår. Midsonas A- och B-aktier är noterade på Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap list.

Användning av begreppen "Midsona", "koncernen", "bolaget" och "företaget" avser i samtliga fall moderbolaget, Midsona AB (publ) och dess koncernföretag.

HISTORIK

Bolaget grundades 1892 av Wilhelm Sonesson och var ett grossist- och tillverkningsföretag fram till 2001 då bolaget ändrade inriktning till ett varumärkesbolag inom hälsa och välbefinnande. I samband med förvärv av bolaget Midelfart AS ändrades firman, i januari 2007, från Wilh. Sonesson AB till Midelfart Sonesson AB. I december 2010 ändrades firman från Midelfart Sonesson AB till Midsona AB och samtidigt presenterades en ny logotype och en ny grafisk design för att tydliggöra bolaget som ett ledande företag i Norden inom hälsa och välbefinnande.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Midsona är ett varumärkesbolag inom hälsa och välbefinnande i huvudsak verksamt på den nordiska marknaden. Koncernen bedriver utveckling, tillverkning, marknadsföring, försäljning och distribution av hälsolivsmedel, kosttillskott, läkemedel, naturläkemedel, hudvårds- och skönhetsprodukter samt medicintekniska produkter. Midsona har cirka 400 aktiva kunder, varav de 10 största svarar för 43 procent (46) av nettoomsättning.

Kunderna är främst kedjor inom dagligvaruhandeln, servicehandeln, hälsofackhandeln och apotekshandeln. Utöver dessa kunder finns ett stort antal privatpersoner, terapeuter, optiker och andra fristående mindre butiker som koncernen säljer direkt till, bland annat, via sin direktverksamhet inom postorder/internet. Av försäljningen sker 90 procent (90) på den nordiska marknaden.

Midsona bedriver marknadsföring och försäljning av varor under både egna varumärken och uppdragsgivares varumärken. Koncernens egna prioriterade varumärken utgörs av Friggs, MaxMedica, Miwana, MyggA, Naturdiet, Tri Tolonen och Vitalas. Tillsammans med uppdragsgivares varumärken bildar dessa en stark varumärkesportfölj.

Verksamheten är indelad i fyra rörelsesegment, varav tre geografiska områden, *Sverige*, *Norge* och *Finland* samt en rörelsegren, *Supply*. Verksamheterna inom dessa områden har det operativa ansvaret för försäljning och leverans mot kund. Koncernövergripande ledning, administration och IT bedrivs som koncernfunktioner i moderbolaget. För ytterligare information angående de fyra rörelsesegmenten hänvisas till not 2 Rörelsesegment.

MARKNADEN

Den geografiska hemmamarknaden för Midsona utgörs av de tre nordiska länderna Sverige, Norge och Finland. Ett antal starka drivkrafter påverkar marknaden för hälso- och egenvårdsprodukter. Samtidigt som den växer är den under betydande förändring.

Utveckling

Det finns flera faktorer som pekar mot en ökad försäljning av hälso- och egenvårdsprodukter. Samhällskostnaderna för hälso- och sjukvård ökar. Befolkningen blir äldre men vill samtidigt fortsätta med ett aktivt och spännande liv. Det ökade intresset för den egna hälsan och att hålla sig i form hos den äldre befolkningen driver på försäljningen av förebyggande hälso- och egenvårdsprodukter. Det finns även ett generellt ökande intresse för att hålla sig i form, speciellt med tanke på den debatt som förs i media om att livsstilsrelaterade problem i form av övervikt, diabetes och andra livsstilsrelaterade sjukdomar ökar. Allt fler inser kostens betydelse för en god hälsa. Fler människor är medvetna om hur kosten kan förbättra mentala och fysiska prestationer samt öka det allmänna välbefinnandet. Samtidigt drabbas en ökande del av befolkningen av viktproblem, vilket skapar en stark tillväxt för viktkontrollprodukter.

Produktutveckling

Det ökande hälsomedvetandet skapar en innovativ marknad och det pågår internationellt en ständig utveckling av nya produkter. Innehållet i produkterna är ofta baserat på traditionella ingredienser men sätten att kombinera, förpacka och marknadsföra dem är nya. Det finns ett stort intresse för att utveckla nya produkter inom vikt-kontroll, en allt tydligare trend mot speciellt anpassade närings- och kosttillskott för bland annat idrottare och kvinnor samt en växande marknad för förebyggande hälsopreparat.

Försäljningskanaler

Hälso- och egenvårdsprodukter säljs genom flera olika försäljningskanaler. Även om skillnader finns mellan de olika länderna kännetecknas dessa kanaler av en stark fragmentering. Flera segment inom detaljhandeln brottas dessutom med svag lönsamhet. En stor del av försäljningen sker genom dagligvaru-, hälsofack- och apotekshandeln. Det blir även allt vanligare att konsumenterna köper produkterna på internet eller via postorderabonnemang.

På den svenska marknaden har en särskild förändring skett genom den avreglering av apotekshandeln som genomförts. En tydlig effekt är att apoteken utökar sortimenten inom hälso- och egenvårdsprodukter. Samtidigt behöver flera av de nya aktörerna öka sin lönsamhet.

Andra aktörer/konkurrenter

Midsona är en ledande aktör på hälso- och egenvårdsmarknaden i Sverige, Norge och Finland. Marknaden är starkt fragmenterad, med både stora och små företag.

På den finska marknaden finns ett antal mindre familjeföretag och även i Sverige finns det många aktörer. Flera av de mindre företagen har en svag lönsamhet, varför ett omvandlingstryck i riktning mot färre och större aktörer finns.

Några av de större företagen på den nordiska marknaden vid sidan om Midsona är Axellus som är en del av norska Orkla-koncernen, Ferrosan som sedan 2011 ägs av amerikanska läkemedelskoncernen Pfizer, Cederroths som ägs av finska riskkapitalbolaget CapMan, Recip som ingår i Medakoncernen samt Bringwell.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Första kvartalet

En ny innovativ produkt, Smoothie Drinkmix-pulver, lanserades

under det egna varumärket Naturdiet i den svenska dagligvaru- och hälsofackhandeln. Produkten ingår i kategorin viktkontroll.

Ett distributionsavtal tecknades med Reckitt Benckiser om att ta över försäljnings- och marknadsföringsansvaret för Reckitt Benckisers OTC-produkter på den finska apoteksmarknaden från den 1 augusti 2011. Distributionsavtalet kommer att generera en nettoomsättning om cirka 3 miljoner euro på helårsbasis.

Det finska hälso- och egenvårdsföretaget Bio-Vita förvärvades. Koncernen får genom förvärvet tillgång till en stark lokal varumärkesportfölj, med bland annat varumärket Tri Tolonen, som kompletterar befintlig varumärkesportfölj.

Kammarrätten i Göteborg avkunnade dom i skattemål för Midsonas dotterbolag Trettiosjucorp AB, där avdrag för förlust på fordringar med 74 Mkr medges för 2003 års taxering. Kammarrätten ändrade därmed Länsrätten i Skåne läns tidigare dom. Avdraget innebär att koncernens skattemässiga underskott ökade med 74 Mkr och kan kvittas mot framtida vinster. Avdraget innebär således en minskad framtida skattekostnad med 19 Mkr.

Ett långsiktigt distributionsavtal, i den nu avyttrade grossist-rörelsen HKC Egenvård AB, tecknades med Bringwell AB om att erbjuda hela Bringwells produktportfölj från april 2011. Midsona stärker därmed sin position på den svenska hälso- och egenvårdsmarknaden som fullsortimentsgrossist. Distributionsavtalet genererar en nettoomsättning om cirka 100 Mkr på helårsbasis.

Andra kvartalet

Ett Eco Black Tea med smakerna Earl Grey Citrus, Black Currant och Wild Berries lanserades under det egna varumärket Friggs i den svenska dagligvaruhandeln.

En gel mot insektsbett, MyggA på brettet, lanserades under det egna varumärket MyggA i den svenska apoteks- och hälsofackhandeln.

Efalex mor och barn, en koncentrerad omega-3 och omega-6 för kvinnor under och efter graviditeten, lanserades under varumärket Efalex i den svenska apoteks- och hälsofackhandeln.

En högkoncentrerad omega-3 85%, lanserades under det egna varumärket Vitalas i direktverksamheten mot konsument. Produkten fick ett bra mottagande på den nordiska distanshandelsmarknaden.

Tredje kvartalet

Det egna varumärket Naturdiet, med ett brett sortiment av måltidsersättningar i form av bars och smoothies, lanserades i den norska dagligvaru- och servicehandeln.

En ny produkt i kategorin viktkontroll som hjälper till att kontrollera aptit och hungerkänslor, lanserades under varumärket Appecal i den svenska apoteks- och hälsofackhandeln.

Fjärde kvartalet

Koncernens befintliga finanseringsavtal förlängdes. Det sträcker sig nu fram till och med 31 december 2014.

Dotterbolaget HKC Egenvård AB, med grossist-rörelse inom hälsokostbranschen, avyttrades. Köpeskillingen uppgick till 46 Mkr, vilket medförde en koncernmässig realisationsvinst på 5 Mkr. Vid tidpunkten för avyttringen hade rörelsen 39 anställda.

En medicinteknisk produkt, VitalCarb, för att kontrollera vikt samt förebygga och behandla fetma lanserades under det egna varumärket Vitalas i den svenska direktverksamheten direkt mot konsument. Produkten fick ett bra mottagande på den svenska distanshandelsmarknaden.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernen

Nettoomsättning

Mkr	Utfall 2011	Omräkningseffekt	Strukturförändring	Justerat 2011	Utfall 2010
Nettoomsättning	1 174	15	-47	1 142	1 134

Nettoomsättning ökade med 40 Mkr till 1 174 Mkr, motsvarande 4 procent. Justerat för valutaomräkningseffekt och strukturförändring ökade nettoomsättningen med 8 Mkr till 1 142 Mkr, motsvarande 1 procent. Ökningen var i huvudsak relaterad till ökade försäljningsvolymerna i grossiströrelsen på den svenska marknaden och i apotekshandeln på den finska marknaden.

Rörelsekostnader

Mkr	Utfall 2011	Omräkningseffekt	Strukturförändring	Justerat 2011	Utfall 2010
Rörelsekostnader	1 123	14	-41	1 096	1 184
Realisationsvinster /-förluster	5	-	-	5	31
Valutakursvinster /-förluster	-2	0	-	-2	-3
Omstruktureringsskostnader /avgångsvederlag	-1	-	-	-1	-122
Övriga jämförelsestörande poster	3	0	-	3	5
Avskrivningar	-16	0	0	-16	-15
Justerade rörelsekostnader	1 112	14	-41	1 085	1 080

De justerade rörelsekostnaderna ökade med 5 Mkr till 1 085 Mkr. Ökningen beror i huvudsak på högre försäljningskostnader, under det andra halvåret, till följd av genomförda marknadsinvesteringar i prioriterade varumärken. Lönerelaterade kostnader uppgick till 178 Mkr (188), motsvarande en minskning med 5 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 51 Mkr (-50) och påverkades av poster av engångskaraktär med 10 Mkr (-91). I rörelseresultatet 2011 ingick en realisationsvinst på 5 Mkr vid avyttring av rörelse och en intäkt på 5 Mkr för återförd villkorad köpeskillning rörande förvärvad verksamhet. I resultatet 2010 ingick kostnader 110 Mkr för nedskrivning av koncerngoodwill, kostnader för omstrukturering av verksamhet 12 Mkr och en realisationsvinst 31 Mkr hänförlig till en avyttrad fastighet. Rörelseresultatet före poster av engångskaraktär uppgick således till 41 Mkr (41).

Resultat före skatt uppgick till 33 Mkr (-64). Justerat för poster av engångskaraktär var resultatet före skatt 23 Mkr (27). Årets resultat uppgick till 32 Mkr (-67), motsvarande ett resultat per aktie på 1,42 kr (-2,93) före och efter utspädning.

Rörelsesegment

Sverige

Mkr	2011	2010
Nettoomsättning	652	656
Rörelseresultat, EBIT	37	45
Antal anställda, per balansdagen	50	79

Sverige minskade sina intäkter, huvudsakligen beroende på lägre försäljning till apoteks- och dagligvaruhandeln. Volymerna i grossist-rörelsen, med i huvudsak försäljning till hälsofackhandeln, ökade successivt under året genom det tecknade distributionsuppdraget med Bringwell. Fortfarande kvartstår en oro för dämpad privatkonsumtion i Sverige där den generella oron i marknaden skapat osäkerhet hos konsumenten samtidigt som handelsklimatet hårdnar.

Rörelseresultatet, EBIT, minskade främst till följd av stora marknadsinvesteringar i prioriterade varumärken under det fjärde kvartalet.

Från den avyttrade grossiströrelsen ingick nettoomsättning 252 Mkr (234), rörelseresultat, EBIT, -3 Mkr (-5). Rörelsen hade vid avyttringstillfället 39 anställda.

Norge

Mkr	2011	2010
Nettoomsättning	283	300
Rörelseresultat, EBIT	6	-122
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet	-	-122
Rörelseresultat, EBIT, före poster av engångskaraktär	6	0
Antal anställda, per balansdagen	47	69

Nettoomsättningen minskade för *Norge* främst beroende på avvecklade försäljningsuppdrag som inte varit lönsamma, då lönsamhet prioriterats före tillväxt. Varumärket Naturdiet, med ett brett sortiment av måltidsersättningar i form av bars och smoothies, lanserades i dagligvaru- och servicehandeln. Etableringen av Naturdiet på den norska marknaden gick enligt plan och hade bara några månader efter lanseringen en marknadsandel överstigande fem procent. De prioriterade varumärkena växte sig generellt starkare under året med bättre listningar i handeln.

Rörelseresultatet före poster av engångskaraktär förbättrades med 6 Mkr genom en lönsammare produktmix och effekter från genomförda besparingsprogram för att långsiktigt stärka lönsamheten.

Finland

Mkr	2011	2010
Nettoomsättning	132	70
Rörelseresultat, EBIT	17	3
Poster av engångskaraktär ingående i rörelseresultatet	5	-
Rörelseresultat, EBIT, före poster av engångskaraktär	12	3
Antal anställda, per balansdagen	22	14

Finland ökade sina intäkter med 62 Mkr. Den ökade försäljningen var driven av såväl förvärvad rörelse som av god organisk tillväxt. Positionen stärktes framförallt inom apoteks- och dagligvaruhandeln. Arbetet fortsätter med att successivt bygga en starkare närvaro i apotekshandeln.

Rörelseresultatet före poster av engångskaraktär förbättrades med 9 Mkr, vilket var tillfredsställande med tanke på att stora marknadsinvesteringar i prioriterade varumärken genomfördes under året.

Från den förvärvade rörelsen Bio-Vita ingick nettoomsättning 47 Mkr och rörelseresultat, EBIT, 6 Mkr. Vid förvärvstillfället hade rörelsen sex anställda. Den förvärvade rörelsen integrerades

successivt med den befintliga finska verksamheten under året och slutfördes under det fjärde kvartalet 2011. Integrationen medförde inte några betydande omstruktureringskostnader.

Supply

Mkr	2011	2010
Nettoomsättning	203	205
Rörelseresultat, EBIT	-6	0
Antal anställda, per balansdagen	92	116

Nettoomsättningen minskade för *Supply* med 2 Mkr, främst beroende på att ett olönsamt kundkontrakt avslutades under året. Ett långsiktigt samarbetsavtal tecknades med en befintlig strategisk kund. I samband med detta beslutades det om nyinvestering i en automatiserad och integrerad förpackningslinje för påsar och kartonger för att ytterligare effektivisera produktionen.

Rörelseresultatet, EBIT, försämrades med 6 Mkr. Det operativa rörelseresultatet belastades med uppsägningskostnader för personalneddragningar och med ökade rörliga kostnader till följd av produktionsstörningar. Produktionsstörningarna medförde även ett lägre förädlingsvärde i produktionen. Ett antal åtgärder vidtogs för att skapa en bättre stabilitet i produktionen, dels genom processförbättringar och dels genom investeringar i ny produktionsutrustning. Strax efter årsskiftet togs en ny produktions- och förpackningslinje i drift, som ökar produktionskapaciteten och höjer effektiviteten i produktionen.

Ett besparingsprogram genomfördes under året för att varaktigt reducera kostnadsbasen och därmed förbättra lönsamheten.

SÄSONGSVARIATIONER

Midsonas verksamhet är inte i så stor utsträckning säsongsbetonad då försäljningen är relativt jämnt fördelad mellan kvartalen, beroende på att så kallade säsongsprodukt-kategorier mer eller mindre finns under varje kvartal.

KASSAFLÖDE, LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades till 41 Mkr (27), där rörelsekapitalbindningen minskade med 1 Mkr (-19) jämfört med utgående position 2010. Det är fortsatt fokus på att ytterligare reducera kapitalbindningen i lager under 2012.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2 Mkr (59). Det påverkades positivt med netto 20 Mkr från avyttring och förvärv av rörelser medan jämförelsesiffran för föregående år påverkades positivt med 68 Mkr från avyttring av fastighet. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -27 Mkr (-75) och utgjordes av amortering av lån från kreditinstitut -25 Mkr och leasingsskulder -2 Mkr.

Likvida medel uppgick till 42 Mkr (30). Dessutom fanns outnyttjade krediter på 110 Mkr (115) vid årets slut.

Den finansiella ställningen stärktes under året. Nettoskuld-sättningen uppgick till 224 Mkr (258) vid årets slut. Avyttringen av dotterbolaget HKC Egenvård AB bidrog starkt till att minska koncernens nettoskuldsättning.

Det egna kapitalet ökade till 652 Mkr (620). Förändringen i det egna kapitalet under året utgjordes av omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter 0 Mkr och årets resultat 32 Mkr.

Kapitalstruktur i sammandrag

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Genomsnittligt sysselsatt kapital	913	994
FINANSIERING		
Nettoskuldssättning	224	258
Eget kapital	652	620
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,3	0,4

Soliditeten uppgick till 55 procent (53).

INVESTERINGAR

Investeringar i immateriella- och materiella anläggningstillgångar uppgick till 28 Mkr (14) och avsåg främst ny- och ersättningsinvesteringar i producerande verksamheter och investeringar i nya administrativa system. Av årets investeringar utgjordes 6 Mkr (3) av leaseade tillgångar enligt finansiella leasingavtal, vilka således inte påverkade kassaflödet.

MEDARBETARE

Medelantalet anställda minskade och uppgick till 272 (309) och antalet anställda vid årets slut var 222 (290). Reduceringen av antalet anställda beror på genomförda omorganisationer för att öka effektiviteten och sänka kostnadsbasen i verksamheterna samt på en avyttring av rörelse.

Nettoomsättning per anställd ökade med 18 procent till 4 316 Tkr (3 670). Personalkostnader per anställd uppgick till 653 Tkr (608), en ökning med sju procent.

Koncernen arbetar kontinuerligt med planeringssamtal och uppmuntrar kompetensutveckling. Alla medarbetare ska erbjudas goda arbetsvillkor och möjlighet att utveckla sig. Att få möjlighet att utveckla sig är centralt för att skapa den motivation och det engagemang som är nödvändigt för att bolaget ska bli framgångsrikt. Arbete kring arbetsmiljö och jämställdhet bedrivs inom samtliga rörelsedrivande enheter.

I koncernen uppgick andelen kvinnor till 61 procent (56) vid årets utgång. Andelen kvinnor i styrelser var 12 procent (12) medan andelen kvinnliga ledande befattningshavare uppgick till 31 procent (27). Andelen kvinnor i moderbolagets styrelse var 33 procent (20).

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Det har inte förekommit några lån, inköp eller försäljning med styrelsen eller ledande befattningshavare som väsentligt påverkat företagets resultat och ställning. För ytterligare information hänvisas till not 31 Närstående, sid 74.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsens arvoden och riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutas av årsstämman. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör och övriga medlemmar av ledningsgruppen.

Vid årsstämman den 3 maj 2011 beslutades att arvode för 2011/2012 ska utgå till styrelsens ordförande med 350 Tkr (inklusive utskottsarbete) och till övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget med vardera 150 Tkr. Därutöver ska det utgå 20 Tkr till varje styrelseledamot, utom styrelseordföranden, som ingår i ett utskott.

Styrelsen är utöver dessa ersättningar inte berättigad till annan kompensation än för resor och logi. Ersättningar till styrelseledamöter förbereds av valberedningen att presenteras för årsstämman beslut.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska erbjudas marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning. Ersättningsnivå för den enskilde befattningshavaren ska vara baserad på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen består av grundlön och pension samt ska därutöver kunna bestå av rörlig lön, avgångsvederlag och övriga förmåner. Den rörliga lönen baseras på att kvantitativa och kvalitativa mål uppnås. Rätt till rörlig ersättning uppgår högst till 50 procent av grundlönen för den verkställande direktören och högst till 30 procent av grundlönen för övriga ledande befattningshavare. Avgångsvederlag ska kunna utgå med maximalt sex månadslöner om bolaget säger upp anställningen.

Styrelsen ska äga rätt att frånga riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Lön och andra ersättningar till verkställande direktören förbereds av styrelsens ersättningsutskott att presenteras för styrelsens beslut. Löner och andra ersättningar till övriga ledande befattningshavare som rapporterar till verkställande direktören beslutas av ersättningsutskottet i samråd med den verkställande direktören.

Under 2011 hade den verkställande direktören en grundlön på 2 555 Tkr och en premiebaserad pensionsplan som motsvarade 25 procent av den pensionsgrundande lönen. För verksamhetsåret 2011 utgick ingen rörlig ersättning till den verkställande direktören. För ytterligare information hänvisas till not 9 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att antas på årsstämman den 4 maj 2012 överensstämmer i allt väsentligt med föregående års riktlinjer.

AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Det fanns vid periodens slut inga avtal om aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2.

AKTIEOPTIONER

Midsona upprättade under 2009/2010 två incitamentsprogram innebärande att ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner erbjöds att, på marknadsmässiga villkor, förvärva teckningsoptioner i bolaget. Värderingen av optionerna gjordes enligt Black & Scholes metod.

I det första incitamentsprogrammet förvärvades 315 000 teckningsoptioner av serie 2009/2013:A till ett pris om 1 kr per teckningsoption. Varje teckningsoption ger ägaren rätten att under optionens teckningsperiod, som löper från och med den 1 februari 2013 till och med 31 mars 2013, teckna en fjärdedels (0,25) ny aktie av serie B i Midsona till en teckningskurs av 30,80 kr per aktie. I det andra incitamentsprogrammet förvärvades 255 000 teckningsoptioner av serie 2009/2013:B till ett pris om 0,90 kr per teckningsoption. Varje teckningsoption ger ägaren rätt till att under optionens teckningsperiod, som löper från och med den 1 juni 2013 till och med 31 juli 2013, teckna en fjärdedels (0,25) ny aktie av serie B i Midsona till teckningskurs 23,40 kr per aktie.

Koncernen har förtursrätt att återköpa optionerna i händelse av att innehavare önska avyttra sitt innehav. Under 2011 återköptes

35 000 teckningsoptioner av serie 2009/2003:A och 40 000 teckningsoptioner av serie 2009/2013:B från innehavare som lämnat koncernen.

AKTIEMARKNADSFÖRUTSÄTTNING

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

Årsredovisning, delårsrapporter, pressmeddelanden och bolagsstyrningsrapport finns tillgängliga på bolagets hemsida www.midsona.com, där anmälan om prenumeration och beställning av information kan göras. Årsredovisningen för 2011 i tryckt form kommer att finnas tillgänglig på Midsonas huvudkontor i Malmö senast den 13 april 2012 och kan beställas via bolagets hemsida.

Styrelsen, ledningen och övriga befattningshavare som är registrerade som insiders får göra aktieaffärer i Midsona enligt gällande lag och förordning. Några interna regler utöver dessa bestämmelser föreligger inte.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen tillämpar IFRS redovisningsprinciper godkända av EU-kommissionen.

Vid upprättandet av 2011 års finansiella rapporter har de nya standarder, rekommendationer och tolkningar som bedöms påverka koncernen tillämpats. Se not 1 Redovisningsprinciper.

OFFENTLIGA UPPKÖPSEBJUDANDEN

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

De största ägarna i bolaget var Midelfart Holding AS och Stena Adactum AB. Midelfart Holding AS innehade 157 675 A-aktier och 5 070 026 B-aktier motsvarande 23,0 procent av kapitalet och 25,4 procent av rösterna per den 31 december 2011. Stena Adactum AB innehade 136 625 A-aktier och 5 106 603 B-aktier motsvarande 23,0 procent av kapitalet och 24,7 procent av rösterna per den 31 december 2011. Ingen ytterligare ägare innehade 10 procent eller mer av antalet aktier per den 31 december 2011. Det finns inga, av bolaget kända, avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier.

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

Det finns inga kommersiella avtal i bolaget som kan komma att påverka om kontrollen över bolaget förändras som en följd av ett offentligt uppköpserbjudande. Det finns dock avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare som föreskriver ersättningar om dessa sägs upp utan skäligen grund eller om deras anställning upphör som en följd av ett offentligt uppköpserbjudande beträffande aktier i bolaget. Detta beskrivs i not 9 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar. Avtal mellan bolaget och övriga anställda som reglerar egen uppsägning eller uppsägning från bolaget följer sedvanlig praxis på arbetsmarknaden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Förvärv av rörelse

I februari 2012 avtalade Midsona om förvärv av samtliga röstberättigade aktier i det onoterade bolaget Nordsveen AS, en av de ledande aktörerna inom hälsa och välbefinnande i Norge, med tillträde den 2 april 2012. Den totala köpeskillingen uppgick till 68 miljoner norska kronor, där 27 miljoner norska kronor betalades kontant vid tillträdet och 41 miljoner norska kronor utgjorde villkorad köpeskillning.

Nordsveen AS representerar välkända varumärken som Bio-pharma, Otrivin, Nicotinell, Listerin, Paracet och Ibux i den norska dagligvaruhandeln. Koncernen stärker sin position på den norska marknaden och får genom förvärvet tillgång till en stark försäljningsorganisation. Förvärvet väntas ge synergieffekter både i form av reducerade kostnader och en ökad försäljning. Företaget, som marknadsför och säljer hälsoprodukter på den norska marknaden, hade vid förvärvstidpunkten 22 anställda. För 2011 uppgick nettoomsättningen till 74 miljoner norska kronor och rörelseresultatet, EBIT, till 7 miljoner norska kronor.

Övriga förvärvsrelaterade uppgifter har inte varit tillgängliga, med hänsyn till det korta tidsintervallet mellan tillträdesdagen och utfärdandet av de finansiella rapporterna. En preliminär specifikation över förvärvet inklusive övriga förvärvsrelaterade uppgifter kommer att lämnas i delårsrapporten för det första kvartalet 2012.

Planerad avyttring av rörelsegren

Styrelsen i Midsona AB (publ) har beslutat inleda en process att avyttra rörelsegrenen Supply. Detta följer den tidigare kommunicerade strategin att fokusera på kärnverksamheten och är ett viktigt steg i koncernens ambition att renodla verksamheten och skapa förutsättningar att fortsätta utveckla prioriterade varumärken.

Rörelsegrenen Supply kommer att redovisas i enlighet med IFRS 5 tills avyttringen är genomförd i kommande finansiella rapporter.

FRAMTIDSUTSIKTER

Midsonas bedömning är att marknaden för egenvårds- och hälso-produkter i Norden kommer att uppvisa en viss tillväxt under 2012. Ambitionen är att bolaget ytterligare ska kunna stärka sin marknadsposition.

KOMPLETTERANDE INFORMATION

Midsona är involverat i ett mindre antal tvister och krav, vilket får anses vara normalt med hänsyn till verksamhetens art. Bolaget bedömer att tillräckliga reserveringar gjorts.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

För bolagsstyrningsrapport hänvisas till sidorna 22-26.

MODERBOLAGET

I Midsona AB (publ) ingår huvudkontorsfunktionerna koncernövergripande ledning, administration och IT samt uppgiften att äga och förvalta aktier i koncernens dotterbolag.

Nettoomsättningen uppgick till 36 Mkr (44), vilket i huvudsak avsåg fakturering av internt utförda tjänster. Resultat efter finansiella poster uppgick till 10 Mkr (-50). I resultatet efter finansiella poster

ingick en realisationsförlust på 37 Mkr vid avyttring av aktier i dotterbolag och utdelningar från dotterbolag på 39 Mkr. I föregående års resultat efter finansiella poster ingick kostnader för nedskrivning av aktier i dotterbolag med 189 Mkr, en realisationsvinst på intern försäljning av dotterbolag om 80 Mkr och utdelningar från dotterbolag på 73 Mkr.

Investeringar i materiella- och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 Mkr (1) medan nettoinvesteringen i aktier och andelar uppgick till 39 Mkr (-294).

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 117 Mkr (124). Upplåningen från kreditinstitut var vid årets utgång 145 Mkr (170). Det befintliga finansieringsavtalet med ett kreditbelopp på 376 Mkr förlängdes. Det sträcker sig nu fram till och med 31 december 2014.

Moderbolagets egna kapital ökade under året med 10 Mkr till 522 Mkr. Ökningen utgjordes av årets resultat 10 Mkr och omräkningsdifferenser vid omräkning av nettoinvestering i utländsk verksamhet 0 Mkr.

Antalet anställda i moderbolaget var vid årets utgång 11 (12).



RISKER OCH RISKHANTERING

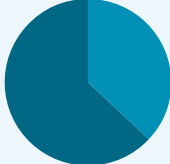
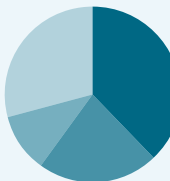
All affärsverksamhet har att hantera osäkerhet om framtida händelser, vilka kan påverka affärsverksamheten positivt, med möjlighet att skapa ökat värde, eller negativt, med risk att inte nå dess mål med minskat värdeskapande för aktieägare och andra intressenter till följd. Riskhantering är således en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

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

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

Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och revisionsutskottet samt på en operativ nivå av VD, 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.

Risk	Riskhantering	Exponering/kommentarer						
Operativa risker								
Distributionsavtal En betydande andel av koncernens varuförsäljning kommer från distributionsavtal, där Midsona har en exklusiv rätt att marknadsföra, sälja och distribuera andra företags produkter på en definierad marknad. Sådana distributionsavtal löper vanligtvis på 1-5 år och kan under vissa omständigheter sägas upp i förtid av uppgångsgivaren, 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.	Midsona har lång erfarenhet av att marknadsföra, sälja och distribuera produkter för uppgångsgivares räkning på den nordiska hälso- och egenvårdsmarknaden. I sådana samarbeten byggs en relation och långsiktighet upp med uppgångsgivaren genom kontinuerliga uppföljningsmöten och andra gemensamma aktiviteter på olika nivåer i organisationen, vilket skapar ett ömsesidigt förtroende för varandra. Med tillgång till koncernens marknadsexpertis ges uppgångsgivares produkter goda möjligheter till tillväxt och god lönsamhet, vilket vanligtvis borgar för ett långsiktigt samarbete.	Varuförsäljningens andel från egna varumärken och andras varumärken  - Egna varumärken, 37 % - Uppgångsgivares varumärken, 63 %						
Produktsvar Midsona kan under vissa förhållanden tvingas att återkalla eller återköpa produkter med defekter. Sådana återkallelser kan bli kostsamma och skada koncernens anseende samt medföra att varulager inte kan säljas. Midsona kan även bli föremål för produktansvarskrav om koncernens produkter påstås ha orsakat personskador.	Midsona arbetar med höga kvalitetskrav i samtliga processer för att minimera risken för återkallelser, 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 reklamsflöden 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 försäkringskydd mot eventuella produktansvarskrav.	Antal oplanerade återkallelser av produkter under 2011 <table><tr><td>Sverige</td><td>1</td></tr><tr><td>Norge</td><td>0</td></tr><tr><td>Finland</td><td>0</td></tr></table>	Sverige	1	Norge	0	Finland	0
Sverige	1							
Norge	0							
Finland	0							
Kundberoende och kundkreditrisk Midsona har cirka 400 aktiva kunder, utöver privatpersoner, varav de 10 största svarar för 43 procent av koncernens omsättning 2011. Om Midsona inte kan leva upp till ställda krav från sina största kunder samt om kunder inte fullgör sina betalningsåtaganden kan det påverka Midsona negativt.	Kunderna är främst kedjor inom dagligvaru-, hälsofack- och apotekshandeln där kundrelationen oftast är relativt långvarig. I ökad utsträckning erbjuder Midsona sina produkter direkt till slutkonsumenter genom sin direktförsäljning samt även till andra försäljningskanaler. 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.	Kundfordringarna uppgick till 128 Mkr i slutet av 2011, vilket motsvarar en genomsnittlig kundkreditid om cirka 42 dagar. Kundförlusterna uppgick under 2011 till 5 Mkr. Historiskt har koncernens kundförluster legat på en låg nivå.						
Konkurrenter – och samtidigt kunder Midsonas kunder är främst kedjor inom dagligvaru-, hälsofack- och apotekshandeln. Dessa aktörer har i olika utsträckning konkurrerande produkter som man säljer under eget varumärke, 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 Midsonas försäljning och resultat negativt.	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 kundernas och slutkonsumentens förtroende.	Försäljningens andel i respektive försäljningskanal  - Dagligvaruhandeln, 38 % - Hälsofackhandeln, 22 % - Apotekshandeln, 11 % - Övriga försäljningskanaler, 29 %						

Risk	Riskhantering	Exponering/kommentarer										
Operativa risker forts.												
Förnyelse av tillstånd Midsona bedriver tillståndspliktig verksamhet och innehar tillstånd som med jämna intervall måste förnyas. I Sverige inspekteras enheter inom Midsona av Läkemedelsverket, Livsmedelsverket och lokala miljöförvaltningar. Skulle Midsona bryta mot, eller inte lyckas nå upp till de krav som ställs i någon av dessa bestämmelser eller tillstånd, eller inte lyckas utverka erforderliga tillstånd skulle detta få en negativ inverkan på koncernen.	Midsona arbetar med ett kontinuerligt kvalitetsarbete som följer ett ledningssystem som innefattar kvalitets- och miljöledning. Ledningssystemet är bemyndigat av koncernchefen. Syftet med ledningssystemet är bl.a. att kontinuerligt arbeta med kvalitet och utveckling av verksamheten samtidigt som relevanta lagar och riktlinjer efterlevs för att upprätthålla myndighetstillstånd samt certifieringar.	I Sverige, Finland och Norge innehar bolag inom Midsonakoncernen bland annat följande tillstånd och certifieringar från Läkemedelsverket eller motsvarande myndighet: - Tillstånd till partihandel i Sverige med läkemedel, giltigt till november 2016. Tillståndets omfattning avser naturläkemedel, traditionella växtbaserade läkemedel, växtbaserade läkemedel och läkemedel. - Tillstånd att tillverka läkemedel i Sverige, giltigt till februari 2014. Tillståndet omfattar produktion av traditionella växtbaserade läkemedel i form av tabletter och brustabletter. Packning av traditionella växtbaserade läkemedel i form av mixturer och kapslar. Import och frisläppning av traditionella växtbaserade läkemedel från tredje land. - Tillstånd till partihandel i Finland med läkemedel, ingen sista giltighetstid är utsatt. - Tillstånd till partihandel i Norge med läkemedel, giltigt till juni 2013. - Certifiering att tillverka medicintekniska produkter i Sverige.										
Råvaror Priset på råvaror varierar över tiden och kan påverka Midsonas resultat. Det är främst förändringar i priset på askorbinsyra ingående i alla C-vitaminpreparat och fiskolja ingående i alla omega-3 produkter, som utgör en råvaruprisrisk.	Midsona strävar efter att teckna långsiktiga leveransavtal för att säkra försörjningen till på förhand kända prisnivåer. Avtalen löper vanligtvis i intervallet 6-18 månader. Midsona strävar alltid efter att ha två eller flera kvalitetsgodkända råvaruleverantörer för att inte vara beroende av en enskild. Råvaruprisrisken hanteras av respektive dotterbolag.	Under 2011 köpte Midsona in cirka 70 ton askorbinsyra och cirka 145 ton fiskolja.										
Kompetens – en kritisk resurs Midsonas verksamhet kräver både affärs- och produktinriktad expertis. Företagets utveckling påverkas av tillgången till kompetenta och motiverade medarbetare samt ledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Utvecklingen skulle kunna påverkas negativt om någon eller flera av dessa nyckelpersoner lämnar koncernen eller vid oförmåga att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare.	Genom att lägga stor vikt vid en god arbetsmiljö, hälsofrämjande åtgärder och gott ledarskap värnar Midsona om sitt varumärke som arbetsgivare och har effektiva rutiner vid rekryteringar för att minska negativa konsekvenser av sådana slag. Bolagets uppfattning är att det kan attrahera och behålla kvalificerade medarbetare.	Antalet anställda 2011 per antalet anställningsår <table><tr><th>Antalet anställningsår</th><th>Antalet anställda</th></tr><tr><td>0-3 år</td><td>65</td></tr><tr><td>4-6 år</td><td>55</td></tr><tr><td>7-9 år</td><td>25</td></tr><tr><td>>10 år</td><td>80</td></tr></table>	Antalet anställningsår	Antalet anställda	0-3 år	65	4-6 år	55	7-9 år	25	>10 år	80
Antalet anställningsår	Antalet anställda											
0-3 år	65											
4-6 år	55											
7-9 år	25											
>10 år	80											

Risk	Riskhantering	Exponering/kommentarer
Finansiella risker		
Finansieringsrisk Med finansieringsrisk avses risken att framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallande lån blir svår eller kostsam.	För att säkerställa att koncernen i alla lägen har tillgång till nödvändig extern finansiering till rimlig kostnad är riktlinjen att de bekräftade kreditlöftena ska ha en genomsnittlig återstående löptid på minst 12 månader.	Vid årsskiftet var den genomsnittliga återstående löptiden på koncernens bekräftade kreditlöften 32 månader.
Likviditetsrisk Likviditetsrisk definieras som risken att koncernen inte kan infria sina betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig tillgång till likvida medel.	Enligt finanspolicyn ska koncernens likviditetsreserv, det vill säga summan av outnyttjade kreditfaciliteter och likvida medel, vid varje tidpunkt överstiga summan av koncernens låneförfall för de närmast kommande sex månaderna.	Vid årsskiftet uppgick likviditetsreserven till 152 Mkr, fördelat på likvida medel 42 Mkr, outnyttjad del av kreditfacilitet 10 Mkr och outnyttjad del av checkräkningskredit 100 Mkr, medan koncernens låneförfall för kommande sex månader uppgick till 25 Mkr.
Valutarisk – transaktionsexponering Koncernens försäljningsintäkter generas i huvudsak i valutorna SEK, NOK och EUR medan koncernens inköp av råvaror, insatsvaror och färdigvaror görs i SEK, NOK, EUR och GBP. Nettoexponeringen i EUR är betydande beroende på att inköpen överstiger försäljningen.	För att reducera konsekvenser av förändrade valutakurser säkrar Midsona med valutaterminer löpande upp till 50 procent av det prognosticerade nettoflödet i EUR för kommande sex månader. I den av styrelsen fastställda finanspolicyn anges att 50 procent av koncernens prognosticerade nettoexponering i EUR och GBP för kommande sex månader kan valutasäkras. Den valutasäkrade andelen kan ökas till 75 procent av nettoexponeringen för de närmaste tolv månaderna om det bedöms lämpligt.	Vid utgången av 2011 var 20 procent, eller nominellt 2 MEUR, av de bedömda nettoflödena för det första halvåret 2012 säkrade. Marknadsvärdet på utestående valutaterminskontrakt uppgick den 31 december 2011 till 0 Mkr. En isolerad förändring av växelkurserna mot SEK med +/- 5 procentenheter för de fem valutor med störst bedömda nettoflöden beräknas medföra en resultateffekt före skatt på +/- 11 Mkr.
Ränterisk Med ränterisk avses den resultateffekt som en ränteförändring orsakar. Hur snabbt en ränteförändring påverkar resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstider. Då koncernen är nettolåntagare och inte placerar pengar i noterade instrument så är det främst koncernens lån som påverkas av ränteförändringar.	Riktlinjen är att den genomsnittliga räntebindningstiden för koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut minst bör uppgå till tre månader.	Vid årsskiftet uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden för koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut till tre månader.
Finansiell kreditrisk Med finansiell kreditrisk avses risken för förlust om de motparter vilka koncernen har likvida medel, finansiella investeringar eller ingångna derivatinstrument med, inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser.	Midsonas finanspolicy definierar hur eventuella likviditetsöverskott kan placeras. Så länge koncernen är nettolåntagare ska eventuell överskottslikviditet användas till att reducera låneskulden. Dotterbolagen ska placera sin överskottslikviditet på bankkonton tillhörande koncernkontosystem eller på bankkonto i banker godkända av finansfunktionen.	Den finansiella kreditrisken avseende likvida medel på bankkonton uppgick per den 31 december till 42 Mkr.

ETT ANSVARSTAGANDE FÖRETAG

Midsona lägger stor vikt vid att vara ett ansvarstagande och sunt företag. Våra affärspartners, kunder, konsumenter och ägare ska kunna lita på oss och på våra produkter.

Midsona har under april 2011 anslutit sig till FN Global Compact. Detta innebär att vi stödjer och aktivt arbetar för de tio principerna kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption.

Vi har utifrån dessa principer arbetat fram vår egen uppförandekod (Code of Conduct) kring individers rättigheter, affärsmetoder och miljö. Anslutningen till FN Global Compact innebär att Midsona årligen ska rapportera företagets framsteg till FN. Den första rapporten ska skickas in i april 2012.

En sund arbetsplats

Vi vill att Midsona ska upplevas som ett öppet företag med gott om möjligheter. Midsona ska vara ett attraktivt företag att arbeta i. Vi lägger därför stor vikt vid god arbetsmiljö, hälsofrämjande åtgärder och gott ledarskap. Vi arbetar för en öppen relation mellan företaget och de anställda när det gäller såväl kommunikation och information som förtroende.

Koncernen arbetar kontinuerligt med planeringssamtal och uppmuntrar kompetensutveckling. Alla medarbetare ska erbjudas goda arbetsvillkor och möjlighet att utveckla sig. Att få möjlighet att utveckla sig är centralt för att skapa den motivation och det engagemang som är nödvändigt för att bolaget ska bli framgångsrikt. Arbeta kring arbetsmiljö bedrivs inom samtliga rörelsedrivande enheter.

Ledarskapet inom Midsona syftar till att skapa trygghet och tydlighet kring uppdrag och mål. Ledaren ska stötta medarbetarens egen förmåga till problemlösning, ansvarstagande och utveckling. För att skapa motivation hos medarbetarna och för att ytterligare stärka Midsona som attraktiv arbetsgivare uppmuntrar vi fortlöpande utbildning och stöttar sådan med utgångspunkt från företagets behov.

Arbetsmiljö och friskvård

Vi arbetar för att alla Midsonas medarbetare ska ha en hälsosam, kreativ och utvecklande arbetsmiljö. Systematiskt arbetsmiljöarbete ska vara en naturlig del i vår verksamhet. Förhållanden i arbetsmiljön som kan påverka de anställdas hälsa och säkerhet ska uppmärksammas. I möjligaste mån ska arbetsrelaterade sjukdomar och skador förebyggas. Arbetsmiljöfrågor ska behandlas med öppenhet och varje medarbetare ska ha möjlighet att påverka sin arbetsmiljö.

Sjukfrånvaron i Midsonakoncernen ligger generellt på en låg nivå. Under 2011 låg den totalt på 3,5 procent av arbetstiden. Målet är att behålla en låg sjukfrånvaro.

Samtliga anställda erbjuds friskvårds- och motionsbidrag.

Likabehandling

Midsona arbetar aktivt för att vara ett jämlikt och inkluderande företag. Enligt Midsonas mångfaldspolicy får ingen särbehandling av medarbetare ske utifrån kön, etnisk härkomst, ålder, handikapp, religion och sexuell läggning. En handlingsplan har tagits fram för att omedelbart kunna åtgärda förekommande fall av trakasserier och särbehandling.

Medarbetarsamtal

Alla anställda i Midsonakoncernen ska erbjudas medarbetarsamtal. Vår policy för dessa innehåller en strukturerad rutin för såväl samtalet som uppföljningen.

Introduktion för nyanställda

Samtliga nyanställda bjuds in att delta i en heldagsintroduktion vid Midsonas huvudkontor i Malmö som hålls två gånger per år.

- VD Peter Åsberg pratar om koncernens historik, ägare och styrelse, våra policies, vår vision, mission och strategi samt kärnområdena för vår verksamhet.
- Finansdirektör Lennart Svensson pratar om våra ekonomi- och IT-funktioner.

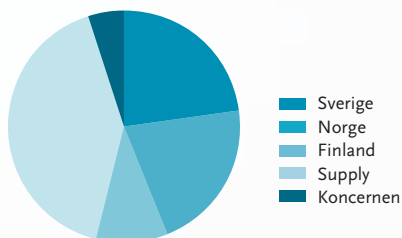
MIDSONAS CODE OF CONDUCT

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

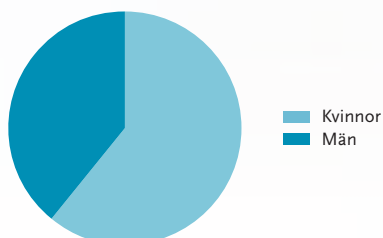




Fördelning anställda per affärsområde, 2011



Könsfördelning, 2011

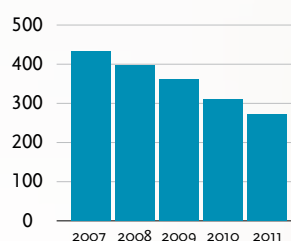


MÅLET ÄR ATT ALLA ANSTÄLLDA I MIDSONA:

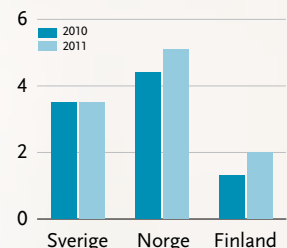
- Ska känna glädje över sitt yrkeskunnande.
- Ska känna sig delaktiga.
- Ska känna stolthet över företaget.

222 st ⁽²⁹⁰⁾ Antal anställda vid årets utgång.

Medeltal anställda per år



Total sjukfrånvaro per land, %



- Ingvar Wirfelt, affärsområdeschef Sverige, pratar om marknadsorganisationen och vårt varumärkesarbete.
- Anders Göthberg, affärsområdeschef Supply, pratar om vår produktion och våra anläggningar i Norrköping och Gällivare.
- Annette Bergsten, ansvarig för produktutveckling, pratar om hälsa och välbefinnande.

Affärsetik

Midsona ställer höga krav på god affärsetik i alla sammanhang där Midsona är involverat, vilket bland annat framgår av företagets "Code of Conduct" eller uppförandekod.

En sund miljö

Midsonas affärsidé handlar om att göra det lättare för alla människor att själva bidra till ett sundare liv i vardagen. Då är det naturligt att även vår verksamhet ska genomsyras av miljöhänsyn. Vi ska alltid arbeta för att bedriva vår verksamhet på ett sätt som bidrar till en sund och uthållig miljö.

Vår miljöpolicy slår fast att det alltid ska vara Midsonas ambition att skydda miljön genom att förhindra eller minimera verksamheternas och produkternas inverkan på miljön. Vårt miljöarbete ska bygga på en successiv anpassning av verksamheten. Våra mål är enligt policy att:

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

Åtgärder inom produktionen

Vid Midsonas produktionsanläggning i Norrköping har ett antal miljöförbättrande åtgärder genomförts under 2011.

- Översyn av rengöringsrutinerna i produktionen för att minska utsläpp i avlopp. Uppföljning av resultatet görs under 2012.

- Kartläggning av energiförbrukningen i samarbete med en extern konsult.
- Under 2011 startades ett projekt för riskgranskning av alla utrustningar och arbetssätt i fabriken. Arbetet slutförs under 2012.
- Ett så kallat SHM-managementsystem (säkerhet-hälsa-miljö) har byggts upp och implementerats.

En sund omvärld

Midsona vill göra en insats för att bidra till en sund omvärld och inledde därför under 2011 ett samarbete med SOS Barnbyar. Vi blev då ett av fadderföretagen åt barnbyn Bouar i Centralafrikanska Republiken.

Midsonas uppförandekod slår fast att vi inte lämnar några bidrag till politiska eller religiösa organisationer.

Medarbetare

Medelantalet anställda var under året 272 (309), en minskning med 37 personer. Antalet anställda vid årets slut uppgick till 222 (290). Andelen kvinnor uppgick till 61 procent (56) vid årets utgång.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Till årsstämman förfogande finns följande belopp i kronor:

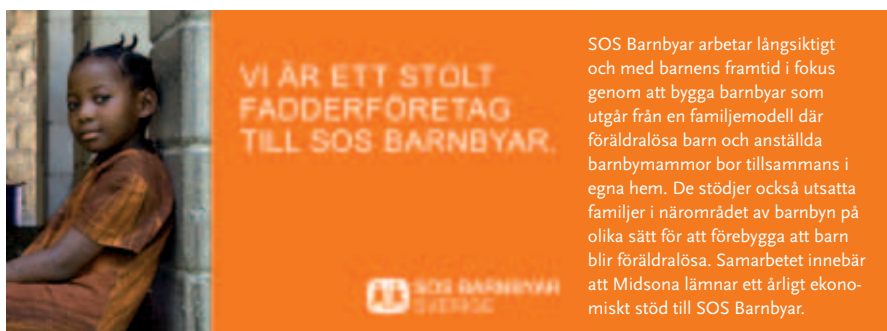
Överkursfond, kr	174 418 520
Fond för verkligt värde, kr	22 887 155
Ansamlad förlust, kr	-197 304 486
Årets resultat, kr	9 774 344
Summa, kr	9 765 533

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten och fria fonder i moderbolaget 9 765 533 kr disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning, kr	9 765 533
Summa, kr	9 765 533

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande av moderbolagets styrelse den 3 april 2012.

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



VI ÄR ETT STOLT FADDERFÖRETAG TILL SOS BARNBYAR.

SOS Barnbyar arbetar långsiktigt och med barnens framtid i fokus genom att bygga barnbyar som utgår från en familjemodell där föräldralösa barn och anställda barnbymammor bor tillsammans i egna hem. De stödjer också utsatta familjer i närområdet av barnbyn på olika sätt för att förebygga att barn blir föräldralösa. Samarbetet innebär att Midsona lämnar ett årligt ekonomiskt stöd till SOS Barnbyar.



Hjärt-Lungfondens mål är att beseгра vår tids stora folksjukdom, hjärtsjukdom. Midsona stödjer Hjärt-Lungfonden och skänker 1 kr per såld förpackning av VITALAS omega-3 85% till forskningen som räddar liv.

Finansiell information

RÄKNINGAR

Resultaträkning – Koncernen	44
Totalresultat – Koncernen	44
Balansräkning – Koncernen	45
Förändringar i eget kapital – Koncernen	46
Kassaflödesanalys – Koncernen	47
Resultaträkning – Moderbolaget	48
Totalresultat – Moderbolaget	48
Balansräkning – Moderbolaget	49
Förändringar i eget kapital – Moderbolaget	50
Kassaflödesanalys – Moderbolaget	50

NOTER

Not 1	Redovisningsprinciper	51-56
Not 2	Rörelsesegment	56-57
Not 3	Nettoomsättning fördelad på väsentliga intäktslag	58
Not 4	Förvärv och avyttring av rörelse	58
Not 5	Övriga rörelseintäkter	58
Not 6	Övriga rörelsekostnader	58
Not 7	Rörelsens kostnader fördelade per kostnadsslag	59
Not 8	Arvode och kostnadsersättning till revisorer	59
Not 9	Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	59-61
Not 10	Finansnetto	62
Not 11	Skatt	62-63
Not 12	Resultat och utdelning per aktie	64
Not 13	Immateriella anläggningstillgångar	64-65
Not 14	Materiella anläggningstillgångar	65-66
Not 15	Leasingavtal	66-67
Not 16	Andelar i dotterbolag	67
Not 17	Fordringar hos och skulder till koncernföretag	67
Not 18	Andra långfristiga fordringar och övriga fordringar	68
Not 19	Varulager	68
Not 20	Kundfordringar	68
Not 21	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	68
Not 22	Eget kapital	68-69
Not 23	Skulder till kreditinstitut	69
Not 24	Övriga lång- och kortfristiga skulder	70
Not 25	Avsättningar till pensioner	70-71
Not 26	Övriga avsättningar	71
Not 27	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	71
Not 28	Värderingar av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning	72
Not 29	Finansiell riskhantering	73
Not 30	Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	74
Not 31	Närstående	74
Not 32	Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser	75
Not 33	Händelser efter balansdagen	76
Not 34	Viktiga uppskattningar och bedömningar	76
Not 35	Uppgifter om moderbolaget	76



Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning	2, 3, 4	1 174	1 134
Kostnad för sålda varor		-788	-871
Bruttoresultat		386	2 63
Försäljningskostnader		-248	-258
Administrationskostnader		-99	-91
Övriga rörelseintäkter	5	18	39
Övriga rörelsekostnader	6	-6	-3
Indirekta kostnader, netto		-335	-313
Rörelseresultat	2, 4, 7, 8, 9, 13, 14, 15, 25	51	-50
Finansiella intäkter		1	1
Finansiella kostnader		-19	-15
Finansnetto	10	-18	-14
Resultat före skatt		33	-64
Skatt	11	-1	-3
ÅRETS RESULTAT		32	-67
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare (Mkr)		32	-67
Resultat per aktie till moderbolagets aktieägare, före och efter utspädning (kr)	12	1,42	-2,93
Antal aktier (tusen)	12		
Per balansdagen, före och efter utspädning		22 745	22 745
Genomsnittligt under perioden, före och efter utspädning		22 745	22 739

Totalresultaträkning för koncernen

Mkr	2011	2010
Årets resultat	32	-67
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	0	-20
Årets övrigt totalresultat	0	-20
ÅRETS TOTALRESULTAT	32	-87
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare (Mkr)	32	-87

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	13	781	767
Materiella anläggningstillgångar	14, 15	36	31
Långfristiga fordringar	18	0	0
Uppskjutna skattefordringar	11	40	41
Anläggningstillgångar		857	839
Varulager	19	125	138
Skattefordringar		2	1
Kundfordringar	20	128	149
Övriga fordringar	18	2	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	20	15
Likvida medel	29, 32	42	30
Omsättningstillgångar		319	337
TILLGÅNGAR	2, 4, 28	1 176	1 176
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		455	455
Övrigt tillskjutet kapital		220	336
Reserver		24	24
Ansamlad förlust, inklusive årets resultat		-47	-195
EGET KAPITAL	22	652	620
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	23, 29	214	262
Övriga långfristiga skulder	24	7	0
Avsättningar till pensioner	25	1	0
Övriga avsättningar	26	-	4
Uppskjutna skatteskulder	11	80	75
Långfristiga skulder		302	341
Kortfristiga räntebärande skulder	23, 29	51	26
Leverantörsskulder		106	120
Skatteskulder		0	0
Övriga kortfristiga skulder	24	14	13
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	51	54
Avsättningar till pensioner	25	-	0
Övriga avsättningar	26	-	2
Kortfristiga skulder		222	215
SKULDER		524	556
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2, 4, 28	1 176	1 176
POSTER INOM LINJEN	30		
Ställda säkerheter		647	438
Ansvarsförbindelser		0	0

Förändringar i eget kapital för koncernen

Not 22 Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Ansamlad förlust, inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2010-01-01	453	338	44	-128	707
Årets resultat	-	-	-	-67	-67
Årets övrigt totalresultat	-	-	-20	-	-20
Årets totalresultat	-	-	-20	-67	-87
Nyemission	1	-1	-	-	-
Överföring i samband med nyemission	1	-1	-	-	-
Tillskott från och värdeöverföringar till bolagets ägare	2	-2	-	-	-
Utgående eget kapital 2010-12-31	455	336	24	-195	620
Ingående eget kapital 2011-01-01	455	336	24	-195	620
Årets resultat	-	-	-	32	32
Årets övrigt totalresultat	-	-	0	-	0
Årets totalresultat	-	-	0	32	32
Behandling av förlust enligt årsstämma 2011	-	-116	-	116	-
Övriga omföringar	-	-116	-	116	-
Utgående eget kapital 2011-12-31	455	220	24	-47	652

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2011	2010
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat före skatt		33	-64
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	32	10	111
Betald inkomstskatt		-3	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		40	46
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		5	-6
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-12	-34
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		8	21
Förändringar i rörelsekapital		1	-19
Kassaflöde från den löpande verksamheten		41	27
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av företag eller verksamheter	32	-22	-
Avyttring av företag eller verksamheter	32	42	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-10	-2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-12	-9
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	70
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2	59
Kassaflöde efter investeringverksamheten		39	86
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		-	1
Emissionskostnader		-	-1
Upptagna lån		-	310
Amortering av lån	32	-27	-385
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-27	-75
Årets kassaflöde		12	11
LIKVIDA MEDEL			
Likvida medel vid årets början		30	21
Omräkningsdifferens i likvida medel		0	-2
Likvida medel vid årets slut	32	42	30

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning	3	36	44
Försäljningskostnader		-5	-7
Administrationskostnader		-35	-46
Övriga rörelseintäkter	5	7	1
Övriga rörelsekostnader	6	-41	-4
Rörelseresultat	8, 9, 13, 14, 15, 25	-38	-12
Resultat från andelar i dotterbolag	10	39	-36
Finansiella intäkter	10	21	11
Finansiella kostnader	10	-12	-13
Resultat efter finansiella poster		10	-50
Skatt	11	-	-
ÅRETS RESULTAT		10	-50

Totalresultaträkning för moderbolaget

Mkr	2011	2010
Årets resultat	10	-50
Valutakursdifferens på monetär post klassificerad som utvidgad investering	0	-11
Årets övrigt totalresultat	0	-11
ÅRETS TOTALRESULTAT	10	-61

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	13	2	1
Materiella anläggningstillgångar	14, 15	1	1
Andelar i dotterbolag	16	431	392
Fordringar hos dotterbolag	17, 31	301	48
Uppskjutna skattefordringar	11	14	14
Finansiella anläggningstillgångar		746	454
Anläggningstillgångar		749	456
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar		1	0
Fordringar hos dotterbolag	17, 31	42	420
Övriga fordringar	18	1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	4	3
Kortfristiga fordringar		48	424
Kassa och bank	29, 32	7	9
Omsättningstillgångar		55	433
TILLGÅNGAR		804	889

Mkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
EGET KAPITAL			
BUNDET EGET KAPITAL			
Aktiekapital		455	455
Reservfond		57	173
Bundet eget kapital		512	628
FRITT EGET KAPITAL			
Överkursfond		175	175
Ansamlad förlust		-175	-234
Årets resultat		10	-57
Fritt eget kapital		10	-116
Eget kapital	22	522	512
AVSÄTTNINGAR			
Övriga avsättningar	26	-	3
Avsättningar		-	3
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	23, 29	95	145
Skulder till dotterbolag	17, 31	25	1
Övriga långfristiga skulder	24	-	0
Långfristiga skulder		120	146
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	23, 29	50	25
Leverantörsskulder		3	2
Skulder till dotterbolag	17, 31	104	195
Övriga kortfristiga skulder	24	2	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	3	4
Kortfristiga skulder		162	228
EGET KAPITAL OCH SKULDER		804	889
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	30	356	317
Ansvarsförbindelser		118	120

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

Not 22 Mkr	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL			Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Reserv fond	Överkurs- fond	Omräknings- reserv	Ansamlad förlust, inkl. årets resultat	
Ingående eget kapital 2010-01-01	453	175	175	33	-263	573
Årets resultat	-	-	-	-	-50	-50
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-11	-	-11
Årets totalresultat	-	-	-	-11	-50	-61
Nyemission	1	-1	-	-	-	-
Överföring i samband med nyemission	1	-1	-	-	-	-
Tillskott från och överföringar till bolagets ägare	2	-2	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2010-12-31	455	173	175	22	-313	512
Ingående eget kapital 2011-01-01	455	173	175	22	-313	512
Årets resultat	-	-	-	-	10	10
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	0	-	0
Årets totalresultat	-	-	-	0	10	10
Behandling av förlust enligt årsstämma 2011	-	-116	-	-	116	-
Övriga omföringar	-	-116	-	-	116	-
Utgående eget kapital 2011-12-31	455	57	175	22	-187	522

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat före skatt		10	-60
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	32	-3	41
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		7	-19
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		286	11
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-60	83
Förändringar i rörelsekapital		226	94
Kassaflöde från den löpande verksamheten		233	75
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Avyttring av företag eller verksamheter	32	20	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	0
Investeringar i finansiella tillgångar		-204	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-185	-1
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		48	74
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		-	1
Emissionskostnader		-	-1
Upptagna lån		-	195
Amortering av lån	32	-50	-260
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-50	-65
Årets kassaflöde		-2	9
LIKVIDA MEDEL			
Likvida medel vid årets början		9	0
Likvida medel vid årets slut	32	7	9

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 International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) så som de har godkänts av EG-kommisionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

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

VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDE AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

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

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

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

BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

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

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar 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 34 Viktiga uppskattningar och bedömningar.

VÄSENTLIGA TILLÄMPADE REDOVISNINGSPRINCIPER

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag, vad avser intresseföretag vid behov genom anpassning till koncernens principer.

STANDARDER, ÄNDRINGAR OCH TOLKNINGAR SOM TRÄTT I KRAFT 2011

Nya standarder och rekommendationer samt tolkningar har publicerats och är obligatoriska fr.o.m. 2011, men har inte haft någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

- IAS 24 – Upplysningar om närstående (omarbetad), främst med avseende på upplysningar för statligt relaterade företag, men även avseende definitionen av närstående.
- IAS 32 – Finansiella instrument: Klassificering (ändring), avseende klassificering av teckningsrätter som eget kapital.
- IFRIC 14 IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbaserad tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan (ändring), avseende förskotts-betalningar för att täcka krav på lägsta fondering.
- IFRIC 19 – Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument, som förtydligar föreskrifter om redovisning då villkor för finansiella skulder omförhandlas på ett sådant sätt att långivaren accepterar att reglera hela eller delar av skulden genom ersättning i aktier eller andra egetkapitalinstrument i företaget

STANDARDER, ÄNDRINGAR OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE BÖRJAT TILLÄMPAS

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden träder i kraft först under kommande räkenskapsår eller senare och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga fr.o.m. räkenskapsår efter 2012 planeras inte att tillämpas i förtid. De förväntade effekter på de finansiella rapporterna av

tillämpningen av nedanstående nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden har bedömts ha begränsade effekter på de finansiella rapporterna.

- IFRS 9 – Financial Instruments: Recognition and Measurement, vilken avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, senast från och med 2015 (ännu ej godkänd av EU och tidplan för godkännande saknas för närvarande).

Övriga nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden bedöms ej ha en väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

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.

RÖRELSESEGMENTRAPPORTERING

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företags högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv.

Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp det resultat och den rörelsemarginal som koncernens olika varor genererar. Varje rörelsesegment har en chef som är ansvarig för verksamheten och som regelbundet rapporterar utfallet av rörelsesegmentets prestationer samt behov av resurser till koncernledningen. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslut om resursfördelning utifrån de varor koncernen tillverkar, marknadsför och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment. Operativa rörelsesegment enligt IFRS 8 har identifierats och utgörs av både geografiska områden och rörelsegränar – Sverige, Norge, Finland och Supply. Se not 2 Rörelsesegment för ytterligare beskrivning av indelning och presentation av rörelsesegment.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER OCH RÖRELSEFÖRVARV

Dotterbolag

Dotterbolag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderföretaget Midsona AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

Förvärv den 1 januari 2010 eller senare

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, s.k. förvärv till lågt pris redovisas denna direkt i årets resultat.

Överförd ersättning i samband med förvärvet inkluderar inte betalningar som avser reglering av tidigare affärsförbindelser. Denna typ av regleringar redovisas i resultatet.

Villkorade köpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillingen är klassificerad som egetkapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillingar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

I de fall förvärvet inte avser 100 procent av dotterbolaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Det finns två alternativ att redovisa innehav utan bestämmande inflytande. Dessa två alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa innehav utan bestämmande inflytande kan göras förvärv för förvärv.

Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwillen den dag då bestämmande inflytande uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

Avyttringar som leder till att bestämmande inflytande förloras men där det finns ett kvarstående innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

Förvärv gjorda mellan 1 januari 2004 och 31 december 2009

Förvärv som är gjorda mellan den 1 januari 2004 och 31 december 2009 där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i årets resultat. Transaktionsutgifter, med undantag för transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommit har inkluderats i anskaffningskostnaden.

Förvärv gjorda före 1 januari 2004 (tidpunkt för övergång till IFRS)

Vid förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har goodwill, efter nedskrivningsprövning, redovisats till ett anskaffningsvärde som motsvarar redovisat värde enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Klassificeringen och den redovisningsmässiga hanteringen av rörelseförvärv som inträffade före den 1 januari 2004 har inte omprövats enligt IFRS 3 vid upprättandet av koncernens öppningsbalans enligt IFRS per den 1 januari 2004.

Dotterbolags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

I de fall dotterbolagets redovisningsprinciper inte överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper har justeringar gjorts till koncernens redovisningsprinciper.

Förluster hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande fördelas även i de fall innehav utan bestämmande inflytande kommer att vara negativt.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

UTLÄNSK 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 förelagat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas mot övrigt totalresultat som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna i årets resultat.

Nettoinvestering/utvidgad investering i en utlandsverksamhet

Monetära långfristiga fordringar till en utlandsverksamhet för vilken reglering inte är planerad eller troligen inte kommer att ske inom överskådlig framtid, är i praktiken en del av nettoinvestering i utlandsverksamhet. En omräkningsdifferens som uppstår på den monetära långfristiga fordringen redovisas mot övrigt totalresultat som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de ackumulerade omräkningsdifferenserna hänförliga till monetära långfristiga fordringar i årets resultat efter avdrag för eventuell valutasäkring.

INTÄKTER**Varor**

Intäkter redovisas i årets resultat efter att de väsentliga riskerna och förmånerna som sammanhänger med äganderätten överförts till köparen och ingen dispositionsrätt eller möjlighet till faktisk kontroll över varorna kvarstår. Råder det betydande osäkerheter kring betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet 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.

Projekt- och tjänstuppdrag

Projekt- och tjänstuppdrag utförs både på löpande räkning och till fast pris. Vid löpande räkning redovisas intäkter i den takt arbetet utförs. Ej fakturerad uppbyggnad redovisas som omsättningstillgång, i balansposten "Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter". Arbeten till fast pris redovisas också i den takt som arbetet utförs, efter reservation för förlustrisker.

Färdigställandegraden bestäms på basis av nedlagda uppdragsutgifter i förhållande till uppdragets totala beräknade uppdragsutgifter. Endast sådana utgifter som motsvarar utfört arbete inräknas i nedlagda utgifter på balans-dagen. Endast utgifter som motsvarar arbete som utförts eller kommer att utföras räknas i beräknade totala utgifter.

RÖRELSEKOSTNADER**Operationella leasingavtal**

Avgifter 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. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

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, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, 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.

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

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

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

Klassificering och värdering

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

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

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

Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning enligt IAS 39.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat

I denna kategori ingår koncernens derivat med positivt verkligt värde.

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

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknas 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 tillgodo-havanden 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 skulder hanterade enligt Fair Value Option.

Andra finansiella skulder

Låneskulder, leverantörsskulder och andra skulder ingår i denna kategori.

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

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

DERIVAT

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

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

Hantering av valutarisk i prognosticerad försäljning i utländsk valuta

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

Värdeförändringar på valutaterminer redovisas i rörelseresultatet.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Ägda tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar redovisas till 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.

Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

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.

Låneutgifter

Låneutgifter som är hänförliga till uppförandet av så kallade kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av den kvalificerade tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa. I första hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på lån som är specifika för den kvalificerade tillgången. I andra hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på generella lån, som inte är specifika för någon annan kvalificerad tillgång. Koncernen hade vid utgången av 2011 ingen kvalificerad tillgång under uppförande.

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.

Byggnader	20-50 år
Vissa komponenter till byggnader	5-10 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8-12 år
Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år
Datorer och servrar	3-5 år

Tillgångarnas avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder 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 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.

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 anskaffningsvärden efter avdrag för 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.

Kundrelationer

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

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

Forskning och utveckling

Grundprincipen är att utgifter för forskning och utveckling (FoU) kostnadsförs då de inträffar.

Utvecklingskostnader kan under vissa, strikta förhållanden aktiveras som tillgång i balansräkningen, men detta kräver bland annat att framtida ekonomiska fördelar kan påvisas redan då kostnaden uppkommer. För närvarande finns inget sådant utvecklingsprojekt i koncernen, vilket innebär att utgifter för utveckling kostnadsförs.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Övriga immateriella anläggningstillgångar består främst av programvarulicenser som aktiverats på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift.

Tillkommande utgifter

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

Låneutgifter

Låneutgifter som är hänförliga till uppförandet av så kallade kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av den kvalificerade tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställas. I första hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på lån som är specifika för den kvalificerade tillgången. I andra hand

aktiveras låneutgifter som uppkommit på generella lån, som inte är specifika för någon annan kvalificerad tillgång. Koncernen hade vid utgången av 2011 ingen kvalificerad tillgång under uppförande.

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
Kundlistor	2-3 år
Patent- och försäljningsrättigheter	5-10 år
Utvecklingskostnader	3 år
Programvara	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 inkurans 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 och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella anläggningstillgångar som ännu inte är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen så snart indikationer uppkommer. 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 utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs av observerbara förhållanden som inträffat och som har

en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

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

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

Kundfordringar klassificeras som osäkra när dessa har förfallit till betalning med 90 dagar.

Återföring av nedskrivningar

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

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

UTBETALNING AV KAPITAL TILL ÄGARNA

Emission av nya aktier

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Återköp av egna aktier

Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

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. Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras resultat och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella aktier, vilka under rapporterade perioder härrör från optioner utgivna till anställda. Utspädning från optioner påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen. Utspädningen är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och börskursen.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Inom koncernen finns både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige och Norge. I övriga länder omfattas de anställda enbart av avgiftsbestämda planer.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. En sådan försäkring är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2011 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.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbaserade pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtar sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningsarna). Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under en period.

Förmånsbestämda pensionsplaner

I förmånsbestämda planer utgår ersättningar till anställda och före detta anställda baserat på lön vid pensioneringstidpunkten och antalet tjänsteår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. Koncernens förpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättningen som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder.

De förmånsbaserade pensionsplanerna är ofonderade. I balansräkningen redovisas beräknat nuvärde av förpliktelserna justerat för eventuellt oredovi-

sade aktuariella vinster/förluster som en pensionsskuld.

Pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen avseende förmånsbaserade planer beräknas enligt "projected unit credit method". Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för koncernen som ökar deras rätt till framtida ersättning. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Koncernens åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer med löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser (se not 25 Avsättning till pensioner för de viktigaste aktuariella antagandena).

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet eller att antagandena ändras. Korridorregeln tillämpas, vilket innebär att den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna, vid föregående års utgång, som överstiger 10 procent av förpliktelsens nuvärde redovisas i resultatet över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstetid.

Ränta på pensionsskulden redovisas i finansnettot medan övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

I de fall företaget säger upp personal upprättas en detaljerad plan som minst innehåller arbetsplats, befattningar och ungefärligt antal berörda personer samt ersättningarna för varje personalkategori eller befattning och tiden för planens genomförande.

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 vinstandels- och 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

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande till följd av en inträffad händelse för vilken det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är möjligt, de risker som är förknippade med skulden.

Omstrukturering

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

Garantier

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna eller tjänsterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

Förlustkontrakt

En avsättning för förlustkontrakt redovisas när de förväntade fördelarna som koncernen väntas erhålla från ett kontrakt är lägre än de oundvikliga kostnaderna att uppfylla förpliktelserna enligt kontraktet.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE (ANSVARSFÖRBINDELSER)

En eventalförpliktelse 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 (september 2011). 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, tryckandelagen 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

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2011 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen.

Från och med 2011 redovisas erhållna koncernbidrag som finansiella intäkter och lämnade koncernbidrag som finansiella kostnader. Jämförelsesiffror för 2010 har ändrats enligt de nya principerna. Tidigare redovisades koncernbidrag enligt UFR 2 Koncernbidrag och aktieägartillskott direkt i eget kapital.

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 resultatet när dessa uppkommer.

Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillingar till verkligt värde med värdeförändringar över 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 värd genomsnittligt nyttjande-period 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 moderföretaget som juridisk person.

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

Finansiella garantier

Moderföretagets 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 moderföretaget en av Rådet för finansiell rapportering tillåten lättnadsregel jämförd med reglerna i IAS 39. Lättnadsregeln avser finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterbolag. Moderföretaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilken betalning sannolikt erfordras för att reglerna åtagandet.

Anticiperade utdelningar

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

Rörelsesegmentrapportering

Moderbolaget redovisar inte segment enligt samma fördelning och samma omfattning som koncernen, utan upplyser om nettoomsättningens fördelning på moderföretagets 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 moderföretaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Låneutgifter

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

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som i koncernen inte är föremål för avskrivning, skrivs i moderföretaget av i enlighet med ÄRL. 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. I moderbolaget förekommer endast avgiftsbestämda planer.

Skatter

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

2 RÖRELSESEGMENT

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per rörelsesegment. Varje sådant segment har en chef som är ansvarig för den dagliga verksamheten och som regelbundet rapporterar utfallet av rörelsesegmentets prestationer samt behov av resurser till koncernledningen.

Koncernens interna rapportering är uppbyggd så att koncernledningen kan följa upp samtliga varors resultat. Det är utifrån denna interna rapportering som koncernens segment har identifierats, genom att de olika delarna genomgått en process som syftat till att slå ihop segment som är likartade.

Indelningsgrunden är geografiska områden och rörelsegränar. I koncernen finns för närvarande fyra identifierade segment, tre geografiska områden och en rörelsegrän. Koncernens verksamhet är indelad i följande fyra segment:

Sverige: Verksamheten bedrivs direkt via egna bolag genom marknadsföring och försäljning av kosttillskott, naturläkemedel, hälsolivsmedel, förkylnings-, hudvårds- och skönhetsprodukter till dagligvaruhandeln, servicehandeln, apotek, parfymier och hälsofackhandeln på den svenska marknaden samt direkt till konsument på den nordiska marknaden. Verksamheten direkt till konsument bedrivs genom direktreklam, telefonförsäljning och kampanjer på internet.

Norge: Verksamheten bedrivs direkt via egna bolag genom marknadsföring och försäljning av kosttillskott, naturläkemedel, hälsolivsmedel, förkylnings-, hudvårds- och skönhetsprodukter till dagligvaruhandeln, servicehandeln, apotek, parfymier och hälsofackhandeln på den norska marknaden.

Finland: Verksamheten bedrivs direkt via egna bolag genom marknadsföring och försäljning av kosttillskott, naturläkemedel, hälsolivsmedel, förkylnings-, hudvårds- och skönhetsprodukter till dagligvaruhandeln, servicehandeln, apotek, parfymier och hälsofackhandeln på den finska marknaden.

Supply: Verksamheten bedrivs direkt via egna bolag genom produktion och försäljning av kosttillskott, naturläkemedel, hälsolivsmedel, förkylnings-, hudvårds- och skönhetsprodukter internt till koncernens andra rörelsesegment och kontraktstillverkning av färdiga konsumentprodukter, främst så kallade "private label", till internationella kunder.

FORTS. 2 RÖRELSESEGMENT

Från och med den 1 januari 2011 bytte Övriga rörelsesegment i segmentrapporteringen namn till Finland. Den förvärvade verksamheten Bio-Vita ingår i rörelsesegmentet Finland i segmentredovisningen från februari 2011.

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

Mkr	Sverige ¹		Norge		Finland		Supply		Koncern-gemensamma funktioner, koncernjusteringar och eliminerings		KONCERNEN	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning, extern	626	637	272	292	132	70	144	135			1 174	1 134
Nettoomsättning, koncernintern	26	19	11	8	0	0	59	70	-96	-97	0	0
Nettoomsättning	652	656	283	300	132	70	203	205	-96	-97	1 174	1 134
Rörelsekostnader, externa	-542	-527	-257	-407	-92	-44	-200	-195	-32	-11	-1 123	-1 184
Rörelsekostnader, koncerninterna	-73	-84	-20	-15	-23	-23	-9	-10	125	132	0	0
Rörelsekostnader	-615	-611	-277	-422	-115	-67	-209	-205	93	121	-1 123	-1 184
Rörelseresultat	37	45	6	-122	17	3	-6	0	-3	24	51	-50
Finansiella poster											-18	-14
Resultat före skatt											33	-64
VÄSENTLIGA INTÄKTS- OCH KOSTNADSPOSTER SOM REDOVISAS I RESULTATRÄKNINGEN:												
Nedskrivning koncerngoodwill	-	-		-110	-	-	-	-	-	-	-	-110
Avsättning/återföring kostnader för omstrukturering av verksamhet				-12	-	-	-	-	-	-	-	-12
Återföring ej realiserad villkorad köpeskilling rörelseförvärv	-	-	-	-	5	-	-	-	-	-	5	-
Realisationsresultat avyttring av rörelse	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	5	-
Realisationsresultat avyttring av fastighet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31	-	31
VÄSENTLIGA ICKE KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER												
Avskrivningar	-6	-7	-2	-3	-2	0	-5	-4	-1	-1	-16	-15
Nedskrivning koncerngoodwill	-	-	-	-110	-	-	-	-	-	-	-	-110
Nedskrivning varulager	-1	-3	-2	-9	-	-	0	-1	-	-	-3	-13
Nedskrivning kundfordringar	-5	-3	0	0	-	-	-	-	0	0	-5	-3
Segmenttillgångar	654	705	282	278	114	48	195	246	-109	-142	1 136	1 135
Ofördelade tillgångar											40	41
Summa tillgångar											1 176	1 176
Segmentskulder	340	435	91	59	68	8	127	51	-447	-360	179	193
Ofördelade skulder											345	363
Eget kapital											652	620
Summa eget kapital och skulder											1 176	1 176
Investeringar	3	2	10	2	1	-	7	6	7	4	28	14
Medelantal anställda	80	84	55	74	20	14	106	124	11	13	272	309
Antal anställda, per balansdagen	50	79	47	69	22	14	92	116	11	12	222	290

1) Den avyttrade rörelsen HKC Egenvård AB ingick i rörelsesegmentet Sverige fram till 29 december 2011. För perioden januari-december 2011 ingick nettoomsättning 252 Mkr (234), rörelsekostnader -255 Mkr (-239), rörelseresultat -3 Mkr (-5) och medelantal anställda 34 (37) från den avyttrade rörelsen i rörelsesegmentet Sverige. Se vidare not 4 Förvärv och avyttring av rörelse, sidan 58, för effekter på enskilda tillgångar och skulder av avyttringen.

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

Internprissättningspolicy

Försäljning och andra transaktioner mellan segmenten förekommer. Koncerninterna transaktioner av varor som levereras mellan koncernföretagen prissätts genom en Cost Plus modell. På liknande sätt prissätts de koncerninterna tjänsterna genom en Cost Plus modell. Prissättning på koncerninterna låne-transaktioner baserar sig på en referensränta (STIBOR) samt ett påslag.

Information om större kunder

Koncernens största kund har under 2011 genererat intäkter på totalt 110 Mkr (122). Dessa intäkter redovisas i rörelsesegmentet Sverige.

Övrig information

Koncernen har under 2011 ändrat sina principer för uppföljning av sin verksamhet och följer inte längre upp verksamheten 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 information. Koncernen redovisar i stället försäljning per kanal.

FORTS. 2 RÖRELSESEGMENT

Extern nettoomsättning per försäljningskanal

Mkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Apotekshandeln	132	140
Hälsofackhandeln	263	225
Dagligvaruhandeln	450	463
Servicehandeln	10	9
Internet/Postorder	80	73
Kontraktstillverkning	141	131
Övriga	91	86
Summa	1 167	1 127
Tjänsteuppdag	5	5
Övrig försäljning	2	2
Summa	1 174	1 134

Extern nettoomsättning för geografiska områden¹

Mkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Sverige	634	645
Norge	276	299
Finland	140	72
Övriga länder	124	118
Summa	1 174	1 134

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

Anläggningstillgångar för geografiska områden¹

Mkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Sverige	610	627
Norge	192	184
Finland	55	28
Övriga länder	0	0
Summa	857	839

1) Anläggningstillgångar per enskilt betydelsefulla länder.

3 NETTOOMSÄTTNING FÖRDELAD PÅ VÄSENTLIGA INTÄKTSSLAG

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Varuförsäljning	1 167	1 127	-	-
Tjänsteuppdag	5	5	-	-
Övriga intäkter	2	2	36	44
Summa	1 174	1 134	36	44

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

4 FÖRVÄRV OCH AVYTTRING AV RÖRELSE

FÖRVÄRV

Den 10 februari 2011 förvärvade koncernen samtliga röstberättigade aktier i det onoterade bolaget Oy Bio-Vita Ab. Den totala köpeskillingen uppgick till 4,5 miljoner euro (cirka 39 Mkr), där 3,0 miljoner euro (cirka 26 Mkr) betalades kontant vid tillträdet och 1,5 euro (cirka 13 Mkr) utgjorde villkorad köpeskillning.

Koncernen får genom förvärvet tillgång till en stark lokal varumärkesportfölj, med varumärket Tri Tolonen, som kompletterar befintlig varumärkesportfölj. Dessutom uppnås en kritisk massa på den finska marknaden. Förvärvet väntas ge synergieffekter både i form av reducerade kostnader och ökad försäljning. Företaget, som utvecklar, marknadsför och säljer hälsoprodukter på den finska marknaden, hade vid förvärvstidpunkten 6 anställda. Under de 11 månaderna fram till 31 december 2011 bidrog dotterbolaget med 47 Mkr till koncernens intäkter och 6 Mkr till koncernens rörelseresultat, EBIT.

FORTS. 4 FÖRVÄRV OCH AVYTTRING AV RÖRELSE

Om förvärvet inträffat per den 1 januari 2011, hade koncernens netto-omsättning blivit 1 180 Mkr och koncernens rörelseresultat, EBIT, blivit 51 Mkr.

Det förvärvade varumärket Tri Tolonen utgör ett av Midsonas sju prioriterade egna varumärken.

Effekter av förvärv

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

Mkr	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	28
Materiella anläggningstillgångar	0
Varulager	12
Kundfordringar och övriga fordringar	6
Likvida medel	4
Uppskjutna skatteskulder	-7
Leverantörsskulder och övriga skulder	-4
Summa	39
Koncerngoodwill	0
Summa	39

Överförd ersättning

Mkr	Verkligt värde
Kontant	26
Villkorad köpeskillning	13
Summa	39

Verkligt värde på kundfordringar uppgick till 6 Mkr och blev i sin helhet reglerade. Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 2 Mkr och har redovisats som övriga rörelsekostnader i årets resultat. Koncerngoodwill motsvarar det förvärvade företags marknadsposition.

Villkorad köpeskillning

Den villkorade köpeskillingen är baserad på mål satta utifrån nettoomsättnings- och resultatmål fram till december 2012. I december 2011 minskades den villkorade köpeskillingen med 5 Mkr då uppställda mål för 2011 inte uppnåddes.

Integration

Den förvärvade rörelsen integrerades successivt med den befintliga finska verksamheten under året och slutfördes under det fjärde kvartalet 2011. Integrationen medförde inte några betydande omstrukturingskostnader.

AVYTTRING

Den 29 december 2011 avyttrades dotterbolaget HKC Egenvård AB, med grossist-rörelse som förser kunder med hälsokostprodukter, till Findeln Holding AB. Köpeskillingen inklusive försäljningskostnader uppgick till 45 Mkr med en redovisad realisationsvinst på 5 Mkr före skatt. Realisationsvinsten redovisas i posten övriga rörelseintäkter i koncernens resultaträkning. Rörelsen hade fram till avyttringstillfället en omsättning på 252 Mkr och ett rörelseresultat på -3 Mkr. Vid tidpunkten för avyttringen hade rörelsen 39 anställda.

Specifikation av den avyttrade rörelsen framgår av tabellen nedan:

Effekten på enskilda tillgångar och skulder av avyttrad rörelse

Mkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Immateriella anläggningstillgångar	14	-
Materiella anläggningstillgångar	6	-
Finansiella anläggningstillgångar	1	-
Varulager	17	-
Kundfordringar och övriga fordringar	33	-
Likvida medel	3	-
Avsättningar	0	-
Räntebärande skulder	-2	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	-31	-
Avyttrade tillgångar och skulder, netto	41	-
Erhållen köpeskillning, totalt	46	-
Avgår: Försäljningskostnader	-1	-
Erhållen köpeskillning, kontant	45	-
Avgår: Likvida medel avyttrad rörelse	-3	-
Netto kassainflöde	42	-

5 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Realisationsvinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	1	31	-	-
Realisationsvinst vid avyttring av verksamheter	5	-	-	-
Valutakursvinster av rörelsekaraktär	1	-	3	1
Försäkringsersättning	-	4	-	-
Återföring villkorad köpeskilling	5	-	-	-
Övrigt	6	4	4	-
Summa	18	39	7	1

6 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Realisationsförlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	0	-	-
Realisationsförlust vid avyttring av rörelse	-	-	-37	-
Valutakursförluster av rörelsekaraktär	-4	-3	-4	-4
Kostnader vid rörelseförvärv	-2	-	-	-
Summa	-6	-3	-41	-4

7 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PER KOSTNADSSLAG

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

Rörelsens kostnader fördelade per kostnadsslag

Mkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Kostnader för varor och material	-675	
Personalkostnader	-178	
Försäljningskostnader	-86	
Marknadsföringskostnader	-48	
Hyses- och fastighetskostnader	-40	
Inköpta tjänster	-25	
Avskrivningar	-16	
Nedskrivningar	-8	
Andra direkta- och indirekta kostnader	-59	
Övriga rörelsekostnader	-6	
Summa	-1 141	-1 223

Koncernen omarbetade sin uppföljning per kostnadsslag från 1 januari 2011 då ett nytt koncernredovisningssystem togs i drift, varför tillförlitliga jämförelsesiffror för 2010 inte finns tillgängliga.

8 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
KPMG				
Revisionsuppdrag	-2	-2	-1	-1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-1	0	0	0
Skatterådgivning	0	-1	0	-1
Andra uppdrag	0	0	-	0
Summa	-3	-3	-1	-2
ÖVRIGA REVISORER				
Revisionsuppdrag	-	0	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Andra uppdrag	-	-	-	-
Summa	-	0	-	-
Summa	-3	-3	-1	-2

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

9 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

ANSTÄLLDA

Antal anställda vid årets utgång

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Antal vid årets ingång	290	316	12	13
Nyanställningar	27	43	1	1
Koncernintern överföring			-2	1
Uppsägningar ¹⁾	-62	-67	-	-3
Naturlig avgång	-	-2	-	-
Förvärv av verksamheter	6	-	-	-
Avyttring av verksamheter	-39	-	-	-
Antal vid årets utgång	222	290	11	12

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

Medelantal anställda per land

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Sverige	198	221	11	13
varav kvinnor	110	121	5	5
Norge	55	74	-	-
Finland	19	14	-	-
Summa utomlands	74	88	-	-
varav kvinnor	43	54	-	-
Totalt	272	309	11	13
varav kvinnor	153	175	5	5

FORTS. 9 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

Redovisning av andel kvinnor i företagsledningar

%	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Styrelser	12	12	33	20
VD och ledningsgrupper	31	27	0	0

PERSONALKOSTNADER

Personalkostnader

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR³				
Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹	-33	-30	-6	-5
varav rörlig lön	0	0	-	-
varav avgångsvederlag	-1	-	-	-
Övriga anställda	-96	-103	-4	-4
varav rörlig lön	-1	-1	-	-
varav avgångsvederlag	-1	-	-	-
Summa löner och andra ersättningar	-129	-133	-10	-9
PENSIONS-KOSTNADER, FÖRMÅNSBASERADE PLANER²				
Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹	0	0	-	-
Övriga anställda	-1	3	-	-
PENSIONS-KOSTNADER, AVGIFTSBASERADE PLANER²				
Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹	-4	-4	-1	-1
Övriga anställda	-6	-9	-1	-2
Summa pensionskostnader	-11	-10	-2	-3
SOCIALA KOSTNADER				
Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹	-8	-8	-2	-2
Övriga anställda	-25	-28	-1	-2
Summa sociala kostnader	-33	-36	-3	-4
ÖVRIGA PERSONALKOSTNADER				
Styrelse, VD och ledningsgrupp ¹	-1	-2	0	0
Övriga anställda	-4	-7	-1	-1
Summa övriga personalkostnader	-5	-9	-1	-1
Summa personalkostnader	-178	-188	-16	-17

1) Med styrelse avseende koncernen avses samtliga styrelser i koncernföretag. 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 koncernföretag. Med ledningsgrupp avses samtliga ledningsgrupper i koncernföretag. 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 45 (53) personer i koncernen och 8 (8) personer i moderbolaget.

2) Se not 25 Avsättning till pensioner.

3) För 2010 har löner och andra ersättningar och övriga personalkostnader justerats med anledning av förändrad kostnadsuppföljning under 2011.

Ersättning till styrelseledamöter, moderbolaget 2011

Tkr	Styrelsearvode	Arvode ersättningsutskott	Arvode revisionsutskott	Totalt beslutat arvode 2011/2012	Totalt kostnadsfört arvode 2011
STYRELSE					
Åke Modig (styrelsens ordförande)	350	-	-	350	350
Tina Andersson	150	-	-	150	150
Lennart Bohlin	150	-	20	170	170
Celina Midelfart ¹	150	20	-	170	147
Ralph Mulrad	150	-	20	170	170
Johan Wester	150	-	20	170	170
Summa	1 100	20	60	1 180	1 157

1) Styrelsearvodet reducerat på egen begäran på grund av frånvaro från styrelsemöten.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER I MODERBOLAGET

Definitioner

Styrelsen utgörs sedan årsstämman den 3 maj 2011 av Åke Modig (styrelsens ordförande), Tina Andersson, Lennart Bohlin, Celina Midelfart, Ralph Muhlrad och Johan Wester.

Principer för ersättning till styrelse

Vid årsstämman den 3 maj 2011 beslutades att arvode för 2011/2012 ska utgå till styrelsens ordförande med 350 Tkr (inklusive utskottsarbete) och till övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget med vardera 150 Tkr. Dessutom ska det utgå 20 Tkr till varje styrelseledamot, utom styrelseordföranden, som ingår i ett utskott. Styrelsen är utöver dessa ersättningar inte berättigad till annan kompensation än för resor och logi. Ersättningar till styrelseledamöter förbereds av valberedningen att presenteras för årsstämmans beslut.

Styrelsearvoden

Till styrelseledamöterna utgick följande arvoden under året.

FORTS. 9 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

Ersättning till styrelseledamöter, moderbolaget 2010

Tkr	Styrelsearvode	Arvode ersättningsutskott	Arvode revisionsutskott	Totalt beslutat arvode 2010/2011	Totalt kostnadsfört arvode 2010
STYRELSE					
Harald Norvik (styrelsens ordförande)	300	30	-	330	330
Johan Wester	120	-	30	150	150
Celina Midelfart	120	30	-	150	150
Lennart Bohlin	120	-	30	150	150
Sven Sandberg	120	-	30	150	150
Summa	780	60	90	930	930

Valberedningen föreslår årsstämman 2012 att besluta om oförändrade styrelsearvodet för 2012/2013, 350 Tkr (inklusive utskottsarbete) till styrelsens ordförande, 150 Tkr vardera till övriga ledamöter samt 20 Tkr till varje styrelseledamot, utom styrelseordföranden, som ingår i ett utskott.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Definitioner

Med ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören Peter Åsberg, under hela eller delar av verksamhetsåret har ingått i koncernledningen. Dessa ledande befattningshavare utgörs av Lennart Svensson, Jukka Allos, Vidar Eskelund, Anders Göthberg, Ingvar Wirfelt och Anders Ström (t.o.m. oktober 2011).

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.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska erbjudas marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning. Ersättningsnivå ska vara baserad på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation.

Ersättningen består av grundlön och pension samt ska därutöver kunna bestå av rörlig lön, avgångsvederlag och övriga förmåner. Den rörliga lönen baseras på att kvantitativa och kvalitativa mål uppnås. Rätt till rörlig ersättning uppgår högst till 50 procent av grundlönen för den verkställande direktören och högst till 30 procent av grundlönen för övriga ledande befattningshavare. Avgångsvederlag ska kunna utgå med maximalt 6 månadslöner om bolaget säger upp anställningen av såväl den verkställande direktören som övriga ledande befattningshavare.

Styrelsen ska äga rätt att frånga riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Lön och andra ersättningar till verkställande direktören förbereds av styrelsens ersättningsutskott att presenteras för styrelsens beslut. Löner och andra ersättningar till andra ledande befattningshavare som rapporterar till verkställande direktören beslutas av ersättningsutskottet i samråd med den verkställande direktören. Styrelsen informeras löpande om ersättningsnivåerna för andra ledande befattningshavare.

Ersättningar och övriga förmåner

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

Ersättningar och övriga förmåner till VD och koncernledning, 2011

Tkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
VD OCH KONCERNLEDNING						
Peter Åsberg, VD	2 555	-	100	729	-	3 384
Koncernledning (6 personer)	9 289	64	447	1 221	678	11 699
Summa	11 844	64	547	1 950	678	15 083

Ersättningar och övriga förmåner till VD och koncernledning, 2010

Tkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
VD OCH KONCERNLEDNING						
Peter Åsberg, VD	2 452	-	141	514	-	3 107
Koncernledning (7 personer)	10 441	520	625	1 602	-	13 188
Summa	12 893	520	766	2 116	-	16 295

Kommentarer till tabellen

- Koncernledningen bestod under 2011 av 7 personer, varav en person under del av verksamhetsåret.
- Övrig ersättning avser avgångsvederlag.
- Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat, exklusive särskild löneskatt.
- Övriga förmåner avser huvudsakligen tjänstebil och telefon.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att antas på årsstämman i maj 2012 överensstämmer i allt väsentligt med föregående års riktlinjer.

Pensioner

För den verkställande direktören utgår en premiebaserad pensionsplan som motsvarar 25 procent av den pensionsgrundande lönen. Pensionsålder är 65 år. Dessutom omfattas den verkställande direktören av en sjukvårdsförsäkring.

För andra ledande befattningshavare anställda i Sverige utgår en premiebaserad pensionsplan som motsvarar 15-25 procent av den pensionsgrundande

lönen. Pensionsålder är 65 år.

För andra ledande befattningshavare anställda utanför Sverige gäller andra regler beträffande pension i enlighet med respektive lands lagstiftning och praxis.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Avtalet med verkställande direktören gäller med en uppsägningstid av 12 månader från bolagets sida och med en uppsägningstid av 6 månader från befattningshavarens sida. Uppsägningstiden är tjänstgöringspliktig om bolaget inte beslutar annat. Sker uppsägning från bolagets sida utgår utöver uppsägningslön ett avgångsvederlag på 6 månadslöner.

Avtalet med andra ledande befattningshavare gäller med en uppsägningstid om 6-12 månader från bolagets sida och en uppsägningstid av 3-6 månader från befattningshavarens sida. Uppsägningstiden är tjänstgöringspliktig om bolaget inte beslutar annat. Avtalet saknar bestämmelser om avgångsvederlag.

Aktierelaterade ersättningar

Det fanns vid utgången av 2011 inga avtal om aktierelaterade ersättningar, enligt IFRS 2.

10 FINANSNETTO

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG				
Utdelning från dotterbolag ¹			39	73
Realisationsresultat vid avyttring av andelar i dotterbolag			-	80
Nedskrivning av andelar i dotterbolag			-	-189
Summa			39	-36
FINANSIELLA INTÄKTER				
Ränteintäkter ²	1	0	0	0
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	21	11
Valutakursvinster	0	1	0	-
Övriga finansiella intäkter	0	-	-	-
Summa	1	1	21	11
FINANSIELLA KOSTNADER				
Räntekostnader ²	-17	-14	-11	-7
Räntekostnader, koncernföretag	-	-	0	-
Valutakursförluster	0	-	-	-5
Övriga finansiella kostnader	-2	-1	-1	-1
Summa	-19	-15	-12	-13
Summa finansnetto	-18	-14	48	-38

1) I utdelning från dotterbolag ingår anteciperad utdelning med 23 Mkr (58) och erhållna koncernbidrag med 16 Mkr (10).

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

11 SKATT

Redovisad i årets resultat

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Resultat före skatt	33	-64	10	-50
AKTUELL SKATT				
Aktuell skatt	-3	-1	-	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	-	-	-
	-3	-1	-	-
UPPSKJUTEN SKATT				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1	7	-	-
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	7	-	6	-
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-6	-9	-6	-
	2	-2	-	-
Summa redovisad skatteintäkt/-kostnad	-1	-3	-	-

AKTUELL SKATT

Skilnad mellan skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Resultat före skatt	33	-64	10	-50
Skatt enligt gällande skattesats 26,3% (26,3 %)	-9	17	-3	13
Ej skattepliktiga utdelningar från dotterbolag	-	-	6	17
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	0	2	-	-
Aktivering underskottsavdrag	6	-	6	-
Minskning / Ökning av avdragsgilla temporära skillnader utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	1	-22	-	0
Utnyttjade underskott ej tidigare redovisade	1	10	-	-
Underskott för vilket uppskjuten skattefordran inte beaktats	-1	-10	-	-2
Skatt hänförlig till tidigare år	0	-	-	-
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-50
Skatteeffekt på grund av övriga ej avdragsgilla kostnader och övriga ej skattepliktiga intäkter	1	0	-9	22
Summa	-1	-3	-	-

Tillämpad skattesats i koncernen är i Sverige 26,3 procent och avseende utländska dotterbolag tillämpas lokal skattesats.

FORTS. 11 SKATT

UPPSKJUTEN SKATT

Förändringar av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Mkr	KONCERNEN				MODERBOLAGET		
	Ingående balans 2010-01-01	Redovisat över resultat-räkningen	Förändring genom förvärv och avyttring av rörelse	Utgående balans 2010-12-31	Ingående balans 2010-01-01	Redovisat över resultat-räkningen	Utgående balans 2010-12-31
UPPSKJUTEN SKATTESKULD							
Immateriella anläggningstillgångar	76	-1	-	75	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	6	-6	-	-	-	-	-
Periodiseringsfonder	0	0	-	-	-	-	-
Summa	82	-7	-	75	-	-	-
UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN							
Immateriella anläggningstillgångar	6	-1	-	5	-	-	-
Varulager	-	1	-	1	-	-	-
Periodiseringsfonder	1	0	-	1	-	-	-
Avsättningar	0	0	-	0	-	-	-
Underskottsavdrag	43	-9	-	34	14	-	14
Summa	50	-9	-	41	14	-	14
Summa netto uppskjuten skatteskuld	32	2	-	34	-14	-	-14

Mkr	KONCERNEN				MODERBOLAGET		
	Ingående balans 2011-01-01	Redovisat över resultat-räkningen	Förändring genom förvärv och avyttring av rörelse	Utgående balans 2011-12-31	Ingående balans 2011-01-01	Redovisat över resultat-räkningen	Utgående balans 2011-12-31
UPPSKJUTEN SKATTESKULD							
Immateriella anläggningstillgångar	75	-2	7	80	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-
Periodiseringsfonder	-	-	-	-	-	-	-
Summa uppskjuten skatteskuld	75	-2	7	80	-	-	-
UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN							
Immateriella anläggningstillgångar	5	-1	-	4	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	1	0	-	1	-	-	-
Varulager	1	0	-	1	-	-	-
Avsättningar	0	0	-	0	-	-	-
Underskottsavdrag	34	1	-1	34	14	-	14
Summa	41	0	-1	40	14	-	14
Summa netto uppskjuten skatteskuld	34	-2	8	40	-14	-	-14

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 över-skådlig tid.

Underskottsavdrag

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

Underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgick den 31 december 2011 till 411 Mkr (356). Av dessa har 410 Mkr (355) en obegränsad livslängd. Återstoden förfaller enligt nedan:

År	Mkr
2012	-
2013	-
2014	-
2015	-
2016 och senare	1
Summa	1

Det skattemässiga värdet av ej aktiverade underskottsavdrag uppgick till 111 Mkr (97).

12 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	
	2011	2010
Årets resultat, Mkr	32	-67
Antal aktier per balansdagen, tusental	22 745	22 745
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	22 745	22 739
Resultat per aktie, kr	1,42	-2,93

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen

Det fanns vid rapportperiodens utgång 495 000 utestående teckningsoptioner som maximalt kan ge 123 750 B-aktier vid full konvertering. Teckningsoptionernas lösenkurs översteg B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen. Dessa optioner saknar därför utspädningseffekt och har exkluderats från beräkningen av resultat per aktie efter utspädning. Om börskursen i framtiden går upp till en nivå över lösenkursen kommer dessa optioner att medföra utspädning.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen aktieutdelning utgår för 2011. För 2010 utgick ingen aktieutdelning.

13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mkr	KONCERNEN				MODERBOLAGET
	Goodwill	Varumärken	Övriga immateriella tillgångar	Totalt	Övriga immateriella tillgångar
ACKUMULERAT ANSKAFFNINGSVÄRDE					
Ingående balans 2010-01-01	774	298	24	1 096	1
Övriga anskaffningar/investeringar	-	-	2	2	1
Försäljning/utrangeringar	-54	-	-5	-59	-
Omklassificering	-	6	-6	0	-
Årets omräkningsdifferens	-42	-1	0	-43	-
Utgående balans 2010-12-31	678	303	15	996	2
ACKUMULERADE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR					
Ingående balans 2010-01-01	-165	-9	-18	-192	-1
Årets avskrivningar	-	-5	-2	-7	0
Årets nedskrivningar	-110	-	-	-110	-
Försäljning/utrangeringar	54	-	5	59	-
Omklassificering	-	-6	6	0	-
Årets omräkningsdifferens	20	1	0	21	-
Utgående balans 2010-12-31	-201	-19	-9	-229	-1
Bokfört värde 2010-12-31	477	284	6	767	1

KONCERNEN					MODERBOLAGET
Mkr	Goodwill	Varumärken	Övriga immateriella tillgångar	Totalt	Övriga immateriella tillgångar
ACKUMULERAT ANSKAFFNINGSVÄRDE					
Ingående balans 2011-01-01	678	303	15	996	2
Förvärvat via rörelseförvärv	0	28	0	28	-
Övriga anskaffningar/investeringar	-	-	10	10	1
Försäljning/utrangeringar	-14	-	-1	-15	-
Årets omräkningsdifferens	-1	0	0	-1	-
Utgående balans 2011-12-31	663	331	24	1 018	3
ACKUMULERADE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR					
Ingående balans 2011-01-01	-201	-19	-9	-229	-1
Årets avskrivningar	-	-5	-3	-8	0
Försäljning/utrangeringar	-	-	0	0	-
Årets omräkningsdifferens	0	0	0	0	-
Utgående balans 2011-12-31	-201	-24	-12	-237	-1
Bokfört värde 2011-12-31	462	307	12	781	2

FORTS. 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

I övriga immateriella anläggningstillgångar ingår i huvudsak licenser. Vid årets slut fanns inga internt upparbetade immateriella anläggnings-tillgångar, utan endast förvärvade immateriella anläggningstillgångar.

Låneutgifter

Inga låneutgifter finns inräknade i tillgångarnas anskaffningsvärden, varken för 2011 eller för 2010.

Avskrivningar

Alla immateriella anläggningstillgångar, utom goodwill och förvärvade varu-märken som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod, skrivs av. Avskriv-ningar ingår i följande rader i årets resultat.

Årets avskrivningar ingående i årets resultat

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Försäljningskostnader	-7	-6	-	-
Administrationskostnader	-1	-1	0	0
Summa	-8	-7	0	0

För information om avskrivningar, se not 1 Redovisningsprinciper.

Prövning av nedskrivningsbehov

Goodwill har allokaterats till kassagenererande enheter för vilka det föreligger identifierbara kassaflöden enligt Midsonas affärsmässiga organisation.

Identifierade kassagenererande enheter följer koncernens rörelsesegment, se not 2 Rörelsesegment. Varje år genomförs prövning av nedskrivningsbehov för goodwill som fördelar sig på rörelsesegment enligt följande.

Goodwill per rörelsesegment

Mkr	Genomsnittlig diskonteringsränta, före skatt, %		
		2011	2010
Sverige	9,9	236	251
Norge	10,1	177	177
Finland	10,5	27	27
Supply	9,9	22	22
Summa		462	477

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 godkänns av styrelsen för de kommande fem åren. Antaganden i affärsplanerna 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 expansions-investeringar exkluderas när nedskrivningsbehov för goodwill provas. Förväntade framtida kassaflöden, enligt affärsplanerna, utgör grunden för beräkningen. En uthållig tillväxt på 2 procent har använts i beräkningen. 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. Prövning av nedskrivningsbehov görs under fjärde kvartalet, eller när behov föreligger, och visade med gjorda antaganden att något nedskrivningsbehov av goodwill inte förelåg.

Utöver goodwill finns även ett förvärvat varumärke som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden bedöms vara obestämbar då det är fråga om ett väl etablerat varumärke på sin marknad, som koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla. Det varumärke som har identifierats och värderats avser 2005 års förvärv av Friggs, som ingår i rörelsesegment Sverige. Anskaffningsvärdet på varumärken fastställdes vid förvärvstillfället enligt den så kallade Relief from royaltymetoden. Årligen genomförs prövning av nedskrivningsbehov. Vid prövningen görs bedömningen av den vid förvärvstillfället fastställda royaltysatsen samt bedömd framtida försäljningsutveckling under fem år. En uthållig tillväxt på 2 procent har använts i beräkningen. 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) för marknaden. Prövning av nedskrivningsbehov görs under fjärde kvartalet, eller när behov föreligger, och visade med gjorda antaganden att något nedskrivningsbehov av varumärke med obestämbar nyttjandeperiod inte förelåg. Det bokförda värdet på varumärken med obestämbar nyttjandeperiod uppgick till 215 Mkr (215).

Nedskrivningar

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Kostnad för sålda varor	-	-110	-	-
Summa	-	-110	-	-

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.

14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mkr	KONCERNEN					MODERBOLAGET	
	Rörelse- fastigheter	Maskiner, andra tekniska anläggningar	Inventarier verktyg och installationer	Leasing ¹	Övriga materiella anläggningstill- gångar	Totalt	Inventarier, verktyg och installationer
ACKUMULERAT ANSKAFFNINGSVÄRDE							
Ingående balans 2010-01-01	46	40	50	2	6	144	1
Övriga anskaffningar/investeringar	-	0	3	3	6	12	0
Försäljning/utrangeringar	-46	-6	-6	-1	-	-59	-
Årets omräkningsdifferens	-	0	-5	-	-	-5	-
Utgående balans 2010-12-31	-	34	42	4	12	92	1
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR							
Ingående balans 2010-01-01	-11	-28	-39	-1	-	-79	0
Årets avskrivningar	0	-2	-5	-1	-	-8	0
Försäljning/utrangeringar	11	4	5	1	-	21	-
Årets omräkningsdifferens	-	0	5	-	-	5	-
Utgående balans 2010-12-31	-	-26	-34	-1	-	-61	0
Bokfört värde 2010-12-31	-	8	8	3	12	31	1

FORTS. 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mkr	KONCERNEN						MODERBOLAGET	
	Rörelse- fastigheter	Maskiner, andra tekniska anläggningar	Inventarier verktyg och installationer	Leasing ¹	Övriga materiella anläggningstill- gångar	Totalt	Inventarier, verktyg och installationer	
ACKUMULERAT ANSKAFFNINGSVÄRDE								
Ingående balans 2011-01-01	-	34	42	4	12	92		1
Förvärvat via rörelseförvärv	-	0	-	-	-	0		-
Övriga anskaffningar/investeringar	-	7	2	6	3	18		-
Försäljning/utrangeringar	-	-4	-16	-3	-	-23		-
Omklassificering	-	11	-	-	-11	0		-
Årets omräkningsdifferens	-	0	0	-	0	0		-
Utgående balans 2011-12-31	-	48	28	7	4	87		1
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR								
Ingående balans 2011-01-01	-	-26	-34	-1	-	-61		0
Årets avskrivningar	-	-3	-3	-2	0	-8		0
Försäljning/utrangeringar	-	2	15	1	-	18		-
Årets omräkningsdifferens	-	0	0	-	-	0		-
Utgående balans 2011-12-31	-	-27	-22	-2	0	-51		0
Bokfört värde 2011-12-31	-	21	6	5	4	36		1

1) Se vidare information not 15 Leasingavtal.

Låneutgifter

Inga låneutgifter finns inräknade i tillgångarnas anskaffningsvärden, varken för 2011 eller för 2010.

Avskrivningar

Alla materiella anläggningstillgångar skrivs av.

Årets avskrivningar ingående i resultaträkningen

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Kostnad för sålda varor	-4	-2	-	-
Försäljningskostnader	-3	-2	-	-
Administrationskostnader	-1	-4	0	0
Summa	-8	-8	0	0

För information om avskrivningar, se not 1 Redovisningsprinciper.

Avyttring fastighet

Den 1 april 2010 avyttrades industrifastigheten Järven 4 i Norrköping, till Hemfosa Fastigheter AB. I samband med avyttringen tecknade dotterbolaget Midsona Manufacturing AB ett hyresavtal på marknadsmässiga grunder i fastigheten.

Nedskrivningar

I materiella anläggningstillgångar finns inga nedskrivningar, varken i koncernen eller i moderbolaget. För information om nedskrivningar, se not 1 Redovisningsprinciper.

15 LEASINGAVTAL

Finansiell leasing

Koncernen leasar produktions-, kontors- och IT-utrustning under flera finansiella leasingavtal. När leasingavtalen upphör har koncernen optioner att köpa utrustningen till ett fördelaktigt pris. I leasingavtalen förekommer indexklausuler. De leasade tillgångarnas värde uppgick på balansdagen till 5 Mkr (3). De leasade tillgångarna är säkerhet för leasingsskulderna. 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 leasade tillgångarna enligt finansiella leasingavtal uppgick till 2 Mkr (1). Erlagda leasingavgifter uppgick till 2 Mkr (1).

Framtida minimileasingavgifter och deras nuvärden enligt icke uppsägningbara finansiella avtal uppgick till:

Förfallotid för framtida minimileasingavgifter

Mkr	Nominella värden	Nuvärden
Inom ett år	1	1
Senare än ett år men inom 5 år	4	4
Senare än 5 år	-	-
Summa	5	5

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 kontorslokal har vidareuthyrts.

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Kostnader för operationell leasing	-34	-31	-3	-3
Summa	-34	-31	-3	-3
Leasingintäkter avseende objekt som vidareuthyrts uppgår till	2	2	-	-

FORTS. 15 LEASINGAVTAL

Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Förfaller till betalning inom ett år	24	28	4	3
Förfaller till betalning senare än ett år men inom 5 år	69	44	4	5
Förfaller till betalning senare än 5 år	53	35	-	-
Summa	146	107	8	8

16 ANDELAR I DOTTERBOLAG

	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Kapital-/rösträttsandel	Bokfört värde, Mkr
AB Arctic Medica	556416-4233	Gällivare, Sverige	10 000	100%	45
Miwana AB	556270-9740	Gällivare, Sverige	-	100%	-
Bioglan AS	970968660	Oslo, Norge	1 000	100%	88
Midsona Norge AS	979473559	Oslo, Norge	-	100%	-
Midelfart Sonesson AB	556576-5798	Lund, Sverige	1 000	100%	-
Wilh. Sonesson AB (i likvidation)	556610-7917	Lund, Sverige	-	100%	-
MaxMedica Holding AB (i likvidation)	556610-7909	Lund, Sverige	-	100%	-
Midsona Finland Oy	1732881-1	Salo, Finland	16 000	100%	31
Midsona Manufacturing AB	556582-2953	Norrköping, Sverige	1 000	100%	17
Midsona Sverige AB	556420-6646	Malmö, Sverige	2 000	100%	150
Bioglan Pharma AB	556594-2025	Lund, Sverige	-	100%	-
MaxMedica A/S	18598639	Hørsholm, Danmark	-	100%	-
Vitalas AB	556572-5040	Malmö, Sverige	-	100%	-
Vitalas Alandia Oy	1614247-6	Mariehamn, Finland	-	100%	-
Vitalas Polski Sp. z o.o. (i likvidation)	58906	Warszawa, Polen	-	100%	-
Trettiosjucor AB	556480-0224	Malmö, Sverige	165 797	100%	-
Vitamex International AB	556286-7175	Norrköping, Sverige	12 000	100%	100
Vitamex AB	556319-0197	Norrköping, Sverige	-	100%	-
Summa bokfört värde i moderbolaget					431

Den 1 november 2011 förvärvades Midsona Manufacturing AB från koncernföretaget Vitamex AB.

Den 29 december 2011 avyttrades dotterbolaget HKC Egenvård AB till Findeln Holding AB.

Vid årets slut var några likvidationer pågående, som ett led i att förenkla koncernens bolagsstruktur.

17 FORDRINGAR HOS OCH SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG

Mkr	MODERBOLAGET	
	2011	2010
ACKUMULERAT ANSKAFFNINGSVÄRDE		
Ingående balans	1 344	1 449
Koncerninterna förvärv av dotterbolag	17	-
Avyttring av dotterbolag	-58	0
Koncerninterna avyttringar av dotterbolag	-	-214
Aktieägartillskott i dotterbolag	80	109
Utgående balans	1 383	1 344
ACKUMULERADE NEDSKRIVNINGAR		
Ingående balans	-952	-763
Årets nedskrivningar av aktier i dotterbolag	-	-189
Utgående balans	-952	-952
Bokfört värde	431	392

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

Mkr	MODERBOLAGET	
	2011	2010
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Räntebärande fordringar	301	48
Summa	301	48
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Räntebärande fordringar ¹	-	49
Övriga fordringar	42	371
Summa	42	420
Summa	343	468
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Räntebärande skulder	25	1
Summa	25	1
KORTFRISTIGA SKULDER		
Räntebärande skulder ¹	86	119
Övriga skulder	18	76
Summa	104	195
Summa	129	196

1) Räntebärande fordringar och skulder avser koncernkonton med internränta.

18 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Kapitalförsäkringar	0	0		
Övriga finansiella tillgångar	0	0		
Summa	0	0		
ÖVRIGA FORDRINGAR SOM ÄR OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Momsfordringar	1	1	-	0
Fordringar på leverantörer	1	-	-	-
Övriga fordringar	0	3	1	1
Summa	2	4	1	1

19 VARULAGER

Mkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Råvaror och förnödenheter	24	27
Varor under tillverkning	1	1
Färdiga varor och handelsvaror	100	110
Summa	125	138

I kostnad sålda varor för koncernen ingår under året nedskrivning av varulager med 0 Mkr (-13) och i försäljningskostnader för koncernen ingår under året nedskrivning av varulager med -3 Mkr (-).

20 KUNDFORDRINGAR

Midsona har cirka 400 aktiva kunder, varav de 10 största svarar för 43 procent (46) av koncernens omsättning. Kunderna är främst kedjor inom dagligvaruhandel samt inom hälsofack- och apotekshandel. Av försäljningen sker 90 procent (90) i Norden. Utöver dessa kunder finns ett stort antal privatpersoner, terapeuter, optiker och andra fristående mindre butiker som koncernen säljer direkt till, bland annat via sin direktverksamhet.

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	
	2011	2010
Kundfordringar, brutto	129	150
Reservering för osäkra kundfordringar	-1	-1
Summa	128	149

Avsättning för osäkra kundfordringar

Mkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Avsättning vid årets början	1	1
Reservering för befärdade kundförluster	5	3
Konstaterade kundförluster	-5	-3
Summa	1	1

FORTS. 20 KUNDFORDRINGAR

Åldersanalys, kundfordringar

Mkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Ej förfallna kundfordringar	106	125
Förfallna 1-30 dagar	16	17
Förfallna 31-90 dagar	6	7
Förfallna >90 dagar	-	-
Summa	128	149

Verkligt värde för kundfordringarna överensstämmer med det redovisade värdet.

Det finns inga avtal i koncernen om att överlåta kundfakturer till factoring-företag.

21 FÖRUTBETALADE KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Förutbetalda hyreskostnader	5	5	1	1
Förutbetalda försäkringskostnader	1	0	1	-
Förutbetalda leasingkostnader	2	0	2	-
Förutbetalda marknadsföringskostnader	3	3	-	-
Förutbetalda provisionskostnader	2	-	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	6	6	0	2
Upplupna intäkter	1	1	-	-
Summa	20	15	4	3

22 EGET KAPITAL

KONCERNEN

Aktiekapital

Posten består av moderbolagets aktiekapital.

Övrigt tillskjutet kapital

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

Reserver

Avser omräkningsreserv, vilket innefattar alla valutakursförändringar som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursförändring på monetär post som utgör nettoinvestering i utländsk verksamhet (se omräkningsreserv ingående i fritt eget kapital moderbolaget nedan).

Balanserade vinstmedel/ansamlade förluster, inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel/ansamlade förluster, inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel/ansamlade förluster i moderbolaget och dess dotterföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

MODERBOLAGET

BUNDET EGET KAPITAL

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Aktiekapital

Posten består av moderbolagets aktiekapital.

Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust. I reservfonden ingår även belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden.

FORTS. 22 EGET KAPITAL

FRITT EGET KAPITAL

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden från och med 1 januari 2006 ingår i det fria kapitalet.

Omräkningsreserv

Värdet förändring som är orsakad av en kursförändring på en monetär post som utgör en del av företagets nettoinvestering i en utländsk enhet redovisas i eget kapital i enlighet med ÄRL 4 kap § 14f.

Balanserade vinstmedel/ansamlade förluster

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat, överkursfond och omräkningsreserv summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Förändring antal aktier

Antal	A-aktier	B-aktier	Totalt
Antal aktier 2010-01-01	1 519 730	89 142 405	90 662 135
Nyemission	-	317 028	317 028
Sammanläggning av aktier	-1 139 798	-67 094 575	-68 234 373
Antal aktier 2010-12-31	379 932	22 364 858	22 744 790
Antal aktier 2011-01-01	379 932	22 364 858	22 744 790
Antal aktier 2011-12-31	379 932	22 364 858	22 744 790
Kvotvärde per aktie, kr			20,00
Aktiekapital på balansdagen, kr			454 895 815

Innehavare av aktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman för varje A-aktie till 10 röster och för varje B-aktie till 1 röst. Alla aktier har samma rätt till Midsonas nettotillgångar.

Midsona har inte gjort några återköp av aktier under året.

Aktieoptioner

Midsona upprättade under 2009/2010 två incitamentsprogram innebärande att ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner erbjöds att, på marknadsmässiga villkor, förvärva teckningsoptioner i bolaget. Värderingen av optionerna gjordes enligt Black & Scholes metod.

I det första incitamentsprogrammet förvärvades 315 000 teckningsoptioner av serie 2009/2013:A till ett pris om 1 kr per teckningsoption. Varje teckningsoption ger ägaren rätten att under optionens teckningsperiod, som löper från och med den 1 februari 2013 till och med 31 mars 2013, teckna en fjärdedels (0,25) ny aktie av serie B i Midsona till en teckningskurs av 30,80 kr per aktie.

I det andra incitamentsprogrammet förvärvades 255 000 teckningsoptioner av serie 2009/2013:B till ett pris om 0,90 kr per teckningsoption. Varje teckningsoption ger ägaren rätt till att under optionens teckningsperiod, som löper från och med den 1 juni 2013 till och med 31 juli 2013, teckna en fjärdedels (0,25) ny aktie av serie B i Midsona till en teckningskurs av 23,40 kr per aktie.

Koncernen har förtursrätt att återköpa optionerna i händelse av att innehavare önskar avyttra sitt innehav. Under 2011 återköptes 35 000 teckningsoptioner av serie 2009/2013:A och 40 000 teckningsoptioner av serie 2009/2013:B från innehavare som lämnat koncernen.

Maximalt kan utestående 495 000 teckningsoptioner av serie 2009/2013:A och serie 2009/2013:B ge 123 750 B-aktier vid full konvertering. Teckningskursen för utestående teckningsoptioner översteg B-aktiens genomsnittskurs på balansdagen, varför resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare efter utspädning inte beräknats.

23 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Noten innehåller information om koncernens skulder till kreditinstitut och dess avtalsmässiga villkor.

Räntebärande skulder

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER				
Banklån	210	260	95	145
Finansiella leasingsskulder	4	2	-	-
Summa	214	262	95	145
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER				
Checkräkningskredit	0	0	0	0
Banklån	50	25	50	25
Finansiella leasingsskulder	1	1	-	-
Summa	51	26	50	25
Summa	265	288	145	170

Under det fjärde kvartalet 2011 avtalade Midsona AB om att förlänga det nuvarande finansieringsavtalet med Swedbank. Det nya avtalet – som är på samma villkor – sträcker sig nu till den 31 december 2014. Finansieringsavtalet utgörs av en revolverande kreditfacilitet i form av lån och/eller checkkredit om högst 320 Mkr och ett förvärvslån som på balansdagen uppgick till 50 Mkr. Förvärvslånet uppgick ursprungligen till 100 Mkr. Det amorterades årligen med 25 Mkr år 2010 och 2011 samt med 50 Mkr år 2012. Till låneavtalet är läntat två finansiella villkor som måste vara uppfyllda under lånets löptid. Dessa villkor avser relationen mellan nettoskulden och EBITDA samt räntetäckningsgraden. Om villkoren inte är uppfyllda äger kreditinstitutet rätt att säga upp låneavtalet, förutsatt att villkorsbrottet inte är tillfälligt. Midsona har uppfyllt villkoren ända sedan lånen effektuerades i januari 2010. Räntan baseras på tillämplig IBOR plus en kreditmarginal som baseras på relationen mellan nettoskulden och EBITDA. Kreditvillkoren per den 31 december 2011 framgår av tabellen nedan.

Finansiella leasingsskulder löper med kontrakterad ränta under leasingkontraktets löptid.

Kreditvillkor räntebärande skulder

Mkr	Nominellt belopp	Utnyttjat belopp	Outnyttjat belopp	Räntevillkor	Löptid
BANKLÅN					
Förvärvslån ¹	50	50	0	STIBOR + 3,50 procentenheter	2010-01 - 2012-12
Facilitet	105	95	10	STIBOR + 2,50 procentenheter	2011-12 - 2014-12
Facilitet ²	115	115	0	NIBOR + 2,50 procentenheter	2011-12 - 2014-12
Summa	270	260	10		
CHECKRÄKNINGSKREDIT					
Checkkredit	100	0	100	Relevant räntebas + 2,50 procentenheter	2011-12 - 2014-12
Summa	100	0	100		
Summa	370	260	110		

1) Förvärvslånet var nominellt på 100 Mkr den 14 januari 2010 när låneavtalet effektuerades. Lånet amorteras årligen med 25 Mkr år 2010 och 2011 och med 50 Mkr år 2012.

2) Banklånet är nominellt på 100 miljoner norska kronor. I tabellen är beloppet omräknat till svenska kronor enligt balansdagskurs.

24 ÖVRIGA LÅNG- OCH KORTFRISTIGA SKULDER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER				
Villkorad köpeskilling rörelseförvärv	7	-	-	-
Övriga skulder	0	0	-	0
Summa	7	0	-	0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER				
Skuld avseende mervärdesskatt	2	7	0	0
Avräkning personalens skatter och avgifter	7	5	1	1
Övriga skulder	5	1	1	1
Summa	14	13	2	2

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

25 AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER

FÖRMÅNSBESTÄMDA PENSIONSPLANER

Förpliktelser i balansräkningen

Tkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	981	1 524
Oredovisade aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-210	-1 185
Nettoförpliktelse ersättningar till anställda	771	339
NETTOBELOPPET REDOVISAS PÅ FÖLJANDE RADER I BALANSRÄKNINGEN:		
Avsättningar till pensioner	771	339
Nettobelopp i balansräkningen	771	339

Översikt förmånsbestämda planer

I koncernen finns en förmånsbestämd plan, som avser anställda i Norge och ger möjlighet till tidigare pensionering från 62 års ålder genom en särskild avtalspension, AFP-ordning, mellan arbetsmarknadens parter.

Under 2010 kom nya regler för pensioner i Norge som innebär att personer under 62 år skulle gå ur AFP-ordningen eftersom beräkningsmetod för pensionsförpliktelser efter regeländringen inte var säkerställd. Effekten blev att en stor del av pensionsförpliktelserna reverserades i posten reduceringar/regleringar för jämförelseåret.

I koncernen fanns fram till den 29 december 2011 en mindre förmånsbaserad pensionsplan, som omfattade 3 personer. Denna pensionsskuld ingick i den avyttrade rörelsen HKC Egenvård AB.

Förändringar av den i balansräkningen redovisade förpliktelsen för förmånsbestämda planer

Tkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	339	3 782
Utbetalda ersättningar	-598	-499
Skulder överlätna genom företagsförsäljning	-77	-
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	1 112	-2 762
Valutakursdifferenser	-5	-182
Nettobelopp i balansräkningen	771	339

FORTS. 25 AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER

Förändringar av förpliktelsen för förmånsbestämda planer

Tkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	1 524	5 111
Utbetalda ersättningar	-598	-499
Reduceringar/regleringar	-	-3 901
Företagsförsäljning	-77	-
Kostnad för tjänstgöring innevarande period	5	50
Räntekostnad	36	48
Aktuariell vinst eller förlust	90	1 002
Valutakursdifferenser	1	-287
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 december	981	1 524

Kostnad redovisad i resultaträkningen

Tkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	5	50
Räntekostnad på förpliktelsen	36	48
Reduceringar/regleringar	-	-3 901
Redovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	1 071	1 041
Summa nettokostnad i resultaträkningen	1 112	-2 762

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen

Tkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Försäljningskostnader	700	-1 939
Administrationskostnader	376	-871
Finansiella kostnader	36	48
Summa	1 112	-2 762

Antaganden för förmånsbestämda förpliktelser

Tkr	KONCERNEN	
	2011	2010
Diskonteringsränta per den 31 december	3,3%	3,2%
Framtida löneökning	4,0%	4,0%
Framtida ökning av pensioner	3,8%	3,8%

Historisk information

Tkr	KONCERNEN				
	2011	2010	2009	2008	2007
Nuvärde av förmånsbestämd förpliktelse	981	1 524	5 111	4 483	3 509

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. En sådan försäkring är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare, enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3. För räkenskapsåret 2011 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.

AVGIFTSBESTÄMDA PENSIONSPLANER

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

Kostnader för avgiftsbestämda planer

Tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Kostnader för avgiftsbestämda planer	10 398	12 695	1 738	3 063

FORTS. 25 AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER

I kostnaderna för avgiftsbestämda planer ingår ITP-plan finansierad i Alecta med 3 432 Tkr (3 508) för koncernen och med 392 Tkr (265) för moderbolaget. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2011 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 113 procent (146). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

I moderbolaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

26 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
AVSÄTTNINGAR SOM ÄR LÅNGFRISTIGA				
Kostnader för omstrukturerings-åtgärder	-	1	-	-
Fastighetsanpassning	-	3	-	3
Summa	-	4	-	3
AVSÄTTNINGAR SOM ÄR KORTFRISTIGA				
Kostnader för omstrukturerings-åtgärder	-	2	-	-
Summa	-	2	-	-
Summa	-	6	-	3
KOSTNADER FÖR OMSTRUKTURERINGSÅTGÄRDER				
Redovisat värde vid periodens ingång	3	4	-	0
Avsättningar som gjorts under året	-	12	-	-
Belopp som tagits i anspråk under året	-3	-13	-	0
Summa	-	3	-	-
KOSTNADER FÖR FASTIGHETSANPASSNING				
Redovisat värde vid periodens ingång	3	-	3	-
Avsättningar som gjorts under året	-	3	-	3
Belopp som tagits i anspråk under året	-3	-	-3	-
Summa	-	3	-	3
TOTALA AVSÄTTNINGAR				
Redovisat värde vid periodens ingång	6	4	3	0
Avsättningar som gjorts under året	-	15	-	3
Belopp som tagits i anspråk under året	-6	-13	-3	0
Summa	-	6	-	3
Belopp varmed avsättningen förväntas betalas efter mer än tolv månader	-	4	-	3

Omstrukturering

En avsättning uppgående till 10 Mkr gjordes under 2009 för att omstrukturera koncernens svenska verksamhet. Under 2011 togs återstående 1 Mkr av avsättningen i anspråk.

En avsättning uppgående till 12 Mkr gjordes under 2010 för att omstrukturera koncernens norska verksamhet. Under 2011 togs återstående 2 Mkr av avsättningen i anspråk.

Fastighetsanpassning

En avsättning uppgående till 3 Mkr gjordes under 2010 i samband med försäljningen av fastigheten Järven 4 i Norrköping. Avsättningen avser kostnader för anpassningar av enligt avtal i förtid avträdande av ytor i av dotterbolag hyrd industrifastighet. Under 2011 återfördes avsättningen.

27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Upplupna varukostnader	10	9	-	-
Upplupna personalkostnader	18	25	1	2
Upplupna marknadsföringskostnader	2	-	-	-
Upplupna kundbonus-kostnader	10	-	-	-
Upplupna räntekostnader	0	0	0	-
Övriga upplupna kostnader	11	20	2	2
Summa	51	54	3	4

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

Verkligt värde

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

Verkligt värde och redovisat värde i balansräkningen

Mkr	KONCERNEN 2011					KONCERNEN 2010				
	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet ¹	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet ¹	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Andra långfristiga fordringar	0			0	0	0			0	0
Kundfordringar	128			128	128	149			149	149
Övriga fordringar	2			2	2	4			4	4
Likvida medel	42			42	42	30			30	30
Summa	172			172	172	183			183	183
Långfristiga räntebärande skulder		214	-	214	214		262	-	262	262
Övriga långfristiga skulder		7	-	7	7		0	-	0	0
Kortfristiga räntebärande skulder		51	-	51	51		26	-	26	26
Leverantörsskulder		106	-	106	106		120	-	120	120
Övriga kortfristiga skulder		14	0	14	14		12	1	13	13
Summa		392	0	392	392		420	1	421	421

1) Innehav för handelsändamål.

Mkr	MODERBOLAGET 2011					MODERBOLAGET 2010				
	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet ¹	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	1			1	1	0			0	0
Övriga fordringar	1			1	1	1			1	1
Kassa och bank	7			7	7	9			9	9
Summa	9			9	9	10			10	10
Skulder till kreditinstitut		145	-	145	145		170	-	170	170
Övriga långfristiga skulder		-	-	-	-		0	-	0	0
Leverantörsskulder		3	-	3	3		2	-	2	2
Övriga kortfristiga skulder		2	-	2	2		1	1	2	2
Summa		150	-	150	150		173	1	174	174

1) Innehav för handelsändamål.

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

Koncernen innehar finansiella instrument i form av valutaterminkontrakt som redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Det verkliga värdet har för samtliga kontrakt värderats utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata, dvs. nivå 2 enligt IFRS 7.

Beräkning av verkligt värde

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrument som redovisas i tabellen ovan.

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.

29 FINANSIELL RISKHANTERING

Avsnittet beskriver hanteringen av de finansiella risker som Midsonakoncernen exponeras för genom sin verksamhet.

Hanteringen av koncernens finansiella risker är centraliserad till finansfunktionen i Koncernstab Ekonomi & Finans i moderbolaget. Verksamheten bedrivs utifrån en finanspolicy som koncernens styrelse fastställt.

FINANSIERINGSRISK

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

Förfallostruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

Nominella belopp, Mkr	0-3 månader		4-6 månader		7-12 månader		1-5 år		>5 år	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Checkräkningskredit ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banklån ²	13	6	12	6	25	13	210	260	-	-
Finansiella leasingkulder	0	0	0	0	1	1	4	2	-	-
Summa	13	6	12	6	26	14	214	262	-	-

1) Inkluderar ej outnyttjad del av checkräkningskredit.

2) Inkluderar ej outnyttjad del av kreditfacilitet.

LIKVIDITETSRIK

Likviditetsrisk definieras som 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 veckobasis (för kommande fyra veckor) respektive månadsbasis (för kommande sex månader).

Enligt finanspolicyn ska koncernens likviditetsreserv, det vill säga summan av outnyttjade kreditfaciliteter och likvida medel, vid varje tidpunkt överstiga summan av koncernens låneförfall för de närmast kommande sex månaderna.

Vid årsskiftet uppgick likviditetsreserven till 152 Mkr (145), fördelat på likvida medel 42 Mkr (30), outnyttjad del av kreditfacilitet 10 Mkr (15) och outnyttjad del av checkräkningskredit 100 Mkr (100), medan koncernens låneförfall för kommande sex månader uppgick till 25 Mkr (13).

VALUTARISK

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

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

Transaktionsexponering

Större delen av koncernens försäljningsintäkter genereras i valutorna SEK, NOK och EUR. Även merparten av koncernens inköp av råvaror, insatsvaror och färdigvaror görs i de tre nämnda valutorna samt i GBP. Nettoexponeringen i NOK är på koncernnivå av måttlig karaktär. Nettoexponeringen i EUR och GBP är däremot betydande och beror på att inköpen överstiger försäljningen i respektive valuta.

Koncernens dotterbolag gör bedömningar av den framtida valutaexponeringen på månadsbasis. Tabellen nedan visar koncernens bedömda nettoflöden för 2012 i de fem valutor med störst nettoexponering. Med ett positivt nettoflöde menas att inflödet överstiger utflödet.

Transaktionsexponering

Beloppen är i miljoner i respektive valuta	KONCERNEN	
	2011 ¹	2010 ²
AUD	1	1
EUR	-20	-16
GBP	-5	-4
NOK	4	7
USD	-1	-1

1) Transaktionsexponeringen baseras på bedömda nettoflöden för kommande 12 månader, dvs. för 2012.

2) Transaktionsexponeringen baseras på bedömda nettoflöden för kommande 12 månader, dvs. för 2011.

Enligt koncernens finanspolicy kan 50 procent av koncernens prognostiserade nettoexponering i EUR och GBP för kommande sex månader valutasäkras. Den

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

Vid årsskiftet var den genomsnittliga återstående löptiden på koncernens bekräftade kreditlöften 32 månader (22).

Förfallostrukturen för koncernens finansiella skulder framgår av nedanstående tabell.

valutasäkrade andelen kan ökas till 75 procent av nettoexponeringen för de närmaste 12 månaderna om det bedöms som lämpligt.

I syfte att reducera resultatpåverkan av förändrade valutakurser säkrar Midsona med valutaterminer löpande 50 procent av det prognostiserade nettoflödet i EUR för kommande sex månader. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning utan resultatet redovisas i rörelseresultatet. Under 2011 har -1 Mkr realiserats i rörelseresultatet. Vid utgången av 2011 var 20 procent, eller nominellt 2 MEUR, av de bedömda nettoflödena för första halvåret 2012 säkrat. Förändringen av marknadsvärdet på utestående valutaterminer uppgick den 31 december 2011 till 0 Mkr, vilket redovisats i rörelseresultatet.

En isolerad förändring av växelkurserna mot SEK med +/-5 procentenheter för de fem valutor med störst bedömda nettoflöden beräknas medföra en resultateffekt före skatt på +/- 11 Mkr (9).

Omräkningsexponering

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

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

RÄNTERISK

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

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

Vid årsskiftet uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden för koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut till tre månader. Finansiella leasingkulder skall löpa med kontrakterad ränta under leasingkontraktets löptid.

I det fall koncernens hela låneportfölj skulle löpa med rörlig ränta skulle en ränteförändring på +/- 1 procentenhet medföra en resultateffekt på +/- 3 Mkr (+/- 3) beräknad på skulden 260 Mkr (285) vid årsskiftet.

Den genomsnittliga räntan på koncernens banklån och checkräkningskrediter uppgick till 4,9 procent (4,4) vid årsskiftet.

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.

Per den 31 december 2011 uppgick den finansiella kreditrisken avseende likvida medel på bankkonton till 42 Mkr (30).

30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
STÄLLDA SÄKERHETER				
Spärrade bankmedel	3	3	-	-
Aktier i dotterbolag	-	-	356	317
Nettotillgångar i dotterbolag	638	430	-	-
Övriga	6	5	-	-
Summa	647	438	356	317
ANSVARSFÖRBINDELSER				
Generell borgen för dotterbolag	-	-	118	120
Garantiförbindelser, externa	0	0	-	-
Summa	0	0	118	120

Aktier i dotterbolag har pantsatts som säkerhet för checkräkningskrediter och banklån. Skulder till kreditinstitut framgår av not 23 Skulder till kreditinstitut. Nettotillgångar i dotterbolag avser aktier i dotterbolag som är upptagna till belopp motsvarande de koncernmässiga nettotillgångarna.

31 NÄRSTÅENDE

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterbolag, se not 16 Andelar i dotterbolag.

Närståendetransaktioner

För moderbolaget avser 36 Mkr (44), motsvarande 100 procent (100), av årets försäljning och 6 Mkr (9), motsvarande 16 procent (18), av årets inköp dotterföretag inom koncernen. Försäljning till dotterbolag avser i huvudsak administrativa tjänster medan inköp från dotterbolag främst avser konsulttjänster och andra kostnadsersättningar. All prissättning sker på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget har fordringar hos och skulder till dotterbolag, se not 17 Fordringar hos och skulder till koncernföretag.

Närstående personer eller företag

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

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

32

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSER

Mkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
BETALDA RÄNTOR				
Erhållen ränta	1	0	21	11
Erlagd ränta	-17	-14	-11	-7
JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET				
Utdelning	-	-	-39	-73
Avskrivningar	16	15	1	0
Nedskrivningar	8	126	-	190
Orealiserade kursdifferenser	-1	2	1	1
Realisationsresultat försäljning anläggningstillgångar	0	-31	37	-80
Realisationsresultat försäljning dotterbolag	-5	0	-	-
Avsättning till pensioner	0	-3	-	-
Övriga avsättningar och övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-8	2	-3	3
Summa	10	111	-3	41
TRANSAKTIONER SOM INTE MEDFÖR BETALNINGAR				
Förvärv av tillgång genom finansiell lease	6	3	-	-
Utfärdad säljarrevers i samband med förvärv av rörelse	13	-	-	-
FÖRVÄRV AV FÖRETAG ELLER VERKSAMHETER				
Immateriella anläggningstillgångar	28	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	0	-	-	-
Varulager	12	-	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	6	0	-	-
Likvida medel	4	0	-	-
Avsättningar	-7	-	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	-4	0	-	-
Netto tillgångar och skulder	39	0	-	-
Koncerngoodwill	0	-	-	-
Köpeskillning	39	0	-	-
Avgår: Villkorad köpeskillning	-13	-	-	-
Utbetald köpeskillning	26	0	-	-
Avgår: Likvida medel i förvärvade verksamheter	-4	0	-	-
Påverkan på likvida medel från förvärv	22	0	-	-
AVYTTRING AV FÖRETAG ELLER VERKSAMHETER				
Immateriella anläggningstillgångar	14	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	6	-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	1	-	58	0
Varulager	17	-	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	33	0	-	-
Likvida medel	3	0	-	0
Avsättningar	0	-	-	-
Räntebärande skulder	-2	-	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	-31	0	-	0
Netto tillgångar och skulder	41	0	58	0
Realisationsresultat	5	0	-37	0
Köpeskillning	46	0	21	0
Avgår: Försäljningskostnader	-1	-	-1	0
Erhållen köpeskillning	45	0	20	0
Avgår: Likvida medel i det avyttrade bolaget	-3	0	-	0
Påverkan på likvida medel från avyttringar	42	0	20	0
AMORTERING AV LÅN				
Banklån	-25	-384	-25	-260
Interna lån	-	-	-25	0
Leasingskulder	-2	-1	-	-
Summa	-27	-385	-50	-260

Likvida medel

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

33 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Förvärv av rörelse

I februari 2012 avtalade Midsona om förvärv av samtliga röstberättigade aktier i det onoterade bolaget Nordsveen AS, en av de ledande aktörerna inom hälsa och välbefinnande i Norge, med tillträde den 2 april 2012. Den totala köpeskillingen uppgick till 68 miljoner norska kronor, där 27 miljoner norska kronor betalades kontant vid tillträdet och 41 miljoner norska kronor utgjorde villkorad köpeskilling.

Nordsveen AS representerar välkända varumärken som Biopharma, Otrivin, Nicotinell, Listerin, Paracet och Ibux i den norska dagligvaruhandeln. Koncernen stärker sin position på den norska marknaden och får genom förvärvet tillgång till en stark försäljningsorganisation. Förvärvet väntas ge synergieffekter både i form av reducerade kostnader och en ökad försäljning. Företaget, som marknadsför och säljer hälsoprodukter på den norska marknaden, hade vid förvärvstidpunkten 22 anställda. För 2011 uppgick nettoomsättningen till 74 miljoner norska kronor och rörelseresultatet, EBIT, till 7 miljoner norska kronor.

Övriga förvärvsrelaterade uppgifter har inte varit tillgängliga, med hänsyn till det korta tidsintervallet mellan tillträdesdagen och utfärdandet av de finansiella rapporterna. En preliminär specifikation över förvärvet inklusive övriga förvärvsrelaterade uppgifter kommer att lämnas i delårsrapporten för det första kvartalet 2012.

Planerad avyttring av rörelsegren

Styrelsen i Midsona AB (publ) har beslutat inleda en process att avyttra rörelsegrenen Supply. Detta följer den tidigare kommunicerade strategin att fokusera på kärnverksamheten och är ett viktigt steg i koncernens ambition att renodla verksamheten och skapa förutsättningar att fortsätta utveckla prioriterade varumärken.

Rörelsegrenen Supply kommer att redovisas i enlighet med IFRS 5 tills avyttringen är genomförd i kommande finansiella rapporter.

34 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 13 Immateriella anläggningstillgångar.

Bedömningen 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.

Skatter

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det är främst två typer av antaganden och bedömningar som påverkar den redovisade uppskjutna skatten, dels att fastställa det redovisade värdet på olika tillgångar och skulder och dels framtida skattepliktiga vinster i de fall ett framtida utnyttjande av uppskjutna skattefordringar är beroende av detta. Vid utgången av 2011 redovisades 40 Mkr som uppskjuten skattefordran baserat på antaganden om framtida skattepliktiga vinster.

Omstruktureringsåtgärder

Vid rationaliseringsprogram görs avsättning för omstrukturering. Ett antal kriterier måste vara uppfyllda för att göra en sådan avsättning. Vid avsättningen görs en bedömning av storleken på den framtida kostnaden för programmet. En avsättning för omstrukturering ska omfatta enbart de direkta utgifterna vid omstrukturering.

Rättstvister

Utestående tvister granskas kontinuerligt för att avgöra behovet av avsättningar. Tvisterna kan vara av skiftande karaktär mot t.ex. kunder, leverantörer etc. Gjorda uppskattningar behöver dock inte reflektera utgången av avgjorda rättstvister och skillnader mellan utfall och uppskattning kan påverka bolagets finansiella ställning.

35 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 OMX Stockholm, Small Cap list.

Koncernredovisning för år 2011 består av moderbolaget och dess dotterföretag, 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 moderföretagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderföretaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Malmö den 3 april 2012



Åke Modig
Styrelsens ordförande



Tina Andersson



Lennart Bohlin



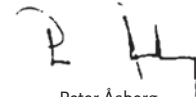
Celina Midelfart



Ralph Mühlrad



Johan Wester



Peter Åsberg
Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 3 april 2012. Koncernens resultaträkning, totalresultaträkning och balansräkning samt moderbolagets resultaträkning, totalresultaträkning och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 4 maj 2012.

Vår revisionsberättelse har avgivits den 3 april 2012

KPMG AB



Alf Svensson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Midsona AB (publ)

Org nr 556241-5322

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Midsona AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 32-76.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella

ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och balansräkningen för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Midsona AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

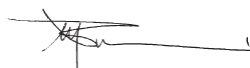
Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Malmö den 3 april 2012

KPMG AB



Alf Svensson

Auktoriserad revisor

Femårsöversikt

Femårsöversikt¹		2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	Mkr	1 174	1 134	1 354	1 458	1 659
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	Mkr	67	75	119	68	-18
Rörelseresultat	Mkr	51	-50	96	42	-308
Resultat före skatt	Mkr	33	-64	76	1	-343
Årets resultat	Mkr	32	-67	54	17	-322
Rörelsemarginal	%	4,3	-4,4	7,1	2,9	-18,6
Rörelsemarginal före av- och nedskrivningar	%	5,7	6,6	8,8	4,7	-1,1
Vinstmarginal	%	2,8	-5,6	5,6	0,1	-20,7
Anläggningstillgångar	Mkr	857	839	1 019	1 021	1 074
Omsättningstillgångar	Mkr	319	337	319	409	464
Summa tillgångar	Mkr	1 176	1 176	1 338	1 430	1 538
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	Mkr	652	620	707	505	499
Räntebärande skulder och avsättningar	Mkr	266	288	373	570	627
Icke räntebärande skulder och avsättningar	Mkr	258	268	258	355	412
Summa skulder och eget kapital	Mkr	1 176	1 176	1 338	1 430	1 538
Soliditet	%	55,4	52,7	52,8	35,3	32,5
Nettoskuld	Mkr	224	258	352	539	577
Skuldsättningsgrad	ggr	0,4	0,5	0,5	1,1	1,3
Nettoskuldsättningsgrad	ggr	0,3	0,4	0,5	1,1	1,2
Räntetäckningsgrad	ggr	2,7	neg.	4,5	1,0	neg.
Genomsnittligt sysselsatt kapital	Mkr	913	994	1 078	1 101	1 247
Avkastning på totalt kapital	%	4,4	neg.	7,1	3,0	neg.
Avkastning på sysselsatt kapital	%	5,7	neg.	9,1	4,1	neg.
Avkastning på eget kapital	%	5,0	neg.	8,9	3,5	neg.
Antal årsanställda, genomsnitt	antal	272	309	362	396	434
Nettoomsättning per anställd	Tkr	4 316	3 670	3 740	3 682	3 823
Personalkostnad per anställd	Tkr	653	608	637	578	593
Rörelseresultat per anställd	Tkr	188	-162	265	106	-710
Data per aktie²						
Antal aktier vid periodens slut - utestående³	tusental	22 745	22 745	22 666	13 647	13 647
Antal aktier vid periodens slut - totalt utgivna³	tusental	22 745	22 745	22 666	13 647	13 647
Genomsnittligt antal aktier under året - utestående³	tusental	22 745	22 739	14 341	13 647	12 835
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, före utspädning	kr	1,42	-2,93	3,74	1,27	-25,09
Utdelning⁴	kr	-	-	-	-	-
Direktavkastning	%	-	-	-	-	-
Utdelningsandel	%	-	-	-	-	-
Eget kapital	kr	28,67	27,26	31,19	37,01	36,57
Börskurs B-aktien på balansdagen³	kr	13,30	12,75	23,40	18,00	40,00
Börsvärde	Mkr	303	290	530	246	546
P/E-tal (baserat på faktisk skatt)	ggr	9,4	neg.	6,3	14,1	neg.

1) För definitioner av nyckeltal, se sidan 80.

2) Data per aktie redovisas oaktat effekt av eventuell inlösen av utestående teckningsoptioner. I enlighet med IAS 33 beräknas inte utspädning när det medför en förbättring av resultatet.

3) Antal aktier och börskurs för åren 2007-2009 är justerat för sammanläggning av aktier.

4) Utdelning för 2011 avser styrelsens förslag.

Definitioner

Avkastning på eget kapital – Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital inklusive minoritet.

Avkastning på operativt kapital – Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital – Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital – Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med genomsnittligt balansomslutning.

Börsvärde – Utgivet antal aktier multiplicerat med börskurs på B-aktien vid årets slut.

Direktavkastning – Utdelning dividerat med börskurs på B-aktien vid årets slut.

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

Genomsnittligt sysselsatt kapital – Ingående sysselsatt kapital plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

Genomsnittligt eget kapital – Ingående eget kapital plus utgående eget kapital dividerat med två.

Nettoskuld – Räntebärande avsättningar och skulder minskat med kassa och bank inklusive kortfristiga placeringar.

Nettoskulsättningsgrad – Nettoskuld dividerat med eget kapital inklusive minoritet.

Operativt kapital – Balansomslutningen minskad med likvida medel, andra räntebärande tillgångar och icke räntebärande skulder inklusive avsättning för uppskjuten skatt.

P/E-tal – Börskurs dividerat med vinst per aktie.

Räntetäckningsgrad – Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsemarginal – Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Rörelsemarginal före avskrivningar – Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

Skulsättningsgrad – Räntebärande avsättningar och skulder dividerat med eget kapital inklusive minoritet.

Soliditet – Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutning.

Synligt eget kapital per aktie – Eget kapital dividerat med utestående antal aktier.

Sysselsatt kapital – Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder inklusive avsättning för uppskjuten skatt.

Totalt kapital – Balansomslutningen.

Utdelningsandel – Den totala utdelningen dividerat med årets resultat.

Utestående antal aktier – Utgivet antal aktier minskat med antalet förvärvade egna aktier.

Vinst per aktie – Årets resultat (efter faktisk skatt) dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Vinstmarginal – Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Ordlista

Antioxidanter – Kemiska molekyler som förebygger oxidation i våra celler. Antioxidanter anses bekämpa de skadliga fria radikalerna och motverka hjärt- och kärlsjukdomar, för tidigt åldrande, grå starr, inflammationer, neurodegenerativa sjukdomar. Antioxidanter finns till exempel i frukt, bär, grönsaker och te.

Functional Foods – är ett begrepp som har använts för att karaktärisera livsmedel som har en specifik fysiologisk hälsoeffekt, utöver att tillföra traditionella näringsämnen.

GMP – (Good Manufacturing Practice) För tillverkning av läkemedel krävs att tillverkaren får ett GMP-tillstånd utfärdat av respektive lands läkemedelsmyndighet.

Hälsolivsmedel – Till hälsolivsmedel räknas livsmedel med hälso-mervärden till exempel olika viktkontrollprodukter och örtteer.

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.

Medicintekniska produkter (MD) – 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.

Naturläkemedel – är läkemedel vars verksamma beståndsdelar utgörs av en djurdel, bakteriekultur, mineral, salt eller saltlösning. Naturläkemedlen är receptfria och avsedda för egenvård vid enklare besvär som inte kräver läkarbehandling. Kraven på naturläkemedel vad gäller tillverkningskvalitet och säkerhet är i stort sett samma som för konventionella läkemedel. Det ska dessutom finnas undersökningar eller dokumentation som stöder att naturläkemedlet har avsedd effekt.

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 framförallt de längre fleromättade fettsyrorna EPA och DHA från fisk och fiskolja, som har visat sig ha extra hälsobringande.

OTC – Over The Counter är det engelska uttrycket för receptfria läkemedel. Läkemedel som säljs utan recept är avsedda för egenvård. Innan receptbefrielse av ett registrerat läkemedel kan bli aktuell måste användningsområde, dosering och administrationssätt vara godkänt av Läkemedelsverket.

Svensk Egenvård – En branschförening som organiserar leverantörer av växtbaserade läkemedel, kosttillskott, hälsolivsmedel och naturliga hudvårdsprodukter på den svenska marknaden.

Traditionella växtbaserade läkemedel (TVBL) – För dessa typer av läkemedel krävs dokumenterad användning inom traditionell medicin under minst 30 år, varav minst 15 år inom EU. Läkemedelsverket bedömer kvalitet och säkerhet hos produkten på samma sätt som för konventionella läkemedel. TVBL är receptfria och avsedda för egenvård vid enklare besvär som inte kräver läkarbehandling.

Väletablerade växtbaserade läkemedel (VBL) – Ett läkemedel ska, för att kunna klassas som VBL, uppvisa effekt genom kliniska studier av god vetenskaplig kvalitet. Det är samma krav på VBL som på konventionella läkemedel. De väletablerade växtbaserade läkemedlen jämföras med konventionella läkemedel och har därför samma möjligheter men också samma skyldigheter som andra läkemedel.

Adresser till våra bolag

Midsona AB (publ)

Organisationsnummer: 556241-5322
Besöksadress: Dockplatsen 16, Malmö
Postadress: Box 21009, 200 21 Malmö
Telefon +46 (0)40 601 82 00
e-post: info@midsona.com
www.midsona.com

Midsona Sverige AB

Besöksadress: Dockplatsen 16
Postadress: Box 50577, 202 15 Malmö
Tel: +46 (0)40 660 20 40
www.midsona.se

Midsona Manufacturing AB

Besöksadress: Bergslagsgatan 9
Postadress: Box 715, 601 16 Norrköping
Tel: +46 (0)11 23 00 00
www.midsonamanufacturing.se

Midsona Norge AS

Besöksadress: Drammensveien 149
Postadress: Postboks 144 Skøyen
NO-0212 Oslo, Norge
Tel: +47 24 11 01 00
www.midsona.no

Midsona Finland Oy

Besöksadress: Myllyojankatu 18-20
Postadress: Box 55
FI-24101 Salo, Finland
Tel: +358 20 743 47 55
www.midsona.fi



Midsona utvecklar, tillverkar och marknadsför väldokumenterade produkter inom områdena kost och hälsa, naturläkemedel, förkylning och hygien.

