

Lönsam organisk tillväxt och starkt kassaflöde

Oktober–december 2025 (fjärde kvartalet)

- Nettoomsättningen uppgick till 933 Mkr (961), motsvarande en tillväxt på –2,9 procent (–4,1). Organisk förändring i nettoomsättningen var 0,7 procent (–3,4), vilken påverkades negativt av branden i Spanien under sommaren.
- Bruttoresultat uppgick till 266 Mkr (278), motsvarande en marginal på 28,5 procent (28,9) och bruttoresultat, före jämförelsestörande poster uppgick till 267 Mkr (278), motsvarande en marginal på 28,6 procent (28,9).
- Rörelseresultat uppgick till 41 Mkr (36), motsvarande en marginal på 4,4 procent (3,7). Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster uppgick till 47 Mkr (36), motsvarande en marginal på 5,0 procent (3,7).
- Periodens resultat uppgick till 33 Mkr (19), motsvarande ett resultat per aktie på 0,23 kr (0,13) före och efter utspädning.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 141 Mkr (98).
- Styrelsen i Midsona AB beslutade om ett omstruktureringsprogram för att stärka konkurrenskraften, där kostnadsbasen ska sänkas med cirka 20 Mkr på årsbasis.
- CFO, Max Bokander, har valt att lämna Midsona. Han lämnar sin tjänst och sin roll i koncernledningen i mars 2026.

Januari–december 2025 (helår)

- Nettoomsättningen uppgick till 3 630 Mkr (3 727), motsvarande en tillväxt på –2,6 procent (–1,7). Organisk förändring i nettoomsättningen var –0,1 procent (–0,7), vilken påverkades negativt av branden i Spanien under sommaren.
- Bruttoresultat uppgick till 983 Mkr (1 069), och inkluderade kostnader relaterade till branden med –52 Mkr, motsvarande en marginal på 27,1 procent (28,7) och bruttoresultat, före jämförelsestörande poster uppgick till 1 035 Mkr (1 069), motsvarande en marginal på 28,5 procent (28,7).
- Rörelseresultat uppgick till 58 Mkr (128), och inkluderade kostnader, netto, relaterade till branden med –45 Mkr, motsvarande en marginal på 1,6 procent (3,4) och rörelseresultat, före jämförelsestörande poster uppgick till 133 Mkr (128), motsvarande en marginal på 3,7 procent (3,4).
- Periodens resultat uppgick till 10 Mkr (47), motsvarande ett resultat per aktie på 0,07 kr (0,33) före och efter utspädning.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 229 Mkr (142).
- Styrelsen föreslår att utdelning för 2025 lämnas med 0,22 kr per aktie (0,20), motsvarande 31 994 178 kr (29 085 616).

Viktig händelse efter rapportperiodens utgång

- Niclas Lundin utsågs till ny CFO för Midsona. Han kommer tillträda tjänsten 1 mars 2026 och kommer från den tidpunkten att ingå i koncernledningen.

Nyckeltal, koncernen ¹	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättningstillväxt, %	–2,9	–4,1	–2,6	–1,7
Organisk förändring nettoomsättning, %	0,7	–3,4	–0,1	–0,7
Bruttomarginal, före jämförelsestörande poster, %	28,6	28,9	28,5	28,7
Bruttomarginal, %	28,5	28,9	27,1	28,7
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster, %	5,0	3,7	3,7	3,4
Rörelsemarginal, %	4,4	3,7	1,6	3,4
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,23	0,13	0,07	0,33
Nettoskuld / Justerad EBITDA (R-12), ggr			1,1	1,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	141	98	229	142

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



Notera:

Denna bokslutskommuniké är sådan information som Midsona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Bokslutskommunikén lämnades, genom Henrik Hjalmarssons och Max Bokanders försorg, för offentliggörande den 30 januari 2026 klockan 08.00 CET.

För ytterligare information

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



Henrik Hjalmarsson, VD och koncernchef

Lönsam organisk tillväxt och starkt kassaflöde

Midsonas fjärde kvartal 2025 präglades av en förbättrad lönsamhet och viss organisk tillväxt för koncernen – med våra egna konsumentvarumärken som en drivande faktor. Det visar att initiativen vi tagit inom såväl marknadsföring som produktinnovationer ger resultat. Vi stärkte samtidigt lönsamheten genom löpande åtgärder för att åstadkomma högre kostnadseffektivitet. Under kvartalet såg vi en fortsatt återhämtning av den ekologiska marknaden som också bidrog till den organiska tillväxten.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 47 Mkr (36) före jämförelsestörande poster, en tydlig förbättring jämfört med fjärde kvartalet föregående år. Rörelsemarginalen förbättrades och uppgick till 5,0 procent (3,7), före jämförelsestörande poster. Förbättringen uppnåddes genom att vi arbetat aktivt med vår kostnadseffektivitet och framgångsrikt drivit försäljningen av egna konsumentvarumärken. Som ett led i detta har vi lyckats förenkla och fokusera vårt sortiment inom utvalda varumärken för att höja vår relevans och vårt genomslag i marknaden.

Kvartalets nettoomsättning uppgick till 933 Mkr (961), och påverkades negativt av valutaeffekter, men fortsatt även av effekterna från den tidigare branden i vår produktionsanläggning i Castellcir, Spanien. Våra pågående initiativ för tillväxt får genomslag på den organiska försäljningstillväxten som var positiv för koncernen som helhet om 0,7 procent och för våra egna konsumentvarumärken om 5,9 procent.

Kassaflöde från den löpande verksamheten utvecklades positivt i kvartalet och ökade till 141 Mkr (98) vilket medförde att nettoskulden i relation till justerad EBITDA reducerades till 1,1 gånger (1,6) vid kvartalets utgång.

KVARTAL 4

933 Mkr

Nettoomsättning

0,7 procent

Organisk förändring i nettoomsättning

47 Mkr

Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster

5,0 procent

Rörelsemarginal (EBIT-marginal) före jämförelsestörande poster

1,1 ggr

Nettoskuld i relation till Justerad EBITDA

Nordics drivande – South Europe ställer om

För Nordics var den organiska ökningen i nettoomsättningen 0,7 procent under det fjärde kvartalet. Utvecklingen härleds till god organisk tillväxt för våra egna varumärken med ett ekologiskt sortiment som utvecklades väl, drivet av våra riktade marknadsinsatser. Under andra och tredje kvartalet såg vi en negativ påverkan på försäljningen i Norden på grund av skiftet från direkt till central distribution för ett av våra varumärken inom hälsolivsmedel. Med förändringen bakom oss ser vi nu att skiftet givit positiva resultat med såväl organisk tillväxt som bättre kostnadseffektivitet och därmed ökad lönsamhet. I kvartalet fortsatte arbetet med att stärka kostnadseffektiviteten framgångsrikt och sammantaget ledde detta till ett rörelseresultat, före jämförelsestörande poster, om 60 Mkr (52) för Nordics.

För North Europe var den organiska ökningen i nettoomsättningen 0,1 procent i kvartalet. Fortsatt organisk tillväxt för våra egna konsumentvarumärken och kontraktstillverkning kompenenserade för den svagare försäljningsutvecklingen inom egna B2B-varumärken där en fortsatt fokuserad sortimentoptimering ledde till lägre nettoförsäljning, men stärkt lönsamhet. Rörelseresultatet uppgick till 9 Mkr (15), före jämförelsestörande poster. Det lägre resultatet förklaras huvudsakligen av en timingeffekt för kundrabatter och bonusar länkade till kampanjer, samt en något mer negativ produktmix inom kontraktstillverkning.

För South Europe skedde en fortsatt återhämtning efter den tidigare branden i produktionsanläggningen i Spanien. Trots brandens negativa effekt såg vi en tillväxt för våra egna konsumentvarumärken i regionen, samt en mycket god tillväxt inom dagligvaruhandeln i Frankrike som bidrog till återhämtningen. Vi såg också en förbättrad produktionseffektivitet som stöttade återhämtningen av resultatet för South Europe, vilket bidrog positivt till koncernens resultat. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var –3,1 procent och rörelseresultatet, före jämförelsestörande poster, uppgick till 0 Mkr (–7) under kvartalet.

Tydligare prioriteringar för att accelerera lönsam tillväxt

Vi ser fortsatta tendenser till en mer stabiliserad tillvaro för hushållen efter en tuffare period, men det finns samtidigt osäkerhetsfaktorer i omvärlden som åter kan ändra kurs för konsumentens konsumtionsmönster och köpvilja.

I fjärde kvartalet fortsatte vi förbättra lönsamheten, men vi är fortfarande en bit ifrån våra finansiella målsättningar. En åtgärd för måluppfyllelsen var omstruktureringsprogrammet vi lanserade i samband med rapporten för tredje kvartalet, som syftade till att påskynda marginalförbättringen och stärka vår konkurrenskraft. Programmet löper på enligt plan och kommer vara fullt implementerat under det första kvartalet 2026, med årliga kostnadsbesparingar på cirka 20 Mkr. Programmet ingår i en bredare översyn, som också inkluderar befintlig produktions- och logistikstruktur.

Den organiska tillväxten för våra egna konsumentvarumärken i kvartalet är resultatet av en rad åtgärder som sträcker sig från effektivare marknadsföring till förbättrat sortiment. Vi är glada över förbättringen jämfört med föregående år, men våra ambitioner är högre. Därför arbetar vi nu med att ytterligare förtydliga våra prioriteringar och aktiviteter för fortsatt lönsam tillväxt. Med en robust balansräkning i ryggen, starka positioner på våra hemmamarknader och en starkt utveckling för våra konsumentvarumärken ser vi därför positivt på den långsiktiga möjligheten till såväl organisk som strukturell lönsam tillväxt.

Henrik Hjalmarsson

VD och koncernchef

Finansiell information – Koncernen

Oktober–december

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 933 Mkr (961), en förändring med –2,9 procent (–4,1). Den organiska tillväxten i nettoomsättningen var 0,7 procent (–3,4), medan strukturella förändringar bidrog med 0,0 procent (–0,7) och valutakursförändringar med –3,6 procent (0,0). Försäljningsutvecklingen var som helhet god, speciellt med beaktande av det försäljningsbortfall som branden i den spanska produktionsanläggningen medförde för både kontraktstillverkning och egna konsumentvarumärken i kategorin ekologiska produkter. För koncernens egna konsumentvarumärken var den organiska tillväxten i nettoomsättningen 5,9 procent (–6,2), med fortsatt stark försäljningsutveckling för kategorin ekologiska produkter på flertalet geografiska marknader, som ett resultat av tidigare genomförda marknadsinvesteringar och sortimentsförbättringar. Försäljningsutvecklingen för kategorin konsumenthälsoprodukter var stabil, medan den som helhet var god för kategorin hälsolivsmedel, där bland annat försäljningsvolymerna började ta ordentlig fart för ett varumärke med en förändrad affärsmodell, från direkt till central distribution, ett skifte medförande lägre kostnader. Den organiska förändringen i nettoomsättningen för licensierade varumärken var –15,3 procent (7,3) hänförligt till såväl avslutat distributionsavtal som en svag försäljningsutveckling för några varumärken. För kontraktstillverkning var den organiska förändringen i nettoomsättningen –0,8 procent (3,7), som en konsekvens av att både nya vunna uttrullade kontraktstillverkningsvolymerna och tillväxt i flera befintliga kontraktstillverkningsuppdrag inte fullt ut kunde kompensera för avslutade kontraktstillverkningsvolymerna till följd av branden i den spanska produktionsanläggningen.

Bruttoresultat

Bruttoresultat uppgick till 266 Mkr (278), motsvarande en marginal på 28,5 procent (28,9) och bruttoresultat, före jämförelsestörande poster, uppgick till 267 Mkr (278), motsvarande en marginal på 28,6 procent (28,9). Den negativa marginalutvecklingen var i all väsentlighet en konsekvens av timing för kampanjrabatter för några egna konsumentvarumärken och en ogynnsam produktmix inom kontraktstillverkning på några geografiska marknader. Prisbilden för råvaror, andra insatsvaror och färdigvaror var relativt stabil, men på fortsatt höga prisnivåer. Produktions- och lageromkostnaderna minskade, bland annat till följd av branden i den spanska produktionsanläggningen. Både effektiviteten i flertalet av koncernens produktionsanläggningar och servicenivån till kunder förbättrades.

Rörelseresultat

Rörelseresultat uppgick till 41 Mkr (36), motsvarande en marginal på 4,4 procent (3,7) och rörelseresultat, före jämförelsestörande

poster, uppgick till 47 Mkr (36), motsvarande en marginal på 5,0 procent (3,7). Marginalen ökade till följd av en god övergripande kostnadskontroll och en lägre kostnadsbas för försäljnings- och administrationsorganisationen, som en konsekvens av effektivitetsförbättringar, samt i viss mån realiserade synergier från genomförda omstruktureringsprogram.

Jämförelsestörande poster

Det ingick jämförelsestörande poster med –6 Mkr i rörelseresultatet, som var hänförliga till både omstruktureringskostnader –5 Mkr i Nordics, som ett led i att påskynda en rörelsemarginalförbättring och samtidigt stärka koncernens konkurrenskraft, och andra brandrelaterade merkostnader –1 Mkr, till den brandskadade produktionsanläggningen i South Europe. I jämförelseperioden ingick det inga jämförelsestörande poster i rörelseresultatet.

Finansiella poster

Finansiella poster, netto, uppgick till –8 Mkr (–12). Räntekostnader för externa lån till kreditinstitut var –5 Mkr (–8) och räntekostnader hänförliga till leasing var –2 Mkr (–2). Räntekostnader till kreditinstitut minskade till följd av lägre marknadsräntor och konkurrenskraftigare villkor i den nya finansieringen. Omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta, netto, uppgick till –1 Mkr (0). Övriga finansiella poster uppgick till 0 Mkr (–2).

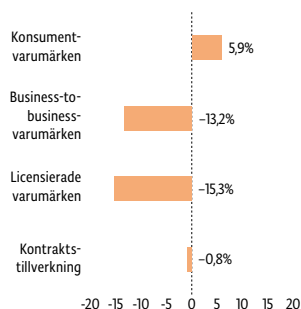
Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 33 Mkr (19), motsvarande ett resultat per aktie på 0,23 kr (0,13) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till 0 Mkr (–5), varav aktuell skatt –7 Mkr (1), skatt hänförlig till tidigare år 0 Mkr (0) och uppskjuten skatt 7 Mkr (–6).

Kassaflöde

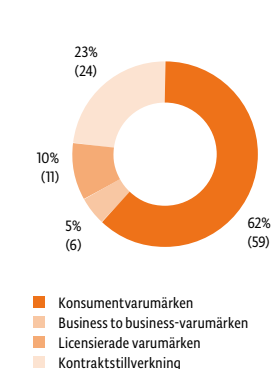
Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 141 Mkr (98) och var helt hänförligt till ett förbättrat kassaflöde från förändringar i rörelsekapital. Goda lagerhanteringsrutiner och optimerade lagernivåer bidrog starkt till den minskade kapitalbindningen i varulager. Dessutom minskade kapitalbindningen i rörelsefordringar som en konsekvens av såväl lägre november- och decemberfaktureringsomgångar som lägre andel förfallna kundfordringar i jämförelse med föregående år, trots ökade förskott till leverantörer. Detta motverkades dock delvis av en ökning av rörelseskulder. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 3 Mkr (–12) och utgjordes av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar –8 Mkr (–11), försäljning av materiella anläggningstillgångar 10 Mkr (0) och en förändring av finansiella tillgångar 1 Mkr (–1). Kassaflöde från finansieringsverksamheten var –16 Mkr (–30), vilket utgjordes av amortering lån –2 Mkr (–17) och amortering av leasingsskulder –14 Mkr (–13). Periodens kassaflöde uppgick till 128 Mkr (56).

Organisk tillväxt varumärkestyper¹

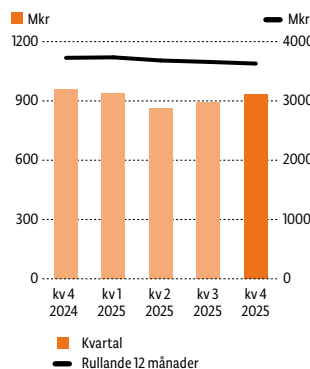


¹ Avser kvartal 4, 2025

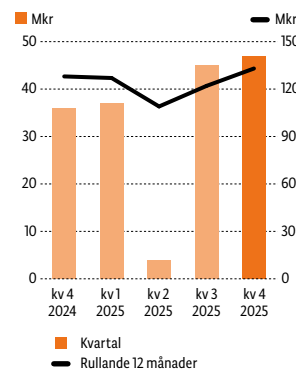
Varuförsäljning per varumärkestyp¹



Nettoomsättning



Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster



Januari–december

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 3 630 Mkr (3 727), en förändring med –2,6 procent (–1,7). Den organiska förändringen i nettoomsättningen var –0,1 procent (–0,7), medan strukturella förändringar bidrog med 0,0 procent (–0,5) och valutakursförändringar med –2,5 procent (–0,5). För koncernens egna konsumentvarumärken var den organiska tillväxten i nettoomsättningen 1,4 procent (–3,1), trots ett visst försäljningsbortfall för kategorin ekologiska produkter till följd av branden i den spanska produktionsanläggningen. Försäljningsutvecklingen var som helhet god för kategorin ekologiska produkter, driven av stark tillväxt på några geografiska marknader, medan den var relativt stabil för kategorin konsumenthälsoprodukter. Det var tidvis utmaningar för kategorin hälso- livsmedel bland annat till följd av ett skifte av affärsmodell, från direkt till central distribution, för ett varumärke medförande temporärt lägre försäljningsvolym under genomförandeprocessen. Den organiska förändringen i nettoomsättningen för licensierade varumärken var –16,3 procent (8,7), som i all väsentlighet var hänförlig till avslutade distributionsavtal. För kontraktstillverkning var den organiska tillväxten i nettoomsättningen 8,8 procent (5,0), trots ett större försäljningsbortfall till följd av avslutade kontraktstillverkningsuppdrag relaterade till branden i den spanska produktionsanläggningen. Den goda försäljningsutvecklingen för kontraktstillverkning var ett resultat av såväl nya som ökade affärsvolym på några geografiska marknader.

Bruttoresultat

Bruttoresultat uppgick till 983 Mkr (1 069), motsvarande en marginal på 27,1 procent (28,7) och bruttoresultat, före jämförelsestörande poster, uppgick till 1 035 Mkr (1 069), motsvarande en marginal på 28,5 procent (28,7). Den lägre marginalen var främst relaterad till en ogynnsam försäljningsmix under stora delar av året, med högre andel försäljning av kontraktstillverkade produkter med generellt lägre marginaler, och ökade kampanjrabatter för några egna konsumentvarumärken som medförde prisreduceringar. Prisbilden för flertalet råvaror, andra insatsvaror och färdigvaror var relativt stabil, men på höga prisnivåer. För några viktiga råvaror steg dock priserna kraftigt på grund av dåliga skördar och sådana prisökningar har det ännu inte fullt ut kompenseras för med uttag i nästa led. För att komma till rätta med kapacitetsbrister relaterade till en ökad efterfrågan på ekologiska varor genomfördes det aktiviteter, speciellt under årets första två kvartal, i produktions- och logistikprocessen, som medförde temporära förhöjda produktionsomkostnader. Det förekom tidvis även bristsituationer, där vissa råvaror fick upphandlas utanför kontraktbundna volymer till högre spotmarknadpriser för att hålla åtaganden om servicenivå till kunder. Både servicenivån till kund och effektiviteten i flertalet av koncernens produktionsanläggningar förbättrades successivt under året. Effektiviteten i den spanska produktionsanläggningen minskade dock betydligt under det tredje och fjärde kvartalet till följd av branden.

Rörelseresultat

Rörelseresultat uppgick till 58 Mkr (128), motsvarande en marginal på 1,6 procent (3,4) och rörelseresultat, före jämförelsestörande poster, uppgick till 133 Mkr (128), motsvarande en marginal på 3,7 procent (3,4). Den förbättrade marginalen var i all väsentlighet relaterad till en god övergripande kostnadskontroll och kostnadsmedvetenhet samtidigt som såväl genomförda effektivitetsförbättringar i försäljnings- och administrationsorganisationen som realiserade synergier från tidigare års omstruktureringsprogram fick genomslag i rörelseresultatet. Rörelseresultatet belastades dock tidvis med vissa administrativa temporära merkostnader samtidigt som försäljningskostnaderna var höga under det första kvartalet på några geografiska marknader efter större genomförda sekventiella marknads- och försäljningsstimulerande investeringar i egna konsumentvarumärken.

Jämförelsestörande poster

Det ingick jämförelsestörande poster med –75 Mkr i rörelseresultatet hänförliga till förändringen av VD och koncernchef med –19 Mkr, omstruktureringskostnader för att förbättra effektiviteten och sänka kostnadsbasen i Nordics med –10 Mkr, omstruktureringskostnader för ledningsförändringar i North Europe med –1 Mkr och den brandskadade produktionsanläggning i South Europe med –45 Mkr, varav nedskrivningar av tillgångar –49 Mkr, andra merkostnader relaterade till branden –3 Mkr och en initial utbetalad försäkringsersättning 7 Mkr. I jämförelseperioden ingick det inga jämförelsestörande poster i rörelseresultatet.

Finansiella poster

Finansiella poster, netto, uppgick till –34 Mkr (–53). Räntekostnader för externa lån till kreditinstitut var –24 Mkr (–38) och räntekostnader hänförliga till leasing var –6 Mkr (–7). Räntekostnader till kreditinstitut minskade till följd av lägre marknadsräntor samt konkurrenskraftigare villkor i den nya finansieringen. Omräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta, netto, uppgick till 0 Mkr (0). Övriga finansiella poster uppgick till –4 Mkr (–8).

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 10 Mkr (47), motsvarande ett resultat per aktie på 0,07 kr (0,33) före och efter utspädning. Skatt på periodens resultat uppgick till –14 Mkr (–28), varav aktuell skatt –18 Mkr (–19), skatt hänförlig till tidigare år 0 Mkr (0) och uppskjuten skatt 4 Mkr (–9). Effektiv skattesats var 60,1 procent (37,0) och var i all väsentlighet en konsekvens av att nya underskottsavdrag i några dotterbolag inte aktiverades som uppskjutna skattefordringar samt att även underskottsavdrag från tidigare år både aktiverades som uppskjutna skattefordringar och utnyttjades mot skattepliktiga resultat i några dotterbolag.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 229 Mkr (142) och ökningen var helt hänförlig till en förbättrad rörelsekapitalutveckling, i synnerhet relaterad till en lägre kapitalbindning i varulager bland annat till följd av goda lagerhanteringsrutiner och optimerade lagernivåer. Dessutom minskade rörelseskulderna som en konsekvens av lägre varuinköp mot lager, vilket delvis motverkades av en högre kapitalbindning i rörelsefordringar relaterad till ökade förskott till leverantörer. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –22 Mkr (–25) och utgjordes av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar –34 Mkr (–24), försäljning av materiella anläggningstillgångar 11 Mkr (0) och en förändring av finansiella tillgångar 1 Mkr (–1). Kassaflöde från finansieringsverksamheten var –29 Mkr (–206), vilket utgjordes av upptagna lån 487 Mkr och amortering lån –433 Mkr (–150) merparten hänförliga till en refinansiering (se avsnitt *Nytt finansieringsavtal*, sidan 9) samt amortering av leasingsskulder –54 Mkr (–56) och utdelning –29 Mkr. En frivillig extra amortering gjordes med –79 Mkr inom befintlig kreditram i jämförelseperioden. Periodens kassaflöde uppgick till 178 Mkr (–89).

Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 316 Mkr (141) och det fanns outnyttjade krediter på 465 Mkr (487) vid årets utgång. Likviditetsreserven i förhållande till nettoomsättningen på rullande 12-månadersbasis var 21,5 procent (16,9). Nettoskulden uppgick till 299 Mkr (451) och var vid utgången av föregående kvartal 433 Mkr. Förhållandet mellan nettoskulden och justerad EBITDA på rullande 12 månaders basis var 1,1 ggr (1,6) och vid utgången av föregående kvartal var den 1,6 ggr. Eget kapital uppgick till 2 933 Mkr (3 068) och vid utgången av föregående kvartal var det 2 946 Mkr. Förändringarna utgjordes av periodens resultat 33 Mkr och omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter –46 Mkr. Soliditeten var 66,8 procent (67,6) vid årets utgång.



Division Nordics	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	618	632	2 324	2 435
Bruttoresultat	202	209	786	828
Bruttomarginal, %	32,7	33,1	33,8	34,0
Rörelseresultat	60	52	198	211
Rörelsemarginal, %	9,8	8,2	8,5	8,7

Oktober–december

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 618 Mkr (632), en minskning med 2,3 procent. Den organiska tillväxten i nettoomsättningen var 0,7 procent. För egna konsumentvarumärken i extern varuförsäljning var den organiska tillväxten 6,2 procent. Flertalet konsumentvarumärken i kategorin ekologiska produkter uppvisade en fortsatt stark försäljningstillväxt efter bra genomslag från genomförda marknadsinvesteringar och sortimentsförbättringar. För kategorin hälsolivsmedel var försäljningsutvecklingen som helhet god där bland annat försäljningsvolymerna började ta ordentlig fart för ett varumärke med förändrad affärsmodell, från direkt till central distribution, ett skifte medförande lägre kostnader. Försäljningsutvecklingen för kategorin konsumenthälsoprodukter var relativt stabil, trots en lite lägre försäljning av förkylnings- och influensarelaterade produkter på några geografiska marknader. Den organiska förändringen för licensierade varumärken var –18,9 procent, som en konsekvens av avslutat distributionsuppdrag och i viss mån lägre försäljning av förkylnings- och influensarelaterade produkter på några geografiska marknader. För kontraktstillverkning var den organiska förändringen –1,1 procent där nya mer lönsamma kontrakt inte fullt ut kompenserade för avslutade lågmarginalkontrakt.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 202 Mkr (209), motsvarande en marginal på 32,7 procent (33,1). Den lägre marginalen var i all väsentlighet relaterad till ökade kampanjrabatter för några egna konsumentvarumärken medförande prisreduceringar och temporärt högre produktionsomkostnader till följd av ett layoutsifte för ett konsumentvarumärke. Prisbilden för råvaror, andra insatsvaror och färdigvaror var relativt stabil, men på fortsatt höga prisnivåer. Både effektiviteten i produktionsanläggningar och leveransförmågan till kunder var god.

Rörelseresultat

Rörelseresultat uppgick till 60 Mkr (52), motsvarande en marginal på 9,8 procent (8,2). Marginalförbättringen var ett resultat av god kostnadskontroll tillsammans med lägre försäljnings- och administrationskostnader, som en konsekvens av effektivitetsförbättringar, samt realiserade synergier från genomförda omstruktureringsprogram.

Januari–december

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 2 324 Mkr (2 435), en minskning med 4,5 procent. Den organiska förändringen i nettoomsättningen var –2,4 procent. För egna konsumentvarumärken i extern varuförsäljning var den organiska tillväxten 1,4 procent, driven av god försäljningsutveckling för kategorin ekologiska produkter där flertalet varumärken successivt uppvisade stark försäljningstillväxt efter att genomförda marknadsinvesteringar givit resultat. För konsumenthälsoprodukter var försäljningsutvecklingen som helhet god, men med säsongsmässiga svängningar mellan kvartalen. Försäljningsutvecklingen för kategorin hälsolivsmedel var tidvis svag bland annat till följd av en förändring av distributionsmodell, från direkt till central distribution, för ett varumärke som temporärt medförde avmattade försäljningsvolym under genomförandeprocessen. Den organiska förändringen för licensierade varumärken var –20,1 procent i all väsentlighet hänförlig till avslutade distributionsuppdrag. För kontraktstillverkning var den organiska förändringen –1,5 procent till följd av att nya kontraktstillverkningsvolym i kategorin ekologiska produkter inte fullt ut kunde kompensera för avslutade lågmarginalkontrakt i kategorin hälsolivsmedel.

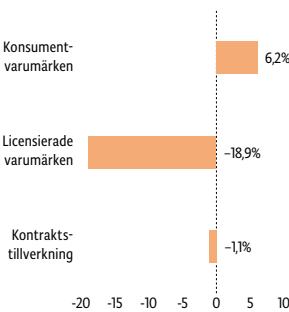
Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 786 Mkr (828), motsvarande en marginal på 33,8 procent (34,0). Den lägre marginalen var delvis en konsekvens av kampanjrabatter och kampanjbonusar för några utvalda konsumentvarumärken, som medförde prisreduceringar. Dessutom möttes året med förhållandevis stora prisökningar på några viktiga råvaror till följd av dåliga skördar, som det i viss mån inte kompenseras för med uttag i nästa led. Mot slutet av året stabiliserades dock priserna på dessa viktiga råvaror och med i vissa fall mindre prisnedgång till följd av att skördarna 2025 generellt sett kom ut bättre än 2024. Effektiviteten i produktionsanläggningen för hälsolivsmedel var svag till följd av volymnedgång. Leveransförmågan till kunder förbättrades successivt under året.

Rörelseresultat

Rörelseresultat uppgick till 198 Mkr (211), motsvarande en marginal på 8,5 procent (8,7). Marginalnedgången var i allt väsentligt en konsekvens av den lägre bruttomarginalen i kombination med att försäljnings- och administrationskostnader inte var anpassade till lägre försäljningsvolym under årets två första kvartal. Dessutom var försäljningskostnaderna speciellt höga under det första kvartalet dels för att driva försäljning för några utvalda varumärken, dels för att supportera produktanseringar på några geografiska marknader.

Organisk tillväxt varumärkestyp^{2,3}

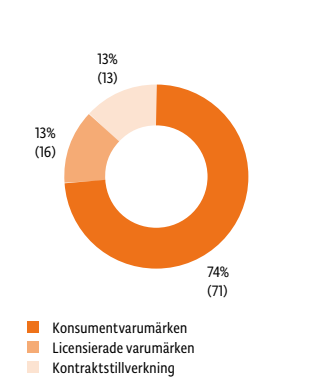


¹ Resultat- och marginalmått avser före jämförelsestörande poster om inget annat anges.

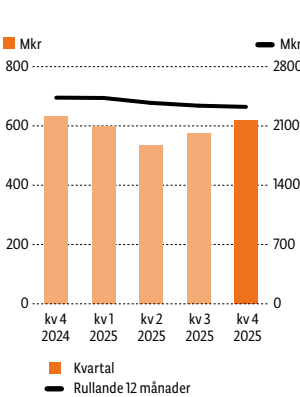
² Avser kvartal 4, 2025

³ Avser extern varuförsäljning

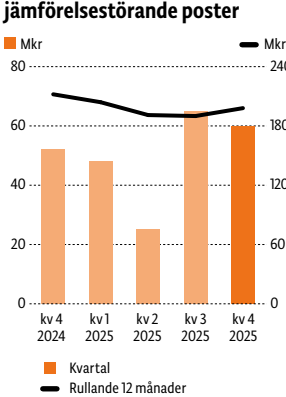
Varuförsäljning per varumärkestyp^{2,3}



Nettoomsättning



Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster



Division North Europe	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	226	237	934	910
Bruttoresultat	43	52	171	172
Bruttomarginal, %	18,8	21,8	18,3	18,9
Rörelseresultat	9	13	30	21
Rörelsemarginal, %	4,0	5,6	3,2	2,3

Oktober–december

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 226 Mkr (237), en minskning med 4,6 procent, där den organiska tillväxten i nettoomsättningen var 0,1 procent. Den organiska tillväxten för egna konsumentvarumärken i extern varuförsäljning var 3,3 procent och stöddes av en väsentligt förbättrad servicegrad till kund från produktionsanläggningarna. För egna business-to-business varumärken var den organiska förändringen -13,2 procent, till följd av omställningen till en mer lönsam affärsmodell. Den organiska tillväxten för kontraktstillverkning var 5,0 procent, som ett resultat av nya och utökade kontraktstillverkningsvolymerna.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 43 Mkr (52), motsvarande en marginal på 18,8 procent (21,8). Marginalen försämrades i all väsentlighet till följd av både timing för kampanjrabatter och kampanjbonusar för ett konsumentvarumärke, som medförde temporära prisreduceringar, och en ogynnsam produktmix inom kontraktstillverkning. Det motverkades delvis av en ökad effektivitet i produktionsanläggningarna efter att ha kommit till rätta med kapacitetsbristerna i produktions- och logistikprocessen.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 9 Mkr (13), motsvarande en marginal på 4,0 procent (5,6). Den lägre marginalen var en konsekvens av den svagare bruttomarginalutvecklingen, som i viss mån motverkades av god kostnadskontroll för försäljnings- och administrationskostnader.

Januari–december

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 934 Mkr (910), en ökning med 2,5 procent, där den organiska tillväxten i nettoomsättningen var 5,9 procent. Den organiska tillväxten för egna konsumentvarumärken i extern varuförsäljning var 2,7 procent, efter en god försäljnings-tillväxt med stöd av en successiv förbättrad leveransförmåga till kund från produktionsanläggningarna. Den organiska förändringen för egna business-to-business varumärken var -13,8 procent, i allt väsentligt till följd av att kontrakt som löpte med låg marginal inte förlängdes som ett led i en omställningsprocess till en mer lönsam affärsmodell. För kontraktstillverkning var den organiska tillväxten 19,2 procent, som ett resultat av nya och utökade lönsamma kontraktstillverkningsuppdrag. Både egna konsumentvarumärken och kontraktstillverkningen påverkades negativt av kapacitetsbegränsningar i produktions- och logistikprocessen, framför allt under årets första kvartal.

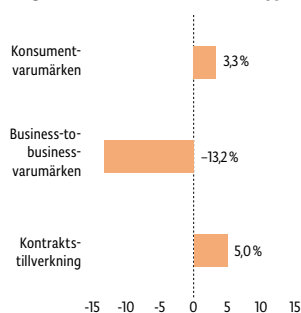
Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 171 Mkr (172), motsvarande en marginal på 18,3 procent (18,9). Marginalen försämrades, till följd av en ogynnsam produktmix med högre andel kontraktstillverkade produkter med generellt lägre marginal. Dessutom medförde aktiviteter för att komma till rätta med kapacitetsbrister i produktions- och logistikprocessen tidvis förhöjda produktionsomkostnader. Det förekom även bristsituationer, framför allt under årets två första kvartal, där råvaror fick upphandlas utanför kontraktbundna volymer till högre spotmarknadspriser för att hålla åtaganden om servicenivå till kunder. Både effektiviteten i produktionsanläggningarna och leveransförmågan förbättrades successivt under året och under det tredje kvartalet producerades ekologiska produkter i produktionsanläggningarna i linje med den ökade efterfrågan.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 30 Mkr (21), motsvarande en marginal på 3,2 procent (2,3). Marginalförbättringen var i all väsentlighet ett resultat av god kostnadskontroll tillsammans med lägre försäljnings- och administrationskostnader, som en konsekvens av effektivitetsförbättringar, samt realiserade synergier från genomförda omstruktureringsprogram.

Organisk tillväxt varumärkestyper^{2,3}

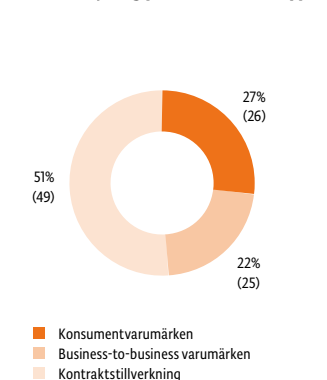


¹ Resultat- och marginalmätt avser före jämförelsestörande poster om inget annat anges.

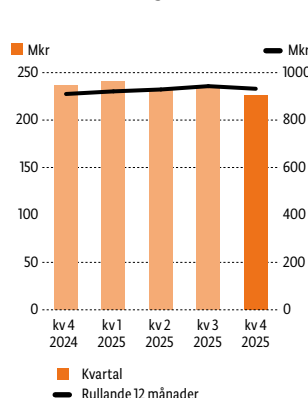
² Avser kvartal 4, 2025

³ Avser extern varuförsäljning

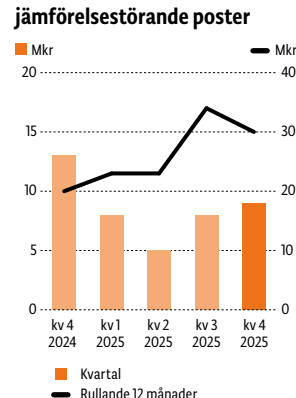
Varuförsäljning per varumärkestyp^{2,3}



Nettoomsättning



Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster





Division South Europe	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	94	102	402	422
Bruttoresultat	23	17	78	73
Bruttomarginal, %	24,0	16,3	19,5	17,3
Rörelseresultat	0	-7	-7	-18
Rörelsemarginal, %	0,4	-6,5	-1,6	-4,2

Oktober–december

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 94 Mkr (102), en minskning med 7,7 procent, där den organiska förändringen i nettoomsättningen var -3,1 procent. Försäljningsutvecklingen på den franska marknaden utvecklades positivt, medan branden i den spanska produktionsanläggningen medförde ett större försäljningsbortfall både för egna konsumentvarumärken och kontraktstillverkning på den spanska marknaden. Den organiska tillväxten för egna konsumentvarumärken i extern varuförsäljning var 6,4 procent med en stark försäljningsutveckling till den franska dagligvaruhandeln till följd av nya listningar, vilket mer än väl kompenserade för den fortsatt svaga utvecklingen till hälsofackhandeln. Försäljningstillväxten för egna konsumentvarumärken var svag på den spanska marknaden helt hänförlig till branden i produktionsanläggningen. Licensierade varumärken uppvisade en organisk tillväxt på 26,2 procent, men på fortsatt relativt låga försäljningsvolym. Den organiska förändringen för kontraktstillverkning var -23,2 procent, helt hänförlig till avslutade kontraktstillverkningsuppdrag, som en konsekvens av branden i den spanska produktionsanläggningen.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 23 Mkr (17), motsvarande en marginal på 24,0 procent (16,3). Marginalförbättringen var driven av en gynnsam produktmix och förbättrad effektivitet i såväl den franska produktionsanläggningen som i den kvarvarande spanska produktionsanläggningen. Produktions- och lageromkostnaderna var väsentligt lägre till följd av branden i den spanska produktionsanläggningen.

Rörelseresultat

Rörelseresultat uppgick till 0 Mkr (-7), motsvarande en marginal på 0,4 procent (-6,5). Marginalförbättringen var i all väsentlighet driven av den förbättrade bruttomarginalen tillsammans med lägre försäljnings- och administrationskostnader, som en konsekvens av effektivitetsförbättringar.

Januari–december

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 402 Mkr (422), en minskning med 4,8 procent, där den organiska förändringen i nettoomsättningen var -1,6 procent. Den organiska tillväxten för egna konsumentvarumärken i extern varuförsäljning var 0,1 procent. Den franska marknaden för ekologiska produkter var svag under det första halvåret, vilket medförde utmaningar i efterfrågan för en del produktgrupper, i synnerhet relaterade till hälsofackhandeln. Försäljningen började dock ta ordentlig fart till den franska dagligvaruhandeln under det andra halvåret bland annat till följd av nya utrustade affärsvolymer till en stor dagligvaruhandelskedja. På den spanska marknaden för ekologiska produkter var försäljningsutvecklingen stabil fram till branden i produktionsanläggningen, vilket som konsekvens medförde lägre försäljningsvolym för egna konsumentvarumärken. För licensierade varumärken var den organiska tillväxten 24,9 procent, men på fortsatt relativt låga försäljningsvolym. Den organiska förändringen för kontraktstillverkning var -8,5 procent, helt hänförlig till avslutade kontraktstillverkningsuppdrag till följd av den reducerade produktionskapaciteten, som branden medförde i den spanska produktionsanläggningen.

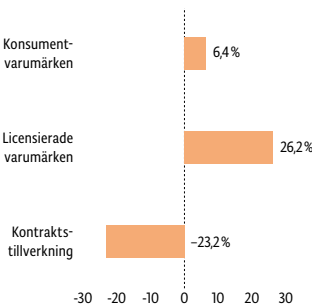
Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 78 Mkr (73), motsvarande en marginal på 19,5 procent (17,3). Marginalförbättringen var i all väsentlighet en konsekvens av genomförda aktiviteter och förbättringar i produktionsprocessen och i materialutnyttjandet. Dessutom kompenserade en gynnsam produktmix under det andra halvåret för den väsentligt lägre effektiviteten i den spanska produktionsanläggningen. Effektiviteten förbättrades successivt under det andra halvåret i den franska produktionsanläggningen och i viss mån även i den kvarvarande spanska produktionsanläggningen.

Rörelseresultat

Rörelseresultat uppgick till -7 Mkr (-18), motsvarande en marginal på -1,6 procent (-4,2). Marginalförbättringen var i all väsentlighet driven av både den förbättrade bruttomarginalen och lägre försäljnings- och administrationskostnader, till följd av effektivitetsförbättringar.

Organisk tillväxt varumärkestyp^{2,3}

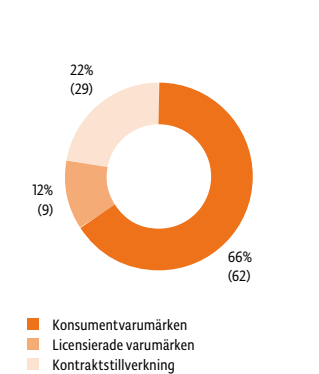


¹ Resultat- och marginalmått avser före jämförelsestörande poster om inget annat anges.

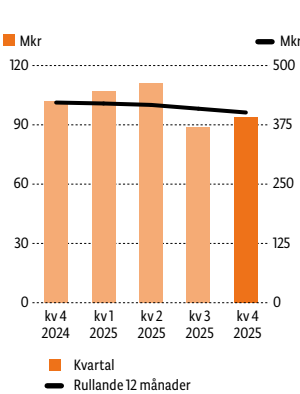
² Avser kvartal 4, 2025

³ Avser extern varuförsäljning

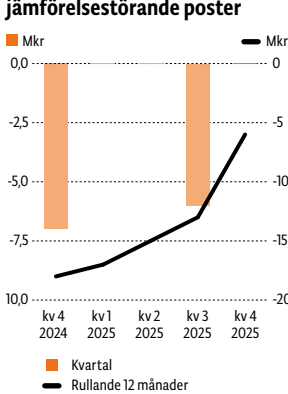
Varuförsäljning per varumärkestyp^{2,3}



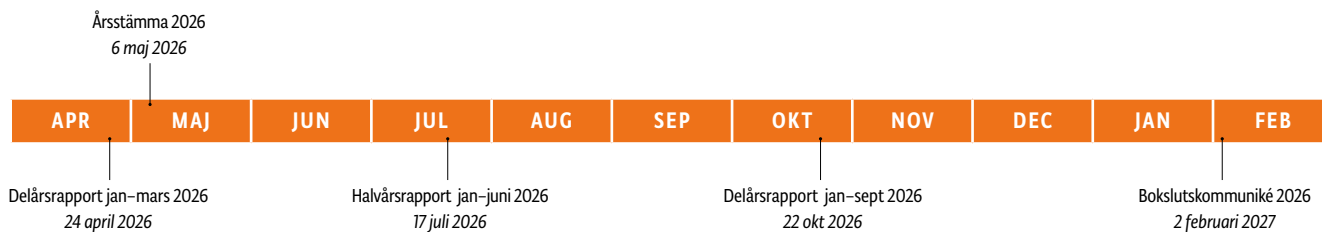
Nettoomsättning



Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster



Övrig information



Säsongsmässiga variationer

Försäljning och resultat påverkas av säsongsmässiga variationer. Försäljningen under det första och andra kvartalet påverkas av påskveckan, beroende på under vilket kvartal den inträffar. Påskveckan gynnar inte försäljningen för koncernens produktgrupper. Varma sommarmånader medför normalt sett en lägre försäljning för flertalet produktgrupper, då konsumenter prioriterar annan konsumtion. Det andra kvartalet brukar vanligtvis vara koncernens försäljnings- och resultatmässiga svagaste kvartal under året. Försäljningen brukar vanligtvis vara högre under det fjärde kvartalet än under de tre första kvartalen, vilket främst beror på högsäsong i utleveranser av torkad frukt och nötter inför julhelgen. Det håller dock på att förändras till följd av genomförda rationaliseringsåtgärder för säsongsmässiga julvolymerna för att både förbättra lönsamheten och minska komplexiteten i produktportföljen.

Moderbolaget

Nettoomsättningen uppgick till 73 Mkr (70) och avsåg i huvudsak fakturering av internt utförda tjänster. Rörelseresultat uppgick till -51 Mkr (-24) medan resultat före skatt uppgick till -134 Mkr (-236). I rörelseresultatet ingick det jämförelsestörande poster hänförliga till förändringen av VD och koncernchef med -19 Mkr. I resultat före skatt ingick nedskrivning av aktier i dotterbolag med -194 Mkr (-236), en anteciperad utdelning 75 Mkr och bokslutsdispositioner i form av erhållna koncernbidrag 43 Mkr (16) och förändring av överavskrivningar 6 Mkr (6). Finansiella poster, netto, uppgick till -13 Mkr (2) och utgjordes av räntetäckningar från dotterbolag 20 Mkr (42), räntekostnader till kreditinstitut -24 Mkr (-38), valutaomräkningsdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländska valutor med -3 Mkr (-1), valutaomräkningsdifferenser på nettoinvestering i dotterbolag -10 Mkr (-3) och övriga finansiella poster 4 Mkr (2).

Likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick till 731 Mkr (588). Upplåningen från kreditinstitut var 482 Mkr (431) vid årets utgång efter en under året genomförd refinansiering (se avsnitt *Nytt finansieringsavtal*, sidan 9). I jämförelseperioden gjordes en frivillig extra amortering av skulder till kreditinstitut inom befintlig kreditram med -79 Mkr. Eget kapital uppgick till 2 179 Mkr (2 342). Förändringarna i det egna kapitalet utgjordes av periodens resultat -134 Mkr och utdelning -29 Mkr.

Antalet anställda var 21 (19) på balansdagen.

Närstående

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Geopolitiska konflikter, oförutsägbarheten i den amerikanska handels- och utrikespolitiken med utspel och hot samt svaga statsfinanser i flera länder fortsatte att prägla riskbilden och den ekonomiska osäkerheten i omvärlden medförande oro och instabilitet på de finansiella marknaderna. Det för på kort sikt med sig att den ekonomiska tillväxten i omvärlden hämmas, även om svängningarna på de finansiella marknaderna på senare tid varit mindre samtidigt som EU och USA slöt ett nytt tullavtal i slutet juli 2025. Avtalet innebar en viss ökad stabilitet för handeln, även om det fortfarande är ett ramverk och långt ifrån ett fullständigt frihandels-

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

Volatiliteten i priser på färdigvaror, råvaror, förpackningsmaterial, energi, gas, transporter och viktiga valutors utveckling, som US dollar och euro, är ständigt närvarande för koncernen. Prisbilden för förpackningsmaterial samt vägtransporter har stabiliserats, men på fortsatt relativt höga prisnivåer. De ökade geopolitiska spänningar i Mellanöstern kan leda till att prisnivån på containertransporter från Asien pressas upp och att sådana transporter försenas. Exponeringen för sådana containertransporter är dock måttliga för Midsona. Priserna på energi och gas till koncernens produktionsanläggningar har det senaste året i viss mån börjat stiga efter att ha varit stabila sedan början av 2023. Konflikten i Mellanöstern har starkt bidragit till en ökad osäkerhet kring energiprisers utveckling. Prisbilden för råvaror bestäms till stor del av det senaste odlings- och skördeutfallet, där väderförhållanden i form av torka, regn och översvämningar fortsätter ha en betydande inverkan. Risken för att odlings- och skördeutfall slår fel blir större och större, speciellt för ekologiska råvaror med sin avsaknad av bekämpningsmedel mot vanligt förekommande skadedjur. För viktiga ekologiska råvaror fokuseras det särskilt på alternativa leverantörer för att säkerställa planerade inköpsvolymerna. 2005 möttes av relativt stora prisökningar på flera viktiga råvaror på grund av dåliga skördar, drivna av klimatförändringarnas negativa inverkan på skörderesultatet. Mot slutet av året stabiliserades dock priserna på dessa viktiga råvaror och med i vissa fall mindre prisnedgångar till följd av att skördarna 2025 generellt sett kom ut bättre än 2024, vilket även borgar för mer stabila priser på dessa råvaror under första halvåret 2026. Det finns dock ingen entydig bild över prisutvecklingen, men den övergripande trenden för viktiga råvaror och färdigvaror är stabila priser, men på fortsatt höga prisnivåer. Valutakursutvecklingen var dock sammanlagt gynnsam för koncernen som helhet under 2025 till följd av att framför allt den svenska kronan stärktes både mot US-dollar och euron, som merparten av koncernens insats- och färdigvaror köps in i, och att euron stärktes mot US-dollar.

Midsona importerar ett fåtal råvaror från USA. Eventuella nya tullutspel från den amerikanska administrationen skulle kunna medföra att svarstullar från EU införs på varor från USA, vilket i ett sådant scenario skulle kunna påverka koncernen negativt, men i mindre omfattning. Midsona följer den amerikanska handelspolitiken noggrant och har samtidigt alternativa leverantörer på dessa råvaror om det skulle vara aktuellt.

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

Viktiga händelser januari–december

Prestigefylld utmärkelse

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

Förändringar i koncernledningen

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

Peter Åsberg lämnade sitt uppdrag som VD och koncernchef för Midsona i juni 2025.

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

Chief Marketing Officer, Anna Törnebrant, valde att lämna Midsona. Hon lämnade sin tjänst och sin roll i koncernledningen 31 december 2025 och tjänsten kommer inte att tillsättas till följd av omorganisation.

CFO, Max Bokander, har beslutat sig för att lämna Midsona. Han lämnar sin tjänst och sin roll i koncernledningen i mars 2026.

Nytt finansieringsavtal

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

Brand i produktionsanläggning

Midsona drabbades av en brand vid sin produktionsanläggning för växtbaserade proteinalternativ i Castellcir, Spanien. Genom snabba insatser av personal på plats liksom lokala brandväsendet kunde branden begränsas till en del av produktionsanläggningen, men den delen åsamkades stora skador och kommer under en längre tid inte kunna tas i drift. Den delen av produktionsanläggningen producerar varor till ett försäljningsvärde om cirka SEK 75 miljoner på årsbasis. Ingen person skadades av branden. Verksamheten omfattas av egendoms- och avbrottsförsäkring.

Det gjordes nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och varulager med totalt 49 Mkr under det tredje kvartalet till följd av branden. Det arbetas aktivt med försäkringsbolaget för att säkerställa ersättningar enligt gällande villkor. En försäkringsersättning på 7 Mkr betalades initialt ut i augusti från försäkringsbolaget gällande egendomsförsäkring. Flera försäkringsersättningar förväntas att erhållas och dessa kommer redovisas löpande när kriterierna för fordringar på försäkringsbolaget är uppfyllda.

Omstruktureringsprogram

Styrelsen i Midsona AB beslutade om att genomföra ett omstruktureringsprogram under det fjärde kvartalet 2025, som ett led i att påskynda en rörelsemarginalförbättring och samtidigt stärka koncernens konkurrenskraft. Programmet kommer att sänka kostnadsbasen med cirka 20 Mkr på årsbasis vid full effekt från andra kvartalet 2026. Åtgärderna inom programmet omfattade inte de pågående kostnadsanpassningarna i den spanska verksamheten, som påverkades av den minskade produktionskapaciteten efter branden i produktionsanläggningen.

Viktig händelse efter rapportperiodens utgång

Förändringar i koncernledningen

Niclas Lundin utsågs till ny CFO för Midsona. Han tillträder tjänsten 1 mars 2026 och kommer från den tidpunkten att ingå i koncernledningen.

Annan information

Styrelsens förslag till utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2025 på 0,22 kr per aktie (0,20), motsvarande 31 994 178 kr (29 085 616) och en utdelningsandel på 326,5 procent (61,4).

Årsredovisning

Årsredovisning 2025 kommer finnas tillgänglig på hemsidan www.midsona.com 7 april 2026. Årsredovisningen kommer endast att finnas i digital form.

Årsstämma

Årsstämma 2026 kommer hållas i Malmö 6 maj 2026. Styrelsen kommer preliminärt att publicera kallelsen till årsstämman 7 april 2026.

Uppfyllelse av finansiella mål

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

- Organisk tillväxt 3–5 procent i genomsnitt per år.
För räkenskapsåret 2025 var den organiska tillväxten i nettoomsättningen –0,1 procent.
- EBIT-marginal (före jämförelsestörande poster) >8 procent.
För räkenskapsåret 2025 var EBIT-marginalen 3,7 procent, före jämförelsestörande poster.
- Nettoskuld/justerad EBITDA (rullande 12 månader) <2,5 gånger. I december 2025 var nettoskuld/justerad EBITDA (rullande 12 månader) 1,1 gånger.

Malmö den 30 januari 2026

Midsona AB (publ)
STYRELSEN

Granskning av revisor

Denna bokslutskommuniké har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Revisors granskningsrapport avseende översiktlig granskning

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén (delårsrapporten) för Midsona AB (publ) för perioden 1 januari 2025 till 31 december 2025. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*.

En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra

översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 30 januari 2026
Deloitte AB

Jeanette Roosberg
AUKTORISERAD REVISOR

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	3,4	933	961	3 630	3 727
Kostnad för sålda varor		-667	-683	-2 647	-2 658
Bruttoresultat		266	278	983	1 069
Försäljningskostnader		-148	-162	-597	-621
Administrationskostnader		-76	-79	-333	-319
Övriga rörelseintäkter		2	1	11	5
Övriga rörelsekostnader		-3	-2	-6	-6
Rörelseresultat	3	41	36	58	128
Finansiella intäkter		0	1	5	5
Finansiella kostnader		-8	-13	-39	-58
Resultat före skatt		33	24	24	75
Skatt på periodens resultat		0	-5	-14	-28
Periodens resultat		33	19	10	47
<i>Periodens resultat fördelas på:</i>					
Moderbolagets aktieägare (Mkr)		33	19	10	47
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr)		0,23	0,13	0,07	0,33

Totalresultaträkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Periodens resultat	33	19	10	47
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-46	33	-116	34
Periodens övrigt totalresultat	-46	33	-116	34
Periodens totalresultat	-13	52	-106	81
Periodens totalresultat fördelas på:				
Moderbolagets aktieägare (Mkr)	-13	52	-106	81

Balansräkning i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	5	2 771	2 907
Materiella anläggningstillgångar		292	389
Långfristiga fordringar		5	6
Uppskjutna skattefordringar		72	84
Anläggningstillgångar		3 140	3 386
Varulager		552	617
Kundfordringar		327	351
Skattefordringar		5	3
Övriga fordringar		30	14
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21	23
Likvida medel		316	141
Omsättningstillgångar		1 251	1 149
Tillgångar	6	4 391	4 535
Aktiekapital	7	727	727
Övrigt tillskjutet kapital		1 849	1 849
Reserver		3	119
Balanserad vinst, inklusive periodens resultat		354	373
Eget kapital		2 933	3 068
Långfristiga räntebärande skulder		550	465
Övriga långfristiga skulder		10	9
Uppskjutna skatteskulder		303	327
Långfristiga skulder		863	801
Kortfristiga räntebärande skulder		65	127
Leverantörsskulder		261	302
Skatteskulder		13	18
Övriga kortfristiga skulder		54	42
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		202	177
Kortfristiga skulder		595	666
Skulder	6	1 458	1 467
Eget kapital och skulder		4 391	4 535

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst, inkl. periodens resultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	727	1 849	85	326	2 987
Periodens resultat	-	-	-	47	47
Periodens övrigt totalresultat	-	-	34	-	34
Periodens totalresultat	-	-	34	47	81
Utgående eget kapital 2024-12-31	727	1 849	119	373	3 068
Ingående eget kapital 2025-01-01	727	1 849	119	373	3 068
Periodens resultat	-	-	-	10	10
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-116	-	-116
Periodens totalresultat	-	-	-116	10	-106
Utdelning				-29	-29
Transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-29	-29
Utgående eget kapital 2025-12-31	727	1 849	3	354	2 933

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Resultat före skatt	33	24	24	75
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	38	44	228	173
Betald inkomstskatt	-4	3	-25	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	67	71	227	245
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	100	55	8	-67
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	32	22	-11	-9
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-58	-50	5	-27
Förändringar i rörelsekapital	74	27	2	-103
Kassaflöde från den löpande verksamheten	141	98	229	142
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	0	-6	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-8	-11	-28	-23
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	10	0	11	0
Förändring av finansiella tillgångar	1	-1	1	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3	-12	-22	-25
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	144	86	207	117
Upptagna lån	-	-	487	-
Amortering av lån	-2	-17	-433	-150
Amortering av leasingskulder	-14	-13	-54	-56
Lämnad utdelning	-	-	-29	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-16	-30	-29	-206
Periodens kassaflöde	128	56	178	-89
Likvida medel vid periodens början	193	84	141	235
Omräkningsdifferens i likvida medel	-5	1	-3	-5
Likvida medel vid periodens slut	316	141	316	141

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	18	21	73	70
Försäljningskostnader	-1	0	-1	0
Administrationskostnader	-26	-24	-121	-95
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	1
Övriga rörelsekostnader	0	0	-2	0
Rörelseresultat	-9	-3	-51	-24
Resultat från andelar i dotterbolag	56	-16	-119	-236
Finansiella intäkter	7	18	36	72
Finansiella kostnader	-14	-15	-49	-70
Resultat efter finansiella poster	40	-16	-183	-258
Bokslutsdispositioner	49	22	49	22
Resultat före skatt	89	6	-134	-236
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat¹	89	6	-134	-236

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

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar		21	24
Materiella anläggningstillgångar		3	3
Andelar i dotterbolag		2 374	2 393
Fordringar hos dotterbolag		241	636
Uppskjutna skattefordringar		1	0
Finansiella anläggningstillgångar		2 616	3 029
Anläggningstillgångar		2 640	3 056
Fordringar hos dotterbolag		109	97
Övriga fordringar		91	17
Kassa och bank		266	101
Omsättningstillgångar		466	215
Tillgångar		3 106	3 271
Aktiekapital	7	727	727
Reservfond		58	58
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat och övriga reserver		1 394	1 557
Eget kapital		2 179	2 342
Obeskattade reserver		15	21
Skulder till kreditinstitut		482	370
Övriga långfristiga skulder		4	0
Långfristiga skulder		486	370
Skulder till kreditinstitut		–	61
Skulder till dotterbolag		396	459
Övriga kortfristiga skulder		30	18
Kortfristiga skulder		426	538
Eget kapital och skulder		3 106	3 271

Noter till finansiella rapporter

Not 1 | Redovisningsprinciper

Bokslutskommuniké 2025 har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering*, samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL). Upplysningar enligt IAS 34 p. 16A lämnas förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av bokslutskommunikén. Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) samt rekommendation från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering, RFR 2 *Redovisning för juridiska personer*. Även av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande noterade företag tillämpas, vilket innebär att moderbolaget tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och

uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

I bokslutskommunikén har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i den senaste avgivna årsredovisningen för 2024 (not 1 *Redovisningsprinciper*, sidorna 136–141). De nya standarder och de ändringar i och omarbetningar av standarder samt nya tolkningsuttalanden (IFRIC) som trädde i kraft 1 januari 2025 hade inte någon väsentlig effekt på koncernens redovisning för perioden januari–december 2025.

Not 2 | Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Under 2025 gjordes uppskattningar och bedömningar vid flera tillfällen om huruvida nya underskottsavdrag på några geografiska marknader skulle aktiveras som uppskjutna skattefordringar för att kunna realiseras genom kvittning emot framtida beskattningsbara inkomster. Företagsledningen bedömde att avvakta med att aktivera sådana nya underskottsavdrag under årets tre första kvartal med hänsyn tagen till prognoser på intjäningsförmåga i det korta perspektivet och nivåer på aktiverade underskottsavdrag från tidigare år. Under det fjärde kvartalet bedömde företagsledningen att aktivera tidigare underskottsavdrag på några marknader motsvarande den nivå som utnyttjades mot 2025 års beskattningsbara resultat.

Företagsledningen prövade under det tredje kvartalet om det fanns en indikation på nedskrivningsbehov av immateriella anläggningstillgångar för den kassagenererande enheten South Europe, som en konsekvens av föränd-

rade marknadsförutsättningar till följd av en brand i en produktionsanläggning. Företagsledningens bedömning var att det inte fanns någon sådan indikation bland annat till följd av att det gjordes betydande nedskrivningar av redovisade värden relaterade till materiella anläggningstillgångar och varulager under det tredje kvartalet 2025.

I det fjärde kvartalet 2025 gjordes det nya uppskattningar och bedömningar i antaganden om framtida förhållanden och av parametrar som påverkar den framtida lönsamheten för koncernens kassagenererande enheter till vilka goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod allokaterats. För de kassagenererande enheterna Nordics och North Europe var företagsledningens bedömning att inga rimliga förändringar i de viktiga antagandena skulle leda till att det beräknade återvinningsvärdet blev lägre än det redovisade värdet. För den kassagenererande enheten South Europe indikerade företagsledningens känslighetsanalys att vissa förändringar i de viktiga antagandena skulle leda till att det beräknade återvinningsvärdet blev något lägre än det redovisade värdet. Det beräknade återvinningsvärdet för South Europe översteg det redovisade värdet med 68 Mkr (6,3 MEUR) eller 26 procent. Företagsledningen följer noggrant utvecklingen framåtriktat för den kassagenererande enheten

i händelse av att nya uppskattningar och bedömningar i antaganden måste göras till följd av förändrade förutsättningar.

Företagsledningen gjorde bedömningar att inte redovisa någon mera försäkringsersättning hänförlig till den brandskadade produktionsanläggningen i Spanien än den ersättning som initialt betalades ut från försäkringsbolaget i augusti 2025 till följd av att kriterierna för fordringar på försäkringsbolaget ännu inte var uppfyllda vid årets utgång.

I övrigt har inga nya väsentliga uppskattningar och bedömningar tillkommit sedan avgivandet av den senaste årsredovisningen. För en detaljerad redogörelse av bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande finansiella rapporter hänvisas till not 32 *Viktiga uppskattningar och bedömningar* i årsredovisning 2024, sidorna 158–159.

Not 3 | Rörelsesegment, koncernen

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncerngemensamma funktioner		Eliminerings		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Oktober–december												
Nettoomsättning, extern	616	628	225	235	92	98	–	–	–	–	933	961
Nettoomsättning, koncernintern	2	4	1	2	2	4	10	12	–15	–22	–	–
Nettoomsättning	618	632	226	237	94	102	10	12	–15	–22	933	961
Kostnad för sålda varor	–416	–423	–183	–185	–72	–85	–	–	4	10	–667	–683
Bruttoresultat	202	209	43	52	22	17	10	12	–11	–12	266	278
Övriga rörelsekostnader	–147	–158	–34	–38	–23	–24	–33	–34	12	12	–225	–242
Rörelseresultat	55	51	9	14	–1	–7	–23	–22	1	0	41	36
Finansiella poster											–8	–12
Resultat före skatt											33	24
Väsentliga intäkts- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:												
Jämförelsestörande poster ¹	5	–	0	–	1	–	0	–	–	–	6	–
Av- och nedskrivningar	10	12	7	7	4	6	13	13	–	–	34	38
Bruttoresultat, före jämförelsestörande poster	202	209	43	52	23	17	10	12	–11	–12	267	278
Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster	60	51	9	14	0	–7	–23	–22	1	0	47	36
Medelantal anställda	354	387	199	210	156	147	21	19	–	–	730	763
Antal anställda, per balansdagen	338	385	196	212	142	148	21	19	–	–	697	764

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

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncerngemensamma funktioner		Eliminerings		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Januari–december												
Nettoomsättning, extern	2 314	2 418	925	904	391	405	–	–	–	–	3 630	3 727
Nettoomsättning, koncernintern	10	17	9	6	11	17	45	46	–75	–86	–	–
Nettoomsättning	2 324	2 435	934	910	402	422	45	46	–75	–86	3 630	3 727
Kostnad för sålda varor	–1 539	–1 607	–763	–738	–375	–349	–	–	30	36	–2 647	–2 658
Bruttoresultat	785	828	171	172	27	73	45	46	–45	–50	983	1 069
Övriga rörelsekostnader	–597	–617	–142	–151	–79	–91	–152	–132	45	50	–925	–941
Rörelseresultat	188	211	29	21	–52	–18	–107	–86	0	0	58	128
Finansiella poster											–34	–53
Resultat före skatt											24	75
Väsentliga intäkts- och kostnadsposter som redovisas i resultaträkningen:												
Jämförelsestörande poster ¹	10	–	1	–	45	–	19	–	–	–	75	–
Av- och nedskrivningar	45	48	30	31	63	23	48	50	–	–	186	152
Varav nedskrivningar	–	–	–	–	44	–	–	–	–	–	44	–
Bruttoresultat, före jämförelsestörande poster	786	828	171	172	78	73	45	46	–45	–50	1 035	1 069
Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster	198	211	30	21	–7	–18	–88	–86	0	0	133	128
Medelantal anställda	370	386	202	204	157	152	20	17	–	–	749	759
Antal anställda, per balansdagen	338	385	196	212	142	148	21	19	–	–	697	764

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

Not 4 | Uppdelning av intäkter, koncernen

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncernen	
Oktober-december	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Geografiska områden¹</i>								
Sverige	253	245	–	0	–	–	253	245
Danmark	118	126	1	1	0	0	119	127
Finland	97	121	–	–	0	0	97	121
Norge	119	101	0	0	–	0	119	101
Frankrike	1	1	3	2	57	53	61	56
Spanien	3	4	1	1	33	42	37	47
Tyskland	0	0	196	205	0	0	196	205
Övriga Europa	24	29	24	26	2	3	50	58
Övriga länder utanför Europa	1	1	–	–	0	0	1	1
Nettoomsättning	616	628	225	235	92	98	933	961
<i>Försäljningskanal</i>								
Apotekshandel	69	78	–	–	–	–	69	78
Dagligvaruhandel	419	412	96	108	39	42	554	562
Food Service	29	31	46	54	2	1	77	86
Hälsotäckhandel	46	47	79	69	43	45	168	161
Övrig fackhandel	22	23	2	3	–	–	24	26
Övriga	31	37	2	1	8	10	41	48
Nettoomsättning	616	628	225	235	92	98	933	961
<i>Produktkategorier</i>								
Ekologiska produkter	208	199	225	235	92	98	525	532
Hälsolivsmedel	267	272	–	–	–	–	267	272
Konsumenthälsoprodukter	140	155	–	–	–	–	140	155
Tjänster kopplade till produkthantering	1	2	0	0	0	0	1	2
Nettoomsättning	616	628	225	235	92	98	933	961
<i>Varumärken</i>								
Egna konsumentvarumärken	459	445	60	60	61	61	580	566
Egna business-to-business varumärken	–	–	49	59	–	–	49	59
Licensierade	78	98	–	–	11	9	89	107
Kontraktstillverkning	78	83	116	116	20	28	214	227
Tjänster kopplade till produkthantering	1	2	0	0	0	0	1	2
Nettoomsättning	616	628	225	235	92	98	933	961

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

Mkr	Nordics		North Europe		South Europe		Koncernen	
Januari–december	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Geografiska områden¹</i>								
Sverige	952	954	0	0	–	–	952	954
Danmark	420	457	1	1	0	0	421	458
Finland	396	462	–	–	0	0	396	462
Norge	429	416	0	0	–	0	429	416
Frankrike	3	2	8	9	227	216	238	227
Spanien	16	14	5	6	152	170	173	190
Tyskland	0	0	814	789	0	1	814	790
Övriga Europa	95	109	97	99	10	12	202	220
Övriga länder utanför Europa	3	4	–	–	2	6	5	10
Nettoomsättning	2 314	2 418	925	904	391	405	3 630	3 727
<i>Försäljningskanal</i>								
Apotekshandel	277	298	–	–	–	–	277	298
Dagligvaruhandel	1 572	1 606	399	398	167	167	2 138	2 171
Food Service	103	114	199	233	8	8	310	355
Hälsotäckhandel	146	160	315	257	180	186	641	603
Övrig fackhandel	89	98	9	15	–	–	98	113
Övriga	127	142	3	1	36	44	166	187
Nettoomsättning	2 314	2 418	925	904	391	405	3 630	3 727
<i>Produktkategorier</i>								
Ekologiska produkter	759	716	924	903	391	405	2 074	2 024
Hälsolivsmedel	999	1 074	–	–	–	–	999	1 074
Konsumenthälsoprodukter	551	622	–	–	–	–	551	622
Tjänster kopplade till produkthantering	5	6	1	1	0	0	6	7
Nettoomsättning	2 314	2 418	925	904	391	405	3 630	3 727
<i>Varumärken</i>								
Egna konsumentvarumärken	1 797	1 808	228	229	249	257	2 274	2 294
Egna business-to-business varumärken	–	–	214	256	–	–	214	256
Licensierade	289	370	–	–	42	35	331	405
Kontraktstillverkning	223	234	482	418	100	113	805	765
Tjänster kopplade till produkthantering	5	6	1	1	0	0	6	7
Nettoomsättning	2 314	2 418	925	904	391	405	3 630	3 727

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

Not 5 | Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar har i all väsentlighet uppstått i samband med rörelseförvärv eller förvärv av enskild tillgång. Övriga immateriella anläggningstillgångar består i huvudsak av aktiverade utgifter för programvara.

Mkr	Goodwill	Varumärken	Kundrelationer	Övriga immateriella	Total
Ingående balans 2024-01-01	1 571	1 259	61	35	2 926
Anskaffningar/investeringar	-	-	-	1	1
Omklassificeringar	-	-	-	0	0
Periodens avskrivningar	-	-20	-18	-11	-49
Periodens omräkningsdifferenser	5	22	2	0	29
Utgående balans 2024-12-31	1 576	1 261	45	25	2 907
Ingående balans 2025-01-01	1 576	1 261	45	25	2 907
Anskaffningar/investeringar	-	-	-	6	6
Omklassificeringar	-	-	-	0	0
Periodens avskrivningar	-	-20	-17	-10	-47
Periodens omräkningsdifferenser	-51	-42	-2	0	-95
Utgående balans 2025-12-31	1 525	1 199	26	21	2 771

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

Verkligt värde
Redovisat värde på långfristiga fordringar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, övriga långfristiga skulder, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar		
Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen		
Övriga fordringar	-	0
Summa	-	0
Finansiella instrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde		
Långfristiga fordringar	5	6
Kundfordringar	327	351
Övriga fordringar	30	14
Likvida medel	316	141
Summa	678	512
Summa fordringar	678	512
Skulder		
Finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen		
Övriga kortfristiga skulder	0	0
Summa	0	0
Finansiella instrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde		
Långfristiga räntebärande skulder	550	465
Övriga långfristiga skulder	10	9
Kortfristiga räntebärande skulder	65	127
Leverantörsskulder	261	302
Övriga kortfristiga skulder	54	42
Summa	940	945
Summa skulder	940	945

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

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

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

Not 7 | Förändring antal aktier, koncernen

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

Teckningsoptionsprogram

Det fanns inga utestående teckningsoptionsprogram riktat till ledande befattningshavare vid årets utgång. TO2022/2025, som maximalt kunde ge 120 000 nya B-aktier vid full konvertering, löpte ut 20 december 2025. Inga teckningsoptioner konverterades till B-aktier.

Resultat per aktie efter utspädning beräknades inte mot bakgrund av att B-aktiens genomsnittskurs under perioden understeg teckningskursen för TO2022/2025 och att det inte fanns några utestående teckningsoptionsprogram vid årets utgång. För mer information om utestående teckningsoptionsprogram, se not 8 *Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar* i årsredovisning 2024 sidorna 143–145.

Genomsnittligt antal aktier, koncernen

Antal aktier (tusen)	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Genomsnittligt under perioden	145 428	145 428	145 428	145 428
Genomsnittligt under perioden, efter full utspädning	145 548	145 719	145 548	145 719

Definitioner

Midsona presenterar vissa finansiella mått i bokslutskommunikén som inte definieras enligt IFRS. Midsona anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. För definition och syfte med respektive mått som inte definieras enligt IFRS hänvisas till avsnittet definitioner i årsredovisning 2024, sidorna 178–183. I nedanstående tabell presen-

teras avstämningar mot IFRS. Ett finansiellt mått som inte definieras enligt IFRS reviderades med start 1 juli 2025 för att mer harmonisera med nu gällande villkor i finansieringsavtal. Jämförelsetal har omräknats där det är relevant.

Justerad EBITDA: EBITDA rullande 12 månader proforma exklusive omstrukturingskostnader och andra jämförelsestörande poster, förvärvsrelaterade omstrukturings- och transaktionskostnader. *Är ett relevant mått för att öka jämförbarheten av EBITDA över tid.*

Avstämningar mot IFRS, koncernen

Rörelseresultat och rörelsemarginal. Rörelseresultat och rörelsemarginal före jämförelsestörande poster

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Rörelseresultat	41	36	58	128
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultat ^{1,2}	6	–	75	–
Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster	47	36	133	128
Nettoomsättning	933	961	3 630	3 727
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster	5,0%	3,7%	3,7%	3,4%

¹ Specifikation av jämförelsestörande poster

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Omstrukturingskostnader, netto	5	–	30	–
Försäkringsersättningar relaterade till brand	–	–	–7	–
Nedskrivning av varulager relaterade till brand	–	–	5	–
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar relaterade till brand	–	–	44	–
Övriga kostnader relaterade till brand	1	–	3	–
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	6	–	75	–

² Motsvarande rad i koncernens resultaträkning

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Kostnad för sålda varor	1	–	52	–
Försäljningskostnader	4	–	8	–
Administrationskostnader	1	–	21	–
Övriga rörelseintäkter	0	–	–7	–
Övriga rörelsekostnader	0	–	1	–
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	6	–	75	–

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

Mkr	Helår 2025	Helår 2024
Rörelseresultat	58	128
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	47	49
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	95	103
Nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	44	–
EBITDA	244	280
Jämförelsestörande poster	75	–
Nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	–44	–
Justerad EBITDA	275	280

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

Mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Långfristiga räntebärande skulder	550	465
Kortfristiga räntebärande skulder	65	127
Likvida medel ¹	–316	–141
Nettoskuld	299	451

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

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

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Eget kapital och skulder	4 391	4 535	4 391	4 535
Övriga långfristiga skulder	-10	-9	-10	-9
Uppskjutna skatteskulder	-303	-327	-303	-327
Leverantörsskulder	-261	-302	-261	-302
Övriga kortfristiga skulder	-67	-60	-67	-60
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-202	-177	-202	-177
Sysselsatt kapital	3 548	3 660	3 548	3 660
Sysselsatt kapital vid periodens början	3 572	3 625	3 660	3 718
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 560	3 643	3 604	3 689

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

Mkr	Helår 2025	Helår 2024
Resultat före skatt	24	75
Finansiella kostnader	39	58
Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader	63	133
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 604	3 689
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1,7	3,6

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

Mkr	Helår 2025	Helår 2024
Likvida medel	316	141
Outnyttjade krediter	465	487
Likviditetsreserv	781	628
Nettoomsättning	3 630	3 727
Likviditetsreserv / Nettoomsättning, %	21,5	16,9

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

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	933	961	3 630	3 727
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	-961	-1 003	-3 727	-3 793
Nettoomsättning, förändring	-28	-42	-97	-66
Strukturella förändringar	0	7	0	19
Valutakursförändringar	34	0	94	19
Organisk förändring	6	-35	-3	-28
Organisk förändring	0,7%	-3,4%	-0,1%	-0,7%
Strukturella förändringar	0,0%	-0,7%	0,0%	-0,5%
Valutakursförändringar	-3,6%	0,0%	-2,5%	-0,5%

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

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning egna varumärken	630	625	2 489	2 550
Nettoomsättning egna varumärken jämfört med motsvarande period föregående år	-625	-679	-2 550	-2 668
Nettoomsättning egna varumärken, förändring	5	-54	-61	-118
Strukturella förändringar	0	7	0	19
Valutakursförändringar	21	0	59	13
Organisk förändring egna varumärken	26	-47	-2	-86
Organisk förändring	4,1%	-6,9%	-0,1%	-3,2%
Strukturella förändringar	0,0%	-1,1%	0,0%	-0,7%
Valutakursförändringar	-3,4%	0,0%	-2,3%	-0,5%

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

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning egna konsumentvarumärken	581	566	2 275	2 294
Nettoomsättning egna konsumentvarumärken jämfört med motsvarande period föregående år	-566	-611	-2 294	-2 400
Nettoomsättning egna konsumentvarumärken, förändring	15	-45	-19	-106
Strukturella förändringar	0	7	0	19
Valutakursförändringar	18	0	51	12
Organisk förändring egna konsumentvarumärken	33	-38	32	-75
Organisk förändring	5,9%	-6,2%	1,4%	-3,1%
Strukturella förändringar	0,0%	-1,2%	0,0%	-0,8%
Valutakursförändringar	-3,3%	0,0%	-2,2%	-0,5%

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

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning egna business-to-business varumärken	49	59	214	256
Nettoomsättning egna business-to-business varumärken jämfört med motsvarande period föregående år	-59	-68	-256	-268
Nettoomsättning egna business-to-business varumärken, förändring	-10	-9	-42	-12
Strukturella förändringar	0	0	0	0
Valutakursförändringar	2	0	7	1
Organisk förändring egna business-to-business varumärken	-8	-9	-35	-11
Organisk förändring	-13,2%	-12,8%	-13,8%	-4,1%
Strukturella förändringar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Valutakursförändringar	-4,2%	0,2%	-2,7%	-0,4%

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

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning licensierade varumärken	88	107	330	405
Nettoomsättning licensierade varumärken jämfört med motsvarande period föregående år	-107	-101	-405	-376
Nettoomsättning licensierade varumärken, förändring	-19	6	-75	29
Strukturella förändringar	0	0	0	0
Valutakursförändringar	3	0	9	3
Organisk förändring licensierade varumärken	-16	6	-66	32
Organisk förändring	-15,3%	7,3%	-16,3%	8,7%
Strukturella förändringar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Valutakursförändringar	-2,9%	0,0%	-2,2%	-0,8%

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

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning kontraktstillverkning	214	227	805	765
Nettoomsättning kontraktstillverkning jämfört med motsvarande period föregående år	-227	-218	-765	-731
Nettoomsättning kontraktstillverkning, förändring	-13	9	40	34
Strukturella förändringar	0	0	0	0
Valutakursförändringar	11	0	27	3
Organisk förändring kontraktstillverkning	-2	9	67	37
Organisk förändring	-0,8%	3,7%	8,8%	5,0%
Strukturella förändringar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Valutakursförändringar	-4,5%	0,0%	-3,5%	-0,4%

Kvartalsdata, koncernen

Mkr	2025 Kv 4	2025 Kv 3	2025 Kv 2	2025 Kv 1	2024 Kv 4	2024 Kv 3	2024 Kv 2	2024 Kv 1	2023 Kv 4	2023 Kv 3	2023 Kv 2	2023 Kv 1
Nettoomsättning	933	895	865	937	961	919	918	929	1003	923	893	974
Kostnad för sålda varor	-667	-688	-623	-669	-683	-662	-653	-660	-755	-690	-671	-718
Bruttoresultat	266	207	242	268	278	257	265	269	248	233	222	256
Försäljningskostnader	-148	-138	-158	-153	-162	-146	-161	-152	-157	-149	-152	-160
Administrationskostnader	-76	-75	-89	-93	-79	-78	-82	-80	-84	-80	-83	-80
Övriga rörelseintäkter	2	8	-1	2	1	1	0	4	12	6	2	2
Övriga rörelsekostnader	-3	-2	-1	0	-2	-2	0	-3	0	-1	-4	-2
Rörelseresultat	41	0	-7	24	36	32	22	38	19	9	-15	16
Finansiella intäkter	0	2	2	1	1	1	1	2	4	2	2	2
Finansiella kostnader	-8	-9	-11	-11	-13	-14	-15	-16	-19	-22	-17	-16
Resultat före skatt	33	-7	-16	14	24	19	8	24	4	-11	-30	2
Skatt på periodens resultat	0	-8	1	-7	-5	-10	-5	-8	-1	-7	-2	-8
Periodens resultat	33	-15	-15	7	19	9	3	16	3	-18	-32	-6
<i>Jämförelsestörande poster</i>												
Jämförelsestörande poster ingående i rörelseresultatet	6	45	11	13	-	-	-	-	3	9	14	5
Rörelseresultat, före jämförelsestörande poster	47	45	4	37	36	32	22	38	22	18	-1	21
Kassaflöde från den löpande verksamheten	141	48	5	35	98	42	-19	21	157	87	17	82
Antal anställda, per balansdagen	697	715	752	768	764	774	766	777	765	767	794	783

Valutakurser

SEK	Genomsnittskurs		Balansdagskurs	
	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
DKK	1,4829	1,5327	1,4484	1,5398
EUR	11,0677	11,4322	10,8180	11,4865
GBP	12,9216	13,5045	12,4174	13,8475
NOK	0,9445	0,9832	0,9148	0,9697
USD	9,8191	10,5614	9,2013	10,9982

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