

Q1-2022

FÖRSTA KVARTALET 2022

Midway Holding AB (publ) · Malmö 28 april 2022

Första kvartalet 2022

- Nettoomsättningen ökade med 61 % och uppgick till 281 (175) Mkr. Den organiska tillväxten uppgick till 43 %.
- EBITA ökade med 27 Mkr och uppgick till 36 (9) Mkr.
- Rörelseresultatet ökade med 26 Mkr och uppgick till 35 (9) Mkr.
- Nettoresultatet efter skatt uppgick till 28 (15) Mkr.
- Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -39 (1) Mkr.
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 1,02 (0,55) kr.

"Kraftig ökning av både omsättning och resultat under det första kvartalet"

Sverker Lindberg, VD

Finansiellt sammandrag	2022 Q1	2021 Q1	2021 Q1-Q4
Nettoomsättning	281	175	863
Bruttoresultat	92	53	277
EBITA	36	9	74
Rörelseresultat	35	9	70
Resultat före skatt	36	19	78
Nettoresultat	28	15	58
Nettoomsättning, tillväxt %	60,6	11,5	46,8
Bruttomarginal, %	32,7	30,3	32,1
EBITA, %	12,8	5,1	8,6
Rörelsemarginal, %	12,5	5,1	8,1
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	1,02	0,55	2,12
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	-1,43	0,04	3,70
Nettoskuld, Mkr	177	186	91
Soliditet, %	52	47	55

VD:S KOMMENTAR

Kraftig ökning av både omsättning och resultat under det första kvartalet

Den starka återhämtningen fortsatte inom samtliga våra bolag under det första kvartalet 2022, vilket understryker potentialen för det nya Midway som successivt växer fram. Trots att delar av kvartalet störcdes av pandemirestriktioner såg vi en kraftig ökning av både försäljning och resultat jämfört med det första kvartalet 2021. I tillägg bidrar Vertemax fortfarande med förvärvad tillväxt och resultat under kvartalets två inledande månader. Sammantaget innebär det Midways bästa kvartal på många år och det starkaste sedan jag blev VD 2016.

God efterfrågan på Safe Access Solutions samtliga marknader

Återhämtningen inom HAKI fortsatte med en omsättningsökning på cirka 45 procent, drivet av en god efterfrågan på samtliga marknader. Vertemax har en stark ställning på marknaden och har bidragit väsentligt till koncernens utveckling sedan det förvärvades för drygt ett år sedan. Vertemax volym var fortsatt god i kvartalet och EBITA-marginalen uppgick till cirka 21 procent. Vi ser positivt på marknaden för den sortens specialiserade produkter som Vertemax erbjuder och söker ytterligare förvärv inom liknande segment. I Midways finansiella rapportering redovisas Vertemax som förvärvad omsättning och resultat fram till den 1 mars 2022.

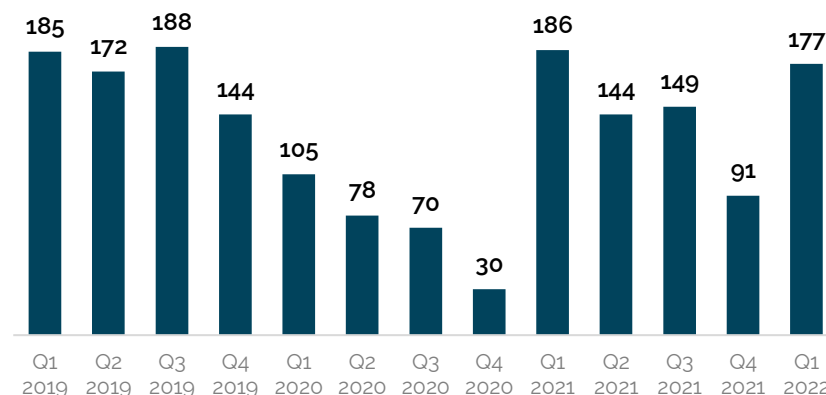
Inom Safe Access Solutions var utvecklingen speciellt stark på den norska marknaden, framför allt inom energi- och byggsektorn. Vi bedömer att det finns ett uppdämt investeringsbehov i Norge som kommer att hålla i sig en tid framöver. Restriktionerna i Storbritannien har periodvis varit mycket strikta under pandemin, vilket gjort att utvecklingen varit svag under en längre period. Det är därför glädjande att marknaden i Storbritannien visade tydliga tecken på förbättringar under kvartalet.

I Sverige fortsatte den generella återhämtningen medan Danmark, vår minsta geografiska marknad, visade tecken på en något avtagande efterfrågan, efter en positiv utveckling under såväl 2020 som 2021. I Kanada var volymerna fortsatt höga, dock bidrar de långa transporttiderna från Europa och Asien till att öka vårt rörelsekapital väsentligt. Detta är en medveten investering i lönsam tillväxt, samtidigt som vi utvärderar en mer kapitaleffektiv försörjningskedja till denna marknad.

Industrial Services fortsätter att prestera mycket väl

Den positiva utvecklingen fortsatte även inom affärsområde Industrial Services som redovisade sitt bästa kvartal på flera år, både gällande omsättning och resultat. Landqvist upplevde en generellt hög efterfrågan och har framgångsrikt hanterat en mycket besvärlig råmaterialsituation, vilket resulterat i klart positiv resultatutveckling. Även NOM Holding fortsatte att utvecklas positivt och vi ser i nuläget inte några tecken på avmattning i deras marknader.

Utveckling nettoskuld



52% Soliditet
12,8% EBITA-marginal



Fortsatt höga inköpspriser samt störningar i leverantörskedjan

Under kvartalet har det varit fortsatt höga inköpspriser samt störningar i leverantörskedjan. Generellt har vi lyckats väl med arbetet med våra leverantörer och marginalerna har återhämtat sig. Dock ser vi en tydlig påverkan på vårt rörelsekapital, vilket är en kombination av rådande situation och koncernens höga tillväxttakt. Vi bedömer att osäkerheten kring råmaterialpriser och transporter kommer att fortsätta och ser därmed viss risk för marginalpress. Vår materialförsörjning för det andra kvartalet 2022 är i stort sett säkrad, vilket innebär att vi är väl förberedda om efterfrågan fortsätter att vara hög.

Långa transporttider och höjda råmaterialkostnader är de primära orsakerna till att vår nettoskuld ökade i kvartalet. Dessutom har vi kontinuerligt investerat i strategisk uthyrning samt aktiviteter för att skapa fortsatt tillväxt. Vi bedömer att dessa utmaningar inte kommer påverka vår långsiktiga strategi. Vår starka balansräkning och vårt nya kreditavtal ger oss utrymme för investeringar i de tillväxtområden där vi ser potential.

Aktivt hållbarhetsarbete med tydlig agenda

Hållbarhet är en naturlig del av vårt erbjudande. Kärnan i Safe Access Solutions är att skapa säkra arbetsförhållanden i krävande arbetsmiljöer med omtanke om människa och miljö för att bidra till ett säkrare byggande av ett hållbart samhälle. Under det första kvartalet 2022 har HAKI bland annat träffat ledamöter i riksdagen i Stockholm samt haft riksdagsledamöter på besök vid anläggningen i Sibbhult, Skåne. Syftet är att förbättra medvetenheten kring en säker arbetsplats och hur olika intressenter kan samverka för att göra tillvaron säkrare för alla som arbetar i dessa krävande miljöer.



Situationen i Ukraina

Vi på Midway vill rikta en omtanke till de människor som är utsatta för kriget i Ukraina. Rysslands invasion skapar ett ofattbart lidande för Ukrainas befolkning. Människor flyr sina hem och flyktingströmmarna ökar. Vi är mycket bekymrade över situationen och ansluter oss till alla som kräver fred. På kort sikt bidrar Midway med ekonomiska stöd till hjälporganisationer på plats och utvärderar samtidigt fler långsiktiga hjälpinsatser. Midwaykoncernen har ingen direkt exponering mot Ryssland eller Ukraina i form av anställda, kunder eller leverantörer. Kriget i Ukraina har dock utlöst en stor osäkerhet både vad gäller försörjningskedjan och framtida efterfrågan.

Fortsatt stark finansiell ställning skapar förvärvsutrymme

Våra förvärvsambitioner är fortsatt höga, med målet att genomföra ett eller två förvärv per år för att stärka och utveckla nya Midway. Vår starka finansiella ställning skapar möjlighet för att leverera på utsatta mål.

Vi lägger nu en mycket stark inledning på 2022 bakom oss. Även om det på kort sikt råder osäkerhet i vår omvärld är jag optimistisk kring vår utveckling framöver och vi har återigen visat på den potential som finns i det nya Midway.

Malmö den 28 april 2022
Sverker Lindberg, VD



KOMMENTAR TILL RAPPORTEN

FÖRSTA KVARTALET 2022

Koncernens omsättning uppgick till 281 (175) Mkr, en ökning med cirka 61 %. Den organiska tillväxten uppgick till cirka 43 % och den förvärvade tillväxten, vilken utgörs av Vertemax, uppgick till cirka 18 %. Vertemax omsättning presenteras som förvärvad tillväxt till och med den 1 mars 2022, varefter den ingår som en del av den organiska tillväxten. Vertemax omsättning under det första kvartalet uppgick till 58 (15) Mkr, varav 26 (15) Mkr avser mars månad.

Det första kvartalet 2022 uppvisade en stark försäljningsutveckling och samtliga bolag inom koncernen uppvisade tillväxt jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den starka tillväxten förklaras delvis av de alltför ökande priserna på råmaterial, insatsvaror och transport samt en något försvagad svensk krona men framför allt av en stark underliggande efterfrågan i samtliga marknader. Störst bidrag till den positiva utvecklingen kom från Norge och Storbritannien. Utvecklingen för Vertemax var också positiv i det första kvartalet, där Kanada fortsätter att visa styrka och vi ser en tydlig återhämtning i Storbritannien. Den organiska tillväxten inom Safe Access Solutions uppgick till cirka 50 %.

Inom Industrial Services uppvisade samtliga bolag en fin utveckling där tillväxten inom detta segment uppgick till 28 %. I Landqvist är tillväxten framför allt en effekt av höjda priser på råmaterial och insatsvaror, i tillägg till en god underliggande efterfrågan. För NOM Holding är det återigen Norgeodesi som driver förbättringen. Det första kvartalet i FAS Converting var ett steg i rätt riktning och antalet maskinleveranser ökade.

Koncernens EBITA uppgick till 36 (9) Mkr och rörelseresultat uppgick till 35 (9) Mkr. EBITA-marginalen uppgick till 12,8 (5,1) % och rörelsemarginalen för det första kvartalet uppgick till 12,5 (5,1) %. Det första kvartalet inkluderar avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar om drygt 1 (0) Mkr. Vertemax EBITA-marginal uppgick till cirka 21 % i det första kvartalet. Den förbättrade lönsamheten jämfört med föregående år är en effekt av förvärvet av Vertemax och en återhämtning från pandemin.

Det förbättrade resultatet för koncernen jämfört med föregående år förklaras till stora delar av den starka utvecklingen inom Safe Access Solutions, vars EBITA ökade med 23 Mkr och uppgick till 30 (7) Mkr. Av koncernens EBITA i det första kvartalet utgörs cirka 12 (3) Mkr av Vertemax resultat, varav cirka 4 (3) Mkr avser mars månad. Även HAKI, som är den största delen av Safe Access Solutions, svarade för en stark utveckling där EBITA uppgick till cirka 18 (7) Mkr.

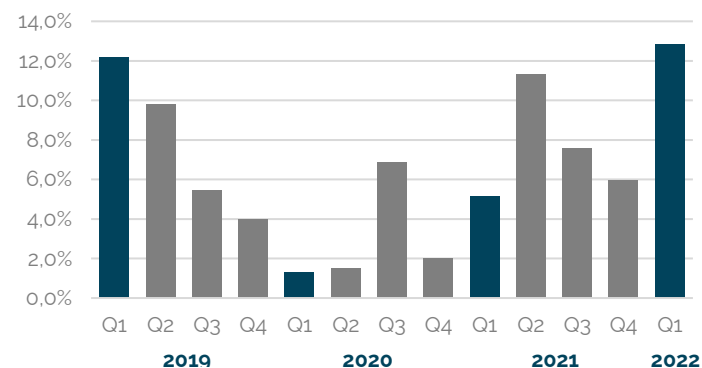
Bruttomarginalen uppgick till 32,7 (30,3) % där ökningen jämfört med föregående år förklaras av att Vertemax har en högre bruttomarginal än vad koncernen som helhet har. Det råder osäkerhet gällande tillgång och priser för råmaterial och frakt, vilket innebär en viss risk för marginalpress framgent. Det pågår ett kontinuerligt arbete med att höja priser och effektivisera försörjningskedjan med syfte att motverka marginalerosion, men det är i nuläget för tidigt att avgöra om och när situationen stabiliseras.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -39 (1) Mkr under det första kvartalet. I linje med vad som kommunicerades i rapporten för det fjärde kvartalet ser vi nu en tydlig effekt av de höga priserna på råmaterial. Under det första kvartalet har vi därför gjort strategiska investeringar i tillfälligt högre lagernivåer för att kunna möta den ökande efterfrågan. Ytterligare en förklaring till det svaga kassaflödet är de långa transporttiderna från Asien och Europa till Nordamerika, där vår starka tillväxt sätter press på vårt rörelsekapital. Vi utvärderar också löpande vår försörjningskedja för att identifiera leverantörer och produktion närmare slutkund. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -26 (-110) Mkr. Föregående års höga investeringar avsåg förvärvet av Vertemax. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 71 (148) Mkr och avser i huvudsak upplåning inom revolverande kreditfacilitet.

Finansnettot uppgick till 1 (10) Mkr i det första kvartalet. Periodens finansnetto innehåller räntekostnader på -1 (-1) Mkr samt valutakurseffekter på 2 (11) Mkr. Valutakurseffekter avser realiserade valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder, där NOK och GBP är de största exponeringarna.

Resultat efter skatt uppgick till 28 (15) Mkr, vilket motsvarar 1,02 (0,55) kr per aktie. Koncernens nettoskuld ökade med 86 Mkr jämfört med den 31 december 2021 och uppgick till 177 Mkr. Huvudsaklig förklaring till den ökade nettoskulden är det högre rörelsekapitalet samt investeringar i strategisk uthyrning i Norge.

EBITA-marginal 2019-2022



Affärsområde
**Safe Access
Solutions**



FÖRSTA KVARTALET 2022

Safe Access Solutions, som består av HAKI och Vertemax, hade en omsättning i det första kvartalet om 204 (115) Mkr och EBITA för perioden uppgick till 30 (7) Mkr. Under det första kvartalet uppgick tillväxten till 77 %, varav den organiska tillväxten var 50 % och den förvärvade tillväxten uppgick till 27 %. Det första kvartalet 2022 präglas av en fortsatt stark utveckling i Norge och en tydlig återhämtning i Storbritannien. Än så länge har Vertemax främst bidragit med försäljning i Storbritannien och Kanada, vilket betyder att Sverige, Norge och Danmark avser HAKIs volymer. Även för Vertemax noterade vi en återhämtning och tillväxt i Storbritannien, samtidigt som Kanada hade en fortsatt god utveckling.

Sverige uppnådde en omsättning i nivå med föregående år och försäljningen uppgick till 36 (37) Mkr. I det första kvartalet 2021 noterades en stark återhämtning efter pandemin och årets första kvartal uppvisar en jämförbar försäljningsnivå. Vi ser i nuläget en god efterfrågan från kunder i Sverige, inklusive från byggsektorn, och det är ingen enskild kund eller enskilt segment som driver utvecklingen. På sikt finns det naturligtvis en risk att ytterligare prishöjningar och det allt högre inflationstrycket medför att projektstarter senareläggs med negativ volympåverkan som följd.

I Norge var efterfrågan hög och försäljningsutvecklingen stark under det första kvartalet. Under det andra halvåret 2021 noterades en stor efterfrågan på produkter för uthyrning i Norge, vilket primärt hänförs till ett antal intressanta projekt inom energisektorn - det vi kallar strategisk uthyrning inom komplexa projekt. Under det första kvartalet 2022 har denna utveckling fortsatt, samtidigt som efterfrågan inom traditionell försäljning, inklusive till byggsektorn, har utvecklats positivt. Allt sammantaget medför detta att Norge gör det bästa kvartalet på mycket länge. I Danmark uppnåddes en försäljning i nivå med motsvarande kvartal föregående år men det noterades tendenser till en minskad efterfrågan.

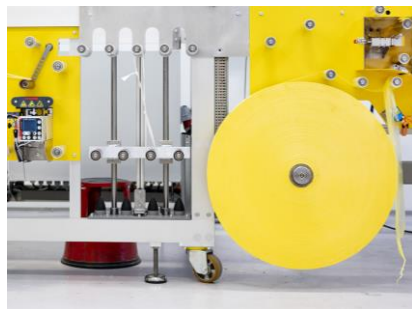
Storbritannien, där både HAKI och Vertemax verkar, hade en klart positiv utveckling och vi såg en återhämtning efter en längre tids svagare efterfrågan i framför allt HAKI. Det är tydligt att vår verksamhet i Storbritannien har haft en stigande trend i samband med en längre period utan pandemirestriktioner. I kvartalet noterades det en återhämtning av efterfrågan från våra större kunder, även om vi ännu inte når upp till pre-pandemiska nivåer. I Vertemax är efterfrågan alltså högt i Kanada och tillväxten fortsätter, samtidigt som vi nu ser en förbättring även i Storbritannien.

EBITA förbättrades med 23 Mkr jämfört med föregående år och uppgick till 30 (7) Mkr, innebärande en EBITA-marginal på 14,6 (6,1) %. Justerat för förvärvat EBITA på 8 (3) Mkr uppgick Safe Access Solutions EBITA till cirka 22 (4) Mkr. Det första kvartalet 2021 innehöll förvärvsrelaterade kostnader uppgående till cirka 3 Mkr. Det starka resultatet drivs av den höga tillväxten, vilket sker med i stort sett bibehållen bruttomarginal, och därmed förbättras rörelseresultatet väsentligt.



Q1	Safe Access Solutions	
	2022	2021
Sverige	36	37
Danmark	16	17
Norge	54	31
Storbritannien	71	20
Nordamerika	23	10
Övriga marknader	4	0
Omsättning	204	115
EBITA	30	7
Rörelseresultat	29	7

Affärsområde Industrial Services



FÖRSTA KVARTALET 2022

Affärsområdet består av bolagen FAS Converting, Landqvist Mekaniska Verkstad och NOM Holding. Omsättningen för affärsområdet Industrial Services ökade med 28 % i kvartalet jämfört med föregående år och uppgick till 77 (60) Mkr. EBITA och rörelseresultat för perioden ökade med 5 Mkr och uppgick till 11 (6) Mkr, innebärande en EBITA- och rörelsemarginal på 14,3 (10,0) %. Under det första kvartalet har såväl tillväxt som lönsamhet visat höga tal inom Landqvist och NOM Holding. Även FAS Converting lyckades förbättra sitt resultat och uppnådde en rörelsemarginal på cirka 10 %.

Efter några svagare kvartal återhämtade sig FAS Converting tack vare flertalet leveranser av maskiner i kombination med en fortsatt stabil eftermarknadsaffär. Omsättningen under kvartalet ökade till 22 (20) Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgick till 2 (1) Mkr. Bolaget har en historik av fluktuerande efterfrågan. Vid inledningen av kvartalet var orderboken god, men i takt med fortsatt höga inköpspriser på insatsmaterial för tillverkning i bolagets maskiner syntes en tillbakagång i orderingången mot slutet av kvartalet. Framgent finns det alltså en osäkerhet i tillgång och pris på komponenter, vilket kan komma att påverka marginalen negativt.

Landqvists omsättning under det första kvartalet uppgick till 20 (14) Mkr och rörelseresultatet för perioden blev 3 (2) Mkr. Bolaget är väsentligt påverkat av turbulensen avseende pris och tillgång till råmaterial, där stål utgör den viktigaste insatsvaran. Det är också ökade priser på råmaterial som förklarar en stor del av den starka tillväxten jämfört med föregående år. Bolaget arbetar dock aktivt med att säkerställa varuförsörjningen, samtidigt som regelbundna prisjusteringar medför att bolagets marginal hålls uppe. Landqvist har som strategi att bredda sin kundbas samt sina kundsegment på sikt och genomför regelbundna investeringar i produktionseffektiviseringar, där en högre grad av automation är prioriterat.



NOM Holdings omsättning ökade till 35 (26) Mkr och rörelseresultatet för perioden blev 6 (3) Mkr. Norgeodesi, som är ett av två bolag inom NOM Holding, upplevde återigen ett fint kvartal och vi ser i nuläget inga tendenser till avtagande intresse från kunder. Bolaget är väl positionerat med bra serviceerbjudande samt en försäljningsmodell som innehåller stort digitalt inslag och som därmed är skalbar. Vid inledningen av 2022 sålde Norgeodesi bland annat mätinstrument till HAKI, vilken används för att mäta och modellera byggnader i ställnings- och våderskyddsprojekt. I ett alltmer digitalt samhälle väntas efterfrågan på denna typ av lösningar öka.

Q1	Omsättning		EBITA*	
	2022	2021	2022	2021
FAS Converting	22	20	2	1
Landqvist	20	14	3	2
NOM Holding	35	26	6	3
Industrial Services	77	60	11	6

*Ingen skillnad mellan EBITA och rörelseresultat i detta segment.

Investeringar & avskrivningar

Koncernens nettoinvesteringar i maskiner, inventarier och byggnader uppgick till 24 (2) Mkr under det första kvartalet. Att nettoinvesteringar var högre jämfört med föregående år förklaras av att HAKI avyttrade en del av sitt hyresmaterial under det första kvartalet 2021. Samtidigt fortsätter koncernen att göra investeringar för strategisk uthyrning vid komplexa projekt. Bruttoinvesteringarna för maskiner, inventarier och byggnader uppgick till 53 (16) Mkr. Planenliga avskrivningar för det första kvartalet uppgick till 19 (15) Mkr, varav avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar uppgick till cirka 1 (0) Mkr. Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar redovisade enligt IFRS 16 uppgick till 5 (4) Mkr.

Likviditet och finansiering

(jämförelsetal 2021-12-31)

Nettoskulden i koncernen ökade med 86 Mkr och uppgick vid periodens utgång till 177 (91) Mkr. Av nettoskulden på 177 Mkr utgörs 53 Mkr av skulder enligt IFRS 16. Den ökade nettoskulden förklaras av en väsentlig ökning av rörelsekapitalet, investeringar i strategisk uthyrning för komplexa projekt samt reglering av säljarrevers från förvärvet av Vertemax. Det ökade rörelsekapitalet drivs primärt av tre saker, i) en kraftig tillväxt, ii) en väsentlig prisökning på råmaterial, insatsvaror och transport, samt iii) de långa frakt- och transporttiderna. Koncernens nettoskuld definieras exklusive tilläggsköpeskillning och säljarrevers från förvärvet av Vertemax, vilka uppgår till 71 (71) Mkr respektive 0 (18) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -39 (1) Mkr, där rörelsekapitalet ökade med cirka 93 Mkr.

Koncernens likvida medel uppgick till 46 (40) Mkr. Vid utgången av det första kvartalet uppgick beviljade men inte utnyttjade krediter till 200 (155) Mkr. Under det första kvartalet ingick Midway ett nytt finansieringsavtal, vilket är ett revolverande facilitetsavtal på 350 Mkr med en stor svensk bank och löper till och med mars 2025. Kreditavtalet är villkorat uppfyllnad av sedvanliga finansiella åtaganden vilka mäts kvartalsvis. Koncernen uppfyllde dessa villkor per den 31 mars 2022.

Soliditeten för koncernen uppgick till 52 (55) % och moderbolagets soliditet uppgick till 64 (70) %.

Per 2022-03-31 uppgick antalet aktier i Midway Holding AB till 27 329 136. Under året har inga nya aktier tillkommit. På begäran av aktieägare omvandlades 336 096 st aktier från A-aktier till B-aktier under det första kvartalet. Antalet aktieägare per balansdagen uppgick till 3 619 (3 605) stycken.

Upplysningar om finansiella instrument

Midway har inga finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Samtliga finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar tilläggsköpeskillningar som en finansiell skuld i balansräkningen, vilka värderas till verkligt värde enligt nivå 3 i enlighet med IFRS 13. De redovisade tilläggsköpeskillningarna har beräknats till verkligt värde genom en diskontering av det förväntade framtida kassaflödet. Bedömning av framtida kassaflöden för tilläggsköpeskillningar har sin utgångspunkt i förväntade bruttoresultat för förvärvade rörelser. Verkligt värde på en tilläggsköpeskillning förändras om antaganden kring bruttoresultat avseende förvärvade rörelser ändras - inga sådana förändringar har skett sedan förvärvstidpunkten. Fullständiga redovisningsprinciper för redovisning av tillgångar och skulder till verkligt värde presenterades i årsredovisning för 2021.

Förvärv & avyttringar

Inga förvärv har skett under det första kvartalet 2022. Den 2 mars 2021 förvärvade Midway 100 % av aktierna i det brittiska bolaget Vertemax. En beskrivning av förvärvet och förvärvsanalys återfinns på sida 15.

Väsentliga händelser i perioden

Den 18 februari kommunicerades utnämningen av Tomas Hilmarsson som ny CFO för Midway Holding AB. Tomas tillträder sin tjänst senast den 30 juni 2022.

Den 1 mars 2022 ingicks ett nytt finansieringsavtal med en stor svensk bank. Avtalet inkluderar ett kreditutrymme på 350 Mkr samt har en löptid på 36 månader.

I slutet av februari utbröt ett krig i samband med Rysslands invasion av Ukraina. Midway-koncernen har ingen direkt exponering mot Ryssland eller Ukraina i form av anställda, kunder eller leverantörer. Kriget i Ukraina utlöser dock en stor osäkerhet i flera branscher och kan på kort sikt leda till ytterligare utbudsstörningar för kritiska insatsvaror och transporter till koncernens bolag. Hur långvarig osäkerheten blir samt om den på sikt även kan leda till negativ påverkan på efterfrågan av koncernens produkter och tjänster går i nuläget inte att bedöma.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Midway-koncernens verksamhet påverkas av ett antal omvärldsfaktorer vars effekter på koncernens rörelseresultat kan kontrolleras i varierande grad.

Verksamheterna inom koncernens affärsområden är beroende av den allmänna ekonomiska utvecklingen i framför allt Europa, vilket styr efterfrågan på dotterbolagens produkter och tjänster. Andra rörelserisker som agentur- och leverantörsavtal, produktansvar och leverantörsåtagande, teknisk utveckling, garantier, personberoende med flera analyseras kontinuerligt och vid behov vidtas åtgärder för att reducera riskexponeringen. Koncernen är i sin verksamhet utsatt för finansiella risker. För en fullständig beskrivning av koncernens hantering av dessa risker hänvisas till beskrivningen i årsredovisningen för 2021.

Under året har den norska kronan stärkts väsentligt gentemot den svenska kronan. Detta hade en positiv resultateffekt för finansiella tillgångar och skulder som omvärderas till balansdagskursen vid varje rapportperiods slut, vilket återspeglas i koncernens finansnetto. Det finns en risk att fluktuationer i olika valutakurser skapar väsentliga orealiserade resultateffekter, såväl positiva som negativa. Fordringar och skulder i utländsk valuta som är av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet. Risken för väsentliga valutakurseffekter avseende omvärdering av rörelsefordringar och rörelseskulder är dock något lägre eftersom inköp i utländsk valuta delvis kompenseras av försäljning i motsvarande valuta. En utförligare beskrivning av valutakursexponering framgår av Midways årsredovisning för 2021.

Tillgängligheten och pris för råmaterial, insatsvaror, frakt och transporter utgör en osäkerhetsfaktor på kortare sikt. För att minimera riskerna för långvariga negativa konsekvenser för Midway analyserar och utvärderar koncernledningen och styrelsen kontinuerligt dels underliggande trender, dels förändringar på marknaden. Med utgångspunkt från analyserna utformas handlingsplaner och det genomförs omedelbara åtgärder i syfte att hantera eller mildra riskerna.

Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av årsredovisningen för 2021. Inga förändringar som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten har genomförts.

I denna delårsrapport har en bedömning gjorts av det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder avseende förvärvet av Vertemax. Köpeskilling och en fastställd förvärvsanalys presenteras på sida 15 i denna delårsrapport. I förvärvanalysen åsattes immateriella tillgångar ett värde på 204 Mkr, varav 180 Mkr utgör koncernmässig goodwill.

24 Mkr avser kundrelationer vilka skrivs av linjärt över fem år. Som en del av att fastställa köpeskillingen gjordes en bedömning av verkligt värde på tilläggsköpskillingen, vilken bedömdes uppgå till maximalt belopp, 6 miljoner pund, och redovisas i enlighet med belopp på sida 15.

Transaktioner med närstående

Midways närståendekrets och transaktioner med denna beskrivs i årsredovisningen 2021. Inga transaktioner mellan Midway och dess närstående, som har haft en väsentlig inverkan på bolagets ställning och resultat, har genomförts under perioden.

Rörelsesegment

Midway består av två affärsområden, Safe Access Solutions respektive Industrial Services. Dessa två affärsområden redovisas som rörelsesegment i enlighet med IFRS 8.

Grunden för indelningen i segment är de olika kunderbjudanden som respektive affärsområde tillhandahåller. Kunderbjudandena inom respektive segment är enligt följande:

- Safe Access Solutions erbjuder lösningar för säkra arbetsförhållanden i komplexa och utmanande miljöer, till exempel industri, energi, infrastruktur och bygg.
- Industrial Services utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer varor och tjänster för professionellt bruk inom ett flertal olika branscher.

Safe Access Solutions består av HAKI samt Vertemax, och är en funktionell organisation med geografisk tyngdpunkt på Norra Europa och Kanada. Industrial Services består av bolagen FAS Converting, Landqvist Mekaniska Verkstad samt NOM Holding (Norgeodesi & Normann Olsen Maskin), vilka rapporteras och följs upp gemensamt av koncernens högsta verkställande beslutsfattare. Det som rapporteras under Centralt omfattar moderbolaget och övriga gemensamma funktioner. Information om intäkter från externa kunder samt rörelseresultat per rörelsesegment framgår i tabellerna på sidorna 13-14.

Transaktioner mellan segmenten är ovanligt. Internpris mellan koncernens bolag sätts utifrån principen om armlängds avstånd. Tillgångar och investeringar rapporteras där tillgången finns och tar i allt väsentligt sin utgångspunkt i respektive segments juridiska enheter.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, ÅRL och RFR2. Midway Holding tillämpar fortsatt samma redovisningsprinciper och värderingsmetoder som finns beskrivna i den senaste årsredovisningen, med tillägg för de redovisningsstandarder som kräver tillämpning från 1 januari 2022. Inga av de nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som tillämpas från 1 januari 2022 har haft någon väsentlig effekt på koncernen. Upplýsningar enligt IAS 34 p. 16A lämnas förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. Denna rapport avges i hela miljontals kronor varför avrundningsdifferenser kan förekomma vid enskilda rader och belopp.

Revisorsgranskning

Denna rapport har inte varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Kommande rapporttillfällen och datum

- Fredagen den 15 juli 2022, delårsrapport för april – juni 2022
- Torsdagen den 27 oktober 2022, delårsrapport för juli – september 2022
- Fredagen den 3 februari 2023, bokslutskommuniké 2022
- Torsdagen den 27 april 2023, delårsrapport för januari – mars 2023 samt årsstämma
- Årsredovisning för 2022 offentliggörs i slutet av mars 2023

Malmö den 28 april 2022. På styrelsens uppdrag, **Sverker Lindberg**, VD.

Frågor avseende denna rapport besvaras av:

Sverker Lindberg, VD

sverker.lindberg@midwayholding.se, 040 - 30 12 10

Rikard Fransson, CFO

rikard.fransson@midwayholding.se, 040 - 30 12 10

Denna information är sådan som Midway Holding AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 28 april 2022 kl. 12.00 CET.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	2022/Q1	2021/Q1	2021/Q1-Q4	Rullande 12
Nettoomsättning	281	175	863	969
Kostnad för sålda varor	-189	-122	-586	-653
BRUTTORESULTAT	92	53	277	316
Försäljningskostnader	-34	-24	-118	-128
Administrationskostnader	-19	-16	-72	-75
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-4	-4	-17	-17
RÖRELSERESULTAT	35	9	70	96
Finansnetto	1	10	8	-1
RESULTAT FÖRE SKATT	36	19	78	95
Skatt på periodens resultat	-8	-4	-20	-24
NETTORESULTAT	28	15	58	71
KONCERNENS TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG				
Omräkningsdifferenser	2	5	12	9
Summa poster som senare kan återföras i resultaträkningen	2	5	12	9
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	0	0	-1	-1
Summa poster som inte skall återföras i resultaträkningen	0	0	-1	-1
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	2	5	11	8
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	30	20	69	79
Periodens nettoresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	28	15	58	71
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	30	20	69	79
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0
Hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr):				
Resultat per aktie, före och efter utspädning	1,02	0,55	2,12	-
Antal aktier i genomsnitt under perioden (milj. st)	27,3	27,3	27,3	-
Antal aktier vid periodens slut (milj. st)	27,3	27,3	27,3	-

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
Koncernmässig goodwill	216	218	216
Övriga anläggningstillgångar	308	322	296
Övriga omsättningstillgångar	530	426	432
Likvida medel och kortfristiga placeringar	46	72	40
SUMMA TILLGÅNGAR	1 100	1 038	984
Eget kapital	570	491	540
Avsättningar	22	17	21
Finansiella skulder avseende tilläggsköpeskillingar	71	68	71
Räntebärande skulder	208	242	117
Övriga skulder	229	220	235
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 100	1 038	984
KONCERNENS NYCKELTAL	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
Soliditet, %	52	47	55
EBITA R12, %	10,4	4,0	8,6
Räntetäckningsgrad, ggr	23,4	8,8	21,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,6	3,6	12,6
Avkastning på eget kapital, efter skatt, %	13,4	4,1	11,6
Avkastning på totalt kapital, före skatt, %	9,0	2,6	8,3
Utlandsandel i % av omsättningen	81	67	74
Totalt kassaflöde, Mkr	6	39	7
Nettoskuld, Mkr	177	186	91
Eget kapital, Mkr	570	491	540
Eget kapital per aktie, kr	20,86	17,97	19,75
Antal anställda	241	242	244

Räntetäckningsgraden och avkastningstalen är beräknade på rullande 12-månaders siffror. Antalet anställda avser förhållanden per balansdagen.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)	2022/Q1	2021/Q1	2021/Q1- Q4
Resultat från löpande verksamheten			
Resultat före skatt	36	19	78
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19	15	64
Betald skatt	-1	0	-12
Kassaflöde från löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapital	54	34	130
Förändringar i rörelsekapital	-93	-33	-29
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-39	1	101
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-26	-110	-134
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	71	148	40
TOTALT KASSAFLÖDE	6	39	7
Likvida medel vid periodens ingång, inkl valutaeffekter	40	33	33
Likvida medel vid periodens utgång	46	72	40
KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (Mkr)	2022/Q1	2021/Q1	2021/Q1- Q4
Ingående balans	540	471	471
Nettoresultat för perioden	28	15	58
Övrigt totalresultat för perioden	2	5	11
Utdelning	-	-	-
Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	570	491	540

KVARTALSÖVERSIKT (Mkr)	2022		2021			
Nettoomsättning	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Safe Access Solutions	204	166	163	179	115	623
Industrial Services	77	70	50	60	60	240
Summa koncern	281	236	213	239	175	863

	2022		2021			
Resultat	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Safe Access Solutions	29	8	20	24	7	58
Industrial Services	11	10	6	6	6	29
Centralt	-5	-5	-4	-4	-4	-17
Rörelseresultat	35	13	22	26	9	70
Finansnetto	1	3	-1	-4	10	8
Resultat före skatt	36	16	21	22	19	78

FÖRDELNING OMSÄTTNING	2022/Q1		2021/Q1		2021/Q1-Q4	
Geografisk fördelning	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services
Sverige	36	18	37	22	163	66
Danmark	16	0	17	1	65	4
Norge	54	35	31	26	164	116
Storbritannien	71	1	20	0	141	3
Nordamerika	23	9	10	5	77	26
Övriga marknader	4	14	0	6	13	26
Total extern omsättning	204	77	115	60	623	240

FÖRDELNING OMSÄTTNING	2022/Q1		2021/Q1		2021/Q1-Q4	
Redovisning av intäkter	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services
Över tid	0	19	0	9	0	19
Direkt försäljning	204	58	115	51	623	221
Total extern omsättning	204	77	115	60	623	240

RÖRELSEFÖRVÄRV – Vertemax

Midway förvärvade och tillträdde den 2 mars 2021 samtliga aktier i det brittiska företaget Vertemax. Vertemax kompletterar på ett utmärkt sätt HAKI främst med lösningar för säkert arbete på hög höjd. Vertemax har haft en stark tillväxt de senaste åren och under 2021 uppgick bolagets omsättning till cirka 180 Mkr. För den period under 2021 som Midway ägde Vertemax uppgick omsättningen till cirka 160 Mkr och rörelseresultatet uppgick till cirka 29 Mkr, inklusive avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar om cirka 4 Mkr. Vertemax konsolideras i Midway från den 2 mars 2021 och ingår i segment Safe Access Solutions.

Fastställd förvärvsanalys, Mkr

Vertemax nettotillgångar vid förvärvstidpunkten	Verkligt värde
Övriga immateriella anläggningstillgångar	24
Koncerngoodwill i förvärvad koncern	49
Materiella anläggningstillgångar, inkl IFRS 16	14
Övriga anläggningstillgångar	0
Varulager	38
Kundfordringar	27
Övriga fordringar, inkl interimssfordringar	1
Likvida medel	16
Uppskjutna skatteskulder	-6
Långfristiga räntebärande skulder, inkl IFRS 16	-13
Kortfristiga räntebärande skulder, inkl IFRS 16	-12
Leverantörsskulder	-32
Övriga skulder, inkl interimsskulder	-91
Summa	15
Tillkommande koncerngoodwill	131
Summa	146

Köpeskillning	Verkligt värde
Likvida medel i samband med tillträde	60
Säljarrevers	17
Bedömd tilläggsköpeskillning	68
Summa	146

Köpeskillningen uppgår maximalt till 22 miljoner pund på skuldfri basis, varav 16 miljoner i fast köpeskillning och 6 miljoner i villkorad tilläggsköpeskillning. Förvärvet betalas kontant och finansieras inom ramen för befintliga kreditfaciliteter. En mindre del av köpeskillningen finansierades genom en säljarrevers, som uppgick till cirka 17 Mkr vid förvärvstillfället och förföll till betalning den 2 mars 2022. Ingen ränta utgick på säljarreversen och den redovisades som en övrig skuld i koncernens balansräkning. Under det första kvartalet 2022 fastställdes förvärvsanalysen och inga justeringar förekom jämfört med den förvärvsanalys som redovisades i årsredovisningen per 31 december 2021.

Den villkorade tilläggsköpeskillningen utbetalas senast den 30 juni 2023, har diskonterats och redovisas som en övrig långfristig skuld i koncernens balansräkning. I tidigare delårsrapporter har tilläggsköpeskillning redovisats som en avsättning i koncernens balansräkning. Beloppet för tilläggsköpeskillning har diskonterats och redovisas till verkligt värde. Midway har gjort bedömningen att maximal tilläggsköpeskillning kommer att utgå, vilken uppgår till 6 miljoner pund i nominellt värde. Tilläggsköpeskillningen är baserad på Vertemax prestation under 2021 och 2022. En uppdaterad bedömning har gjorts under det första kvartalet 2022, vilken inte föranlett några förändringar i redovisade belopp för tilläggsköpeskillning. För ytterligare beskrivning av värdering till verkligt värde i enlighet med IFRS 13, se not 20 i årsredovisning för 2021.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	2022/Q1	2021/Q1	2021/Q1-Q4
Administrationskostnader	-5	-4	-17
Övriga rörelseintäkter	1	1	3
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
RÖRELSERESULTAT	-4	-3	-14
Resultat från andelar i koncernföretag	17	6	10
Finansnetto	1	-2	2
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	14	1	-2
Bokslutsdispositioner	0	0	12
Skatt på periodens resultat	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	14	1	10

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
Anläggningstillgångar	206	206	206
Övriga omsättningstillgångar	443	406	370
Likvida medel och kortfristiga placeringar	5	38	0
SUMMA TILLGÅNGAR	654	650	576
Eget kapital	418	395	404
Räntebärande skulder	229	249	164
Övriga skulder	7	6	8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	654	650	576

DEFINITIONER

Midway presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte är definierade i någon IFRS. Syftet med att presentera dessa mått är att ge viss kompletterande information till läsaren som kan vara värdefull för förståelsen av den finansiella informationen. Dessa alternativa nyckeltal ska snarare ses som komplement än ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Definitionen av dessa alternativa nyckeltal presenteras nedan. En numerisk avstämning av alternativa nyckeltal finns att tillgå på Midway Holdings hemsida, www.midwayholding.se.

Avkastning på eget kapital efter skatt	Årets resultat i relation till genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Resultatet före skatt plus räntekostnader i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital.
Avkastning på totalt kapital före skatt	Resultatet före skatt plus räntekostnader i relation till totalt kapital.
EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av goodwill, varumärken och kundrelationer samt exklusive resultat från omvärdering av tilläggsköpeskillningar. Syftet med detta alternativa nyckeltal är att visa det underliggande rörelseresultatet i förvärvade verksamheter.
Nettoskuld	Räntebärande skulder, inklusive avsättningar för pensioner, med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar. I nettoskulden ingår ej säljarrevers eller tilläggsköpeskillningar för förvärv.
Nettoomsättningstillväxt	Förändring av nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år.
Räntetäckningsgrad	Resultatet före skatt plus räntekostnader i relation till finansiella kostnader.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i relation till omsättning.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i relation till omsättning.
Soliditet	Eget kapital inklusive minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskad med kortfristiga ej räntebärande skulder.

MIDWAY I KORTHET

OM KONCERNEN OCH PORTFÖLJEN

Midway Holding är en industriell koncern som förvärvar och utvecklar mindre och medelstora företag. Koncernens omsättning uppgick till 863 miljoner kr under 2021 och rörelseresultat uppgick till 70 miljoner kr. Genomsnittligt antal anställda under 2021 var 245 personer.

Det största innehavet är HAKI som erbjuder ställningssystem, väderskydd och service för komplexa projekt inom industri, energi, infrastruktur och bygg. Midways potential och fokus är att utveckla och bygga en industrigrupp kring HAKI genom kompletterande förvärv.

Med hjälp av strategiska tillväxtinitiativ, kontinuerliga effektiviseringar och kompletterande förvärv är målet att bygga ett konkurrenskraftigt erbjudande inom affärsområdet Safe Access Solutions.

Övriga bolag i Midways portfölj utvecklas tillsammans med dess ledningsgrupper med organisk tillväxt som prioritet.

MIDWAYS PORTFÖLJ

Affärsområde **Safe Access Solutions**

Inom **Safe Access Solutions** erbjuds marknadsledande helhetslösningar för säkra arbetsförhållanden i komplexa och krävande miljöer, framför allt inriktat mot industri-, energi-, infrastruktur- och byggsektorn.

HAKI: Ställningar, väderskydd, traptornssystem och en serviceorganisation som bistår med kunskap, integrerade digitala lösningar som 3D-scanning, HAKI Design Tool och HAKI BIM.

Vertemax: Innovativa lösningar för säkert arbete på hög höjd som kant- och fallskydd, trappor och broar.

Affärsområde **Industrial Services**

Inom **Industrial Services** utvecklas, tillverkas, marknadsförs och säljs varor och tjänster för professionellt bruk till ett flertal olika branscher.

FAS Converting: Utveckling, tillverkning och försäljning av maskiner för konvertering av plastmaterial till produkter på rulle.

Landqvist Mekaniska: Mekanisk verkstad fokuserad på legotillverkning för svensk industri.

NOM Holding: Består av två teknikinriktade handelsföretag med goda positioner på den norska marknaden för bland annat riktinstrument och utrustning för lantmätning, samt produkter för bygg- och anläggningsindustrin.