

## Första kvartalet 2021

- Nettoomsättningen uppgick till 175 (157) Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 9 (2) Mkr.
- Nettoresultatet efter skatt uppgick till 15 (-5) Mkr.
- Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 (45) Mkr.
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,55 (-0,19) kr.
- Den 2 mars 2021 förvärvade och tillträdde Midway 100 % av aktierna i Vertemax. Vertemax rapporteras i segment Safe Access Solutions och konsolideras i Midway från den 2 mars.
- Under det första kvartalet bidrog Vertemax med en omsättning på 15 Mkr samt med ett rörelseresultat på 3 Mkr.

## Finansiellt sammandrag

	2021 Q1	2020 Q1	2020 Q1-Q4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>175</b>	<b>157</b>	<b>588</b>
Bruttoresultat	53	47	173
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>17</b>
Resultat före skatt	19	-6	-1
<b>Nettoresultat</b>	<b>15</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>
Nettoomsättningstillväxt, %	11,5	-31,7	-26,1
Bruttomarginal, %	30,3	29,9	29,4
Rörelsemarginal, %	5,1	1,3	2,9
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	0,55	-0,19	0,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,04	1,65	4,32
Nettoskuld, Mkr	186	105	30
Soliditet, %	47	61	70

# Q1·21

## Första kvartalet 2021

Midway Holding AB (publ) / Malmö 21 april 2021

# VD:s kommentar

Mot slutet av första kvartalet förbättrades efterfrågan inom Safe Access Solutions, vilket resulterade i ökad försäljning och viss organisk tillväxt för koncernen under kvartalet. Även om det första kvartalet 2021 jämförs med ett svagt kvartal föregående år så ser vi detta som ett positivt tecken på en återhämtning i marknaden. Om den är varaktig eller inte är dock för tidigt att bedöma. Förvärvet av Vertemax bidrog ytterligare till Midways tillväxt i perioden, som för det första kvartalet uppgick till 11 % jämfört med föregående år, varav 9 % utgör förvärvat tillväxt.

Det vi framför allt såg under mars månad var en ökad efterfrågan för HAKI i Sverige och Norge samtidigt som efterfrågan i Danmark låg kvar på en historiskt hög nivå. I Storbritannien var försäljningen fortsatt svag på grund av covid-19-relaterade restriktioner under kvartalet, men där Span Access säkrade ett antal framtida infrastrukturprojekt.

## Förvärvet av Vertemax kompletterar HAKI

I början av mars förvärvades brittiska Vertemax som kompletterar HAKI främst vad gäller lösningar för säkert arbete på hög höjd. Hårdare global lagstiftning kring arbets säkerhet har ökat efterfrågan på Vertemax produkter i form av fallskydd och skyddsskärmar. Vertemax tillväxt har varit stark de senaste åren och bolaget fortsätter nu sin expansion i Kanada. Verksamheten i Östeuropa är fortfarande liten, men vi har en god tro på att Vertemax produkter kommer att tas emot väl även på denna marknad.

Vi ser möjligheter till synergier genom att Vertemax produkter lanseras till HAKIs kunder i Skandinavien och HAKIs produkter till Vertemax kunder i Storbritannien. Vi förväntar oss även framtida synergier inom produktion och logistik. Vertemax har nu varit en del av Midway under drygt en månad och flera positiva egenskaper har redan bekräftats. Bolaget har en stark entreprenöriell affärskultur, präglad av kundservice. Produkterna ligger rätt i tiden och är väl positionerade, vilket bekräftar att Vertemax är ett långsiktigt strategiskt viktigt förvärv. Eftersom covid-19-restriktionerna i Storbritannien varit fortsatt omfattande under kvartalet har vi dock ännu inte kunnat bedöma utvecklingen för Vertemax på dess hemmamarknad.

För att integrera bolaget följer vi vår strukturerade integrationsprocess, vilken hittills fungerat väl, även om det naturligtvis finns utmaningar kring de delar som drabbas av reserestriktioner och där fysiska möten är att föredra. Det är glädjande att den finansiella marknaden tagit emot förvärvet på ett positivt sätt och att vår strategiska förflyttning mot ett industriellt bolag nu börjar få genomslag.

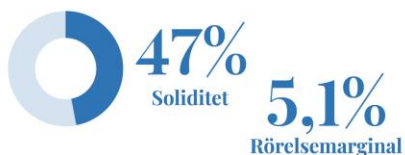
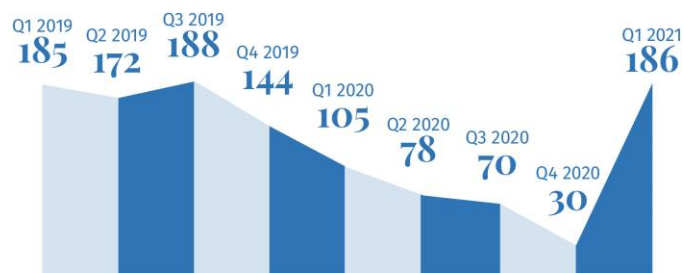


## Industrial Services

Efterfrågan på Landqvists produkter var fortsatt god under kvartalet. Dock upplever bolaget utmaningar i försörjningskedjan i form av höjda råmaterialpriser och försenade leveranser, vilket ledde till en något svagare utveckling av lönsamheten i kvartalet. Bolaget har prioriterat kortsiktig leveransförmåga och har därmed nyttjat alternativa, något dyrare, lösningar för inköp av råmaterial. Utmaningarna i försörjningskedjan har accelererat successivt under kvartalet och är orsakade av pandemirestriktioner och att många verksamheter samtidigt ökat sina produktionsvolymerna. I nuläget är vår bedömning att situationen successivt kommer att normaliseras, även om det kan dröja till senare delen av året.

Orderingången för FAS var låg i perioden och bolagets resultat var svagare än under andra halvåret 2020. Bolaget bedömer att investeringsviljan hos kunderna är fortsatt avvaktande och att den stora efterfrågan på maskiner som tillverkar förkläden har avtagit i takt med att värden har kunnat fylla på sina lager av förbrukningsmaterial. Verksamheten inom reservdelar och eftermarknad har fortsatt utvecklats positivt.

### Utveckling nettoskuld



Inom NOM Holding har Norgeodesi fortsatt utvecklats starkt och Normann Olsen Maskin visade en förbättring jämfört med ett svagt 2020. Även för NOM Holding-bolagen är det svårt att bedöma om förbättringen är varaktig.

### Fortsatt fokus på tillväxt

Vi fortsätter att fokusera på tillväxt. Arbetet med de organiska tillväxtprojekten inom HAKI har fortsatt hög prioritet, även om de i viss mån har påverkats negativt av pandemins restriktioner. Glädjande nog har bolaget erhållit sin första beställning av den nya lösningen för understöttning. Tillväxt genom förvärv har fortsatt hög prioritet och utvärdering av förvärvskandidater fortsätter.

Precis som alla andra ser vi fram emot att samhällen och marknader gradvis öppnar upp i takt med att vaccinationer genomförs. En återgång till ett mer normalt läge är självklart mycket positivt, och vi ser redan vissa tecken på att vi kan ha lämnat det värsta bakom oss. Det är glädjande att samtliga våra medarbetare nu återgått i full sysselsättning efter en längre period av permitteringar. Aktivitetsnivån i marknaden och hos våra kunder har ökat successivt, och vi ser därför med försiktig optimism på fortsättningen av 2021.

Malmö den 21 april 2021  
**Sverker Lindberg, VD**



## Kommentar till rapporten

### FÖRSTA KVARTALET 2021

Koncernens omsättning uppgick till 175 (157) Mkr, en ökning med cirka 11 %. Den organiska tillväxten uppgick till cirka 2 % och den förvärvade tillväxten, vilken består av Vertemax, uppgick till cirka 9 %. Vertemax ingår i koncernen från den 2 mars och bidrog med en omsättning på 15 Mkr den första månaden. Det var först mot slutet av det första kvartalet 2020 som vi noterade en påverkan från pandemin på våra verksamheter, medan det första kvartalet i år alltså innebär restriktioner och nedstängningar på våra marknader. Den organiska tillväxten drivs av Safe Access Solutions och HAKI. I HAKI är det Norge och Sverige som upplevt en förbättring efter flera svaga kvartal i följd. Det var först mot slutet av kvartalet som det noterades en ljusning i HAKIs efterfrågan, varför det är för tidigt att tala om en varaktig återhämtning. För Vertemax innebär mars månad en fortsatt god utveckling i Kanada, medan Storbritannien hade en något svagare period - en bild som även återspeglas i HAKIs utveckling i Storbritannien.

Inom Industrial Services stod NOM Holding för ett bra kvartal, där det noterades en ljusning i efterfrågan för Normann Olsen Maskin. Norgeodesi, som är den andra delen av NOM Holding, fortsätter att utvecklas väl. Landqvist upplevde en stabil efterfrågan under det första kvartalet, även om man inte nådde upp till föregående års nivå. I FAS noteras nu en lägre omsättningsnivå, en tendens vi sett i orderboken de senaste kvartalen.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 9 (2) Mkr. Rörelseresultatet innehåller statliga stöd uppgående till cirka 1 Mkr, vilka är hänförliga till korttidsarbete i HAKI. Förvärvsrelaterade kostnader uppgår till cirka -3 Mkr under det första kvartalet och har belastat resultatet för segment Safe Access Solutions. Vertemax resultat för perioden 2 mars till 31 mars uppgick till cirka 3 Mkr.

Den underliggande förbättringen i rörelseresultatet jämfört med föregående år förklaras av det besparingsprogram som avslutades under det fjärde kvartalet 2020 samt en generell god kostnadskontroll. Förbättringen är tydligast inom Safe Access Solutions, där fasta kostnader är lägre och ökade volymer mot slutet av kvartalet ger god hävstångseffekt. Rörelsemarginalen för det första kvartalet uppgick till 5,1 (1,3) % för koncernen.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 (45) Mkr under det första kvartalet. Kassaflödet från den löpande verksamheten innehåller en negativ förändring av rörelsekapital på 33 Mkr, vilket förklaras av en återgång till mer normala nivåer i FAS samt att en väsentlig del av omsättningen inom Safe Access Solutions inföll mot slutet av kvartalet och därmed medförde en ökning av kundfordringar. Ingen underliggande förändring avseende betalningsmönster hos kunder eller lagernivåer ligger bakom ökningen. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -110 (-12) Mkr. Den stora förklaringen kommer från förvärvet av Vertemax, samt reglering av en väsentlig del av Vertemax skulder som övertogs i samband med tillträdet av aktierna.

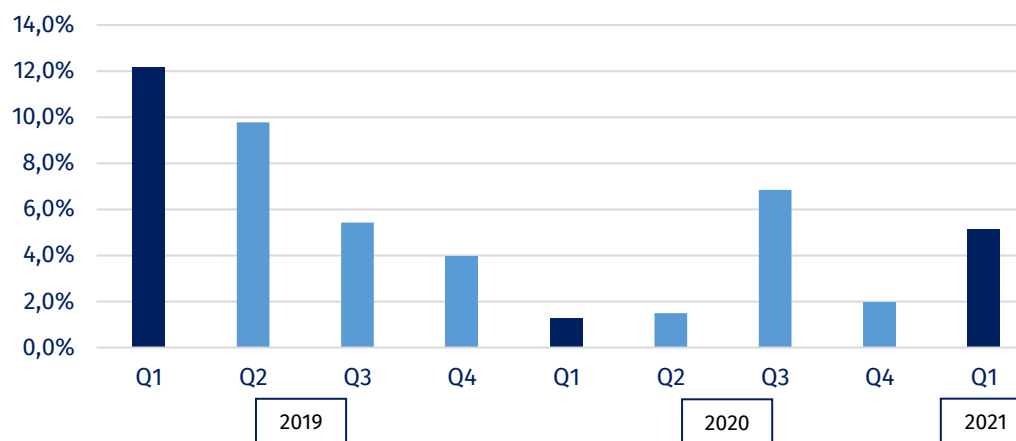
Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 148 (-22) Mkr och är i huvudsak en effekt av upplåning i samband med förvärvet av Vertemax. Krediter som lyftes i samband med förvärvet är även avsedda att tillgodose fluktuationer i det förvärvade bolagets rörelsekapitalbehov den första tiden, varför koncernens likvida medel är något högre än normalt vid periodens utgång.

Finansnettot uppgick till 10 (-8) Mkr i det första kvartalet. Periodens finansnetto innehåller räntekostnader på -1 (-1) Mkr samt valutakurseffekter på 11 (-7) Mkr. Valutakurseffekter avser realiserade valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder, där NOK och GBP är de största exponeringarna. Under kvartalet stärktes såväl den norska kronan som det brittiska pundet väsentligt.

Resultat efter skatt uppgick till 15 (-5) Mkr, vilket motsvarar 0,55 (-0,19) kr/aktie.

Koncernens nettoskuld ökade med 156 Mkr jämfört med 31 december 2020 och uppgick till 186 Mkr, vilket förklaras av förvärvet av Vertemax.

Justerad rörelsemarginal 2019-2021



## Affärsområde - Safe Access Solutions

### FÖRSTA KVARTALET 2021

Safe Access Solutions, som består av HAKI, Span Access Solutions och Vertemax, hade en omsättning i det första kvartalet om 115 (96) Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgick till 7 (0) Mkr. Även om det fortfarande råder betydande restriktioner på flera av de viktigaste marknaderna så syntes en ljusning inom HAKI, där Sverige och Norge återhämtade sig. I tillägg bidrog Vertemax med cirka 15 Mkr i omsättning sedan förvärvstidpunkten den 2 mars. Det var framför allt under senare delen av kvartalet som ordergång och leveranser visade tillväxt.

Sekventiellt förbättrades rörelseresultatet jämfört med det fjärde kvartalet 2020, då rörelseresultatet uppgick till 1 Mkr. Resultatförbättringen är en effekt av de besparingar som genomförts och som nu ger full effekt.

I Sverige uppnåddes en försäljning som uppgick till 37 (29) Mkr, en tillväxt på nästan 28 % jämfört med det första kvartalet 2020. Mot slutet av kvartalet erhöles flera beställningar som tidigare förskjutits i tiden på grund av en osäkerhet i marknaden. Mars och april är normalt starka månader för HAKI, vilket också bidrog till förbättringen som noterades mot slutet av kvartalet. I Norge visade olje- och gassektorn positiva signaler för första gången på flera kvartal. En stabilisering av oljepriset har sannolikt haft en positiv påverkan och samtidigt kvarstår behovet av renovering och underhåll av befintliga anläggningar. Ett gediget säljarbete har skapat goda förutsättningar för att vinna marknadsandelar. Danmark fortsätter att visa styrka och har genom hela pandemin levererat tillväxt. Den danska marknaden inom bygg- och anläggning har inte varit lika negativt påverkad av pandemin som i flera andra länder och statliga stödåtgärder har stimulerat investeringar. Storbritannien, där både HAKI, Span Access Solutions och Vertemax verkar, är fortfarande kraftigt påverkat av pandemins restriktioner. Flera

projekt har blivit förskjutna framåt i tiden och samtidigt har Brexit påverkat tillgången på arbetskraft inom bygg- och industri. Inom Safe Access Solutions syns det ännu inga tecken på problem med varuförsörjningen, även om längre leveranstider för råmaterial är att vänta framöver.

Vertemax förvärvades den 2 mars och ingår i Safe Access Solutions resultat sedan dess. Samtidigt som utvecklingen var fortsatt stark i Kanada under mars, är bolaget tydligt påverkat av de kraftiga restriktionerna i Storbritannien. I takt med att samhället öppnas upp är ambitionen att även växa utanför London i Storbritannien samt att accelerera etableringen i Östeuropa. Fokus på kort sikt är att integrera Vertemax processer för inköp och logistik samt finans- och administrationsfunktioner i HAKIs funktionella organisation. Här ingår även att stärka den befintliga organisationen för att kunna ta ytterligare steg i bolagets utveckling, där fokus historiskt har varit på innovation, kundnöjdhet och försäljning.

I samband med utgången av det första kvartalet avslutades HAKIs korttidsarbete och personalstyrkan arbetar numera med normal kapacitet och beläggning. Fokus för HAKI är alltså tillväxt och de strategiska tillväxtområdena som identifierades under andra halvåret 2020 fortlöper. Pandemin har haft en negativ påverkan på utvecklingen av tillväxtprojekten, dock erhöles en första beställning för projekt inom understöttning under det första kvartalet.

Span Access Solutions, som förvärvades i december 2019, hade ett utmanande år under 2020. Under slutet av det första kvartalet 2021 noterades dock en förbättring i orderboken och antalet förfrågningar ökade. Span Access lösningar används inom underhåll och renovering av broar och andra komplexa projekt inom infrastruktur.

Q1	Safe Access Solutions	
	2021	2020
Sverige	37	29
Danmark	17	15
Norge	31	27
Storbritannien	20	23
Övriga marknader	10	2
<b>Omsättning</b>	<b>115</b>	<b>96</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7</b>	<b>0</b>

Q1-Q4	Safe Access Solutions	
	2020	2019
Sverige	106	137
Danmark	63	57
Norge	95	140
Storbritannien	70	156
Övriga marknader	9	58
<b>Omsättning</b>	<b>343</b>	<b>548</b>
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>6</b>	<b>61</b>

## Affärsområde – Industrial Services

### FÖRSTA KVARTALET 2021

Omsättningen för affärsområdet Industrial Services var marginellt lägre jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 60 (61) Mkr. Rörelseresultatet för perioden var oförändrat och uppgick till 6 (6) Mkr. Affärsområdet består av bolagen FAS Converting Machinery, Landqvist Mekaniska Verkstad och NOM Holding. Återigen visar samtliga bolag positiva resultat, trots en lägre omsättning i FAS och Landqvist.

Landqvists omsättning under det första kvartalet uppgick till 14 (16) Mkr och rörelseresultatet för perioden blev 2 (3) Mkr. Bolaget störs fortfarande av försiktighetsåtgärder och effekter av pandemin, såsom högre frånvaro och därmed osäkerhet i produktionsplanering. Bolaget har även utmaningar på kort sikt i form av höjda råmaterialpriser, där framför allt stålpriserna ökat, samt väsentligt längre leveranstider för inköp av material. Fokus är nu på att säkra leveransförmågan på kort sikt, samtidigt som bolaget märker av en generell återhämtning inom industrin och att avropsplaner stabiliserats.

FAS noterade en tillbakagång jämfört med det första kvartalet 2020. Omsättningen under kvartalet minskade till 20 (22) Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgick till 1 (1) Mkr. Orderingången inom det traditionella segmentet avfallspåsar fortsätter att vara låg, samtidigt som vi noterar att efterfrågan på maskiner för tillverkning av engångsförkläden, primärt avsedda för användning inom vården, mattas av. Vissa av bolagets kunder genomför investeringar i maskiner med hjälp av bland annat EU-stöd. Dessa processer är komplicerade och vi ser en ökning av tidsintervall mellan offert och order. Service- och reservdelsförsäljningen visade en fortsatt god utveckling under det första kvartalet.

NOM Holdings omsättning uppgick till 26 (23) Mkr och rörelseresultatet för perioden blev 3 (1) Mkr. Även om jämförelsetalen är svaga, så noterades en ljusning för Normann Olsen Maskin mot slutet av det första kvartalet. Omsättningen ökade från låga nivåer och antalet förfrågningar steg, sannolikt en effekt av att produktlanseringar från föregående år börjar ge effekt. För Norgeodesi var det första kvartalet fortsatt starkt och bolaget har en affärsmodell som tillåter såväl säljarbete som servicearbete på digital basis. Under det första kvartalet har bolaget stärkt sin kompetens inom digitala tjänster genom personalrekrytering. Programvara och digitalisering är strategiskt viktiga områden för bolaget i takt med att bolagets kunder efterfrågar en allt högre servicegrad och den tekniska nivån i bolagets erbjudande höjs.

Q1	Omsättning		Rörelseresultat	
	2021	2020	2021	2020
FAS	20	22	1	1
Landqvist	14	16	2	3
NOM Holding	26	23	3	1
<b>Industrial Services</b>	<b>60</b>	<b>61</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

Q1-Q4	Omsättning		Rörelseresultat	
	2020	2019	2020	2019
FAS	95	75	9	1
Landqvist	53	56	9	9
NOM Holding	97	117	9	11
<b>Industrial Services</b>	<b>245</b>	<b>248</b>	<b>27</b>	<b>21</b>

## Investeringar

Koncernens nettoinvesteringar i maskiner, inventarier och byggnader uppgick till 2 (20) Mkr under det första kvartalet. I tillägg tillkom materiella anläggningstillgångar uppgående till 14 Mkr genom förvärvet av Vertemax, inklusive anläggningstillgångar redovisade enligt IFRS 16. De lägre nettoinvesteringarna förklaras av försäljning av material från hyresflottan i HAKI under det första kvartalet. Bruttoinvesteringarna för maskiner, inventarier och byggnader uppgick till 16 (27) Mkr, där merparten avser hyresmaterial i HAKI. Planenliga avskrivningar för perioden uppgick till 15 (15) Mkr.

## Likviditet och finansiering (jämförelsetal 2020-12-31)

Nettoskulden i koncernen ökade med 156 Mkr och uppgick vid periodens utgång till 186 (30) Mkr. Av nettoskulden på 156 Mkr utgörs 41 Mkr av skulder enligt IFRS 16. Den ökade nettoskulden förklaras av förvärvet av Vertemax, som fick en initial påverkan på koncernens nettoskuld uppgående till cirka 140 Mkr. Utöver initial köpeskilling reglerade Midway en stor del av Vertemax kortfristiga skulder i samband med tillträdet av aktierna, vilket förklarar skillnaden mellan initial köpeskilling enligt förvärvsanalys och påverkan på nettoskuld. Koncernens nettoskuld definieras exklusive tilläggsköpeskilling och säljarrevers från förvärvet av Vertemax, vilka löper utan ränta och uppgår till 68 Mkr respektive 24 Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten var svagt och uppgick till 1 Mkr och förklaras av en återgång till mer normalt rörelsekapital inom FAS samt att en relativt stor andel av HAKIs försäljning inföll i slutet av kvartalet.

Koncernens likvida medel uppgick till 72 (33) Mkr. Vid utgången av det första kvartalet uppgick beviljade men inte utnyttjade krediter till 50 (220) Mkr. Midways finansieringsavtal avser i huvudsak ett revolverande facilitetsavtal på 220 Mkr med en stor svensk bank och löper till och med maj 2022. Kreditavtalet är villkorat uppfyllnad av sedvanliga finansiella åtaganden vilka mäts kvartalsvis.

Soliditeten för koncernen uppgick till 47 (70) % och moderbolagets soliditet uppgick till 61 (79) %.

Per 2021-03-31 uppgick antalet aktier i Midway Holding AB till 27 329 136. Under året har inga nya aktier tillkommit. Antalet aktieägare per balansdagen uppgick till 3 714 (3 673) 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 tilläggsköpeskillingar som en avsättning i balansräkningen, vilka värderas till verkligt värde enligt nivå 3 i enlighet med IFRS 13. De redovisade tilläggsköpeskillingarna har beräknats till verkligt värde genom en diskontering av det förväntade framtida kassaflödet. Bedömning av framtida kassaflöden för tilläggsköpeskillingar har sin utgångspunkt i förväntade bruttoresultat för förvärvade rörelser. Verkligt värde på en tilläggsköpeskilling förändras om antaganden kring bruttoresultat avseende förvärvade rörelser ändras. Fullständiga redovisningsprinciper för redovisning av tillgångar och skulder till verkligt värde kommer att presenteras i årsredovisningen för 2021.

## Förvärv & avyttringar

Den 2 mars förvärvade Midway 100 % av aktierna i det brittiska bolaget Vertemax. Vertemax konsolideras i Midway från den 2 mars och bolaget rapporteras i segment Safe Access Solutions. Total köpeskilling uppgår till maximalt 22 miljoner pund på skuldfri basis, varav 16 miljoner i fast köpeskilling och 6 miljoner i maximal tilläggsköpeskilling. Tilläggsköpeskillingen är baserad på Vertemax prestation under 2021 och 2022. Förvärvet betalas kontant och finansieras inom ramen för befintliga kreditfaciliteter. Ytterligare beskrivning och preliminär förvärvsanalys återfinns på sida 15.

## Väsentliga händelser i perioden

Under det första kvartalet förvärvade Midway det brittiska bolaget Vertemax. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat i perioden.

## 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 2020.

Under det första kvartalet stärktes den norska kronan och det brittiska pundet väsentligt gentemot den svenska kronan. Detta hade en betydande 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 realiserade 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 2020.

Under 2021 har Coronapandemin fortsatt haft en påverkan på samhällen och affärer, primärt genom nedstängningar och kraftiga restriktioner. I takt med att vaccinationsarbetet fortskrider är det sannolikt att samhällen åter kommer att öppnas upp, vilket förmodligen minskar risken för allvarliga störningar i efterfrågan på koncernens varor och tjänster. På kort sikt finns det risker och osäkerheter kopplade till negativ påverkan på försörjningskedjan på grund av pandemins konsekvenser. Detta gäller främst tillgången och prisnivåer för råmaterial, där stål utgör en viktig insatsvara för koncernen. Tillgängligheten och pris för frakt och transporter utgör också 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 och 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 2020. Inga förändringar som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten har genomförts.

I det första kvartalet 2021 gjordes en bedömning av det verkliga värdet på identifierade tillgångar och skulder avseende förvärvet av Vertemax. En preliminär köpeskillning och en preliminär förvärvsanalys presenteras på sida 15 i denna delårsrapport. I den preliminära förvärvsanalysen åsattes immateriella tillgångar ett värde på 208 Mkr, varav 188 Mkr utgör preliminär koncernmässig goodwill. Detta är en initial bedömning som är föremål för ytterligare analys under

värderingsperioden, som uppgår till 12 månader från förvärvstidpunkten. Som en del av att uppskatta den preliminära köpeskillningen gjorde en bedömning av verkligt värde på tilläggsköpskillningen, 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 2020. 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 kunderbidandena som respektive affärsområde tillhandahåller. Kunderbidandena 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, Span Access Solutions samt Vertemax, och är en funktionell organisation med geografisk tyngdpunkt på Norra Europa och Kanada. Industrial Services består av bolagen FAS Converting Machinery, 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 2021. Inga av de nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som tillämpas från 1 januari 2021 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 16 juli 2021, delårsrapport för april – juni 2021
- Fredagen den 22 oktober 2021, delårsrapport för juli – september 2021
- Fredagen den 4 februari 2022, delårsrapport för oktober – december 2021
- Torsdagen den 28 april 2022, delårsrapport för januari – mars 2022 samt årsstämma

Malmö den 21 april 2021. 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 21 april 2021 kl. 12.00 CET.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	2021/Q1	2020/Q1	2020/Q1-Q4	Rullande 12
Nettoomsättning	175	157	588	606
Kostnad för sålda varor	-122	-110	-415	-427
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>53</b>	<b>47</b>	<b>173</b>	<b>179</b>
Försäljningskostnader	-24	-25	-87	-86
Administrationskostnader	-16	-18	-62	-60
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-4	-2	-7	-9
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>24</b>
Finansnetto	10	-8	-18	0
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>19</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>24</b>
Skatt på periodens resultat	-4	1	1	-4
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>15</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>20</b>

#### KONCERNENS TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Omräkningsdifferenser	5	-3	-9	-1
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>	<b>-9</b>	<b>-1</b>
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	0	0	-1	-1
<b>Poster som inte skall återföras i resultaträkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>	<b>-10</b>	<b>-2</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>20</b>	<b>-8</b>	<b>-10</b>	<b>18</b>

#### Periodens nettoresultat hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	15	-5	0	20
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0

#### Summa totalresultat hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	20	-8	-10	18
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0

#### Hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr):

Resultat per aktie, före och efter utspädning	0,55	-0,19	0,00	-
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)	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
Koncernmässig goodwill	218	30	29
Övriga anläggningstillgångar	322	357	299
Övriga omsättningstillgångar	426	341	308
Likvida medel och kortfristiga placeringar	72	50	33
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 038</b>	<b>778</b>	<b>669</b>
Eget kapital, inkl. innehav utan bestämmande inflytande	491	473	471
Avsättningar	85	14	14
Räntebärande skulder	242	141	49
Övriga skulder	220	150	135
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 038</b>	<b>778</b>	<b>669</b>

KONCERNENS NYCKELTAL	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
Soliditet, %	47	61	70
Räntetäckningsgrad, ggr	8,8	10,6	0,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3,6	5,5	0,3
Avkastning på eget kapital, efter skatt, %	4,1	6,7	0,0
Avkastning på totalt kapital, före skatt, %	2,6	5,1	0,3
Utlandsandel i % av omsättningen	67	68	71
Totalt kassaflöde, Mkr	39	11	-6
Nettoskuld, Mkr	186	105	30
Eget kapital, Mkr	491	473	471
Eget kapital per aktie, kr	17,97	17,29	17,22
Antal anställda	242	235	209

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

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)	2021/Q1	2020/Q1	2020/Q1-Q4
<b>Resultat från löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	19	-6	-1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	15	14	56
Betald skatt	0	4	-1
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapital</b>	<b>34</b>	<b>11</b>	<b>54</b>
Förändringar i rörelsekapital	-33	34	64
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>1</b>	<b>45</b>	<b>118</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-110</b>	<b>-12</b>	<b>-5</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>148</b>	<b>-22</b>	<b>-119</b>
<b>TOTALT KASSAFLÖDE</b>	<b>39</b>	<b>11</b>	<b>-6</b>
Likvida medel vid periodens ingång, inkl valutaeffekter	33	39	39
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>72</b>	<b>50</b>	<b>33</b>

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (Mkr)	2021/Q1	2020/Q1	2020/Q1-Q4
Ingående balans	471	481	481
Summa totalresultat för perioden	20	-8	-10
Utdelning	-	-	-
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>491</b>	<b>473</b>	<b>471</b>

KVARTALSÖVERSIKT (Mkr)	2021		2020			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
<b>Nettoomsättning</b>						
Safe Access Solutions	115	85	88	74	96	343
Industrial Services	60	66	58	60	61	245
<b>Summa koncern</b>	<b>175</b>	<b>151</b>	<b>146</b>	<b>134</b>	<b>157</b>	<b>588</b>

Resultat	2021		2020			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Safe Access Solutions	7	1	4	1	0	6
Industrial Services	6	6	10	5	6	27
Centralt	-4	-4	-4	-4	-4	-16
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>17</b>
Finansnetto	10	-4	-1	-5	-8	-18
<b>Resultat före skatt</b>	<b>19</b>	<b>-1</b>	<b>9</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>

FÖRDELNING OMSÄTTNING	2021/Q1		2020/Q1		2020/Q1-Q4	
Geografisk fördelning	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services
Sverige	37	22	29	21	106	66
Övriga Norden	48	27	42	23	159	101
EU exkl. Övriga Norden, inkl. Storbritannien	20	6	24	8	71	37
Nordamerika	10	5	1	6	5	33
Övrigt	0	0	0	3	2	9
<b>Total extern omsättning</b>	<b>115</b>	<b>60</b>	<b>96</b>	<b>61</b>	<b>343</b>	<b>245</b>

FÖRDELNING OMSÄTTNING	2021/Q1		2020/Q1		2020/Q1-Q4	
Redovisning av intäkter	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services
Över tid	0	9	0	8	0	17
Direkt försäljning	115	51	96	53	343	228
<b>Total extern omsättning</b>	<b>115</b>	<b>60</b>	<b>96</b>	<b>61</b>	<b>343</b>	<b>245</b>

## 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 2020 uppgick bolagets omsättning till cirka 180 Mkr. Bolagets genomsnittliga rörelseresultat för 2019 och 2020 uppgår till cirka 38 Mkr. Köpeskillingen uppgår maximalt till 22 miljoner pund på skuldfri basis, varav 16 miljoner i fast köpeskillning och 6 miljoner i tilläggsköpeskillning. Förvärvet betalas kontant och finansieras inom ramen för befintliga kreditfaciliteter. Vertemax konsolideras i Midway från den 2 mars 2021 och ingår i segment Safe Access Solutions. Från förvärvstidpunkten till den 31 mars bidrog Vertemax med en omsättning på cirka 15 Mkr och ett rörelseresultat på cirka 3 Mkr.

### Preliminär förvärvsanalys, Mkr

Vertemax nettotillgångar vid förvärvstidpunkten	Verkligt värde
Övriga immateriella anläggningstillgångar	20
Koncerngoodwill i förvärvad koncern	49
Materiella anläggningstillgångar, inkl IFRS 16	14
Övriga anläggningstillgångar	1
Varulager	39
Kundfordringar	28
Övriga fordringar, inkl interimsfordringar	1
Likvida medel	11
Uppskjutna skatteskulder	-5
Långfristiga räntebärande skulder, inkl IFRS 16	-13
Kortfristiga räntebärande skulder, inkl IFRS 16	-12
Leverantörsskulder	-29
Övriga skulder, inkl interimsskulder	-91
<b>Summa</b>	<b>13</b>
Tillkommande koncerngoodwill	139
<b>Summa</b>	<b>152</b>

Preliminär köpeskillning	Verkligt värde
Kontant i samband med tillträde	60
Säljarrevers	24
Bedömd tilläggsköpeskillning	68
<b>Summa</b>	<b>152</b>

Vertemax utvecklar, säljer och marknadsför säkerhetsprodukter för arbete på hög höjd. Vertemax grundades 2010 och har idag cirka 35 anställda. Storbritannien är den största marknaden, där London dominerar och huvudfokus är nybyggnation. Kanada har visat stark tillväxt under de senaste åren och nyligen öppnade Vertemax ett försäljningskontor i Bratislava för att bearbeta östra Europa.

Som verkligt värde har identifierats varumärken och kundrelationer om 20 Mkr, med tillhörande uppskjuten skatteskuld om 4 Mkr. Identifierad goodwill, totalt 188 Mkr, förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill och motiveras av de goda möjligheterna till tillväxt genom att Vertemax produkter lanseras till HAKIs kunder i Skandinavien och HAKIs produkter till Vertemax kunder i Storbritannien samt genom att Vertemax och HAKI tillsammans marknadsför sina erbjudanden i östra Europa och Nordamerika. Identifierad goodwill motiveras även av förväntade framtida synergier mellan HAKI och Vertemax inom produktion och logistik.

Förvärvsanalysen är preliminär och slutlig köpeskillning kommer att fastställas under det andra kvartalet 2021. Säljarreversen är uppdelad i två lika stora betalnings-tillfällen som löper över 12 respektive 18 månader. Ingen ränta utgår på säljarreversen och den redovisas som en övrig skuld i koncernens balansräkning. Tilläggsköpeskillingen utbetalas senast den 30 juni 2023 och löper också utan ränta samt redovisas som en avsättning i koncernens balansräkning. Beloppet för tilläggsköpeskillning har diskonterats och redovisas till verkligt värde. I denna delårsrapport har Midway 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. Verkligt värde på kundfordringar och övriga fordringar bedöms överensstämma med bokfört värde och förväntas vara reglerade inom 90 dagar från förvärvstidpunkt.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till drygt 3 Mkr och har belastat övriga rörelsekostnader för det första kvartalet. Integrationen av Vertemax har inletts och det finns inga omstruktureringkostnader relaterade till förvärvet. En fullständig förvärvsanalys med kompletta upplysningar kommer att presenteras i årsredovisningen för 2021.

I samband med förvärvet av Vertemax anskaffade Midway en fastighet av säljarna till bolaget. Fastigheten förvärvades till marknadsvärde enligt en extern, oberoende värdering och det finns ett avtal som förpliktigar Vertemax tidigare ägare att köpa tillbaka fastigheten från Midway senast den 2 september 2021. Det finns inga kostnader förknippade med denna transaktion och ingen resultat effekt förväntas uppkomma i koncernen. Transaktionen redovisas som en separat transaktion i enlighet med IFRS 3 och ingår således inte i ovan förvärvsanalys.

<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)</b>	<b>2021/Q1</b>	<b>2020/Q1</b>	<b>2020/Q1-Q4</b>
Administrationskostnader	-4	-4	-16
Övriga rörelseintäkter	1	1	3
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>-13</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	6	0	6
Finansnetto	-2	-3	1
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>1</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	9
Skatt på periodens resultat	0	0	0
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1</b>	<b>-6</b>	<b>3</b>

<b>MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)</b>	<b>2021-03-31</b>	<b>2020-03-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Anläggningstillgångar	206	205	205
Övriga omsättningstillgångar	406	302	277
Likvida medel och kortfristiga placeringar	38	11	14
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>650</b>	<b>518</b>	<b>496</b>
Eget kapital	395	384	394
Räntebärande skulder	249	129	97
Övriga skulder	6	5	5
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>650</b>	<b>518</b>	<b>496</b>



## 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](http://www.midwayholding.se).

<b>Avkastning på eget kapital efter skatt</b>	Årets resultat i relation till genomsnittligt eget kapital.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Resultatet före skatt plus räntekostnader i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital.
<b>Avkastning på totalt kapital före skatt</b>	Resultatet före skatt plus räntekostnader i relation till totalt kapital.
<b>Justerat rörelseresultat</b>	Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster.
<b>Nettoskuld</b>	Räntebärande skulder, inklusive avsättningar men exklusive avsättningar för tilläggsköpeskillningar, med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar.
<b>Nettoomsättningstillväxt</b>	Förändring av nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år.
<b>Räntetäckningsgrad</b>	Resultatet före skatt plus räntekostnader i relation till finansiella kostnader.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i relation till omsättning.
<b>Bruttomarginal</b>	Bruttoresultat i relation till omsättning.
<b>Justerad rörelsemarginal</b>	Justerat rörelseresultat i relation till omsättning.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital inklusive minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Balansomslutning minskad med kortfristiga ej räntebärande skulder.

# Midway i korthet



## Från konglomerat till industrialist

Midway Holding är en industriell koncern som förvärvar och utvecklar mindre och medelstora företag. Det största innehavet är HAKI som erbjuder ställningssystem, och service för komplexa projekt inom industri, energi, infrastruktur och bygg. Midway har sedan 2018 arbetat utifrån strategin att renodla koncernen med fokus på industri och service. Renodlingen från konglomerat till industrialist med fokus på färre och strategiskt intressanta bolag förtydligades under 2019, då Midway förvärvade det brittiska bolaget Span Access Solutions.

Midways potential och fokus framöver är att fortsätta utveckla och bygga upp en industrigrupp kring HAKI, primärt genom att skapa synergieffekter genom kompletterande förvärv.

Midways aktie är noterad på Nasdaq Stockholmsbörsen - Small Cap.

