

## Fjärde kvartalet 2021

- Nettoomsättningen uppgick till 236 (151) Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 13 (3) Mkr.
- Nettoresultatet efter skatt uppgick till 9 (0) Mkr.
- Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 81 (39) Mkr.
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,33 (0,00) kr.
- Under det fjärde kvartalet bidrog Vertemax med en omsättning på 46 Mkr samt med ett rörelseresultat på 6 Mkr.

## Januari - december 2021

- Nettoomsättningen uppgick till 863 (588) Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 70 (17) Mkr.
- Nettoresultatet efter skatt uppgick till 58 (0) Mkr.
- Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 101 (118) Mkr.
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 2,12 (0,00) 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 perioden 2 mars - 31 december bidrog Vertemax med en omsättning på 160 Mkr samt med ett rörelseresultat på 29 Mkr.
- Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning på 0,75 (0,00) kr per aktie.

## Finansiellt sammandrag

	2021 Q4	2020 Q4	2021 Q1-Q4	2020 Q1-Q4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>236</b>	<b>151</b>	<b>863</b>	<b>588</b>
Bruttoresultat	73	44	277	173
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>70</b>	<b>17</b>
Resultat före skatt	16	-1	78	-1
<b>Nettoresultat</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>0</b>
Nettoomsättningstillväxt, %	56,3	-13,7	46,8	-26,1
Bruttomarginal, %	30,9	29,1	32,1	29,4
Rörelsemarginal, %	5,5	2,0	8,1	2,9
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	0,33	0,00	2,12	0,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	2,96	1,43	3,70	4,32
Nettoskuld, Mkr	91	30	91	30
Soliditet, %	55	70	55	70

# Q4·21

## Fjärde kvartalet 2021

Midway Holding AB (publ) / Malmö 4 februari 2022

# VD:s kommentar

## Stark återhämtning för Midway och ett förvärv som levererar

Trots nya restriktioner kopplade till pandemin såg vi fortsatt en god återhämtning under det fjärde kvartalet. Jämfört med samma period 2020, som visserligen var relativt svag, uppgick ökningen till 56 procent. För helåret 2021 var tillväxten 47 procent – den organiska tillväxten uppgick till 20 procent. Även resultatet förbättrades väsentligt i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år, i första hand drivet av starka resultat i det förvärvade bolaget Vertemax inom Safe Access Solutions samt Landqvist och NOM Holding inom Industrial Services.

Den förbättrade utvecklingen under året medför att styrelsen föreslår årsstämman att Midway återinför utdelning och för räkenskapsåret 2021 föreslås en utdelning om 0,75 kronor per aktie.

## Generellt god efterfrågan för våra innehav

Efterfrågan på produkter och tjänster från merparten av våra bolag har tydligt ökat under perioden. För Safe Access Solutions och HAKI har framför allt den positiva utvecklingen i Norge medfört en ännu högre efterfrågan från energisektorn. Vi ser även ett intresse från projekt inom så kallad Carbon Capture (geologisk lagring av koldioxid), vilket kräver åtkomstlösningar med höga krav på säkerhet. Efterfrågan i Norge är bred, även byggsektorn är stark, och vi bedömer att det finns ett uppdämt investeringsbehov som kommer att hålla i sig en tid framöver.

I Danmark är efterfrågan fortsatt god, vilket den varit under hela pandemin, med projektet kring förbindelsen över Fehmarn Bält som extra drivkraft. I Sverige har den underliggande efterfrågan ökat från de låga nivåer som upplevdes under pandemins första faser. Intressanta industriprojekt i norra Sverige har bidragit till en mer positiv utveckling under det fjärde kvartalet jämfört med motsvarande period 2020.

Vi är mycket nöjda med Vertemax prestation under 2021. Efterfrågan på Vertemax produkter är fortsatt god och bolaget uppvisar bra lönsamhet. Dessutom har förvärvet gjort det möjligt för oss att komma in på nya geografiska marknader som Nordamerika och östra Europa, vilket gett oss kunskap och erfarenheter om dessa nischmarknader samt ett nytt intressant kontaktnät. Vi ser fortsatt positivt på marknadsutvecklingen för den här typen av produkter och ser därför fram emot ytterligare förvärv inom området.

Affärsområde Industrial Services utvecklas totalt sett allt bättre. Det fjärde kvartalet var mycket starkt främst tack vare Landqvist och NOM Holding, båda med höga lönsamhetsnivåer. Däremot drabbades FAS av den rådande komponentbristen, vilket förskjutit leveranser av företagets produkter. Utöver det genomför FAS ett större utvecklingsprojekt som tar tid och tillfälligt hämmar tillväxten. Vi såg ljusningar för efterfrågan från FAS kunder mot slutet av kvartalet men bedömer att det kan finnas viss marginalpress under ytterligare en tid.

## Förväntad marginalpress på grund av störningar i leverantörsledet

I rapporten för det tredje kvartalet flaggades för risken för lägre marginaler på grund av höjda inköpspriser och störningar i leverantörskedjan, vilket materialiserade sig under det fjärde kvartalet, främst inom Safe Access Solutions.

De mest betydelsefulla råmaterialen för Midway utgörs av stål och aluminium, där prisnivåerna under det andra halvåret 2021 varit mycket höga, även om vi den senaste tiden noterat tendenser till stabilisering. Inom HAKI köps råmaterial direkt från tillverkarna, medan Vertemax, som inte har någon egen tillverkning, i normalfallet köper via underleverantörer, vilket gör att det där kan finnas en viss eftersläpning i prisutvecklingen. För att kompensera för fortsatt höga inköpskostnader har vi infört ytterligare prishöjningar vilka successivt får genomslag på resultatet.

Under det fjärde kvartalet har vi fortsatt arbetet med att stöpa om den kommersiella organisationen inom HAKI i Storbritannien för att ytterligare effektivisera verksamheten. Detta har inneburit tillfälliga kostnadsökningar och därmed fått en negativ påverkan på rörelsemarginalen. Vårt arbete med att etablera en ny försäljnings- och marknadsorganisation för HAKI i Storbritannien fortsätter med full kraft, även om det tillfälligt försvårats till följd av de återinförda pandemirelaterade restriktionerna.

## Fokus på strategiska tillväxtinitiativ

Inom Safe Access Solutions drivs flera viktiga tillväxtinitiativ. Ett lovande initiativ är strategisk uthyrning inom komplexa projekt där efterfrågan visat sig god. Vi bedömer att området kommer att driva tillväxt under senare delen av 2022. Detta medför samtidigt ett investeringsbehov under första halvan av 2022, för att utöka nivån på tillgängligt material.

Ett annat viktigt initiativ är försäljning av Vertemax produkter i Skandinavien. Kommersiellt har Vertemax ett attraktivt erbjudande och med HAKI:s befintliga kunder och nätverk är detta ett initiativ med tydlig potential. Vi följer en strukturerad projektplan, även om återinförda restriktioner har försenat lanseringen.

Ett tredje initiativ är understötning (shoring) som visar hur vi med relativt enkla grepp kan bredda produktportföljen och därmed erbjuda våra kunder fler tjänster och produkter.

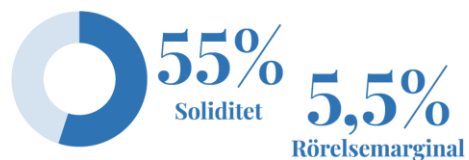
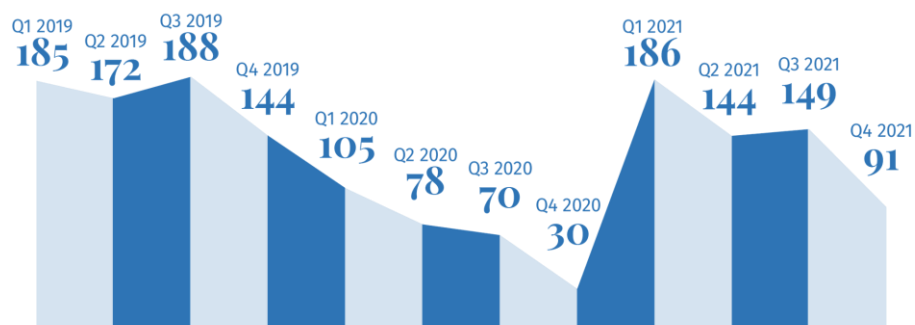
## Fortsatt stark balansräkning skapar förvärsutrymme

Förvärsarbetet fortsätter att ha hög prioritet där ambitionen att genomföra ytterligare förvärv kvarstår. Vi har en stark finansiell ställning och ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten, vilket gör detta möjligt.

Övergripande ser jag mycket positivt på vår utveckling framöver. När marknaderna öppnades upp under hösten såg vi styrkan i bolaget, vilket helårsresultatet för 2021 understryker. Totalt sett visar det potentialen för det nya Midway som är på väg att växa fram.

Malmö den 4 februari 2022  
**Sverker Lindberg, VD**

## Utveckling nettoskuld



## Kommentar till rapporten

### FJÄRDE KVARTALET 2021

Koncernens omsättning uppgick till 236 (151) Mkr, en ökning med cirka 56 %. Den organiska tillväxten uppgick till cirka 26 % och den förvärvade tillväxten, vilken utgörs av Vertemax, uppgick till cirka 30 %. Vertemax ingår i koncernen från den 2 mars och bidrog med en omsättning på 46 Mkr under det fjärde kvartalet. Under det fjärde kvartalet var tillväxttakten hög i samtliga bolag utom FAS Converting. Inom Safe Access Solutions noteras en positiv utveckling i Norge, där koncernens tillväxtinitiativ redan gett resultat. Fokus har under en tid varit att utöka affären inom strategisk uthyrning, där koncernen erbjuder en kombination av traditionell försäljning samt uthyrning för större, komplexa projekt. Vertemax levererade ytterligare ett bra kvartal och fortsatt är det utvecklingen i Kanada som är särskilt stark. Utvecklingen i Storbritannien var något svagare, såväl inom HAKI som Vertemax.

Inom Industrial Services uppvisade både Landqvist och NOM Holding goda tillväxttal på över 30 %. I Landqvist är tillväxten delvis en effekt av höjda priser på råmaterial och insatsvaror, men framför allt en effekt av en underliggande god efterfrågan. För NOM Holding är det en längre tids stark efterfrågan inom Norgeodesi som driver tillväxten där bolaget fortsätter att ta marknadsandelar. För FAS var omsättningsutvecklingen i kvartalet svag då bolaget drabbats av leveransförsumningar till följd av komponentbrist och långa ledtider från leverantörer.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 13 (3) Mkr. Rörelsemarginalen för det fjärde kvartalet uppgick till 5,5 (2,0) %. Det fjärde kvartalet inkluderar avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar om drygt 1 (0) Mkr. Vertemax rörelseresultat för det fjärde kvartalet uppgick till cirka 6 Mkr, vilket inkluderar avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar.

Det förbättrade rörelseresultatet för koncernen jämfört med föregående år förklaras till stora delar av förvärvet av Vertemax. Justerat för förvärvat resultat uppgick koncernens rörelseresultat till cirka 7 Mkr, vilket är något bättre jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Landqvist och NOM Holding uppvisar bäst utveckling. Vertemax rörelsemarginal, justerat för avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar, uppgick till cirka 16 % i det fjärde kvartalet, en normalisering jämfört med det ovanligt starka tredje kvartalet då rörelsemarginalen var hela 27 %.

Liksom för rörelsemarginalen har Vertemax en positiv effekt på koncernens bruttomarginal, som under det fjärde kvartalet uppgick till 30,9 (29,1) %. Den marginalpress vi förutspådde vid utgången av det tredje kvartalet blev framför allt tydlig inom Safe Access Solutions. Marginalpressen beror på fortsatt höga priser på insatsmaterial och frakter. Det pågår ett kontinuerligt arbete med att höja priser och effektivisera försörjningskedjan med syfte att motverka marginalerosion. Situationen väntas vara fortsatt utmanande under inledningen av 2022.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 81 (39) Mkr under det fjärde kvartalet. Kassaflödet återhämtade sig väsentligt under perioden och rörelsekapitalet minskade med 53 Mkr. Huvudsaklig förklaring är väsentligt lägre nivå på kundfordringar, delvis en timingeffekt och återgång från de höga nivåer som noterades vid utgången av det tredje kvartalet, där stark försäljning i september påverkade. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -24 (1) Mkr. Majoriteten av periodens investeringar är kopplade till strategisk uthyrning i Norge, mot bakgrund av den starka efterfrågan och återinvesteringar efter att tidigare uthyrt material köpts ut av kunder. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -51 (-37) Mkr och innehåller amortering av skulder till kreditinstitut. I detta belopp ingår både amortering på revolverande kreditfacilitet samt amortering av leasingskulder redovisade enligt IFRS 16.

Finansnettot uppgick till 3 (-4) Mkr i det fjärde kvartalet. Periodens finansnetto innehåller räntekostnader på 0 (-1) Mkr samt valutakurseffekter på cirka 3 (-3) Mkr. Valutakurseffekter avser orealiserade valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder, där NOK och GBP är de största exponeringarna. Under det fjärde kvartalet stärktes både NOK och GBP väsentligt mot SEK.

Resultat efter skatt uppgick till 9 (0) Mkr, vilket motsvarar 0,33 (0,00) kr/aktie. Koncernens nettoskuld minskade med 58 Mkr jämfört med den 30 september och uppgick till 91 Mkr. Den lägre nettoskulden drivs av ett lägre rörelsekapital och därmed starkt kassaflöde under det fjärde kvartalet, där framför allt lägre kundfordringar bidragit.

## JANUARI - DECEMBER 2021

Koncernens omsättning uppgick till 863 (588) Mkr, en ökning med cirka 47 %. Den organiska tillväxten uppgick till cirka 20 % och den förvärvade tillväxten, vilken utgörs av Vertemax, uppgick till cirka 27 %. Vertemax ingår i koncernen från den 2 mars och har bidragit med en omsättning på 160 Mkr för perioden fram till den 31 december. Den organiska tillväxten förklaras i stor utsträckning av pandemins negativa påverkan på koncernens omsättning under jämförelseåret, vilket i synnerhet gällde det andra kvartalet 2020. Tillväxten under 2021 har varit högst inom Safe Access Solutions, där HAKI noterade en organisk tillväxt på cirka 35 %. Den geografiska tyngdpunkten för omsättningsökningen ligger i Skandinavien, där Sverige upplevde ett starkt andra kvartal och Norge noterade en hög efterfrågan under det andra halvåret. Industrial Services omsättning sjönk något jämfört med föregående år, men såväl NOM Holding som Landqvist uppvisade goda tillväxttal på mellan 15-20 % för helåret.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 70 (17) Mkr. Statliga stöd i form av korttidsarbete ingår med cirka 1 (8) Mkr under 2021. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till cirka -4 (0) Mkr under året och har belastat resultatet för segment Safe Access Solutions. Vertemax rörelseresultat för perioden 2 mars till 31 december uppgick till cirka 29 Mkr. Under perioden 2 mars – 31 december uppgick avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar till cirka -4 (0) Mkr och har belastat Vertemax rörelseresultat. Rörelsemarginalen för räkenskapsåret 2021 uppgick till 8,1 (2,9) %.

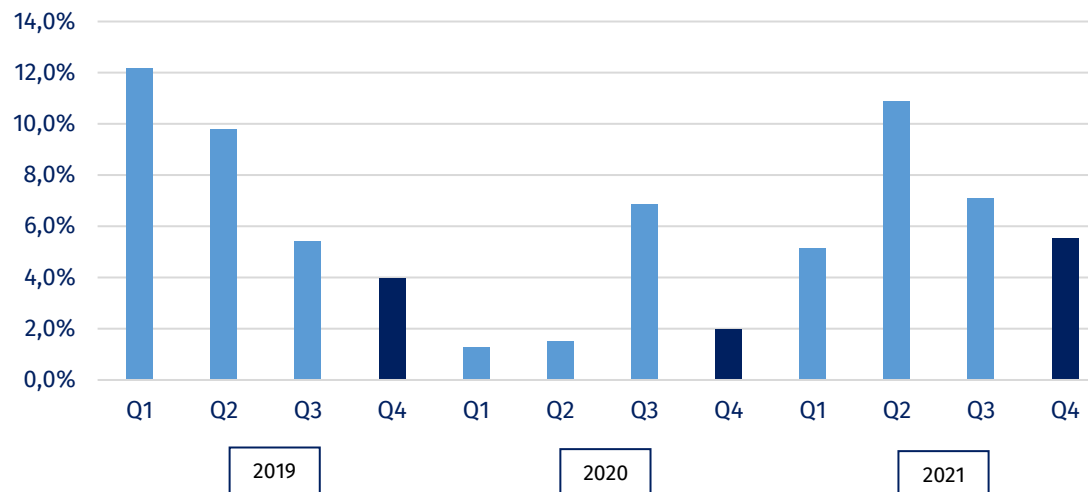
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 101 (118) Mkr under 2021. Kassaflödet från den löpande verksamheten inkluderar en ökning av rörelsekapitalet på 29 Mkr, vilket primärt förklaras av den höga tillväxten inom Safe Access Solutions. Dessutom uppvisar prisökningar på råmaterial en stor effekt i form av ökat varulager. Däremot hade lägre kundfordringar och högre leverantörsskulder en positiv påverkan på koncernens kassaflöde. Kassaflödet från

investeringsverksamheten uppgick till -134 (-5) Mkr. Årets investeringar hänförs primärt till förvärvet av Vertemax, vars initiala effekter beskrivs på sidan 16. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 40 (-119) Mkr och avser i huvudsak upplåning inom befintligt revolverande facilitetsavtal i samband med förvärvet av Vertemax.

Finansnettot uppgick till 8 (-18) Mkr under 2021. Räntekostnaderna ökade något och uppgick till -4 (-3) Mkr. Valutakurseffekter uppgick till 12 (-15) Mkr, varav merparten är orealiserade, och är en effekt av att den norska kronan och det brittiska pundet stärkts mot den svenska kronan sedan årsskiftet.

Resultat efter skatt uppgick till 58 (0) Mkr, vilket motsvarar 2,12 (0,00) kr/aktie. Koncernens nettoskuld ökade med 61 Mkr jämfört med den 31 december 2020 och uppgick till 91 Mkr. Den högre nettoskulden är en effekt av förvärvet av Vertemax under det första kvartalet.

### Rörelsemarginal 2019-2021



## Affärsområde - Safe Access Solutions

### FJÄRDE KVARTALET 2021

Safe Access Solutions, som består av HAKI, Span Access Solutions och Vertemax, hade en omsättning i det fjärde kvartalet om 166 (85) Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgick till 8 (1) Mkr. Under det fjärde kvartalet uppgick tillväxten till 95 %, den organiska tillväxten var 41 % medan den förvärvade tillväxten uppgick till 54 %. Under årets avslutande kvartal var det främst Norge som stod för den organiska tillväxten, även om Sverige också stod sig väl jämfört med ett pandemipåverkat fjärde kvartal 2020. Utvecklingen i Storbritannien är alltså jämnt avaktande och tillväxten jämfört med föregående år avser förvärvad tillväxt. Än så länge har Vertemax främst bidragit med försäljning i Storbritannien och Kanada, vilket betyder att Sverige, Norge och Danmark avser HAKIs volymer. Vertemax försäljning i det fjärde kvartalet är relativt jämnt fördelad mellan Storbritannien och Kanada.

Sverige uppnådde en tillväxt under perioden om 52 % då försäljningen uppgick till 35 (23) Mkr. I kvartalet levererades ytterligare volymer till större kunder i norra Sverige, där den positiva industriutvecklingen i regionen skapar efterfrågan. Vi ser även att den generella efterfrågan på våra produkter och tjänster ökat väsentligt jämfört med situationen under pandemiåret 2020. Vår bedömning är att det allmänna marknadsläget, inklusive i byggsektorn, kommer fortsätta att vara gynnsamt. På sikt finns det naturligtvis en risk att ytterligare prishöjningar och inflationstryck kan medföra att projektstarter senareläggs med negativ volympåverkan som följd.

I Norge fortsatte efterfrågan att förbättras under det fjärde kvartalet. Precis som under det tredje kvartalet noterade vi ett ökat intresse för strategisk uthyrning, samtidigt som en av de större kunderna valde att köpa ut en stor del av materialflottan som tidigare hyrts av HAKI. Detta utköp är en väsentlig förklaring till den

ökade omsättningen i kvartalet jämfört med föregående år. Vi ser samtidigt att denna typ av affär varierar väsentligt mellan kvartalen beroende på tidpunkt för utköp. HAKI fortsätter att investera i strategisk uthyrning till komplexa projekt, ett av de viktigaste tillväxtprojekten för HAKI. Fokus de närmaste kvartalen blir att återinvestera i hyresmaterial för att kunna tillgodose den stora efterfrågan från marknaden. Danmark fortsätter att visa en god utveckling, men föll tillbaka jämfört med ett ovanligt starkt kvartal under motsvarande period föregående år.

Storbritannien, där både HAKI, Span Access Solutions och Vertemax verkar, är fortsatt avaktande. Det noterades en förbättrad efterfrågan vid inledningen av kvartalet, medan denna trend mattades av mot slutet av kvartalet. Det är svårt att bedöma om denna försvagade efterfrågan beror på en naturlig säsongeffekt i december, eller om återinförda restriktioner kan ha haft en negativ inverkan på volymer. De förändringar i organisation som nämndes i samband med tredje kvartalet har fortsatt under det fjärde kvartalet och vår bedömning är att vi bör se en förbättring i Storbritannien successivt under 2022.

Vertemax förvärvades den 2 mars och ingår i Safe Access Solutions resultat sedan dess. Under det fjärde kvartalet fortsatte Kanada, som är Vertemax näst största marknad, att uppvisa en klart positiv utveckling. I Storbritannien är det fortfarande mer avaktande. I det fjärde kvartalet upplevdes viss marginalpress på grund av de kraftiga prisökningarna på insatsvaror och frakt, men trots detta lyckades Vertemax nå upp till en rörelsemarginal på cirka 16 % i det fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet förbättrades jämfört med föregående år och uppgick till 8 (1) Mkr, innebärande en rörelsemarginal på 4,8 (1,2) %. Justerat för förvärvat resultat på 6 (0) Mkr, där avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar utgör -1 (0) Mkr, uppgick Safe Access Solutions resultat till cirka 2 (1) Mkr. Det fjärde kvartalet innehåller förvärvsrelaterade kostnader uppgående till cirka 1 (0) Mkr. Resultatet dras ned av en lägre bruttomarginal samt kostnader förknippade med strukturförändringar i Storbritannien.

Åtgärder i form av prishöjningar och effektiviseringar pågår för att höja lönsamheten, även om det finns en viss risk för marginalpress även under inledningen av 2022.

### JANUARI - DECEMBER 2021

Safe Access Solutions uppnådde en omsättning under 2021 på 623 (343) Mkr, en ökning med cirka 82 %. Ökningen tillskrivs återhämtning från pandemin samt förvärvet av Vertemax, som bidragit med en omsättning på 160 Mkr. Rörelseresultatet för Safe Access Solutions uppgick till 58 (6) Mkr, varav Vertemax bidragit med 29 Mkr. Avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar samt förvärvsrelaterade kostnader uppgick till cirka 8 (0) Mkr.

Safe Access Solutions		
Q4	2021	2020
Sverige	35	23
Danmark	16	22
Norge	50	22
Storbritannien	38	14
Övriga marknader	27	4
<b>Omsättning</b>	<b>166</b>	<b>85</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8</b>	<b>1</b>

Safe Access Solutions		
Q1-Q4	2021	2020
Sverige	163	106
Danmark	65	63
Norge	164	95
Storbritannien	141	70
Övriga marknader	90	9
<b>Omsättning</b>	<b>623</b>	<b>343</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>58</b>	<b>6</b>



## Affärsområde – Industrial Services

### FJÄRDE KVARTALET 2021

Affärsområdet består av bolagen FAS Converting, Landqvist Mekaniska Verkstad och NOM Holding. Omsättningen för affärsområdet Industrial Services ökade med 6 % i kvartalet jämfört med föregående år och uppgick till 70 (66) Mkr. Rörelseresultatet för perioden ökade väsentligt och uppgick till 10 (6) Mkr, innebärande en rörelsemarginal på cirka 14,3 (9,1) %. Under det fjärde kvartalet har såväl tillväxt som lönsamhet visat höga tal inom Landqvist och NOM Holding, medan FAS Converting lyckades nå ett nollresultat trots den svaga omsättningen. Därmed fortsatte trenden från föregående kvartal under avslutningen av året.

Landqvists omsättning under det fjärde kvartalet uppgick till 18 (13) Mkr och rörelseresultatet för perioden blev 5 (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. Under det fjärde kvartalet syntes ingen avmattning i efterfrågan från bolagets kunder och bolaget uppnår en fin hävstång gällande lönsamhet på de tillkommande volymerna. Bolaget har under kvartalet fortsatt sitt effektiviseringsarbete och bland annat pågår en uppdatering av bolagets svetsprocess. Oron på kort sikt är om restriktioner och därmed ökade sjukskrivningstal medför störningar i produktionen.

FAS Converting upplevde återigen ett svagt kvartal, där omsättningen nästan halverades jämfört med ett starkt motsvarande kvartal 2020. Omsättningen under kvartalet minskade till 12 (23) Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgick till 0 (1) Mkr. Antalet maskinleveranser var få i kvartalet, vilket beror på komponentbrist och därmed försenade leveranser. Bolaget har en historik av fluktuerande efterfrågan men

mot slutet av kvartalet noterades en ökad ordergång i bolaget. FAS eftermarknad är mer stabil och den långsiktiga trenden positiv. Bolaget parerade med kortsiktiga besparingar och uppnådde därmed ett nollresultat. Framgent finns det alltså en osäkerhet i tillgång på komponenter och forceringskostnader från leverantörer, vilka kan komma att påverka marginalen negativt.

NOM Holdings omsättning ökade till 40 (30) Mkr och rörelseresultatet för perioden blev 6 (3) Mkr. Norgeodesi, som är ett av två bolag inom NOM Holding, upplevde en exceptionellt stark utveckling under det fjärde kvartalet och lyckades återigen vinna nya kontrakt och marknadsandelar. Under året har bolaget lanserat flera nya produkter och tjänster med hjälp av sina leverantörer. Lönsamheten är hög och mot slutet av det fjärde kvartalet lättade lite av de leveransproblem som noterades under hösten. Normann Olsen Maskin hade en svagare utveckling under kvartalet och bolaget har helt klart påverkats negativt av restriktioner genom hela pandemin.

### JANUARI - DECEMBER 2021

Omsättningen för affärsområdet Industrial Services var något lägre jämfört med föregående år och uppgick till 240 (245) Mkr. Rörelseresultatet för året ökade dock och uppgick till 29 (27) Mkr. Rörelsemarginalen för helåret uppgick till 12,1 (11,0) %. Under året har Landqvist hanterat utbuds- och prisstörningar mycket väl, samtidigt som utvecklingen för Norgeodesi varit stark. Norgeodesi har ett starkt erbjudande i en relativt konjunkturokänslig bransch, samtidigt som bolagets digitala erbjudande utvecklats under pandemin.

Q4	Omsättning		Rörelseresultat	
	2021	2020	2021	2020
FAS Converting	12	23	0	1
Landqvist	18	13	5	2
NOM Holding	40	30	6	3
<b>Industrial Services</b>	<b>70</b>	<b>66</b>	<b>10</b>	<b>6</b>

Q1-Q4	Omsättning		Rörelseresultat	
	2021	2020	2021	2020
FAS Converting	62	95	0	9
Landqvist	62	53	13	9
NOM Holding	116	97	16	9
<b>Industrial Services</b>	<b>240</b>	<b>245</b>	<b>29</b>	<b>27</b>

## Investeringar & avskrivningar

Koncernens nettoinvesteringar i maskiner, inventarier och byggnader uppgick till 28 (41) Mkr under räkenskapsåret. I tillägg tillkom materiella anläggnings-tillgångar uppgående till 14 Mkr genom förvärvet av Vertemax, inklusive anläggningstillgångar redovisade enligt IFRS 16. Att nettoinvesteringar är lägre jämfört med föregående år förklaras av att HAKI avyttrade en del av sitt hyresmaterial under det tredje och fjärde kvartalet 2021. Bruttoinvesteringarna för maskiner, inventarier och byggnader uppgick till 110 (91) Mkr. Planenliga avskrivningar för helåret uppgick till 64 (59) Mkr, varav avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar uppgick till cirka 4 (0) Mkr. Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar redovisade enligt IFRS 16 uppgick till 20 (18) Mkr.

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

Nettoskulden i koncernen ökade med 61 Mkr och uppgick vid periodens utgång till 91 (30) Mkr. Av nettoskulden på 91 Mkr utgörs 45 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 uppgår till 71 Mkr respektive 18 Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 101 (118) Mkr, där rörelsekapitalet ökade med cirka 29 Mkr, utöver det rörelsekapital som togs över i samband med förvärvet av Vertemax.

Koncernens likvida medel uppgick till 40 (33) Mkr. Vid utgången av räkenskapsåret uppgick beviljade men inte utnyttjade krediter till 155 (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 55 (70) % och moderbolagets soliditet uppgick till 70 (79) %.

Per 2021-12-31 uppgick antalet aktier i Midway Holding AB till 27 329 136. Under året har inga nya aktier tillkommit. Antalet aktieägare per balansdagen uppgick till 3 605 (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 tilläggs-köpeskillingar 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 - inga sådana förändringar har skett sedan förvärvstidpunkten. 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 regleras med likvida medel och finansieras inom ramen för befintliga kreditfaciliteter. Ytterligare beskrivning och preliminär förvärvsanalys återfinns på sida 16.

## Väsentliga händelser i perioden

Under det första kvartalet förvärvade Midway det brittiska bolaget Vertemax.

Den 8 december meddelade koncernens CFO, Rikard Fransson, att han lämnar sin tjänst under våren 2022. Rekrytering av efterträdare pågår. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat under räkenskapsåret.

## 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 året har den norska kronan och det brittiska pundet stärkts väsentligt gentemot den svenska kronan. Detta hade en positiv resultat effekt 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 2020.

Under 2021 har Coronapandemin fortsatt haft en påverkan på samhällen och affärer, primärt genom nedstängningar och kraftiga restriktioner. I takt med att vaccinationsarbetet fortskridit och restriktioner upphävt har risken för allvarliga störningar i efterfrågan på koncernens varor och tjänster minskat. 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 och aluminium utgör viktiga insatsvaror 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, 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 2020. 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 preliminär förvärvsanalys presenteras på sida 16 i denna delårsrapport. I den preliminära förvärvsanalysen åsattes immateriella tillgångar ett värde på 204 Mkr, varav 180 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 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 16.

### 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, 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 14-15. 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. Upplysninger 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.

## Årsredovisning

Årsredovisning för räkenskapsåret 2021 kommer att offentliggöras i slutet av mars 2022 och finnas tillgänglig på Midways hemsida.

## Årsstämma och utdelning

Årsstämman hålls torsdagen den 28 april kl.16.00 i Malmö. Mot bakgrund av rådande smittspridning kommer styrelsen att återkomma med riktlinjer för årsstämman i samband med att kallelse till årsstämma skickas ut. Kallelse till årsstämma pressmeddelas och annonseras senast fyra veckor före stämman.

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman en utdelning om 0,75 (0,00) kr/aktie. Utdelningen motsvarar ett totalt belopp på 20 496 852 kr baserat på antalet utestående aktier per balansdagen. Styrelsen bedömer utdelningen som försvarlig mot bakgrund av nuvarande skuldsättningsnivå och likviditetsbehov.

## Kommande rapporttillfällen och datum

- Torsdagen den 28 april 2022, delårsrapport för januari – mars 2022 samt årsstämma
- Fredagen den 15 juli 2022, delårsrapport för april – juni 2022
- Torsdagen den 27 oktober 2022, delårsrapport för juli – september 2022

Malmö den 4 februari 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 4 februari 2022 kl. 08.00 CET.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	2021/Q4	2020/Q4	2021/Q1-Q4	2020/Q1-Q4
Nettoomsättning	236	151	863	588
Kostnad för sålda varor	-163	-107	-586	-415
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>73</b>	<b>44</b>	<b>277</b>	<b>173</b>
Försäljningskostnader	-36	-22	-118	-87
Administrationskostnader	-19	-15	-72	-62
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-5	-4	-17	-7
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>70</b>	<b>17</b>
Finansnetto	3	-4	8	-18
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>16</b>	<b>-1</b>	<b>78</b>	<b>-1</b>
Skatt på periodens resultat	-7	1	-20	1
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>0</b>

#### KONCERNENS TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Omräkningsdifferenser	8	-1	12	-9
<b>Summa poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>	<b>8</b>	<b>-1</b>	<b>12</b>	<b>-9</b>
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	0	0	-1	-1
<b>Summa 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>8</b>	<b>-1</b>	<b>11</b>	<b>-10</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>17</b>	<b>-1</b>	<b>69</b>	<b>-10</b>

#### Periodens nettoresultat hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	9	0	58	0
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0

#### Summa totalresultat hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	17	-1	69	-10
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0

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

Resultat per aktie, före och efter utspädning	0,33	0,00	2,12	0,00
Antal aktier i genomsnitt under perioden (milj. st)	27,3	27,3	27,3	27,3
Antal aktier vid periodens slut (milj. st)	27,3	27,3	27,3	27,3

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	2021-12-31	2020-12-31
Goodwill	216	29
Övriga anläggningstillgångar	296	299
Övriga omsättningstillgångar	432	308
Likvida medel och kortfristiga placeringar	40	33
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>984</b>	<b>669</b>
Eget kapital, inkl. innehav utan bestämmande inflytande	540	471
Avsättningar	92	14
Räntebärande skulder	117	49
Övriga skulder	235	135
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>984</b>	<b>669</b>

KONCERNENS NYCKELTAL	2021-12-31	2020-12-31
Soliditet, %	55	70
Räntetäckningsgrad, ggr	21,5	0,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,6	0,3
Avkastning på eget kapital, efter skatt, %	11,6	0,0
Avkastning på totalt kapital, före skatt, %	8,3	0,3
Utlandsandel i % av omsättningen	74	71
Totalt kassaflöde, Mkr	7	-6
Nettoskuld, Mkr	91	30
Eget kapital, Mkr	540	471
Eget kapital per aktie, kr	19,75	17,22
Antal anställda	244	209

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

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)	2021/Q4	2020/Q4	2021/Q1-Q4	2020/Q1-Q4
<b>Resultat från löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	16	-1	78	-1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	17	14	64	56
Betald skatt	-5	-1	-12	-1
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapital</b>	<b>28</b>	<b>12</b>	<b>130</b>	<b>54</b>
Förändringar i rörelsekapital	53	27	-29	64
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>81</b>	<b>39</b>	<b>101</b>	<b>118</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-24</b>	<b>1</b>	<b>-134</b>	<b>-5</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-51</b>	<b>-37</b>	<b>40</b>	<b>-119</b>
<b>TOTALT KASSAFLÖDE</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>-6</b>
Likvida medel vid periodens ingång, inkl valutaeffekter	34	30	33	39
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>40</b>	<b>33</b>	<b>40</b>	<b>33</b>

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (Mkr)	2021/Q1-Q4	2020/Q1-Q4
Ingående balans	471	481
Nettoresultat för perioden	58	0
Övrigt totalresultat för perioden	11	-10
Utdelning	-	-
<b>Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>540</b>	<b>471</b>



KVARTALSÖVERSIKT (Mkr)	2021						2020			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
<b>Nettoomsättning</b>										
Safe Access Solutions	166	163	179	115	623	85	88	74	96	343
Industrial Services	70	50	60	60	240	66	58	60	61	245
<b>Summa koncern</b>	<b>236</b>	<b>213</b>	<b>239</b>	<b>175</b>	<b>863</b>	<b>151</b>	<b>146</b>	<b>134</b>	<b>157</b>	<b>588</b>

Resultat	2021						2020			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Safe Access Solutions	8	20	24	7	58	1	4	1	0	6
Industrial Services	10	6	6	6	29	6	10	5	6	27
Centralt	-5	-4	-4	-4	-17	-4	-4	-4	-4	-16
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13</b>	<b>22</b>	<b>26</b>	<b>9</b>	<b>70</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>17</b>
Finansnetto	3	-1	-4	10	8	-4	-1	-5	-8	-18
<b>Resultat före skatt</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>78</b>	<b>-1</b>	<b>9</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>

FÖRDELNING OMSÄTTNING	2021/Q4		2020/Q4		2021/Q1-Q4		2020/Q1-Q4	
Geografisk fördelning	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services
Sverige	35	16	23	18	163	66	106	66
Danmark	16	4	22	2	65	4	63	2
Norge	50	40	22	32	164	116	95	98
Storbritannien	38	1	14	2	141	3	70	3
Nordamerika	20	7	3	3	77	26	5	33
Övriga marknader	7	3	1	9	13	26	4	43
<b>Total extern omsättning</b>	<b>166</b>	<b>70</b>	<b>85</b>	<b>66</b>	<b>623</b>	<b>240</b>	<b>343</b>	<b>245</b>

FÖRDELNING OMSÄTTNING	2021/Q4		2020/Q4		2021/Q1-Q4		2020/Q1-Q4	
Redovisning av intäkter	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services
Över tid	0	7	0	3	0	19	0	17
Direkt försäljning	166	63	85	63	623	221	343	228
<b>Total extern omsättning</b>	<b>166</b>	<b>70</b>	<b>85</b>	<b>66</b>	<b>623</b>	<b>240</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 december bidrog Vertemax med en omsättning på cirka 160 Mkr och ett rörelseresultat på cirka 29 Mkr, vilket inkluderar

### Preliminär 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 interimfordringar	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
<b>Summa</b>	<b>15</b>
Tillkommande koncerngoodwill	131
<b>Summa</b>	<b>146</b>

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

avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar (kundrelationer) om cirka 4 Mkr. Om Vertemax ingått i Midway från den 1 januari 2021 skulle koncernens omsättning varit 20 Mkr högre och rörelseresultatet skulle varit cirka 2 Mkr högre. 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 24 Mkr, med tillhörande uppskjuten skatteskuld om 5 Mkr. Varumärken och kundrelationer har bedömts ha en nyttjandetid på fem år och skrivs av linjärt över denna period. Identifierad goodwill, totalt 180 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. Under det tredje kvartalet fastställdes dock slutlig köpeskillning. Efter justering av slutlig köpeskillning uppgick säljarrevers till cirka 17 Mkr, med betalning den 2 mars 2022. Tidigare preliminär säljarrevers uppgick till 24 Mkr. Ingen ränta utgår på säljarreversen och den redovisas som en övrig skuld i koncernens balansräkning. Tilläggsköpeskillingen utbetalas senast den 30 juni 2023 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. Tilläggsköpeskillingen beräknas baserat på Vertemax prestation under 2021 och 2022. Verkligt värde på kundfordringar och övriga fordringar bedömdes överensstämma med bokfört värde och reglerades 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.

<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)</b>	<b>2021/Q1-Q4</b>	<b>2020/Q1-Q4</b>
Administrationskostnader	-17	-16
Övriga rörelseintäkter	3	3
Övriga rörelsekostnader	0	0
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-14</b>	<b>-13</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	10	6
Finansnetto	2	1
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>
Bokslutsdispositioner	12	9
Skatt på periodens resultat	0	0
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>10</b>	<b>3</b>

<b>MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Anläggningstillgångar	206	205
Övriga omsättningstillgångar	370	277
Likvida medel och kortfristiga placeringar	0	14
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>576</b>	<b>496</b>
Eget kapital	404	394
Räntebärande skulder	164	97
Övriga skulder	8	5
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>576</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 för pensioner, med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar. I nettoskulden ingår ej säljarrevers eller tilläggsköpeskillingar för förvärv.
<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>Rörelseresultat exklusive avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar</b>	Rörelseresultat där avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar, så som kundrelationer, inte ingår. Syftet med detta alternativa nyckeltal är att visa det underliggande rörelseresultatet i förvärvade verksamheter.
<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. I mars 2021 förvärvade Midway det brittiska bolaget Vertemax.

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.

