

Q1-2023

FÖRSTA KVARTALET 2023

Midway Holding AB (publ) · Malmö 25 april 2023

Första kvartalet 2023

- Nettoomsättningen ökade med 26 % till 355 (281) Mkr. Förvärv bidrog med 22%.
- EBITA minskade med 2 Mkr och uppgick till 34 (36) Mkr.
- Rörelseresultatet minskade med 3 Mkr och uppgick till 32 (35) Mkr.
- Nettoresultatet efter skatt uppgick till 19 (28) Mkr.
- Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 60 (-39) Mkr.
- Resultat per aktie, före utspädning uppgick till 0,70 (1,02) kr per aktie och efter utspädning till 0,69 (1,01) kr.
- Verksamheten för NOM Holding / Norgeodesi inkluderas från och med Q1 2023 som del av affärsområdet Safe Access Solutions.

"Ökad omsättning och förbättrat kassaflöde trots utmaningar på vissa marknader"

Sverker Lindberg, VD

Finansiellt sammandrag	2023 Q1	2022 Q1	2022 Q1-Q4
Nettoomsättning	355	281	1 168
Bruttoresultat	112	92	362
EBITA	34	36	84
Rörelseresultat	32	35	102
Resultat före skatt	25	36	92
Nettoresultat	19	28	71
Nettoomsättning, tillväxt %	26,3	60,6	35,3
Bruttomarginal, %	31,5	32,7	31,0
EBITA, %	9,6	12,8	7,2
Rörelsemarginal, %	9,0	12,5	8,7
Resultat per aktie, före utspädning, kr	0,70	1,02	2,60
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,69	1,01	2,57
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	60	-39	34
Nettoskuld, Mkr	351	177	406
Soliditet, %	42	52	42

VD:S KOMMENTAR

Stark volymökning drivet av positiv utveckling från förvärv samt strategisk diversifiering

Nettoomsättningen under det första kvartalet 2023 ökade med 26 procent, där förvärv bidrog med 22 procent medan den organiska tillväxten var 4 procent. Generellt ser vi en fortsatt god utveckling av efterfrågan även om den varierar mellan våra marknadskategorier energi, industri, infrastruktur och bygg & anläggning samt våra geografiska marknader. Våra tre senaste genomförda förvärv har utvecklats bra under kvartalet.

Den strategiska breddning som vi genomfört inom Safe Access Solutions mot fler marknadskategorier och geografier har gett positiva effekter. Utvecklingen under kvartalet visar att diversifieringen fungerar. Försäljningen har ökat trots betydande nedgångar i Sverige och Kanada, två marknader som i hög grad påverkas av minskat bostadsbyggande. I kategorier som kommersiella fastigheter i Frankrike, energi i Norge, samt generellt i geografier som Storbritannien och Österrike har utvecklingen varit god och bättre än förväntat. Detta understryker att diversifieringen minskat vår exponering mot bostadsbyggnation.

Det är mycket glädjande att våra förvärv utvecklas positivt, vilket gäller såväl Novakorp och EKRO, som förvärvades under 2022, samt Vertemax.

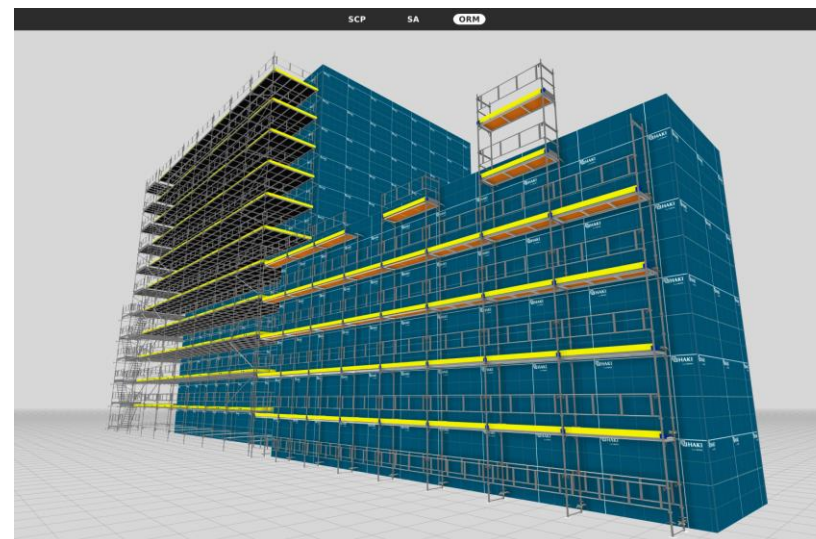
Fortsatt marginalpress inom HAKI

Under det första kvartalet sjönk EBITA från 36 till 34 Mkr trots ökad omsättning. Den lägre marginalen förklaras i första hand av en fortsatt marginalpress inom HAKI samt en förändrad produktmix inom Vertemax. HAKIs svagare marginalutveckling beror på att generellt högre kostnader och omkostnader inte fullt ut kompenseras med prishöjningar. Priserna har höjts under det första kvartalet och ytterligare prishöjningar samt kostnadsbesparingar utvärderas. Vi står fast vid vår bedömning att vi kommer vara tillbaka på samma marginalnivå som tidigare perioder under 2023.

Fokus på Safe Access Solutions

Midway Holding fortsätter sitt fokus på Safe Access Solutions, det vill säga lösningar för säkra arbetsförhållanden i komplexa och krävande miljöer. Safe Access Solutions är en attraktiv global marknad och genom vårt innehav av det väletablerade, svenska varumärket HAKI, har vi mycket god kunskap om och erfarenhet av produkter och kategorier på marknaden.

Marknaden drivs av ett antal underliggande trender, vilka skapar möjligheter för lönsam tillväxt under många år framöver. De viktigaste drivkrafterna är världens befolkningstillväxt och en ökande lagstiftning inom säkerhet. För mer information om våra marknadskategorier inom Safe Access Solutions se sidan 6 i denna rapport.



HAKI Configurator är en intuitiv webb-baserad plattform som gör det enkelt för kunder att visualisera ställningskonstruktioner och att beräkna rätt materialåtgång.

Omorganisation av NOM Holding/Norgeodesi

I separat kommunikation informerade vi om en omorganisation som innebär att verksamheten för NOM Holding/Norgeodesi inkluderas i affärsområdet Safe Access Solutions från och med det första kvartalet 2023.

Verksamheten inom Norgeodesi har successivt närmat sig Safe Access Solutions och det finns redan gemensamma kundprojekt. Efter omorganisationen av NOM Holding i slutet av 2022, där vi framöver kommer fokusera på Norgeodesi, är detta ett naturligt steg för att synliggöra koncernens struktur och fokus mot Safe Access Solution.

Finansiell ställning

Vår långsiktiga ambition att förvärva ett till två bolag per år ligger kvar. Det är ett långsiktigt strategiskt viktigt mål för Midway Holdings fortsatta tillväxt. För närvarande är vi dock inne i en konsolideringsfas och fokus ligger på att integrera våra förvärv, realisera synergier och frigöra kapital.

Vår nettoskuld minskar under kvartalet men ligger kvar på en relativt hög nivå. Vi genomför därför åtgärder för att frigöra rörelsekapital, främst genom lagerminskning och se över kapitalbindningen i våra förvärv. Utöver det arbetar vi med att realisera ytterligare ekonomiska synergier med förvärven.

Fortsatt svårbedömd framtid

Safe Access Solutions är väl positionerat med flera starka produktområden inom utvalda kategorier. Långsiktigt är vi väl positionerade, och globala megatrender bedöms driva marknaden positivt under flera år. Vi har en stark produktportfölj och vårt arbete att bredda oss mot olika kategorier och geografier ger redan positiva effekter.

På kort sikt gör den fortsatta osäkerheten i omvärlden att den närmaste tiden är svårbedömd. Aktivitetsnivåerna inom Safe Access Solutions marknader har historiskt sett varit högre under det andra kvartalet än under det första kvartalet. Vi är väl förberedda på att snabbt genomföra förändringar om efterfrågan skulle avta.

Malmö den 25 april 2023
Sverker Lindberg, VD



KOMMENTAR TILL RAPPORTEN

FÖRSTA KVARTALET 2023

Koncernens omsättning uppgick till 355 (281) Mkr, en ökning med cirka 26 %. Den organiska tillväxten var 4 % och förvärv bidrog med 22 %. Påverkan av förändrade valutakurser hade ingen nettoeffekt.

Safe Access Solutions ökade omsättningen med ca 77 Mkr. Förvärv genomförda under 2022, som avser Novakorp Systems och EKRO Bausystem, bidrog med en försäljning om cirka 63 Mkr. Inom HAKI har det varit fortsatt god efterfrågan i Norge, som är inriktade mot energisektorn, samt i Storbritannien. I Danmark har vi efter en svagare start på året sett en återhämtning mot slutet av kvartalet. Efterfrågan i Sverige, som är mer inriktade mot bostadsbyggande, hade en betydande nedgång i kvartalet i jämförelse med samma period föregående år. Även Vertemax fortsatte att utvecklas starkt i Storbritannien, men den avmattning av efterfrågan i Kanada som noterades under andra halvåret 2022 har fortsatt även under det första kvartalet 2023. Norgeodesi, som inkluderas i Safe Access Solutions från och med första kvartalet 2023, fortsätter att utvecklas väl.

Inom Industrial Services minskade omsättningen marginellt med -3 Mkr jämfört med samma period föregående år. I Landqvist är tillväxten framför allt en effekt av god underliggande efterfrågan samt höjda priser på råmaterial och insatsvaror. FAS Converting presterade ett bra första kvartal försäljningsmässigt men har drabbats av timingeffekter där vissa maskinleveranser fått flyttas till senare perioder.

Bruttomarginalen uppgick till 31,5 (32,7) % där minskningen jämfört med föregående år förklaras av förändrad produktmix samt att ökade priser på råmaterial och omkostnader för exempelvis elektricitet inte fullt ut ännu kunnat kompenseras med effektiviseringar och höjningar av priser mot kunder. Det råder fortsatt osäkerhet gällande tillgång och priser för råmaterial i tillägg till ökade omkostnader, vilket kan innebära en fortsatt marginalpress framgent. Det pågår ett kontinuerligt arbete med att kompensera för kostnadshöjningar och effektivisera försörjningskedjan med syfte att motverka marginalerosion.

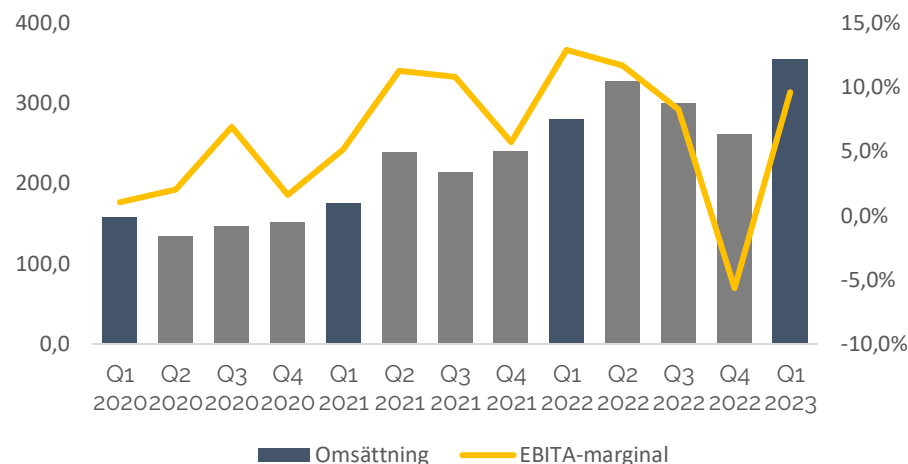
Koncernens EBITA uppgick till 34 (36) Mkr motsvarande en EBITA-marginal om 9,6 (12,8) %. Rörelseresultatet uppgick till 32 Mkr (35) motsvarande en rörelsemarginal om 9,0 (12,5) %. Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 2 (1) Mkr. Den lägre marginalen i jämförelse med samma period föregående år förklaras i första hand av en fortsatt marginalpress inom HAKI samt en förändrad produktmix inom Vertemax. HAKIs svagare marginalutveckling beror på att generellt högre kostnader och omkostnader inte fullt ut kompenserats med prishöjningar. Priserna har höjts under det första kvartalet och ytterligare prishöjningar samt kostnadsbesparingar utvärderas.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 60 (-39) Mkr under det första kvartalet. Rörelsekapitalbindning minskade med 4 Mkr under första kvartalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -7 (-26) Mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 4 (71) Mkr. Från första kvartalet 2023 presenteras nettoinvesteringar i tillgångar kopplade till strategiskt hyresmaterial som del av kassaflöde från den löpande verksamheten, vilket uppgick till 18 Mkr i perioden.

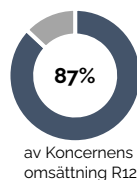
Finansnettot uppgick till -7 (1) Mkr i det första kvartalet. Periodens finansnetto innehåller räntekostnader på -6 (-1) Mkr samt valutakurseffekter på -1 (2) Mkr. Valutakurseffekter avser orealiserade valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder.

Resultat efter skatt uppgick till 19 (28) Mkr, vilket motsvarar 0,70 (1,02) kr per aktie före utspädning och 0,69 (1,01) kr efter utspädning. Koncernens nettoskuld minskade med 55 Mkr jämfört med den 31 december 2022 och uppgick till 351 Mkr.

Omsättning & EBITA-marginal 2020-2023



Affärsområde Safe Access Solutions



FÖRSTA KVARTALET 2023

Safe Access Solutions, som består av verksamheterna HAKI, Vertemax, Novakorp, EKRO samt Norgeodesi, hade en omsättning i det första kvartalet om 316 (239) Mkr, vilket motsvarar en tillväxt om 32 %. Organisk tillväxt uppgick till 6 %. Förvärv bidrog med 26 %. Påverkan av förändrade valutakurser hade ingen nettoeffekt. Inom HAKI har det varit fortsatt god efterfrågan i Norge, som är inriktade mot energisektorn, samt i Storbritannien. I Danmark såg vi en svagare start på året men med en återhämtning mot slutet av kvartalet. I Sverige, som är mer inriktade mot bostadsbyggande, hade en betydande nedgång mot föregående år. Även Vertemax fortsatte att utvecklas starkt i Storbritannien, men den avmattning av efterfrågan i Kanada som noterades under andra halvåret 2022 har fortsatt även under det första kvartalet 2023. Norgeodesi, som inkluderas i Safe Access Solutions från och med första kvartalet 2023, fortsätter utvecklas väl.

Safe Access Solutions erbjudande riktar sig mot olika marknadssegment som med sina olika konjunkturcykler balanserar svängningar i efterfrågan. För beskrivning av Safe Access Solutions marknadssegment se sid 6. Under kvartalet noteras varierande utveckling av marknadssegmenten. I Sverige och Nordamerika, där verksamheten är mer inriktad mot bygg & anläggning och då främst nybyggnation, noteras en betydande nedgång i efterfrågan. För andra marknadssegment, som exempelvis energisektorn i Norge, kommersiella fastigheter i Frankrike samt Storbritannien och Österrike där verksamheten är mer spridd mot flera olika marknadssegment är efterfrågan fortsatt god.

I slutet av 2022 lanserades HAKI's e-handelsplattform i Sverige, Norge och Danmark. Under första kvartalet har det noterats ett högt intresse och fortsättningen ser lovande ut för projektet. Under första kvartalet hade verksamheten i Storbritannien ett större utköp från kund av strategiskt hyresmaterial, vilket även skedde i jämförelseperioden 2022 men då till lägre nivåer.

EBITA var oförändrat mot föregående år och uppgick till 36 (36) Mkr, innebärande en EBITA-marginal på 11,4 (15,1) %. Resultatet påverkas av förändrad produktmix samt en låg bruttomarginal inom HAKI som påverkas av ökade priser på råmaterial och omkostnader, vilka inte kunnat kompenseras fullt ut med effektiviseringar samt ökade priser mot kunder. Rörelseresultatet uppgick till 34 (35) Mkr. Avskrivning på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar under kvartalet påverkade resultatet negativt med -2 (-1) Mkr.



Q1	Safe Access Solutions	
	2023	2022
Sverige	24	36
Danmark	24	16
Norge	89	89
Storbritannien	108	71
Frankrike	29	-
Österrike	34	-
Nordamerika	4	23
Övriga marknader	4	4
Omsättning	316	239
EBITA	36	36
Rörelseresultat	34	35

SAFE ACCESS SOLUTIONS ERBJUDANDE

Affärsområdet Safe Access Solutions erbjudande riktar sig till fyra huvudsakliga kundområden som med sina olika konjunkturcykler balanserar svängningar i efterfrågan. Affärsområdet har genom egen innovation och förvärv byggt upp ett brett utbud av marknadsledande produkter, hög teknisk expertis, digitala tjänster, utbildning och rådgivning som säkerställer säkert arbete vid stora och komplexa projekt. Inom affärsområdet bedrivs ett ständigt förbättringsarbete med den långsiktiga målsättningen att höja branschstandarden för säkra arbetsplatser.

DESIGN- OCH SERVICE

Safe Access Solutions egenutvecklade design- och konstruktionsverktyg ger kunderna möjlighet att bygga upp virtuella verklighets-trogna ställningsmodeller, vilket är användbart i planeringsfasen för komplexa projekt. Det säkerställer en effektiv projektleverans med bästa möjliga säkerhet och åtkomst, utan överflödig materialåtgång. I serviceerbjudandet finns utbildningar inom ställningsbyggande och säkerhet samt tekniskt stöd och rådgivning till kunderna. Under 2022 lanserades en e-handelsplattform i Norden som erbjuder kompletta ställningspaket.

INDUSTRI

Inom bland annat varvsindustrin och processindustrin används Safe Access Solutions ställningskonstruktioner för säkert arbete även i de mest svåråtkomliga miljöerna. Bland annat kan cirkulära ställningar enkelt byggas med HAKIs system utan behov av specialkomponenter, för snabb upp- och nedmontering.

BYGG OCH ANLÄGGNING

I samband med nybyggnation eller underhåll av exempelvis flerbostadshus, kontorsbyggnader och specialprojekt som renovering av historiska byggnader erbjuder Safe Access Solutions skräddarsydda ställningar med smidig åtkomst för säkert arbete på hög höjd. Höghöjdsprojekt i London och Toronto samt renoveringen av Lunds domkyrka visar förmågan att leverera oavsett miljö.

GEODESI

Norgeodesi erbjuder handel och service på den norska marknaden för bland annat riktinstrument och utrustning för lantmäteri och laserscanning.

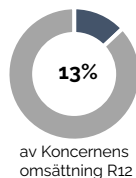
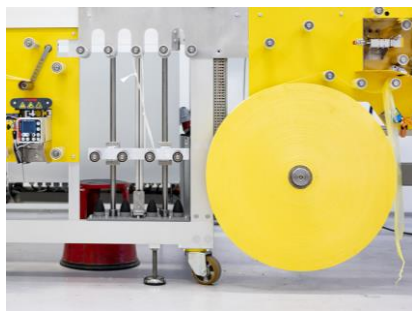
INFRASTRUKTUR

I samband med infrastrukturprojekt, som exempelvis byggnation eller underhåll av broar och vägtunnlar, är säkerhet och åtkomst en central faktor. Ställningskonstruktioner som understöttning, trappor, broar och fallskydd gör det möjligt att arbeta säkert i komplexa miljöer och genomföra projekt inom snäva tids- och budgetramar.

ENERGI

Energisektorn ställer extremt höga krav på skräddarsydda ställningssystem som kan anpassas till de mest komplexa strukturerna. Vid byggnation och underhåll av exempelvis oljeplattformar krävs specialanpassade ställningsuppbyggnader för att uppnå hög säkerhetsnivå och produktivitet. Affärerna inom energisektorn breddas i takt med att strategisk uthyrning utvecklas väl. Under året påbörjades uthyrning av ställningar till byggandet av en ny koldioxidlagringsanläggning i Norge.

Affärsområde Industrial Services



FÖRSTA KVARTALET 2023

Affärsområdet består av bolagen FAS Converting och Landqvist Mekaniska Verkstad. Omsättningen för affärsområdet Industrial Services minskade med 3 Mkr i kvartalet jämfört med föregående år och uppgick till 39 (42) Mkr. EBITA och rörelseresultat för perioden uppgick till 3 (5) Mkr, innebärande en EBITA- och rörelsemarginal på 7,6 (11,9) %.

FAS Converting hade fortsatt god efterfrågan på maskinleveranser och service. Omsättningen under kvartalet uppgick till 17 (22) Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgick till 0 (2) Mkr, vilket påverkats av att vissa maskinleveranser behövde flyttas till senare perioder. Orderboken för helåret ligger på en god nivå.

Landqvists omsättning under det första kvartalet uppgick till 22 (20) Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgick till 3 (3) Mkr. Bolaget är fortsatt påverkat av turbulensen avseende tillgång och prisvariationer på råmaterial, där stål utgör den viktigaste insatsvaran. Bolaget har under kvartalet påverkats av marginalpress där kostnadsökningar på råmaterial och omkostnader såsom exempelvis elektricitet inte fullt kunnat kompenseras med prishöjningar mot kunder.



FAS Converting produktion, Arlöv

Q1	Omsättning		EBITA*	
	2023	2022	2023	2022
FAS Converting	17	22	0	2
Landqvist	22	20	3	3
Industrial Services	39	42	3	5

*Ingen skillnad mellan EBITA och rörelseresultat i detta segment.

Investeringar & avskrivningar

Koncernens nettoinvesteringar i maskiner, inventarier och byggnader uppgick till -7 (-24) Mkr under det första kvartalet. Från första kvartalet 2023 presenteras nettoinvesteringar i tillgångar kopplade till strategiskt hyresmaterial som del av kassaflöde från den löpande verksamheten, vilket uppgick till 18 Mkr i perioden. Bruttoinvesteringarna för maskiner, inventarier och byggnader uppgick till -26 (-53) Mkr. Planenliga avskrivningar uppgick till -23 (-19) Mkr, varav avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar uppgick till cirka -2 (-1) Mkr. Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar redovisade enligt IFRS 16 uppgick till -7 (-5) Mkr.

Likviditet och finansiering

(jämförelsetal 2022-12-31)

Nettoskulden i koncernen minskade med 55 Mkr under kvartalet och uppgick vid periodens utgång till 351 (406) Mkr. Av nettoskulden på 351 Mkr utgörs 73 Mkr av skulder enligt IFRS 16. Att nettoskulden ligger på en högre nivå jämfört med historiska perioder förklaras främst av upplåning kopplat till förvärv, investeringar i strategisk uthyrning för komplexa projekt samt ökning av rörelsekapitalet. Koncernens nettoskuld definieras exklusive tilläggsköpeskillingar från förvärv, vilka uppgår till 145 (141) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 60 (-39) Mkr, där rörelsekapitalet minskade med 4 (-93) Mkr.

Koncernens likvida medel uppgick till 89 (32) Mkr. Vid utgången av kvartalet uppgick beviljade men inte utnyttjade krediter till 64 (100) Mkr. I mars 2022 ingick Midway ett nytt finansieringsavtal, vilket är ett revolverande facilitetsavtal på 350 Mkr med en stor svensk bank och löper till och med mars 2025. I juli 2022 utökades faciliteten inom ramen för samma avtal med 70 Mkr vilken trappas ner successivt till 30 september 2023. Kreditavtalet är villkorat uppfyllnad av sedvanliga finansiella åtaganden vilka mäts kvartalsvis. Koncernen uppfyllde dessa villkor per den 31 mars 2023.

Soliditeten för koncernen uppgick till 42 (42) % och moderbolagets soliditet uppgick till 49 (50) %.

Per 2023-03-31 uppgick antalet aktier i Midway Holding AB till 27 329 136. Under året har inga nya aktier tillkommit. Antalet aktieägare per balansdagen uppgick till 4 248 (4 026) 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 finansiell skuld i balansräkningen, vilka värderas till verkligt värde enligt nivå 3 i enlighet med IFRS 13. De redovisade tilläggsköpeskillningarna har

beräknats till verkligt värde genom en diskontering av det förväntade framtida kassaflödet. Bedömning av framtida kassaflöden för tilläggsköpeskillningar har sin utgångspunkt i förväntade bruttoresultat för förvärvade rörelser. Verkligt värde på en tilläggsköpeskillning förändras om antaganden kring bruttoresultat avseende förvärvade rörelser ändras. Fullständiga redovisningsprinciper för redovisning av tillgångar och skulder till verkligt värde presenterades i årsredovisning för 2022.

Förvärv & avyttringar

Inga förvärv har skett under det första kvartalet 2023.

Den 1 juli 2022 förvärvade Midway, genom sitt största dotterbolag HAKI, 100% av aktierna i det franska bolaget Novakorp Systems och den 4 oktober 2022 förvärvade Midway, genom sitt största dotterbolag HAKI, 100% aktierna i det österrikiska bolaget EKRO Bausystem, för ytterligare information se sidan 16.

Väsentliga händelser i perioden

Från och med första kvartalet 2023 inkluderas NOM Holding / Norgeodesi i affärsområdet Safe Access Solutions. För att underlätta jämförelser med föregående perioder finns omräknad finansiell information för segmenten för åren 2021-2022 tillgängliga på koncernens hemsida www.midwayholding.se. Jämförelsetal för segmenten på sid 14-15 i denna rapport har omräknats i enlighet med den nya segmentsstrukturen.

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, där osäkerheten numera är betydande. Detta 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 2022.

Under året har vissa valutor, bland annat Euro, stärkts väsentligt gentemot den svenska kronan. Samtidigt har den norska kronan försvagats gentemot den svenska kronan. Detta hade en nettoresultateffekt 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 2022.

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

I slutet av februari 2022 utbröt ett krig i samband med Rysslands invasion av Ukraina. Midway påverkas fortfarande inte i någon större utsträckning finansiellt av kriget i Ukraina. Däremot kvarstår osäkerheten vad gäller framtida ekonomisk tillväxt, ökad inflation, valutafluktuation samt ytterligare påverkan på leveranskedjor. Vi bevakar utvecklingen och genomför åtgärder, såsom effektiviseringar samt prishöjningar mot kund, för att minska potentiell negativ påverkan för koncernens verksamheter.

Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av årsredovisningen för 2022. Inga förändringar som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten har genomförts.

Transaktioner med närstående

Midways närståendekrets och transaktioner med denna beskrivs i årsredovisningen 2022. Inga transaktioner mellan Midway och dess närstående, som har haft en väsentlig inverkan på bolagets ställning och resultat, har genomförts under perioden.

I november 2022 förvärvade koncernledningen teckningsoptioner i enlighet med det långsiktiga incitamentsprogram som beslutades vid årsstämman 2022. Optionerna förvärvades till marknadsvärde i enlighet med värdering av oberoende tredje part. Verkställande direktör förvärvade 150 000 optioner och övriga ledande befattningshavare 300 000 optioner varav 100 000 var syntetiska optioner, i enlighet med de principer som fastslogs av årsstämman. Teckningsoptionerna medför rätt till nyteckning av B-aktier i bolaget under perioden 1 maj 2025 till och med 30 juni 2025 till en teckningskurs om 37,20 kr, motsvarande 135 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktien under de fem handelsdagar som följde omedelbart efter årsstämman 2022. Vid beräkning av resultat per aktie har förutsatts full utspädningseffekt.

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, Vertemax, Novakorp, EKRO samt Norgeodesi och är en funktionell organisation med geografisk tyngdpunkt på Norra Europa och Kanada. Industrial Services består av bolagen FAS Converting och Landqvist Mekaniska Verkstad, vilka rapporteras och följs upp gemensamt av koncernens högsta verkställande beslutsfattare. Det som rapporteras under Moderbolaget och koncernposter omfattar moderbolaget och övriga gemensamma funktioner. Information om intäkter från externa kunder samt rörelseresultat per rörelsesegment framgår i tabellerna på sidorna 14-15.

Från och med första kvartalet 2023 inkluderas NOM Holding / Norgeodesi i affärsområdet Safe Access Solutions. För att underlätta jämförelser med föregående perioder finns omräknad finansiell information för segmenten för åren 2021-2022 tillgängliga på koncernens hemsida www.midwayholding.se. Jämförelsetal för segmenten på sid 14-15 i denna rapport har omräknats i enlighet med den nya segmentsstrukturen.

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

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, ÅRL och RFR2. Midway Holding tillämpar fortsatt samma redovisningsprinciper och värderingsmetoder som finns beskrivna i den senaste årsredovisningen, med tillägg för de redovisningsstandarder som kräver tillämpning från 1 januari 2022. Inga av de nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som tillämpas från 1 januari 2022 har haft någon väsentlig effekt på koncernen. Upplysningar 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.

Från och med första kvartalet 2023 inkluderas NOM Holding / Norgeodesi i affärsområdet Safe Access Solutions. För att underlätta jämförelser med föregående perioder finns omräknad finansiell information för segmenten för åren 2021-2022 tillgängliga på koncernens hemsida www.midwayholding.se. Jämförelsetal för segmenten på sid 14-15 i denna rapport har omräknats i enlighet med den nya segmentsstrukturen.

Revisorsgranskning

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

Kommande rapporttillfällen och datum

- Onsdagen den 19 juli 2023, delårsrapport för april – juni 2023
- Torsdagen den 27 oktober 2023, delårsrapport för juli – september 2023
- Onsdagen den 7 februari 2024, bokslutskommuniké 2023
- Årsredovisning för 2023 offentliggörs i slutet av mars 2024

Malmö den 25 april 2023. På styrelsens uppdrag, **Sverker Lindberg**, VD.

Frågor avseende denna rapport besvaras av:

Sverker Lindberg, VD

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

Tomas Hilmarsson, CFO

tomas.hilmarsson@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 25 april 2023 kl. 12.00 CET.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	2023/Q1	2022/Q1	2022/Q1-Q4	Rullande 12
Nettoomsättning	355	281	1 168	1 242
Kostnad för sålda varor	-243	-189	-806	-860
BRUTTORESULTAT	112	92	362	382
Försäljningskostnader	-53	-34	-167	-186
Administrationskostnader	-23	-19	-99	-103
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-4	-4	6	6
RÖRELSERESULTAT	32	35	102	99
Finansnetto	-7	1	-10	-18
RESULTAT FÖRE SKATT	25	36	92	81
Skatt på periodens resultat	-6	-8	-21	-19
NETTORESULTAT	19	28	71	62

KONCERNENS TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG				
Omräkningsdifferenser	5	2	19	22
Summa poster som senare kan återföras i resultaträkningen	5	2	19	22
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	0	0	-1	-1
Summa poster som inte skall återföras i resultaträkningen	0	0	-1	-1
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	5	2	18	21
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	24	30	89	83

Periodens nettoresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	19	28	71	62
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	24	30	89	83
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0

Hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr):				
Resultat per aktie före utspädning	0,70	1,02	2,60	2,27
Resultat per aktie efter utspädning	0,69	1,01	2,57	2,24
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)	2023-03-31	2022-03-31	2022-12-31
Goodwill	370	216	363
Övriga anläggningstillgångar	421	308	459
Övriga omsättningstillgångar	623	530	585
Likvida medel och kortfristiga placeringar	89	46	32
SUMMA TILLGÅNGAR	1 503	1 100	1 439
Eget kapital	632	570	608
Avsättningar	41	22	44
Finansiella skulder avseende tilläggsköpeskillingar	145	71	141
Räntebärande skulder	429	208	424
Övriga skulder	256	229	222
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 503	1 100	1 439
KONCERNENS NYCKELTAL	2023-03-31	2022-03-31	2022-12-31
Soliditet, %	42	52	42
EBITA ¹ R12, Mkr	82	101	84
EBITA ¹ R12, %	6,6	10,4	7,2
Räntetäckningsgrad ² , ggr	7,4	23,4	12,4
Avkastning på sysselsatt kapital ² , %	10,3	12,9	11,7
Avkastning på eget kapital, efter skatt ² , %	10,3	13,4	12,4
Avkastning på totalt kapital, före skatt ² , %	6,4	9,0	7,0
Utlandsandel i % av omsättningen	87	81	80
Nettoskuld, Mkr	351	177	406
Eget kapital per aktie, kr	23,13	20,86	22,25
Antal anställda ³	313	241	310

¹ EBITA beräknas som rörelseresultat före av- och nedskrivningar av goodwill, varumärken och kundrelationer samt exklusive resultat från omvärdering av tilläggsköpeskillingar.

² Räntetäckningsgraden och avkastningstalen är beräknade på rullande 12-månaders siffror.

³ Antalet anställda avser förhållanden per balansdagen.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)	2023/Q1	2022/Q1	2022/Q1-Q4
Resultat från löpande verksamheten			
Resultat före skatt	24	36	92
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	33	19	58
Betald skatt	-1	-1	-18
Kassaflöde från löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapital	56	54	132
Förändringar i rörelsekapital	4	-93	-98
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	60	-39	34
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-7	-26	-245
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	4	71	203
TOTALT KASSAFLÖDE	57	6	-8
Likvida medel vid periodens ingång, inkl valutaeffekter	32	40	40
Likvida medel vid periodens utgång	89	46	32

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (Mkr)	2023/Q1	2022/Q1	2022/Q1-Q4
Ingående balans	608	540	540
Summa totalresultat för perioden	24	30	88
Utdelning	-	-	-20
Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	632	570	608

KVARTALSÖVERSIKT (Mkr)	2023			2022		
Nettoomsättning	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Safe Access Solutions	316	218	255	294	239	1 006
Industrial Services	39	43	44	33	42	162
Summa koncern	355	261	299	327	281	1 168

	2023			2022		
Resultat	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Safe Access Solutions	34	3	26	41	35	105
Industrial Services	3	4	6	2	5	17
Moderbolaget och koncernposter	-5	-7	-2	-6	-5	-20
Rörelseresultat	32	0	30	37	35	102
Finansnetto	-7	-11	3	-3	1	-10
Resultat före skatt	25	-11	33	34	36	92

FÖRDELNING OMSÄTTNING	2023/Q1		2022/Q1		2022/Q1-Q4	
Geografisk fördelning	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services
Sverige	24	21	36	18	167	72
Danmark	24	0	16	0	59	0
Norge	89	0	89	0	350	2
Storbritannien	108	0	71	1	247	1
Frankrike	29	-	-	-	46	-
Österrike	34	-	-	-	28	-
Nordamerika	4	1	23	9	99	43
Övriga marknader	4	17	4	14	10	44
Total extern omsättning	316	39	239	42	1 006	162

FÖRDELNING OMSÄTTNING	2023/Q1		2022/Q1		2022/Q1-Q4	
Redovisning av intäkter	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services	Safe Access Solutions	Industrial Services
Över tid	10	-	9	10	22	0
Direkt försäljning	306	39	230	32	984	162
Total extern omsättning	316	39	239	42	1 006	162

FÖRVÄRV

Novakorp Systems

Midway förvärvade den 1 juli 2022 samtliga aktier i det franska företaget Novakorp Systems. Novakorp Systems utvecklar, säljer och marknadsför säkerhetsprodukter för arbete på hög höjd. Frankrike är den största marknaden, där Paris dominerar, och huvudfokus är nybyggnation. Bolagets omsättning under 2021 var cirka 70 Mkr. Novakorp Systems grundades 2010 och har idag 12 anställda. Företagets huvudkontor ligger i Bordeaux med lager och logistikverksamhet i Lyon. Novakorp ingår i segment Safe Access Solutions. För Midway ser vi en potential med förvärvet att bredda oss geografisk samtidigt som vi ser möjligheter till synergier i försörjningskedjan.

Sedan förvärvsdatum till den 31 december 2022 bidrog Novakorp med en omsättning på cirka 46 Mkr och ett rörelseresultat på cirka 3 Mkr, vilket inkluderar avskrivning på förvärvade immateriella tillgångar (kundrelationer). Om Novakorp ingått i Midway sedan 1 januari 2022 skulle koncernens omsättning 2022 varit 45 Mkr högre och rörelseresultat 2022 skulle varit cirka 2 Mkr högre.

Förvärvsanalyser, Mkr	Novakorp Systems	EKRO Bausystem
Immateriella tillgångar	15	15
Övriga anläggningstillgångar, inkl IFRS 16	5	69
Omsättningstillgångar, exkl Likvida medel	27	45
Likvida medel	5	0
Ej räntebärande skulder	-27	-19
Räntebärande skulder, inkl IFRS 16	-7	-53
Summa	18	57
Goodwill	113	23
Summa	131	80
Köpeskillning		
Likvida medel i samband med tillträde	59	64
Villkorad tilläggsköpeskillning	72	16
Summa	131	80

Köpeskillningen uppgår maximalt till 12 miljoner euro på skuldfri basis, varav 5 miljoner i fast köpeskillning och 7 miljoner i villkorad tilläggsköpeskillning. Förvärvet finansierades inom ramen för befintliga kreditfaciliteter. Tilläggsköpeskillningen baseras på Novakorps prestation fram till juni 2024 och redovisas som långfristig skuld i koncernens balansräkning. Midway har gjort bedömningen att maximal tilläggsköpeskillning kommer att utgå utifrån förväntad framtida utveckling av verksamheten samt synergier i produktion, inköp och supply chain. En uppdaterad bedömning har gjorts under det första kvartalet 2023, vilken inte föranlett några förändringar i redovisade belopp för tilläggsköpeskillning. Transaktionskostnader uppgick till 5 Mkr vilket belastat tidigare räkenskapsår.

EKRO Bausystem

Midway förvärvade den 4 oktober 2022 samtliga aktier i det österrikiska företaget EKRO Bausystem som tillverkar och säljer produkter för arbete på temporära arbetsplatser. Österrike är största marknad. EKRO Bausystem grundades 1949 och har idag kontor, produktion och lager i Krieglach söder om Wien. Antalet anställda är 60. EKRO ingår i segment Safe Access Solutions. För Midway ser vi en potential med förvärvet att bredda oss geografisk samtidigt som vi ser möjligheter till synergier i försörjningskedjan.

Sedan förvärvsdatum till den 31 december 2022 bidrog EKRO med en omsättning på cirka 28 Mkr och ett negativt rörelseresultat på cirka -2 Mkr, vilket inkluderar avskrivning på förvärvade immateriella tillgångar (kundrelationer). EKROs verksamhet har en säsongsmässig variation där sista kvartalet har lägst aktivitet. Om EKRO ingått i Midway sedan 1 januari 2022 skulle koncernens omsättning varit cirka 110 Mkr högre och rörelseresultat skulle varit cirka 11 Mkr högre.

Köpeskillningen uppgår maximalt till 9 miljoner euro på skuldfri basis, varav 7,5 miljoner i fast köpeskillning och 1,5 miljoner i villkorad tilläggsköpeskillning. Förvärvet finansierades inom ramen för befintliga kreditfaciliteter. Tilläggsköpeskillningen baseras på EKROs prestation fram till september 2023 och redovisas som kortfristig skuld i koncernens balansräkning. Midway har gjort bedömningen att maximal tilläggsköpeskillning kommer att utgå utifrån förväntad framtida utveckling av verksamheten samt synergier i produktion, inköp och supply chain. En uppdaterad bedömning har gjorts under det första kvartalet 2023, vilken inte föranlett några förändringar i redovisade belopp för tilläggsköpeskillning. Transaktionskostnader uppgick till 5 Mkr som belastat tidigare räkenskapsår. Under första kvartalet 2023 fastställdes förvärvsanalysen och inga justeringar förekom jämfört med den förvärvsanalys som redovisades i årsredovisningen per 31 december 2022.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	2023/Q1	2022/Q1	2022/Q1-Q4
Administrationskostnader	-6	-5	-23
Övriga rörelseintäkter	2	1	3
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
RÖRELSERESULTAT	-4	-4	-20
Resultat från andelar i koncernföretag	0	17	18
Finansnetto	-1	1	-3
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-5	14	-5
Bokslutsdispositioner	0	0	54
Skatt på periodens resultat	0	0	-7
PERIODENS RESULTAT	-5	14	42

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	2023-03-31	2022-03-31	2022-12-31
Anläggningstillgångar	200	206	200
Övriga omsättningstillgångar	614	443	647
Likvida medel och kortfristiga placeringar	44	5	2
SUMMA TILLGÅNGAR	858	654	849
Eget kapital	421	418	425
Räntebärande skulder	429	229	418
Övriga skulder	8	7	6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	858	654	849

DEFINITIONER

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

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

MIDWAY I KORTHET

OM KONCERNEN

Midway Holding är en industriell koncern som förvärvar och utvecklar mindre och medelstora företag. Koncernens omsättning uppgick till 1.168 miljoner kr under 2022 och rörelseresultat uppgick till 102 miljoner kr. Antal anställda 2022 var över 300 personer.

Koncernens fokus är Safe Access Solutions som erbjuder marknadsledande helhetslösningar för säkra arbetsförhållanden i komplexa och krävande miljöer, framförallt inom industri, energi, infrastruktur och bygg.

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

Övriga verksamheter i Midwaykoncernen utvecklas tillsammans med dess ledningsgrupper med organisk tillväxt som prioritet.

Affärsområde **Safe Access Solutions**

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

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

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

Novakorp Systems: Innovativa lösningar för säkert arbete på hög höjd som kantskydd, trappor och lossningsanordningar.

EKRO: Innovativa lösningar för säkert arbete på temporära arbetsplatser som ställningar, tunnelsystem, trappor och avspärrningar.

Norgeodesi: Handel och service för bland annat riktinstrument och utrustning för lantmätning.

Affärsområde **Industrial Services**

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

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

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