

**HERR ORDFÖRANDE, ÄRADE
AKTIEÄGARE OCH ÖVRIGA
STÄMMODELTAGARE**

2014 präglades av stora förändringar.

• **Kapitalförstärkning**

På årsstämman för ett år sedan beslöt vi att emittera ett konvertibellån på 98 Mkr. Emissionen övertecknades med 35 % och vi hade pengarna på kontot före sommaren.

Lånet, som har konverteringskurs 20 kr, löper till den 30 juni 2019. Räntan är 6 % och första ränteförfallodag är den 30 juni i år. Eftersom den första ränteperioden sträcker sig mellan den 1 juni 2014 och den 30 juni 2015 så kommer de av Er som innehar konvertibler då att få ränta för tretton månader.

Den som valde att teckna och har hela innehavet kvar har, baserat på dagens aktiekurs och tecknat belopp, en direktavkastning på 1,2 % på hela innehavet.

• **Omfattande omstrukturering**
Alltsedan 2008 har Midways lönsamhet i allmänhet och för vissa verksamheter i synnerhet varit för dålig.

Vi har tidigare sagt att när vi inte längre tror att vi kan hitta lösningar på ett problem så skall verksamheten avvecklas eller säljas.

Gustaf E Bil har, efter förlusten av SAAB, förlorat mycket pengar både i rörelsen och som en effekt av att vi avvecklade flera driftställen. När vi gick in i 2014 hade vi dragit ner kostnaderna och i höstas började vi representera KIA och idag har vi KIA på två orter, vilket ger ett bra volymtillskott.

I Gustaf E såg vi möjligheten och utnyttjade den, rörelseresultatet för 2014 blev 5 Mkr mot -16 Mkr 2013.

I slutet av 2014 fattade vi beslut om att avveckla tre verksamheter där vi bedömde att vi kommit till vägs ände. Vi kunde helt enkelt inte se några möjligheter att, med rimliga insatser, nå lönsamhet inom överskådlig tid.

- Sigarths verksamhet i Turkiet.
- Normann Olsens svenska bolag Liftway.
- Hakis stämpverksamhet i Frankrike.
- Därutöver skrev vi ned goodwill och vissa andra tillgångar.

Den sammanlagda kostnaden för alla dessa åtgärder, som finns specificerad på sidan 5 i årsredovisningen, uppgick till 72 Mkr.

Lägger vi till de -20 Mkr som var de avvecklade enheternas

förlust under 2014 så är vi uppe i -92 Mkr.

2014 belastades alltså med 92 Mkr i kostnader som inte är relevanta för verksamheten som den ser ut idag.

- **Fortsatt koncentration**

Arbetet mot färre enheter fortsätter och under 2014 sålde vi också två verksamheter:

- Gustaf E Bil sålde verksamheten i Borås och är nu helt koncentrerade till Skaraborg. Försäljningen gav en reavinst på 5 Mkr.
- I december såldes Sävsjö Trähus till Eksjöhus men eftersom köparna inte tillträdde förrän i januari i år så redovisas reavinsten på 5 Mkr i detta årets första kvartal.

- **Summering av effekterna på 2014 års resultat**

Kostnader för nedläggning	-72
Resultat i avvecklade rörelser	-20
Summa kostnader	-92
Reavinst såld verksamhet	5
Resultat i såld verksamhet	8
Summa strukturpåverkan	-79
Redovisat rörelseresultat	-39
Justerat rörelseresultat	40

Således mycket stora och kostsamma förändringar under 2014. Allt har emellertid inte varit negativt:

- Satsningen på **Haki** har vi talat mycket om. Den börjar bära frukt och rörelseresultatet steg från 6 till 21 Mkr.
- **Gustaf E Bil** vände en förlust på -16 Mkr till en vinst på 5 Mkr.
- **Landqvist** visade fortsatt mycket bra resultat.
- **Eribel** expanderade kraftigt.
- **Alab** stärkte sin ställning på marknaden.

Vi har ännu inte nått avkastningsmålet som är 15 %, före skatt, på eget kapital men räknat på det justerade resultatet så är vi nästan halvvägs.

• **2014 ligger bakom oss – nu är det 2015 som gäller**

Av dagens rapport så framgår det att årets första kvartal börjat bättre än förra året.

◆ Omsättningen har, till följd av sålda och avvecklade verksamheter, sjunkit med 99 Mkr.

◆ Rörelseresultatet har ökat från 5 Mkr till 14 Mkr.

◆ Resultatet efter skatt har ökat från 4 Mkr till 12 Mkr.

◆ Vinsten per aktie har ökat från 17 öre till 48 öre.

◆ Periodens kassaflöde, som uppgick till 30 Mkr, är två och en halv gånger så högt som i fjol, 1,20 kr per aktie.

Januari och februari började lika svagt som 2014 avslutades.

Trots 5 Mkr i reavinst för Sävsjö Trähus så nådde vi bara ett nollresultat.

I mars skedde det emellertid en markant förbättring med ett rörelseresultat på 14 Mkr.

	01-02	03	Q1
Bolagen	-2	16	14
Centralt	-3	-2	-5
Resultat före omstrukturering	-5	14	9
Omstrukturering	5	0	5
Rörelseresultat	0	14	14

Om detta är en tendens som kommer att hålla i sig vet vi mer om när halvårsbokslutet presenteras den 21 augusti.

Vad vi vet redan nu är att de avvecklade och sålda företagen påverkade första halvåret 2014 med -8 Mkr. Kostnader som vi, allt annat lika, inte längre har med oss.

Nästa facit får vi som sagt den 21 augusti.

I fjol avslutade jag med att påminna om den mycket

kraftiga hävstången i Hakis resultat. Det finns anledning att påminna om att detta fortfarande gäller.

Tack