

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

Midway är i en omställningsfas. Som en konsekvens av beslutet att koncentrera verksamheten så har vi också formulerat om affärsidén.

Midway skall, i en decentraliserad organisation, bedriva verksamhet inom Handel och Teknik i syfte att skapa en långsiktigt hög värdetillväxt och utdelning till sina aktieägare.

Vi har också för första gången formulerat ett avkastningskrav för koncernen som helhet. Målet är att avkastningen på koncernens egna kapital, före skatt, skall uppgå till 15 %.

Mot bakgrund av hur det sett ut sedan finanskrisen bröt ut 2008 så kan det tyckas vara en tuff målsättning.

Baserat på eget kapital per 2014-01-01 så innebär det att vi skall göra en vinst före skatt på ca 75 Mkr och efter 22 % skatt på 59 Mkr.

Sett över den senaste 10-års-perioden, alltså mellan 2004 och 2014 är detta precis vad vi presterat. Ur ett historiskt perspektiv så är det alltså en fullt rimlig målsättning.

Det framtida Midway kommer att bestå av verksamheter kring vilka expansiva affärsområden kan skapas.

Under det gångna året har vi gjort en del försök att sälja bolag men när resultaten är svaga och konjunkturen dålig är också priserna på företag låga. Vi är rädda om aktieägarnas pengar och vill inte sälja till vad vi anser vara underpriser. Vi vill ha bra betalt samtidigt som vi vill att våra bolag hamnar i goda händer.

Koncentrationen kommer alltså att göras på ett ansvarsfullt och balanserat sätt och under om-ställningsfasen så drivs bolagen, vid varje given tidpunkt, med utgångspunkt från ett långsiktigt

perspektiv. Det kommer inte att göras något avkall på offensiva investeringar och satsningar i enskilda bolag.

Koncentrationen kommer att leda till att kapital frigörs. Samtidigt behöver vi kapital både för att möta den förväntade konjunkturuppgången i allmänhet och i synnerhet för att fullfölja Hakis geografiska breddning och satsning på nya marknadssegment.

För att överbrygga tidsgapet mellan kapitalfrigörelse och offensiva satsningar så har styrelsen förslagit en konvertibelemission på 98 Mkr.

Beslut om denna skall fattas under punkten 18 senare på stämman.

De svaga år som vi har bakom oss har vi kommenterat tillräckligt. Det som har varit är historia och vi kan inte göra mer åt det nu.

Låt oss istället titta på nuläget.

2014 har börjat bra mycket bättre än vad 2013 både började och slutade.

- Omsättningen har ökat med 45 Mkr till 595 Mkr.
- Rörelseresultatet har ökat med 15 Mkr till 5 Mkr.
- Finansnettot har förbättrats med 6 Mkr till 2 Mkr, mycket beroende på att kapitalförvaltningen bidragit med 3,5 Mkr vilket är 2,5 Mkr bättre än i fjol.
- Resultatet före skatt har ökat med 21 Mkr till 6 Mkr.

Vad är det då som har hänt?

Det förbättrade resultatet är främst hänförligt till Haki, Sigarth, FAS och Gustaf E Bil och är en effekt både av för-bättrad marknad och omfattande och hårt internt arbete.

Haki har förbättrat sitt rörelse-resultat med 14 Mkr.

Detta är i allt väsentligt en effekt av det tidigare redovisade investeringsprogram inom produktion och marknad som medfört

genombrott inom offshore och industriunderhåll, en breddad geografisk marknad och ett minskat beroende av byggmarknaden.

Sigarth har gått från ett minus på 2 Mkr till ett nollresultat. Försäljningen har varit bättre på alla marknader, vilket har lett till en bättre absorbering av kostnaderna. Relativt sett har ökningen varit störst i Turkiet.

FAS har under lång tid arbetat i en svag marknad med volymer som varit för låga för att ge täckning för de fasta kostnaderna. Under det första kvartalet har omsättningen varit dubbelt så hög som i fjol och detta har lett till en resultatförbättring på 3 Mkr.

Slutligen så har **Gustaf E Bil** gått från ett rörelseresultat på -3,6 Mkr till ett plus på 2,2 Mkr, en förbättring med nästan 6 Mkr. Efter ett par mycket tuffa år med svag marknad, stora organisationsförändringar och avveckling av fyra enheter visar vi nu vinst igen.

Verksamheten i övrigt är till stora delar fortfarande kvar i en situation med ojämn efterfrågan och alltför svagt resultat.

Med detta sagt vill jag särskilt påminna om den mycket kraftiga hävstången i Hakis resultat. När vi väl passerat break even så är det en mycket stor del av omsättningen som rinner ner till sista raden som resultat. Häv-stången är kraftig även i övriga bolag, som länge pendlat kring nollstrecket men i Haki är den **mycket kraftig**.

Lyssnar man på signalerna från omvärlden så finns det mycket som tyder på att vi nu har det värsta bakom oss. Idag kan jag inte säga att så är fallet - facit kommer vi att få vad det lider - jag nöjer mig med att säga att jag ser på framtiden med tillförsikt.

Tack