

HERR ORDFÖRANDE, ÄRADE AKTIEÄGARE OCH ÖVRIGA STÄMMODELTAGARE

2008 kommer vi alla, med största sannolikhet, att komma ihåg länge och referera till många gånger.

Midway har, som Ni alla vet, planerat länge för en nedgång i ekonomin. Vi har varit övertygade om att det skulle komma ett bakslag men att det skulle bli så kraftfullt som det blev förvånade även oss.

I oktober kändes det ungefär som om det ekonomiska systemet slog till bromsen och när vi kom in i november så kändes det som om man lagt i backen.

Självfallet fick den dramatiska utvecklingen effekter även i vår resultaträkning.

Förändringar mot 2007

I **Kapitalförvaltningen** där vi 2007 tjänade 24 Mkr minskade resultatet med 79 Mkr till en förlust på -55 Mkr.

För **Teknikföretag** gick rörelseresultatet från 139 Mkr till 89 Mkr, en minskning med 50 Mkr.

För **Handelsföretag** var minskningen, i kronor räknat minst dramatisk. Ett rörelseresultat på 17 Mkr innebar en minskning med 22 Mkr i förhållande till 39 Mkr 2007.

Centralt och finansnetto var -24 Mkr vilket var ungefär oförändrat.

Jämförbart resultat sjönk alltså från 179 Mkr till 27 Mkr.

Förändringen är dramatisk men inget som skapar dramatik.

Soliditet

Vi har sett till att ha en stark finansiell ställning. Soliditet betyder i vår ordbok

- att vara förberedd för det oförutsedda
- att ha förmåga att uthärda förluster.
- vår soliditet var 55 % vid utgången av 2008
- vår nettolåneskuld utgjorde endast 14 % av eget kapital.

Vi har nu lagt 2008 bakom oss och ser med tillförsikt fram emot de möjligheter som vi tror kommer som en effekt av den kraftiga ekonomiska inbromsningen.

Vi har idag lämnat rapporten för 2009 års första kvartal.

Föga förvånande så är siffrorna betydligt svagare än för motsvarande period föregående år.

Första kvartalet 2009

Teknikföretagen redovisade ett rörelseresultat på -10 Mkr, vilket är 38 Mkr lägre än föregående års 28 Mkr.

Handelsföretag minskade från ett rörelseresultat på 3 Mkr till 0.

Kapitalförvaltningen kan, med en förbättring på 1 Mkr, sägas vara "klassens stjärna". Rörelseresultatet gick från -6 Mkr till -5 Mkr.

Centralt och finansnetto gick från -6 Mkr till -2 Mkr och resultatet före skatt slutar på -17 mkr.

Fördelning över perioden

En intressant iakttagelse är hur det första kvartalets resultat fördelar sig över perioden.

Vi ser tydligt att det som för kvartalet slutar på -15 Mkr fördelar sig på -25

Mkr i januari och februari och +10 Mkr i mars.

Huruvida detta är ett trendbrott som innebär att vi passerat botten eller inte kan vi naturligtvis inte säga.

Vi kan bara notera att det är en intressant iakttagelse. Vi kommer säkert att få anledning att återkomma till detta i samband med halvårsrapporten.

Plattform

Midway har en fin plattform att stå på.

- Soliditeten uppgick per den 31 mars till mycket starka 55 %.
- Koncernens goodwill uppgår till 60 Mkr vilket utgör endast 9 % av eget kapital.
- Nettolåneskulden har minskat med 36 Mkr från årsskiftet och uppgick per den 31 mars till, i förhållande till eget kapital, nästan försumbara 56 Mkr.
- Förvärvskapaciteten bedöms uppgå till åtminstone 350 Mkr.

Den ekonomiska inbromsningen innebär att företagets vinster sjunker. När vinsterna sjunker så sjunker också priserna på företag.

Den situation vi nu har är den vi förberett oss för de senaste åren. Nu har vi möjlighet att köpa nya bolag som passar in i Midway.

Möjligheter

Vi har tydligt uttalat att vi inte vill ta alltför stora risker.

Vår värdegrund står fast, Midway skall:

- vara en trygg placering
- ha låg riskprofil
- ha en hög direktavkastning.

Det är tveklöst så att om man investerar när priserna är höga så tar man högre risker än om man investerar när priserna är låga.

Om ett år är det en ny årsstämma – jag skulle bli förvånad om vi inte har presenterat några intressanta företagsförvärv innan dess.