

HERR ORDFÖRANDE, ÄRADE AKTIEÄGARE OCH ÖVRIGA STÄMMODELTAGARE

Finanskrisen slog hårt mot Midways resultat.

2009 började lika dramatiskt som 2008 slutade. Fjärde kvartalet 2008 bottnade vi med ett rörelseresultat på -41 Mkr, vilket sedan följdes av -21 Mkr under första kvartalet 2009.

De tre följande kvartalen förbättrades rörelseresultatet successivt för att så småningom landa på 0 för helåret 2009.

Svängningarna har varit störst för Teknikföretag och Kapitalförvaltningen.

Det är ganska naturligt –

- Teknikföretagen är den del av verksamheten som tar längst tid att anpassa när förutsättningarna förändras.
- Rörelserna på börsen har varit mycket stora. Under 2008 föll index med 39 % för att sedan öka med 44 % under 2009.

Resultatnivån är nu betydligt lägre än innan finanskrisen. Det samma gäller för vår kostnadsnivå.

För jämförbara enheter minskade de fasta kostnaderna, under 2009, med 48 Mkr och personalen har reducerats med 168 personer.

När det blåser lite kallt, vilket det gör med jämna mellanrum, så är det viktigt att ha finanserna i ordning.

Vi har sett till att ha en stark finansiell ställning.

Vi ville:

- vara förberedda för det oförutsedda
- ha förmåga att uthärda förluster
- ha något att handla för när det ges tillfälle
- vår soliditet var 52 % vid utgången av 2009
- vår nettolåneskuld utgjorde endast 14 % av eget kapital.

På förra stämman sade jag att vi med tillförsikt såg fram emot de möjligheter som skulle komma. Jag trodde att vi skulle kunna presentera några intressanta företagsförvärv under 2009.

Det blev två välskötta och spännande företag:

- ett Handelsföretag - Cbiz

- ett Teknikföretag - FAS (Flyttar efter sommaren till Lundgrens.)

Båda köptes i april och konsolideras från och med maj 2009.

De är välskötta och ägarledda företag som sökte en ny långsiktig och finansiellt stabil ägare.

Idag har vi lämnat rapporten för 2010 års första kvartal.

Rapporten kan sammanfattas med:

- Betydligt bättre än föregående år
- Det är fortfarande långt kvar till en nivå som kan anses tillfredsställande

På rullande 12-månaders basis visar vi ett rörelseresultat på 19 Mkr. Det är första gången sedan Q1 2009 som det rullande rörelseresultat är positivt.

I likhet med helåret 2009 så är det Kapitalförvaltningen, som så här långt, drar lasset.

Men en kombination av ökande volymer och lägre kostnader börjar nu också ge effekt på den övriga verksamheten.

Midway har en fin plattform att stå på.

- Soliditeten uppgick per den 31 mars till mycket starka 52 %.
- Koncernens goodwill uppgår till 83 Mkr vilket utgör endast 13 % av eget kapital.
- Den ökande aktiviteten har gjort att nettolåneskulden har ökat med 20 Mkr till 106 Mkr. Fortfarande en mycket låg nivå.
- Förvärvskapaciteten bedöms uppgå till åtminstone 300 Mkr.

Förra gången vi gick in i en högkonjunktur var vi väl förberedda. Så vältrimmade att vi under toppåren 2006 och 2007 lyckades tjäna sammanlagt över 500 Mkr före skatt och över 400 Mkr efter skatt.

Även denna gång är vi vältrimmade.

Våra befintliga verksamheter kommer att öka vinsterna när volymerna stiger.

Vi har en förvärvskapacitet på åtminstone 300 Mkr.

Den skall användas för att köpa fler bolag som passar in i Midway.

Förvärv med rimliga risker.

Vår värdegrund står fast, Midway skall:

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

Tack.