

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

---

### **Rörelseresultat**

Rörelseresultatet blev 193 Mkr.

I rörelseresultatet ingick den vinst på 13 Mkr, som var hänförlig till den sålda Liljeholmsfastigheten. Resterande 180 Mkr var 14 Mkr bättre än 2006 års rörelseresultat på 166 Mkr. En förbättring med 8,5 %.

### **Segmentsredovisning**

Rörelsen var fortsatt stark.

**Teknikföretag** förbättrade sitt rörelseresultat från 133 Mkr till 139 Mkr, vilket motsvarar 5 %.

**Handelsföretag** var ytterligare lite bättre. Rörelseresultatet ökade från 28 Mkr till 39 Mkr. En ökning med 39 %.

### **Fortsatt förbättring**

HAKI, Normann Olsen och Alab fortsatte att förbättra sina resultat.

Sigarth, som belastats med stora kostnader för sin etablering i Turkiet, redovisar ett svagare resultat.

Lundgrens och Sävsjö Trähus har, av orsaker som förklaras närmare i årsredovisningen, också minskat sina resultat.

Övriga bolag planade under 2007 ut på en god nivå.

Under 2007 var utvecklingen på Stockholmsbörsen inte särskilt rolig. Index för helåret sjönk med 7 %.

Trots den kraftiga motvinden lyckades vi hålla resultatet för **Kapitalförvaltningen** uppe på en mycket god nivå. 24 Mkr är en minskning med endast 3 Mkr i förhållande till rekordåret 2006.

I Börsveckan gav Mikael Hårde utfallet betyget Väl Godkänt.

**Centralt och intressebolag** är oförändrat och sammantaget uppgick alltså förbättringen av rörelseresultatet för jämförbara enheter till 14 Mkr eller 8,5 %.

### **Nyckeltal**

Sammantaget innebär detta att:

- Vinsten per aktie för 2007 blev 5,84 kr.
- Nettokassaflödet blev 5,97 kr.
- Eget kapital per aktie blev 32 kr.
- Soliditeten uppgick, vid utgången av 2007 till 56 %.

### **Första kvartalet 2008**

**Teknikföretagen** redovisade ett rörelseresultat på 28 Mkr, vilket är 7 Mkr lägre än föregående års 35 Mkr.

Minskningen är i allt väsentligt hänförligt till Sigarth och Lundgrens. Tillsammans har de minskat sitt resultat med 10 Mkr.

Sigarth har dels tagit kostnader för Turkiet, dels påverkats av en svagare marknad i Tyskland.

Lundgrens påverkas fortfarande av, de i årsredovisningen beskrivna, strukturförändringarna hos sin huvudkund.

En påverkan som kommer att klinga ut successivt under året.

Övriga **Teknikföretag** har en samlad resultatförbättring på 3 Mkr. Var för sig är det ungefär i nivå med föregående år.

För **Handelsföretag** uppgick rörelseresultatet till 3 Mkr, en minskning mot föregående år med 4 Mkr.

Minskningen är i huvudsak hänförlig till Sporrong, som endast ingick med en månad under Q1-2007.

Som en följd av den svagare bilmarknaden är där en viss resultatminskning även hos Gustaf E Bil.

Index för Stockholmsbörsen sjönk under första kvartalet med ca 10 %. För motsvarande period 2007 steg index med ca 6 %.

Förändringen avspeglar sig självfallet i resultatet för **Kapitalförvaltning**, som gick från en vinst på 7 Mkr till ett underskott på 6 Mkr.

Sammantaget innebär detta att rörelseresultatet blev 19 Mkr och att nettoresultatet blev 15 Mkr. För motsvarande period 2007 var nettoresultatet 31 Mkr.

Vinst per aktie för det första kvartalet sjönk från 1,28 kr till 0,60 kr.

## Oroligt på marknaden

Omvärlden präglas av en mycket stark finansiell oro. Hur det kommer att sluta vet vi lika lite om som alla andra.

Kanske är första kvartalets utfall en början på en period med lägre vinster, kanske inte – ingen vet idag.

Vad vi säkert vet är att koncernen som helhet och våra enskilda dotterbolag är i mycket gott skick

Oberoende av hur omvärlden kommer att te sig framöver så bedömer vi att våra långsiktiga förutsättningar är bättre än någonsin.

## Skuldfritt

Vi har tjänat mycket pengar och har en stark balansräkning.

Vi gick in i 2007 utan skulder och vi gick också ur 2007 utan skulder.

- Den 31 mars uppgick nettokassan till 62 Mkr.

Den finansiella ställningen är oförändrat mycket stark.

- Soliditeten i koncernen var den 31 mars 57 %.
- Redovisat eget kapital per den 31 mars var 798 Mkr.

Värt att notera är också att balansräkningen inte är belastad med någon större goodwill.

- Redovisad goodwill uppgick bara till 58 Mkr vilket endast utgör 7 % av eget kapital.

## Aktivt val

Vi har gjort ett aktivt val.

De senaste åren har präglats av högkonjunktur och goda vinster.

Goda vinster leder som bekant till höga priser på företag. Vi har gjort bedömningen att det skulle vara alltför riskfyllt att föra en aggressiv förvärvspolitik under den period som varit.

Vi har valt bort möjligheten att kortsiktigt öka våra vinster genom aggressiva förvärv.

Vi har istället valt att vårda och trimma våra bolag så att vi med bibehållen finansiell styrka kan förbättra vinsten på lång sikt .

## Kassan i ordning

Kassan är i ordning vilket ger oss finansiellt handlingsutrymme.

Det är mycket troligt att det under de närmaste åren kommer att finnas många fina bolag till salu. Vi utvärderar det som erbjuds oss och vi kommer inte att ändra vår riskprofil.

Vår värdegrund står fast, Midway skall:

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

### **Avkastningsindex**

Hittills har vår modell fungerat bra.

Målet att utvecklas bättre än avkastningsindex uppnåddes med råge.

Vid föregående års mätning, den 31 januari 2007 var Midway-aktien 4,4 gånger bättre än Avkastningsindex.

Vid årets mätning, den 31 januari 2008 hade försprånget utökats till 6,1 gånger.

Klyftan mellan Midway och index har breddats med 39 %.

Om ett år är det en ny årsstämma – då kommer vi att veta om det tillkommit några nya bolag i koncernen.

Hoppas vi ses då.