

## Andra kvartalet 2019

- Nettoomsättningen för kvarvarande verksamhet uppgick till 225 (222) Mkr.
- Rörelseresultatet för kvarvarande verksamhet uppgick till 22 (28) Mkr. Justerat rörelseresultat uppgick till 22 (26) Mkr.
- Nettoresultatet för kvarvarande verksamhet uppgick till 13 (20) Mkr.
- Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 10 (38) Mkr.
- Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet uppgick till 0,49 (0,84) kr.
- Den 31 maj avyttrades dotterbolaget Gustaf E Bil AB och redovisas, inklusive realisationsförlust uppgående till -20 Mkr, som avvecklad verksamhet.

## Januari - juni 2019

- Nettoomsättningen för kvarvarande verksamhet uppgick till 455 (406) Mkr.
- Rörelseresultatet för kvarvarande verksamhet uppgick till 49 (41) Mkr. Justerat rörelseresultat uppgick till 49 (41) Mkr.
- Nettoresultatet för kvarvarande verksamhet uppgick till 38 (33) Mkr.
- Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 21 (89) Mkr.
- Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet uppgick till 1,46 (1,34) kr.
- Midway tillämpar från den 1 januari 2019 den nya redovisningsstandarden IFRS 16 avseende leasingavtal, jämförelsetalen för 2018 har inte räknats om. IFRS 16 har haft en positiv påverkan på rörelseresultatet med cirka 1 Mkr och soliditeten har minskat från 55% till 51%.

## Finansiellt sammandrag

	2019 Q2	2018 Q2	2019 Q1-Q2	2018 Q1-Q2
<b>Nettoomsättning</b>	<b>225</b>	<b>222</b>	<b>455</b>	<b>406</b>
Justerat rörelseresultat	22	26	49	41
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>49</b>	<b>41</b>
Resultat före skatt	19	26	50	41
<b>Nettoresultat, kvarvarande verksamhet</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>38</b>	<b>33</b>
<i>Nettoresultat, avvecklad verksamhet</i>	-20	0	-17	0
<b>Nettoresultat, total verksamhet</b>	<b>-7</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>33</b>
Rörelsemarginal, %	9,7	12,6	10,7	10,0
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet	0,49	0,84	1,46	1,34
Resultat per aktie efter full konvertering, kvarvarande verksamhet	0,49	0,75	1,44	1,22
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kvarvarande verksamhet	0,37	1,55	0,81	3,63
Totalt kassaflöde per aktie, total verksamhet	-1,32	-0,41	-1,89	-0,41

# Q2·19

## Andra kvartalet 2019

Midway Holding AB (publ) / Malmö 16 juli 2019

## VD:s kommentar

Kvartal två 2019 utgör överlag en god uppföljning av inledningen på året. Det betyder att Midway Holding kan summera ett totalt sett positivt första halvår för kvarvarande verksamhet, vilket idag består av FAS, HAKI, Landqvist och NOM Holding.

Generellt sett är den underliggande efterfrågan för samtliga våra bolag fortsatt god och bred, det vill säga över flera marknader och industrier. För vårt största innehav HAKI ökade omsättningen med 3 procent i kvartalet, vilket delvis beror på en fortsatt stabil generell efterfrågan, men främst på några större leveranser i Storbritannien.

HAKIs rörelseresultat sjönk något i kvartalet jämfört med andra kvartalet 2018, främst på grund av en mycket god produktmix föregående år. Rörelsemarginalen var dock stabil på 12 procent i kvartalet och blev knappt 14 procent för det första halvåret.

Vid årsskiftet uppdaterade HAKI sin övergripande strategi och bolaget har under det andra kvartalet framgångsrikt intensifierat arbetet utifrån denna, det vill säga att primärt bearbeta kunder inom segment med komplexa behov.

För att förbättra kassaflödet har HAKI påbörjat aktiviteter för att frigöra kapital, bland annat bedrivs flertalet projekt inom produktions- och inköpsplanering, utförsäljning av utgående artiklar samt en översyn av logistikflöden i bolaget. Under kvartalet har även HAKIs lager vid en mindre depå i Frankrike flyttats tillbaka till Sibbhult, vilket på sikt kommer att frigöra visst kapital. Huvuddelen av aktiviteter kopplade till att förbättra kassaflödet inleddes dock under första halvåret 2019, vilket innebär att dessa ännu inte gett några direkta resultat i denna delårsrapport. Arbetet med att förbättra kassaflödet kommer att intensifieras under det tredje kvartalet 2019.

Landqvist gjorde ett bra kvartal och därmed ett starkt första halvår, trots att flera huvudkunder under slutet av 2018 signalerade en svagare efterfrågan under inledningen av 2019. Bolaget har fortsatt att investera i organisation och kapacitet och rörelsemarginalen är på väg att återhämta sig. Med dessa investeringar har Landqvist nu möjligheter att förbättra och effektivisera bolaget ytterligare samt höja kvaliteten och leveransprecisionen.

Även FAS visade en god tillväxt under det första halvåret 2019, men med ett något svagare andra kvartal. Bolagets rörelseresultat är fortsatt svagt, delvis beroende på de större och nödvändiga investeringar i supply chain som genomförs för närvarande för att ännu bättre kunna möta en ökande efterfrågan och förbättra kvaliteten på bolagets maskiner. Stort fokus ligger nu på att återställa lönsamheten i bolaget.

Utvecklingen för NOM Holding har varit stabil och det omfattande arbete som lagts ner på den nya organisationen ger resultat. Lönsamheten har förbättrats och bolaget arbetar nu med att identifiera kompletterande produkter som kan driva tillväxt.

En av de viktiga milstolparna under kvartalet var att vi kunde slutföra avyttringen av Gustaf E Bil, som under det andra kvartalet redovisas som avvecklad verksamhet. Det innebär att den första fasen i renodlingen av Midway nu är i mål. Avyttringen innebar också att vi minskade vår nettoskuld med cirka 28 Mkr, vilket ger oss ännu större finansiell handlingsfrihet framöver. Avyttringen av Gustaf E Bil medförde en väsentlig negativ resultat effekt av engångskaraktär, vilken bör ses tillsammans med ovan nämnda minskning av nettoskuld.

### Utsikter

Sammantaget ser vi en fortsatt god underliggande efterfrågan på de produkter och tjänster som koncernens bolag tillhandahåller. Vår erfarenhet visar dock att det andra halvåret normalt är något svagare än det första i flera av våra bolag. Genom ett fokuserat säljarbete är vår ambition att minska dessa svängningar och vi ser med tillförsikt fram emot fortsättningen av 2019. Vår målsättning att framöver komplettera med strategiska förvärv som ett led i vår utveckling mot att bli en industriell koncern kvarstår.

Malmö den 16 juli  
**Sverker Lindberg, VD**



## Kommentar till rapporten

### ANDRA KVARTALET 2019

Koncernens omsättning uppgick till 225 (222) Mkr för kvarvarande verksamhet, en knapp ökning på drygt 1 %. Ökningen avser i huvudsak HAKI, som återigen hade ett par större leveranser till Storbritannien, vilket gör att vi lyckas överträffa ett starkt andra kvartal 2018. FAS och Landqvist hade en omsättning i nivå med eller strax över föregående år, medan NOM Holdings omsättning minskade. NOM Holding hade dock en betydligt bättre produktmix jämfört med föregående år, även om omsättningstappet delvis också beror på problem i leverantörskedjan.

Rörelseresultatet för kvarvarande verksamhet uppgick till 22 (28) Mkr. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 22 (26) Mkr. Rörelseresultatet var totalt sett på en tillfredsställande nivå, men där lönsamheten i FAS tyngs av fortsatta problem och investeringar i försörjningskedjan. Rörelsemarginalen för det andra kvartalet uppgick till 10 (13) %. Från och med innevarande kvartal redovisas Gustaf E Bil som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS 5. En beskrivning av vilka bolag som ingår i avvecklad verksamhet återfinns på sida 15 i denna rapport.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 10 (38) Mkr för kvarvarande verksamhet. I det andra kvartalet kvarstår utmaningen med ett högt rörelsekapital. Ökningen avser både HAKI och FAS, vilket delvis förklaras av tillväxt och starka försäljningsmånader i maj och juni. Kassaflödet från investeringsverksamheten i kvarvarande verksamhet uppgick till -12 (-15) Mkr, där föregående år innehöll något större investeringar i hyresmaterial i HAKI. Under perioden har Midway fortsatt amortera räntebärande skulder och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -7 (-26) Mkr. Ökningen av räntebärande skulder i balansräkningen förklaras som tidigare nämnts av övergången till IFRS 16. Effekterna av övergång till IFRS 16 avseende tillgångar och

räntebärande skulder per 1 januari 2019 har inte varit kassaflödespåverkande.

Koncernens nettoskuld, vilken definieras exklusive konvertibelt lån, har ökat med 83 Mkr och uppgår till 172 Mkr, vilket främst förklaras av övergången till IFRS 16. För beskrivning av effekter av övergång till IFRS 16 hänvisas till sida 13.

Finansnettot för kvarvarande verksamhet uppgick till -3 (-2) Mkr i det andra kvartalet. Periodens finansnetto innehåller räntekostnader på -1 (-3) Mkr samt valutakurseffekter på -2 (2) Mkr. Föregående år inkluderade en negativ verkligt värdeeffekt avseende Acrinova-innehavet på -1 Mkr. Utöver en lägre nettoskuld förklaras minskningen av räntekostnaderna dels av konverteringarna som genomförts under det första halvåret 2019, dels av en effektivare likviditetshantering i koncernen. Räntekostnader avseende konvertibellån uppgick till -1 (-2) Mkr.

Resultat efter skatt för kvarvarande verksamhet uppgick till 13 (20) Mkr, vilket motsvarar 0,49 (0,84) kr/aktie.

### JANUARI - JUNI 2019

Koncernens omsättning uppgick till 455 (406) Mkr för kvarvarande verksamhet, en ökning med 12 %. Ökningen avser i huvudsak HAKI, som har genomfört några större leveranser till Storbritannien både under det första och andra kvartalet. Även FAS bidrar med en god tillväxt under det första halvåret, främst drivet av gynnsamma marknadstrender och geografisk expansion till nya marknader.

Rörelseresultatet för kvarvarande verksamhet uppgick till 49 (41) Mkr. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 49 (41) Mkr. Rörelsemarginalen för det första halvåret uppgick till cirka 11 (10) %, där samtliga bolag utom FAS levererar en godkänd rörelsemarginal. Valutakurseffekter har haft en något positiv påverkan på omsättningen, medan inköp i motsvarande valutor gör att effekten på rörelseresultat och marginaler är

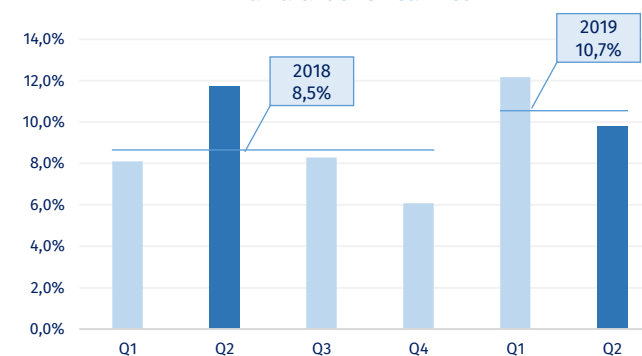
marginell. Både Midtrailer och Gustaf E Bil redovisas som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS 5.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 21 (89) Mkr för kvarvarande verksamhet. Det första halvåret präglas av ett väsentligt högre rörelsekapital i koncernen, vilket delvis beror på ökade volymer men också på att den internationella försäljningen ökat och där kredittiden normalt sett är längre. Kassaflödet från investeringsverksamheten i kvarvarande verksamhet uppgick till -22 (-41) Mkr, där föregående år innehöll betydligt större investeringar i hyresmaterial. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -22 (-42) Mkr och avser primärt amortering av leasingkulder samt lämnad utdelning.

Finansnettot uppgick till 1 (0) Mkr det första halvåret. I huvudsak är det positiva valutakurseffekter på cirka 4 (6) Mkr som gör att finansnettot är positivt. Räntekostnaderna uppgick till -3 (-7) Mkr under årets sex första månader. Föregående år inkluderade även en positiv verkligt värdeeffekt avseende Acrinova-innehavet på cirka 1 Mkr.

Resultat efter skatt för kvarvarande verksamhet uppgick till 38 (33) Mkr, vilket motsvarar 1,46 (1,34) kr/aktie.

Justerad rörelsemarginal 2018-2019  
kvarvarande verksamhet



## Affärsområde Teknik

### ANDRA KVARTALET 2019

Omsättningen för affärsområdet Teknik uppgick till 198 (190) Mkr, en ökning med cirka 4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet för perioden uppgick till 24 Mkr (29) Mkr.

HAKIs omsättning uppgick till 162 (157) Mkr under det andra kvartalet, en ökning som främst kan härledas till ett par större beställningar från Storbritannien som levererades under perioden. Rörelseresultatet uppgick till 20 Mkr jämfört med 24 Mkr motsvarande period föregående år, vilket innebar en rörelsemarginal på 12%. Föregående års höga rörelsemarginal förklaras av en gynnsam produktmix samt en hög uthyrningsgrad av hyresmaterial kopplat till några större projekt.

Under det andra kvartalet har HAKI på ett bra sätt och i enlighet med sin nya strategi intensifierat bearbetningen av kundsegment med komplexa behov. Det finns en underliggande efterfrågan som är god på flera av HAKIs kärnmarknader. HAKI har fortsatt att arbeta med sin sälj- och marknadsorganisation för att utveckla och förbättra servicegraden till sina kunder. I denna fas får det digitala erbjudandet en allt större betydelse, bland annat då komplexa miljöer ställer allt högre krav på effektiv projektstyrning, inom såväl industri- som byggsegment. Under perioden har HAKI påbörjat ett flertal aktiviteter för att frigöra kapital i bolaget, vars effekter ännu inte återspeglas i rapporterade siffror. Aktiviteterna kopplat till att förbättra kassaflödet intensifieras ytterligare under kommande kvartal.

HAKI ser en fortsatt god underliggande efterfrågan på den norska marknaden inom framför allt olja- och gasmarknaden (off-shore), som är en av de drivande faktorerna för fortsatt tillväxt. Storbritannien visar försiktigt positiva signaler trots Brexit-oron medan

efterfrågan på den svenska marknaden har minskat något efter en mycket stark inledning på året.

Landqvist Mekaniska uppnådde en omsättning under kvartalet på 17 (17) Mkr, vilket är i nivå med samma period föregående år. Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 4 (5) Mkr. Som tidigare kommunicerats har bolaget investerat i modernisering av verksamheten. I tillägg investerar bolaget nu även i olika effektivitetshöjande aktiviteter vilket förbättrar bolagets kapacitet samt kvalitet. Arbetet har även inneburit en förbättring av rörelsemarginalen jämfört med årets första kvartal. Rörelsemarginalen för andra kvartalet uppgick till cirka 22%, vilket innebär en rörelsemarginal på cirka 19% för det första halvåret.

FAS visar också tillväxt med en omsättning för det andra kvartalet på 18 (17) Mkr, vilket är en marginell ökning jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten genererar än så länge ingen förbättring av rörelseresultatet, vilket i likhet med föregående år uppgår till 0 (0) Mkr. Under kvartalet har FAS genomfört investeringar i supply chain samt gjort nödvändiga produktuppggraderingar och satsningar på ökad servicegrad, vilket påverkar lönsamheten på kort sikt. FAS syn på marknaden för bolagets produkter är alltjämt positiv, men den ojämna orderingsgången gör att svängningar mellan kvartalen kan bli betydande.

### JANUARI - JUNI 2019

Omsättningen inom affärsområdet Teknik uppgick till 398 (347) Mkr, vilket är en ökning med cirka 15%. Den positiva förändringen avser HAKI vars omsättning ökade till 326 (284) Mkr. Omsättningen för Landqvist Mekaniska uppgick till 32 (32) Mkr. FAS har uppvisat ett förbättrat halvår med 40 (33) Mkr i omsättning, en tillväxt motsvarande cirka 21%. Bolagets affärsmodell innebär att enskilda beställningar kan få en väsentlig påverkan på bolagets omsättning, vilket bör tas med i beaktande, där det andra kvartalet har visat en positiv utveckling.

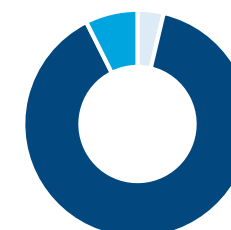
Rörelseresultatet för affärsområdet Teknik uppgick under det första halvåret till 51 (47) Mkr. Rörelsemarginalen för det första halvåret 2019 är i nivå med föregående år och uppgick till cirka 13%. Ökningen avser framförallt HAKI som uppnådde ett rörelseresultat om 44 (37) Mkr under perioden, vilket framför allt drivs av bolagets högre volymer.

Q2	Omsättning		Rörelseresultat	
	2019	2018	2019	2018
FAS	18	17	0	0
HAKI	162	157	20	24
Landqvist	17	17	4	5
Interneliminering	-	-1	-	-
<b>Teknik</b>	<b>198</b>	<b>190</b>	<b>24</b>	<b>29</b>

Omsättning  
Teknik Q1-Q2



Rörelseresultat  
Teknik Q1-Q2



■ FAS ■ Haki ■ Landqvist

■ FAS ■ Haki ■ Landqvist

Q1-Q2	Omsättning		Rörelseresultat	
	2019	2018	2019	2018
FAS	40	33	1	1
HAKI	326	284	44	37
Landqvist	32	32	6	9
Interneliminering	-	-2	-	-
<b>Teknik</b>	<b>398</b>	<b>347</b>	<b>51</b>	<b>47</b>

## Affärsområde Handel

### ANDRA KVARTALET 2019

Efter avyttringen av Gustaf E Bil består affärsområde Handel numera enbart av NOM Holding. NOM Holding levererade ett stabilt kvartal med den nya organisationen, som tidigare genomfört en förbättring av kostnadsstrukturen och en översyn av befintlig produktportfölj. Omsättningen för det andra kvartalet uppgick till 27 (31) Mkr. Rörelseresultatet för perioden uppgick till 3 (2) Mkr, vilket innebär en viss ökning jämfört med föregående år och detta förklaras framför allt av de lägre fasta kostnaderna.

Avyttringen av dotterbolaget Gustaf E Bil slutfördes den 31 maj och redovisas från det andra kvartalet 2019 som avvecklad verksamhet. Avyttringen medförde en resultat effekt om cirka -20 Mkr och en kassaflödes effekt om cirka -28 Mkr. Avyttringen innebär en positiv nettoskuldeffekt om cirka 28 Mkr, vilket i huvudsak förklaras av köparens övertagande av bolagets skulder och åtaganden.

### JANUARI - JUNI 2019

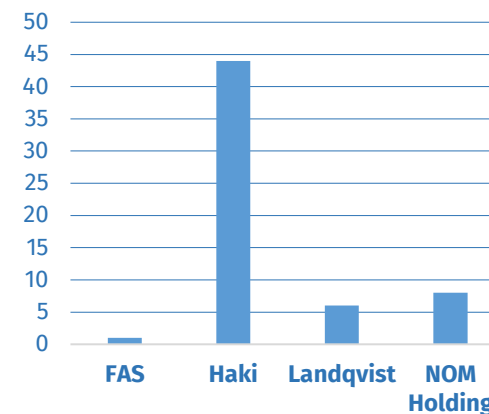
Omsättningen för perioden uppgick till 57 (59) Mkr, en marginell minskning jämfört med föregående år. NOM Holdings rörelseresultat för det första halvåret uppgick till 8 (3) Mkr, ett tydligt resultat av den förändrade strategin för bolaget, vilken implementerades under 2018.

Q2	Omsättning		Rörelseresultat	
	2019	2018	2019	2018
NOM Holding	27	31	3	2
Interneliminering	-	-	-	-
<b>Handel</b>	<b>27</b>	<b>31</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

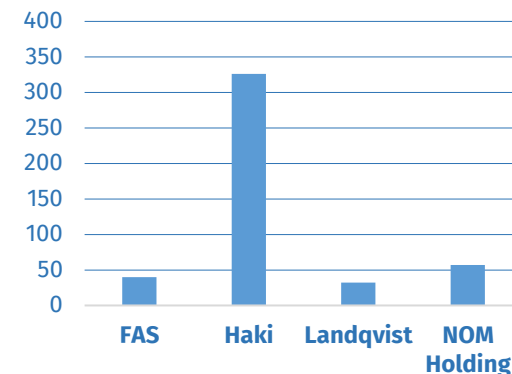
Q1-Q2	Omsättning		Rörelseresultat	
	2019	2018	2019	2018
NOM Holding	57	59	8	3
Interneliminering	-	-	-	-
<b>Handel</b>	<b>57</b>	<b>59</b>	<b>8</b>	<b>3</b>

## Midway - första halvåret

Rörelseresultat Q1-Q2 (Mkr)



Omsättning Q1-Q2 (Mkr)



## Investeringar

Koncernens nettoinvesteringar i maskiner, inventarier och byggnader för kvarvarande verksamhet uppgick till -14 (38) Mkr för det första halvåret. De negativa nettoinvesteringarna under det första halvåret förklaras av HAKIs större leverans till Storbritannien under det första kvartalet. Merparten av det ställningsmaterial som såldes i denna leverans redovisades tidigare som en anläggningstillgång i koncernens balansräkning i form av hyresmaterial. Bruttoinvesteringarna för maskiner, inventarier och byggnader uppgick till 46 (61) Mkr, där merparten avser hyresmaterial i HAKI. Ackumulerade planerliga avskrivningar för perioden uppgick till 30 (25) Mkr, varav cirka 10 Mkr är en effekt av övergången till IFRS 16.

## Likviditet och finansiering

(jämförelsetal 2018-12-31)

Nettoskulden i koncernen ökade med 83 Mkr och uppgick vid periodens utgång till 172 (89) Mkr. Cirka 72 Mkr av ökningen är hänförlig till övergången till den nya redovisningsstandarden för leasingavtal IFRS 16 och beskrivs på sidan 13 i denna delårsrapport. Ett tillfälligt högt rörelsekapital förklarar i huvudsak den resterande delen av ökningen. I samband med reglering av utestående konvertibellån den 1 juli 2019 kommer nettoskulden, såsom definierad på sida 15, att öka med cirka 42 Mkr.

Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 50 (109) Mkr. I det första kvartalet refinansierades Midway då ett nytt revolverande facilitiesavtal på 220 Mkr ingicks med en stor svensk bank. Avtalet trädde i kraft den 31 maj 2019 och ersätter därmed befintligt avtal och löper på liknande villkor. Den höga nivån på tillgängliga likvida medel är avsedd för amortering av återstående konvertibelt lån om 42 Mkr. Per balansdagen uppgick beviljade men inte utnyttjade krediter till 110 Mkr.

Soliditeten för koncernen uppgick till 51 (44) %. Justerat för effekten av tillkommande skulder enligt IFRS 16

uppgick soliditeten till 55%. Den förbättrade soliditeten förklaras av konverteringen från Midways två största aktieägare som genomfördes under det första kvartalet. Moderbolagets soliditet uppgick till 68 (53) %.

Moderbolaget emitterade ett konvertibelt förlagslån till ett nominellt värde om 98 Mkr till 6% ränta den 1 juli 2014. Förlagslånet förföll till betalning den 30 juni 2019 eller kunde konverteras till en kurs av 1 aktie per 20 kr fram till den 31 maj 2019. Värdet på skulddelen respektive egenkapitalandelen bestämdes vid utgivandet. Nominellt belopp på kvarvarande konvertibelt lån som återbetalades den 1 juli 2019 uppgick till 42 Mkr.

Per 2019-06-30 uppgick antalet aktier i Midway Holding AB till 27 329 136. Under det andra kvartalet 2019 tillkom 167 849 aktier genom konvertering. Antalet aktieägare per balansdagen uppgick till 3 882 st (3 684).

## Upplysningar om finansiella instrument

Under det första kvartalet avyttrades koncernens innehav av noterade aktier i Acrinova AB (publ). Bokfört värde på innehavet uppgick till cirka 10 Mkr och försäljningen föranledde ingen väsentlig resultateffekt.

Efter avyttringen av innehavet i Acrinova AB (publ) har Midway inga finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Samtliga finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

## Väsentliga händelser i perioden

Den 14 maj ingick Midway Holding avtal om att avyttra dotterbolaget Gustaf E Bil. Avyttringen genomfördes med tillträdesdatum den 31 maj. Avyttringen medförde en negativ resultateffekt på -20 Mkr och en negativ kassaflödeseffekt på cirka -28 Mkr. Nettoskulden påverkades positivt och minskade med cirka 28 Mkr. Resultat- och kassaflödeseffekter från avyttringen redovisas som avvecklad verksamhet och ytterligare

upplysningar kommer att lämnas i årsredovisningen för 2019.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Efter balansdagen har Midway Holding reglerat kvarvarande konvertibelt lån på 42 Mkr genom nyttjande av befintlig kreditfacilitet.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Midway Holding-koncernens verksamhet påverkas av ett antal omvärldsfaktorer vars effekter på koncernens rörelseresultat kan kontrolleras i varierande grad.

Verksamheterna i Teknik och Handel är beroende av den allmänna ekonomiska utvecklingen i framförallt Europa, vilket styr efterfrågan av dotterbolagens produkter och tjänster. Andra rörelserisker som agentur- och leverantörsavtal, produktansvar och leverantörsåtagande, teknisk utveckling, garantier, personberoende med flera analyseras kontinuerligt och vid behov vidtas åtgärder för att reducera risk-exponeringen. Koncernen är i sin verksamhet utsatt för finansiella risker. För en fullständig beskrivning av koncernens hantering av dessa risker hänvisas till beskrivningen i årsredovisningen för 2018.

Under 2019 har det inte gjorts några ändringar avseende uppskattningar och bedömningar för de risker som presenterades i årsredovisningen för 2018. Då en väsentlig del av koncernens omsättning sker i Storbritannien bevakar koncernen utvecklingen av Brexit-frågan noga.

## Transaktioner med närstående

Midways närståendekrets och transaktioner med denna beskrivs i årsredovisningen 2018. Midways innehav i Acrinova AB (publ) avyttrades under det första kvartalet 2019. En del av detta innehav avyttrades till Malmöhus Invest AB, ett bolag där Midways styrelseledamot Roger Stjernborg-Eriksson har ett betydande inflytande.

Avyttringen skedde till en kurs i nivå med aktuell noterad börskurs för Acrinova AB (publ) och bedöms därmed som marknadsmässig.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, ÅRL och RFR2. Midway Holding tillämpar fortsatt samma redovisningsprinciper och värderingsmetoder som finns beskrivna i den senaste årsredovisningen, med tillägg för de redovisningsstandarder som kräver tillämpning från 1 januari 2019. Upplysningar enligt IAS 34 p. 16A lämnas förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

**IFRS 16, "Leases",** innebär att merparten av koncernens leasingkontrakt redovisas i balansräkningen, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Midway tillämpar denna standard från den 1 januari 2019.

Midway har valt att redovisa övergången till den nya standarden med den förenklade metoden. Lättnadsregeln att inte upprätta ett jämförelseår har tillämpats. Storleken på nyttjanderätten har värderats till att motsvara storleken på leasingsskulden vid övergångstidpunkten. En marginell låneränta har fastställts gemensamt för koncernen, då avtalen i huvudsak är i Sverige och Norge och finansiering sker på liknande villkor. Kontrakt med kortare löptid än 12 månader eller som löper ut inom 12 månader redovisas inte i balansräkningen, inte heller avtal med ett nyanskaffningsvärde understigande 5 000 USD. Övergångseffekter redovisas i balansräkningen per 1 januari 2019 som en justering av utgående balans per 31 december 2018.

Finansiella leasingavtal som tidigare redovisades enligt IAS 17 är omklassificerade enligt IFRS 16 till de belopp de var redovisade till omedelbart dagen före tillämpningen av den nya standarden. Jämförande information har inte räknats om och redovisas i likhet

med föregående rapporter i enlighet med IAS 17 Leasingavtal samt IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal.

Midways implementation av IFRS 16 har omfattat analys av närmare 200 kontrakt inom koncernen. Den beloppsmässigt mest väsentliga avtalskategorin är fastigheter där koncernen är hyresgäst, följt av maskiner. De flesta avtal har tydliga löptider, varför bedömning av leasingavtalens längd varit relativt okomplicerad. Mer information samt presentation av övergångseffekter visas på sidan 13 i denna delårsrapport. Fullständiga redovisningsprinciper kommer att presenteras i årsredovisningen för 2019.

Denna rapport avges i hela miljontals kronor varför avrundningsdifferenser kan förekomma vid enskilda rader och belopp.

## Revisorsgranskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## Kommande rapporttillfällen och datum

- Fredagen den 25 oktober 2019, delårsrapport för januari - september 2019
- Torsdagen den 6 februari 2020, bokslutskommuniké 2019
- Onsdagen den 22 april 2020, delårsrapport för januari - mars 2020
- Onsdagen den 22 april 2020, årsstämma

## Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Malmö den 16 juli 2019

Lennart Pihl  
Styrelseordförande

Anders Bergstrand  
Styrelseledamot

Svante Nilo Bengtsson  
Styrelseledamot

Anna Söderblom  
Styrelseledamot

Roger Stjernborg Eriksson  
Styrelseledamot

Joel Eklund  
Styrelseledamot

Sverker Lindberg  
Verkställande direktör

Frågor avseende denna rapport besvaras av:  
Sverker Lindberg, VD  
sverker.lindberg@midwayholding.se, 040 - 30 12 10  
Rikard Fransson, CFO  
rikard.fransson@midwayholding.se, 040 - 30 12 10

Denna information är sådan som Midway Holding AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 16 juli 2019 kl. 12.00 CET.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	2019/Q2	2018/Q2	2019/Q1-Q2	2018/Q1-Q2	Rullande 12	2018/Q1-Q4
Nettoomsättning	225	222	455	406	817	768
Kostnad för sålda varor	-156	-147	-309	-271	-549	-511
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>69</b>	<b>74</b>	<b>146</b>	<b>135</b>	<b>268</b>	<b>257</b>
Försäljningskostnader	-27	-25	-55	-51	-106	-102
Administrationskostnader	-18	-21	-38	-42	-75	-79
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-2	0	-4	-2	-12	-10
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>49</b>	<b>41</b>	<b>75</b>	<b>66</b>
Finansnetto	-3	-2	1	0	-10	-10
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>50</b>	<b>41</b>	<b>65</b>	<b>56</b>
Skatt på periodens resultat	-5	-6	-12	-9	-12	-9
<b>NETTORESULTAT, Kvarvarande verksamhet</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>38</b>	<b>33</b>	<b>53</b>	<b>47</b>
NETTORESULTAT, Avvecklad verksamhet	-20	0	-17	0	-62	-45
<b>NETTORESULTAT, Total verksamhet</b>	<b>-7</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>33</b>	<b>-9</b>	<b>2</b>
Kassaflödessäkringar	0	0	0	-1	1	0
Omräkningsdifferenser	0	5	5	10	-2	3
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-1	0	-1	0	-5	-4
<b>Poster som inte skall återföras i resultaträkningen</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-1</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-8</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>42</b>	<b>-15</b>	<b>1</b>
Varav avvecklad verksamhet	-20	0	-17	0	-62	-45
<b>Periodens nettoresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	-7	20	21	33	-9	2
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	-8	25	25	42	-15	1
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0
<b>Hänförligt till moderbolagets aktieägare (kr):</b>						
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet	0,49	0,84	1,46	1,34	-	1,91
Resultat per aktie, total verksamhet	-0,25	0,83	0,82	1,36	-	0,08
Resultat per aktie efter full konvertering, kvarvarande verksamhet	0,49	0,75	1,44	1,22	-	1,81
Resultat per aktie efter full konvertering, total verksamhet	-0,25	0,74	0,82	1,24	-	0,08
Antal aktier i genomsnitt under perioden (milj. st)	27,2	24,5	25,9	24,5	-	24,5
Antal aktier vid periodens slut (milj. st)	27,3	24,5	27,3	24,5	-	24,5
Antal aktier i genomsnitt efter full konvertering (milj. st)	27,3	29,4	27,3	29,4	-	29,4
Antal aktier vid periodens slut efter full konvertering (milj. st)	27,3	29,4	27,3	29,4	-	29,4



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Koncernmässig goodwill	20	34	20
Övriga anläggningstillgångar	397	405	345
Övriga omsättningstillgångar	438	614	405
Likvida medel och kortfristiga placeringar	50	83	109
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>905</b>	<b>1 136</b>	<b>879</b>
Eget kapital, inkl. innehav utan bestämmande inflytande	460	432	391
Konvertibelt förlagslån	42	94	96
Avsättningar	18	76	81
Räntebärande skulder	206	258	134
Övriga skulder	179	276	177
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>905</b>	<b>1 136</b>	<b>879</b>
<b>KONCERNENS NYCKELTAL</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
Soliditet, %	51	38	44
Soliditet inkl konvertibelt förlagslån, %	55	46	55
Räntetäckningsgrad, ggr	7,7	3,0	5,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,3	5,7	8,8
Avkastning på eget kapital, efter skatt, %	11,9	6,0	12,0
Avkastning på totalt kapital, före skatt, %	8,3	4,4	7,8
Utlandsandel i % av omsättningen	74	72	75
Totalt kassaflöde för total verksamhet, Mkr	-49	-10	21
Nettoskuld, Mkr	172	251	89
Nettoskuld exkl IFRS 16-effekt, Mkr	100	251	89
Eget kapital, Mkr	460	432	391
Eget kapital per aktie, kr	16,83	17,62	15,93
Antal anställda	237	562	296

Räntetäckningsgraden och avkastningstalen är beräknade på rullande 12-månaders siffror och avser kvarvarande verksamhet. Utlandsandel i % av omsättningen avser kvarvarande verksamhet och antalet anställda avser förhållanden per balansdagen.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)	2019/Q2	2018/Q2	2019/Q1-Q2	2018/Q1-Q2	2018/Q1-Q4
Kvarvarande verksamhet					
Resultat före skatt	19	26	50	41	56
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9	8	29	19	34
Betald skatt	-12	1	-9	9	9
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapital</b>	<b>16</b>	<b>35</b>	<b>70</b>	<b>69</b>	<b>99</b>
Förändringar i rörelsekapital	-6	3	-49	20	50
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>10</b>	<b>38</b>	<b>21</b>	<b>89</b>	<b>149</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-12</b>	<b>-15</b>	<b>-22</b>	<b>-41</b>	<b>-53</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-7</b>	<b>-26</b>	<b>-22</b>	<b>-42</b>	<b>-151</b>
Avvecklad verksamhet					
<b>KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>9</b>	<b>-4</b>	<b>7</b>	<b>-6</b>	<b>14</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-36</b>	<b>3</b>	<b>-34</b>	<b>-5</b>	<b>83</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>-20</b>
<b>TOTALT KASSAFLÖDE</b>	<b>-36</b>	<b>-10</b>	<b>-49</b>	<b>-10</b>	<b>21</b>
Likvida medel vid periodens ingång, inkl valutaeffekter	86	78	99	78	78
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>50</b>	<b>68</b>	<b>50</b>	<b>68</b>	<b>99</b>

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (Mkr)	2019/Q1-Q2	2018/Q1-Q2	2018/Q1-Q4
Ingående balans	391	390	390
Summa totalresultat för perioden	25	42	1
Utdelning	-14	-	-
Konvertering	58	-	-
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
<b>Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>460</b>	<b>432</b>	<b>391</b>

KVARTALSÖVERSIKT KVARVARANDE VERKSAMHET (Mkr)	2019			2018				
	Q2	Q1	Q1-Q2	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
<b>Nettoomsättning</b>								
Teknikföretag	198	200	398	145	156	190	158	649
Handelsföretag	27	30	57	35	24	32	28	119
<b>Summa kvarvarande verksamhet</b>	<b>225</b>	<b>230</b>	<b>455</b>	<b>181</b>	<b>181</b>	<b>222</b>	<b>185</b>	<b>768</b>

Resultat	2019			2018				
	Q2	Q1	Q1-Q2	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Teknikföretag	24	28	51	13	17	29	18	77
Handelsföretag	3	5	8	3	2	2	1	8
Centralt	-4	-5	-9	-5	-4	-4	-6	-19
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>49</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>28</b>	<b>13</b>	<b>66</b>
Finansnetto	-3	3	1	-5	-6	-2	2	-10
<b>Resultat före skatt</b>	<b>19</b>	<b>31</b>	<b>50</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>26</b>	<b>15</b>	<b>56</b>

KVARTALSÖVERSIKT AVVECKLAD VERKSAMHET (Mkr)	2019			2018				
	Q2	Q1	Q1-Q2	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Nettoomsättning	51	91	142	133	145	214	181	673
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-20</b>	<b>5</b>	<b>-15</b>	<b>-43</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-46</b>
Finansnetto	0	0	-1	-1	-1	-1	-1	-3
Resultat före skatt	-20	5	-16	-43	-7	0	0	-50
<b>Nettoresultat, avvecklad verksamhet</b>	<b>-20</b>	<b>4</b>	<b>-17</b>	<b>-39</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-45</b>

FÖRDELNING OMSÄTTNING	2019/Q2		2018/Q2		2019/Q1-Q2		2018/ Q1-Q2	
Geografisk fördelning	Teknik	Handel	Teknik	Handel	Teknik	Handel	Teknik	Handel
Sverige	64	0	66	0	119	0	116	0
Övriga Norden	61	27	77	31	106	57	144	58
EU exkl. Övriga Norden	57	0	22	1	150	0	53	1
Nordamerika	3	0	22	0	11	0	30	0
Övrigt	13	0	2	0	13	0	4	0
<b>Total extern omsättning</b>	<b>198</b>	<b>27</b>	<b>190</b>	<b>32</b>	<b>398</b>	<b>57</b>	<b>347</b>	<b>59</b>

FÖRDELNING OMSÄTTNING	2019/Q2		2018/Q2		2019/Q1-Q2		2018/ Q1-Q2	
Redovisning av intäkter	Teknik	Handel	Teknik	Handel	Teknik	Handel	Teknik	Handel
Över tid	0	2	0	3	0	5	0	5
Direkt försäljning	198	25	190	29	398	52	347	54
<b>Total extern omsättning</b>	<b>198</b>	<b>27</b>	<b>190</b>	<b>32</b>	<b>398</b>	<b>57</b>	<b>347</b>	<b>59</b>

## EFFEKTER AV ÖVERGÅNG TILL IFRS 16

Från och med 1 januari 2019 tillämpar Midway den nya redovisningsstandarden avseende leasingavtal – IFRS 16. Standarden innebär att merparten av koncernens leasingavtal redovisas i balansräkningen, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Informationen om redovisningsprinciper finns på sid 7 och fullständiga redovisningsprinciper kommer att presenteras i årsredovisningen för 2019.

Delårsrapporten för januari – mars 2019 är upprättad i enlighet med IFRS 16 vilket innebär att primärt tillgångar, i form av nyttjanderättstillgångar, samt ränebärande skulder har ökat väsentligt jämfört med tidigare redovisningsprinciper. Övergången påverkar även resultaträkningen eftersom leasingavgifterna numera redovisas som avskrivningar respektive räntekostnad. Nedan presenteras övergångseffekter per 1 januari 2019 och förändringen av utgående balans per 31 december 2018 samt effekter på viktiga nyckeltal.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	Q2 19 inkl IFRS 16	Q2 19 IFRS 16 effekt	Q2 19 exkl IFRS 16			
Nettoomsättning	455	-	455			
Rörelsekostnader	-375	-11	-386			
Avskrivningar	-30	10	-20			
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>49</b>	<b>1</b>	<b>49</b>			
Finansnetto	0	-1	1			
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>50</b>			
<b>NETTORESULTAT, Kvarvarande verksamhet</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>38</b>			
KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	Q2 19 inkl IFRS 16	Q2 19 IFRS 16 effekt	Q2 19 exkl IFRS 16	UB 1812	IFRS 16 effekt	Justerad IB 1901
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Anläggningstillgångar	417	74	375	366	83	449
Omsättningartillgångar	488	-2	552	513	0	513
<b>Totala tillgångar</b>	<b>905</b>	<b>72</b>	<b>927</b>	<b>879</b>	<b>83</b>	<b>962</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
Eget kapital	460	0	477	390	0	390
Långfristiga räntebärande skulder	177	50	31	33	58	91
Kortfristiga räntebärande skulder	30	22	98	101	25	126
Övriga skulder (inkl avsättningar)	238	0	321	355	0	355
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>905</b>	<b>72</b>	<b>927</b>	<b>879</b>	<b>83</b>	<b>962</b>
<b>Nettoskuld</b>	<b>172</b>	<b>72</b>	<b>100</b>	<b>89</b>	<b>83</b>	<b>172</b>

KONCERNENS NYCKELTAL*	Q1-Q2 19 inkl IFRS 16	Q1-Q2 19 exkl IFRS 16	Q1- Q2 2018
Rörelseresultat	49	49	41
Rörelsemarginal, %	10,7	10,6	10,0
Avskrivningar	-30	-20	-25
Nettoresultat	38	38	32
Resultat per aktie	1,38	1,36	1,16
Resultat per aktie efter full utspädning	1,29	1,27	1,08
Soliditet %	51	55	38

\*Koncernens nyckeltal är beräknade på kvarvarande verksamhet

<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)</b>	<b>2019/Q1-Q2</b>	<b>2018/Q1-Q2</b>	<b>2018/Q1-Q4</b>
Administrationskostnader	-10	-12	-22
Övriga rörelseintäkter	2	4	6
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>-16</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	7	1	12
Finansnetto	-1	-1	-6
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-2</b>	<b>-8</b>	<b>-10</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	4
Skatt på periodens resultat	0	0	4
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-2</b>	<b>-8</b>	<b>-3</b>

<b>MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
Anläggningstillgångar	222	296	241
Övriga omsättningstillgångar	273	284	282
Likvida medel och kortfristiga placeringar	13	30	42
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>508</b>	<b>610</b>	<b>565</b>
Eget kapital	344	296	302
Konvertibelt förlagslån	42	94	96
Räntebärande skulder	115	209	158
Övriga skulder	7	11	9
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>508</b>	<b>610</b>	<b>565</b>

## DEFINITIONER

Midway presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte är definierade i någon IFRS. Syftet med att presentera dessa mått är att ge viss kompletterande information till läsaren som kan vara värdefull för förståelsen av den finansiella informationen. Dessa alternativa nyckeltal ska snarare ses som komplement än ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Definitionen av dessa alternativa nyckeltal presenteras nedan.

<b>Avkastning på eget kapital efter skatt</b>	Årets resultat i relation till genomsnittligt eget kapital.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Resultatet före skatt plus räntekostnader i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital.
<b>Avkastning på totalt kapital före skatt</b>	Resultatet före skatt plus räntekostnader i relation till totalt kapital.
<b>Avvecklad verksamhet</b>	I avvecklad verksamhet ingår Gustaf E Bil, Midtrailer, Sporrong, Stans & Press samt Sigarth. Kvarvarande verksamhet Teknik: FAS Converting Machinery, HAKI och Landqvist Mekaniska Verkstad.
<b>Kvarvarande verksamhet*</b>	Kvarvarande verksamhet Handel: Norgeodesi & Normann Olsen Maskin (NOM Holding).
<b>Justerat rörelseresultat</b>	Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster.
<b>Nettoskuld</b>	Räntebärande skulder, inklusive avsättningar men exklusive konvertibelt förlagslån, med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar.
<b>Räntetäckningsgrad</b>	Resultatet före skatt plus räntekostnader i relation till finansiella kostnader.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i relation till omsättning.
<b>Justerad rörelsemarginal</b>	Justerat rörelseresultat i relation till omsättning.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital inklusive minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Balansomslutning minskad med kortfristiga ej räntebärande skulder.
<b>Total verksamhet</b>	Total verksamhet innefattar avvecklad och kvarvarande verksamhet.

\*Om inget annat anges i rapporten avses kvarvarande verksamhet.