

MIDWAY HOLDING ÅRSREDOVISNING 2011

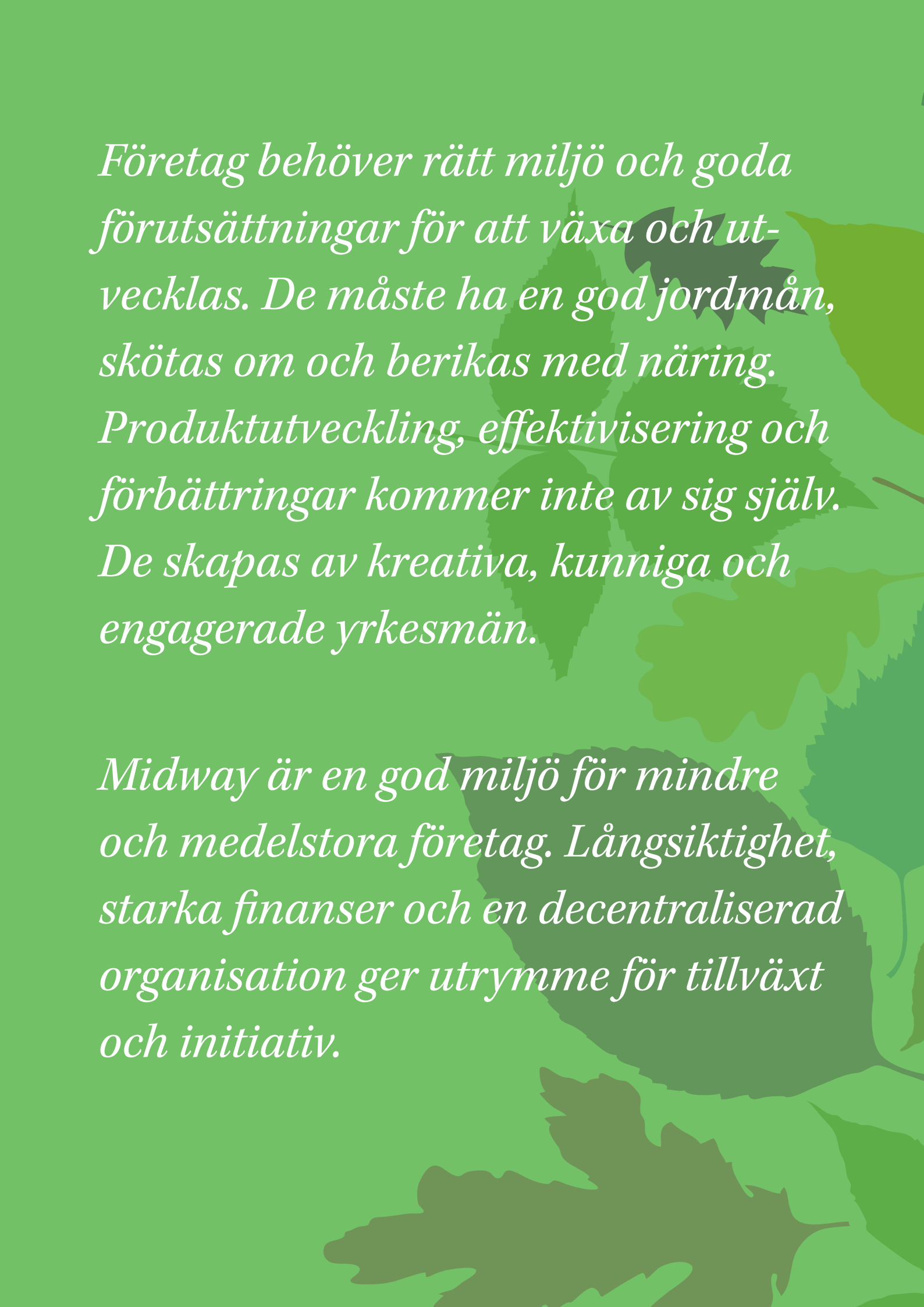


Innehåll

4	Året i korthet
5	Midway Holding på 2 minuter
6	VD har ordet
8	Handelsföretag
10	Teknikföretag
13	Intressebolag
14	Kapitalförvaltning
15	Miljöredovisning
16	Midway-Aktien
20	Midway Holding i sammandrag

Årsredovisning

22	Förvaltningsberättelse
25	Koncernens Rapport över totalresultatet, Koncernens Eget kapital
26	Koncernens Balansräkning
28	Koncernens Kassaflödesanalys
29	Moderbolagets Resultaträkning, Moderbolagets Eget kapital
30	Moderbolagets Balansräkning
31	Moderbolagets Kassaflödesanalys
32	Redovisningsprinciper och Riskredovisning
40	Noter
53	Revisionsberättelse
54	Bolagsstyrningsrapport
55	Styrelse
56	Koncernstab, Revisorer
57	Årsstämma, Ekonomiska rapporter
58	Adresser

The background of the entire page is a solid green color. Overlaid on this background are several large, stylized leaves in various shades of green, ranging from light to dark. The leaves are scattered across the page, with some appearing more prominent than others. The text is written in a white, elegant script font and is positioned in the upper half of the page.

Företag behöver rätt miljö och goda förutsättningar för att växa och utvecklas. De måste ha en god jordmån, skötas om och berikas med näring. Produktutveckling, effektivisering och förbättringar kommer inte av sig själv. De skapas av kreativa, kunniga och engagerade yrkesmän.

Midway är en god miljö för mindre och medelstora företag. Långsiktighet, starka finanser och en decentraliserad organisation ger utrymme för tillväxt och initiativ.

2011

Från och med mars konsolideras Eribel, som förvärvades i februari. Förvärvet avser 100 % av aktierna.

RESULTAT FÖRE SKATT

-21 Mkr

ÅRETS RESULTAT

-13 Mkr

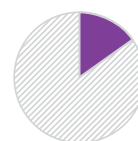
UTDELNING PER AKTIE

0,50 Kr

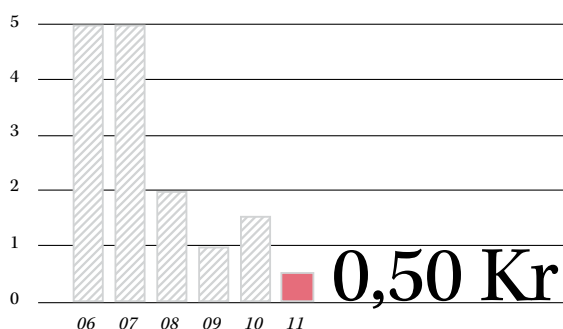
EGET KAPITAL

573 Mkr

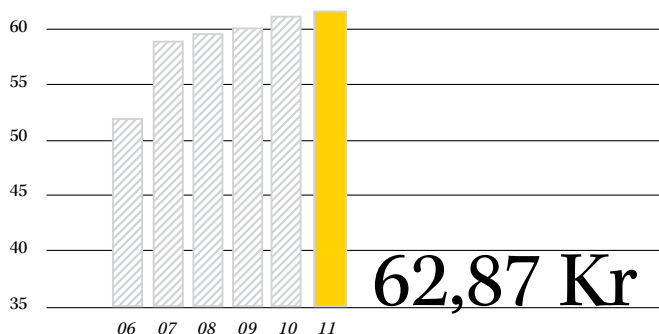
GOODWILL, 89 MKR
Motsvarande 16% av
eget kapital



UTDELNINGSENTVECKLING PER AKTIE



TOTALT LÄMNAD UTDELNING FRÅN BOLAGETS START 1989 PER AKTIE

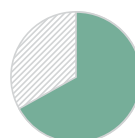


RESULTAT PER AKTIE

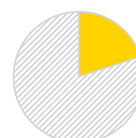
-0,60 Kr

NETTOOMSÄTTNING

2 244 Mkr



Sverige 67 %



Övriga Norden 20 %



Övriga 13 %

AFFÄRSIDÉ

MIDWAY SKALL

- *Ur ett aktieägarperspektiv, generera en hög kapitaltillväxt*
- *Med en decentraliserad organisation bedriva en diversifierad verksamhet*
- *Med låg riskprofil och starkt kassaflöde vara en trygg placering med hög direktavkastning*

Rörelsen

Midway-koncernen består av 14 helägda mindre och medelstora företag inom Teknik och Handel samt det till 67,7 % ägda Byggnads AB Lennart Eriksson.

Företagen beskrivs översiktligt på sidorna 8–13. En mer utförligare information om företagen finns på deras respektive hemsida. Webbadresserna finns angivna på sidorna 58–59.

Utöver verksamheten inom Teknik och Handel bedriver Midway en aktiv kapitalförvaltning, vilken beskrivs på sidan 14.

Midway har också ägande i de intressebolag som beskrivs på sidan 14. Även här finns utförligare information att hämta på respektive hemsida.

Strategi

Midway är ett konglomerat. Förutom att driva, utveckla och investera långsiktigt i våra befintliga verksamheter så köper vi gärna fler företag. Vår förvärvsstrategi sammanfattar vi så här:

VI VILL KÖPA UTVECKLINGSBARA FÖRETAG:

✓ Välskötta ✓ Lönsamma ✓ Stabila

Viktiga kriterier vid förvärv är måttlig risknivå och starkt kassaflöde. Vi har en konservativ syn på risker och är därmed försiktiga vid värdering av förvärvsobjekt. I februari 2011 köptes Eribel Production AB, som under 2011 omsatte 110 Mkr med ett rörelseresultat på 4,6 Mkr, varav 3,0 Mkr konsoliderades i Midway. Efter balansdagen har samtliga aktier i Landqvists Mekaniska köpts. Bolaget, som under 2011 omsatte 38 Mkr och hade ett rörelseresultat på 10 Mkr, konsolideras från och med den 1 mars 2012.

Utdelning

Styrelsen har föreslagit en utdelning på 0,50 kr per aktie. Även efter lämnad utdelning är den finansiella ställningen mycket god. Resurser som skall användas både till vidareutveckling av befintliga bolag och till förvärv av nya företag.

Aktien

Midway har som policy att lämna hög utdelning. Den ackumulerade utdelningen som aktieägarna erhållit, inklusive årets förslag, har sedan Midway noterades 1989 uppgått till 62,87 kr per aktie. För att kunna jämföra Midway med övriga aktier så använder vi oss av Avkastningsindex (se förklaring på sidan 16).

Midways målsättning är att ha en kursutveckling som överstiger Avkastningsindex. Sedan Midway noterades 1989 har Avkastningsindex stigit med 690 % medan Midway stigit med 962 %.

2011 – Ett hack i kurvan men Midway står stadigt på en stabil grund

– Soliditet

42 % i koncernen

54 % i moderbolaget

– Eget kapital på 573 Mkr

goodwill på 89 Mkr motsvarande endast 16 % av eget kapital

– En stabil ägarbild

– Välskötta och stabila dotterbolag

– Ledning med lång och bred erfarenhet



Du håller nu årsredovisningen för 2011 i Din hand. Resultaträkningen är ett koncentrat av vad som hänt under året medan balansräkningen ger en ögonblicksbild över vilka tillgångar som fanns den 31 december 2011 och hur de var finansierade. Resultaträkningen börjar om på noll den 1 januari varje år och 2011 kan vi inte längre göra något åt. Trots det skall vi inte lägga den till sidan. Vi använder erfarenheterna och kunskapen som bas för att fatta bra och kloka beslut för framtiden. Den 1 januari varje år, när resultaträkningen stängs, lever siffrorna kvar i analysarbetet.

Kapitalförvaltningen

Ett enkelt och krasst konstaterande – 2011 års resultat var inte bra. Särskilt dålig var Kapitalförvaltningen, en verksamhet som å ena sidan svänger mer än den övriga verksamheten men som å andra sidan binder lite kapital. En fyllig analys och beskrivning av Kapitalförvaltningen lämnas på sidan 14 varför jag inte här kommer att gå djupare in på den delen av vår verksamhet.

Teknikföretagen

För gruppen som helhet hade vi en bra resultatutveckling fram till andra halvåret 2008 då finanskrisen slog till. Stora delar av 2009 präglades av anpassningar och neddragningar med ett mycket dåligt resultat som följde. De flesta av våra bolag kom igång bra under 2010 och många har fortsatt att utvecklas positivt även under 2011.

De 60 Mkr som skiljer mellan 2008 års rörelseresultat på 89 Mkr och 2011 års 29 Mkr är, i allt väsentligt hänförligt till tre bolag. Det sammanlagda rörelseresultatet 2008 för Alab, Haki och Sigarth var 80 Mkr. Under 2011 var deras sammanlagda rörelseresultat -2 Mkr. Den rimliga frågan är – varför hänger inte resultatutvecklingen med i dessa tre bolag? Svaren är tre:

1. Alab är ett sencykliskt bolag som historiskt alltid har legat 18–24 månader efter den allmänna konjunkturen. Under 2009, då de flesta bolag pressades av överkapacitet och svaga resultat, var aktiviteten i Alab fortfarande hög. Man nådde förvisso inte 2008 års toppresultat på 17 Mkr men 11 Mkr lyckades man få ihop. *Svaret avseende Alab är alltså att man ligger i en annan konjunkturfas än de flesta andra bolag.*
2. Sigarth har, med början 2007, investerat i en produktionsanläggning i Turkiet för den turkiska marknaden. Investeringen uppgick per den 31 december 2011 till 24 Mkr. Därutöver har 27 Mkr tagits direkt över resultaträkningen. Av detta har 4 Mkr belastat 2011 års resultat. Samtidigt som vi var klara för produktion slog finanskrisen till och därefter har efterfrågan hos våra turkiska kunder inte kommit igång riktigt. Satsningen är, som allt annat Midway gör, långsiktig men med facit i hand kan vi konstatera att den kom fel i tiden. Vår bedömning är dock att *Turkiet är en stark tillväxtmarknad och att vi snart skall kunna titta tillbaka på vad som visat sig vara en bra satsning.*
3. Haki är volymberoende till sin karaktär. När jämnviktspunkten passeras så är förmågan att skapa vinster mycket god, det omvända gäller vid nedåtgående volym. Volymtappet i slutet av 2008 sänkte rörelseresultatet till 58 Mkr och under 2009, innan kostnadsmassan var anpassad, sjönk det ytterligare till -15 Mkr. Under 2010 ökade rörelseresultatet, som en följd av högre volymer och lägre kostnader, till 6 Mkr. För att möta framtiden

gjorde vi då en långsiktig satsning på att förstärka marknadsorganisationen, bredda och fördjupa produktprogrammet och öka vår närvaro på vissa platser. Som exempel kan nämnas en etablering i Hammerfest som gjorts för att möta en förväntad efterfrågeökning inom norsk offshoresektor. Vidare har vi moderniserat och effektiviserat produktionen i Sibbhult. Satsningar, som med verkan från 2012, innebär att vi å ena sidan har minskat vår känslighet vid sjunkande volymer. Å andra sidan kan vi producera väsentligt mycket mer utan att öka kostnaderna när efterfrågan ökar. Utöver nämnda satsningar så har 2011 års resultat påverkats av den allmänna inbromsning som skedde under sensommaren och av den mycket svaga ekonomin i England, som är en viktig marknad för Haki. *Utvecklingen på den engelska marknaden är svårbedömd. I övrigt så är det vår uppfattning att de kostnader vi tagit för framtiden kommer att betala sig bra.*

Handelsföretagen

Handelsföretagen har, som grupp betraktat, haft en jämnare resultatnivå över tiden. Företagen har lättare att anpassa sig eftersom de inte har en lika tung och trög kostnadsstruktur som Teknikföretagen. Mellan bolagen har det emellertid skett en del förändringar som förtjänar att kommenteras.

Gustaf E Bil hade under åren 2008–2010 ett genomsnittligt rörelseresultat på 6,3 Mkr. Detta trots att försäljningen av SAAB under perioden gick från god till obefintlig. Under några år går det bra att klara sig på eftermarknad men i takt med att nybilsförsäljningen minskar så sjunker också eftermarknaden. För Gustaf E Bils del kom skärningspunkten under 2011. De sjunkande intäkterna från SAAB matchade inte kostnaderna för uppstarten av våra nya märken Mitsubishi och Subaru. Inte heller de ökande volymerna från Opel räckte till, rörelseresultatet stannade på -2,3 Mkr.

Normann Olsen, som 2008 hade ett rörelseresultat på mycket goda 20,6 Mkr hade 2011 ett rörelseresultat på 9,5 Mkr. Den norska marknaden har varit mer stabil än den svenska men vi har inte varit opåverkade av den svagare marknad som rådde under 2009 och 2011.

Cbiz, som vi förvärvade 2009, har gått från klarhet till klarhet, rörelseresultatet för 2011 uppgick till hela 12,3 Mkr.

Sporrong har, alltsedan 2007 då vi gick från att äga 47 % till att bli helägare, varit en belastning i resultaträkningen. Ett strategiskt omtag baserat på en djupgående analys och mycket hårt arbete fick genomslag i resultatet under 2011. Rörelseresultatet, som 2008 var -8,9 Mkr landade 2011 på 4,5 Mkr, en förbättring med 13,4 Mkr.

Ett osäkert ekonomiskt läge och ett hack i kurvan

Det ekonomiska läget är kanske osäkrare och mer svårbedömt än någonsin. Det kan vi inte påverka bara förhålla oss till.

Resultaten i våra bolag var mycket varierande under 2011 – flera fick ett rejält hack i kurvan. Det är historia nu och det kan vi inte göra något åt. Framtiden kan vi emellertid påverka. När böckerna stängs lägger vi inte det som varit till sidan, analysen och anpassningen till framtiden pågår ständigt. Vi arbetar varje dag med att göra alla bolag bättre. Den finansiella ställningen är oförändrat stark och våra förutsättningar att maximera den långsiktiga framtida avkastningen via investeringar och företagsförvärv är fortsatt mycket goda.

Allt vi gör inom Midway gör vi med utgångspunkt från ett långsiktigt perspektiv.

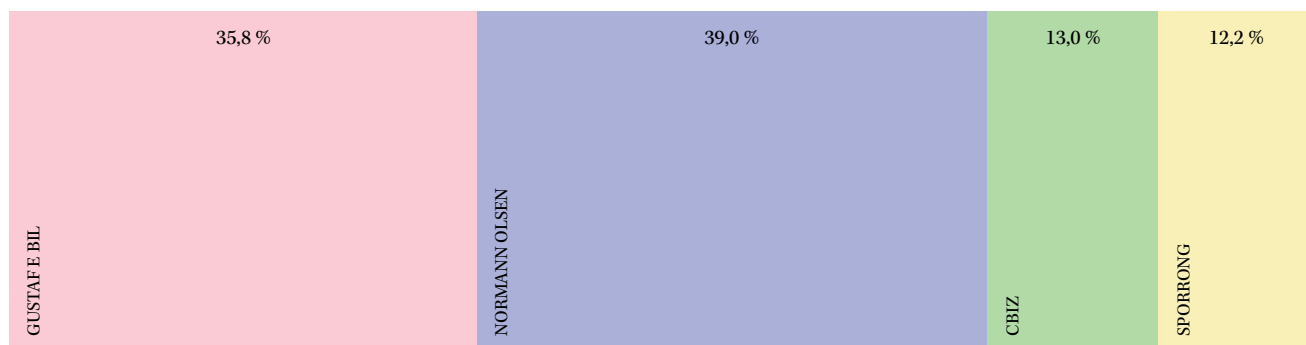
HANDELSFÖRETAG

Segmentet Handelsföretag består av företag med handel som sin primära verksamhet.

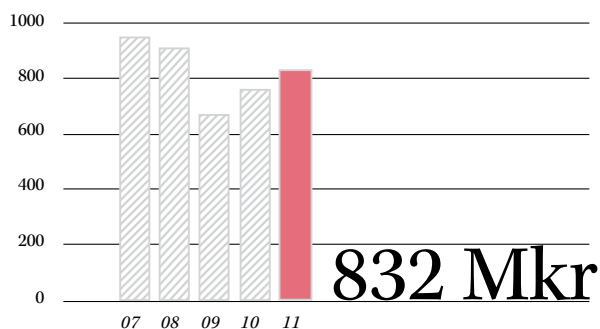
NYCKELTAL

	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning (Mkr)	832	789	685	912	954
Rörelseresultat (Mkr)	24	22	14	17	39
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	10	10	9	9	17
Antal anställda	276	276	289	326	303
Nettoinvesteringar (Mkr)	6	14	7	8	16

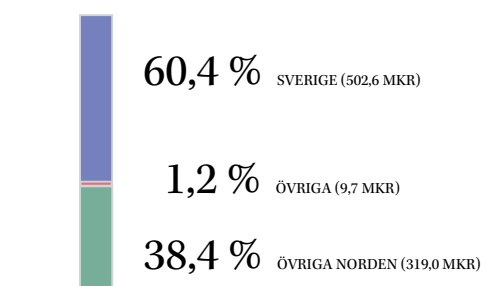
NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING PER BOLAG



NETTOOMSÄTTNINGSENTVECKLING



NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD



GUSTAF E BIL www.gustafebil.se



Gustaf E Bil representerar SAAB, Opel, Chevrolet, Mitsubishi och Subaru. Verksamheten, som bedrivs vid fem driftsställen med huvudkontor i Skövde, omfattar nybils- och begagnatförsäljning, reservdelar samt service. Omsättningen uppgick till 297 Mkr (311 Mkr) och rörelseresultatet till -2 Mkr (7 Mkr).

OMSÄTTNING

297 Mkr

RÖRELSERESULTAT

-2 Mkr

NORMANN OLSEN www.nom.no



Normann Olsen är ett handelshus, som säljer maskiner för bland annat förflyttning av massor, byggnation samt fastighets- och vägunderhåll. Riktinstrument och utrustning för lantmätning säljs genom dotterbolaget Norgeodesi. Genom Normann Olsen Tilhenger representerar man Sävjösläpet och Reko Trailer på den norska marknaden. Norman Olsen är genom Liftway AB representant för Manitou även på den svenska marknaden. Omsättningen uppgick till 325 Mkr (295 Mkr) och rörelseresultatet till 10 Mkr (14 Mkr).

OMSÄTTNING

325 Mkr

RÖRELSERESULTAT

10 Mkr

SPORRRONG www.sporrrong.com



Sporrrong säljer behovsanpassade affärlösningar och produkter för profilering av verksamheter, förstärkning av varumärken och premiering av individer. Kunderna utgörs av företag, myndigheter, organisationer samt idrottsrörelsen. En stor del av produktsortimentet tillverkas i egna fabriker i Finland och Estland. Omsättningen uppgick till 108 Mkr (97 Mkr) och rörelseresultatet till 5 Mkr (-7 Mkr).

OMSÄTTNING

108 Mkr

RÖRELSERESULTAT

5 Mkr

CBIZ www.cbiz.se



Cbiz är ett import- och grossistföretag med inriktning på radiostyrda produkter samt spelrelaterade tillbehör till konsoler och PC. Förutom att vara exklusiv distributör på den skandinaviska marknaden för bl.a. Silverlit, Scalextric och Saitek arbetar man med de egna varumärkena TechToys och GameTech. Omsättningen uppgick till 101 Mkr (87 Mkr) och rörelseresultatet till 12 Mkr (9 Mkr).

OMSÄTTNING

101 Mkr

RÖRELSERESULTAT

12 Mkr

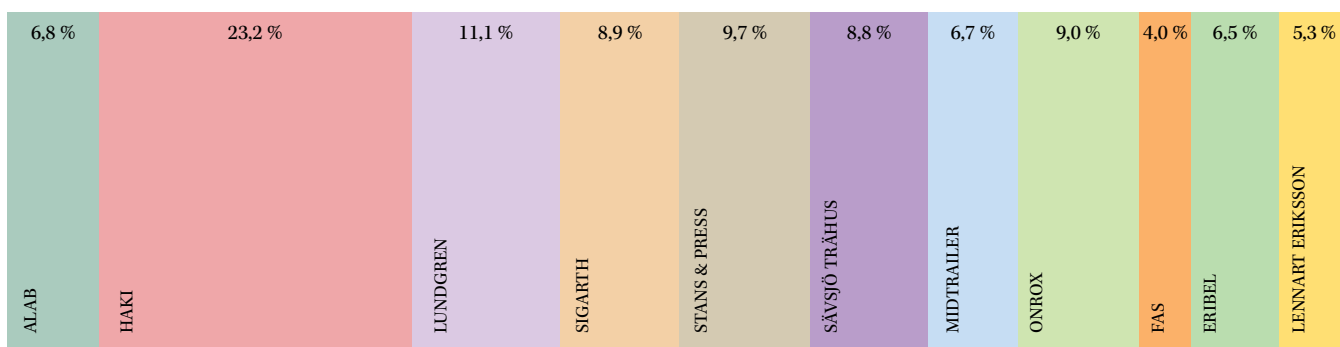
TEKNIKFÖRETAG

Segmentet Teknikföretag består av tillverkande företag.

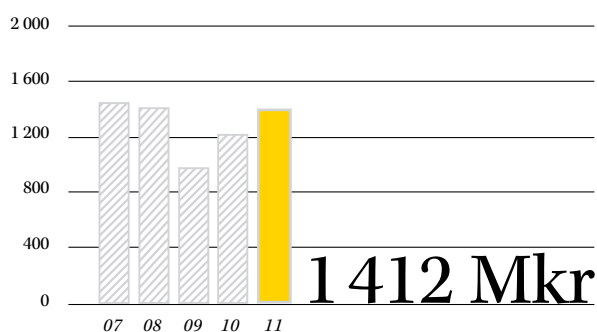
NYCKELTAL

	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning (Mkr)	1 412	1 243	1 004	1 445	1 495
Rörelseresultat (Mkr)	29	47	-33	89	139
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	5	8	-3	16	22
Antal anställda	754	653	641	748	737
Nettoinvesteringar (Mkr)	54	37	19	56	48

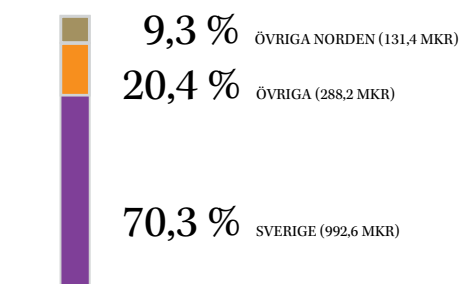
NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING PER BOLAG



NETTOOMSÄTTNINGSENTVECKLING



NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD



ALAB www.alab.com

Alab konstruerar, tillverkar och marknadsför kundorderspecifika glasbärande fasadelement, dörrar, fönster, tak och inglasningar, inklusive montage, i aluminium och stål. Produkterna fyller högt ställda krav på funktion och kvalitet. Omsättningen uppgick till 97 Mkr (106 Mkr) och rörelseresultatet till 2 Mkr (4 Mkr).

OMSÄTTNING

97 Mkr

RÖRELSERESULTAT

2 Mkr**HAKI** www.haki.se

HAKI är marknadsledande i Skandinavien på ställningssystem. Haki är ett mycket flexibelt system, som utöver olika typer av ställning omfattar, väderskyddet HAKITEC, trapporn, hissar och arbetsplattformar. Systemet används inom områdena byggnation, infrastruktur, processindustri, varvsindustri och offshore. HAKI verkar genom helägda bolag i Sverige, Danmark, Norge, England och Frankrike samt ett delägt bolag i Ungern. På övriga marknader arbetar man antingen genom agenter eller direkt från Sverige. Omsättningen uppgick till 334 Mkr (315 Mkr) och rörelseresultatet till -4 Mkr (6 Mkr).

OMSÄTTNING

334 Mkr

RÖRELSERESULTAT

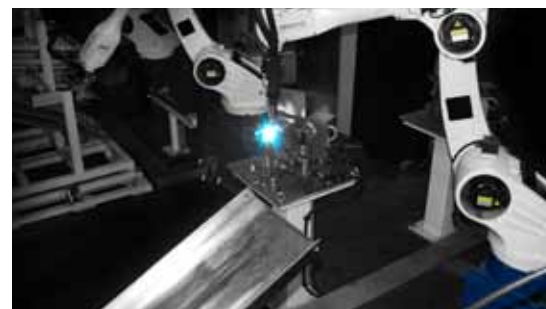
-4 Mkr**LUNDGREN** www.lundgrenmachinery.se

Lundgren Machinery är systemleverantör och bygger, på uppdrag, maskiner med högt förädlingsvärde. Verksamheten är inriktad på serieproduktion av bland annat högteknologiska förpackningsmaskiner. Lundgren Machinery svarar för hela processen från bearbetning till leverans samt i vissa fall även för installation hos kund. En egen kartongresare marknadsförs under varumärket IBS. Exempel på ytterligare produkter är tråghanteringsmaskiner för förpackningsindustrin, deponeringsboxar för kontanthantering, banrenare för tryckeribranschen och maskinutrustning för golv tillverkning. Omsättningen uppgick till 159 Mkr (147 Mkr) och rörelseresultatet till 2 Mkr (2 Mkr).

OMSÄTTNING

159 Mkr

RÖRELSERESULTAT

2 Mkr**SIGARTH** www.sigarth.se

Sigarth utvecklar, tillverkar och marknadsför unika och kundanpassade produkter och lösningar till främst radiatorbranschen. Bolagets produktprogram består av patenterade upphängningsanordningar för radiatorer under varumärket "Monclac", beklädnader för radiatorer samt ventilationsdon och en viss del legotillverkning. Sigarth har dotterbolag i Tyskland, Polen och Turkiet. Europa, med tyngdpunkt på Tyskland, Polen och Belgien, samt Turkiet är Sigarths huvudmarknader. Endast 15 % av omsättningen avser Sverige. Omsättningen uppgick till 128 Mkr (136 Mkr) och rörelseresultatet till 0 Mkr (9 Mkr).

OMSÄTTNING

128 Mkr

RÖRELSERESULTAT

0 Mkr

STANS & PRESS www.stanspress.se



Stans & Press legotillverkar kvalificerade komponenter i framförallt små och medelstora serier till svensk verkstadsindustri. Exempel på stora kunder är Volvo, Geesink Norba, Alfa Laval och TetraPak. Omsättningen uppgick till 138 Mkr (126 Mkr) och rörelseresultatet till 10 Mkr (7 Mkr).

OMSÄTTNING

RÖRELSERESULTAT

138 Mkr 10 Mkr

SÄVSJÖ TRÄHUS www.savsjotrahus.se



Sävsjö Trähus tillverkar prefabricerade trähus av hög kvalitet med stort inslag av kundanpassning. Under 2011 levererades 70 hus, samtliga till den svenska marknaden. Omsättningen uppgick till 125 Mkr (138 Mkr) och rörelseresultatet till 0 Mkr (7 Mkr).

OMSÄTTNING

RÖRELSERESULTAT

125 Mkr 0 Mkr

MIDTRAILER www.midtrailer.se



MidTrailer, som arbetar med tre varumärken, Sävsjösläpet, Reko Trailer och Kafo Trailer, utvecklar, tillverkar, marknadsför samt finansierar släpvagnar upp till 3 500 kilos totalvikt. Marknadsandelen i Sverige för personbilsläp i denna viktklass uppgick under 2011 till 12 %. Omsättningen uppgick till 96 Mkr (92 Mkr). Som en följd av att en stor del av omsättningen säljs via leasing klassificeras mycket av intäkterna som finansintäkter. Resultatet efter finansnetto uppgick till 5 Mkr (1 Mkr). Rörelseresultatet uppgick till 1 Mkr (-3 Mkr).

OMSÄTTNING

RÖRELSERESULTAT

96 Mkr 1 Mkr

ONROX www.onrox.se



Onrox utvecklar och tillverkar, precis som Eribel, industriell elektronik. Produktionen, som omfattar allt från kretskort till kompletta produkter, utgörs av både prototyp- och serieproduktion. Onrox produktionsapparat är mer anpassad för korta serier med snabb omställning och högre förädlingsvärde än Eribels. Tillverkningen av kretskort görs både med hål- och ytmonteringsteknik. Omsättningen uppgick till 129 Mkr (104 Mkr) och rörelseresultatet till 8 Mkr (4 Mkr).

OMSÄTTNING

RÖRELSERESULTAT

129 Mkr 8 Mkr

FAS www.fasconverting.se

FAS utvecklar, producerar och marknadsför utrustning för konvertering av plastmaterial till produkter på rulle. FAS har egen marknadsorganisation i Sverige och USA och arbetar via agenter på övriga marknader. Omsättningen uppgick till 57 Mkr (61 Mkr) och rörelseresultatet till 2 Mkr (1 Mkr).

OMSÄTTNING

57 Mkr

RÖRELSERESULTAT

2 Mkr**ERIBEL** www.eribel.se

Eribel tillverkar, precis som Onrox, ytmonterade och hålmonterade kretskort. Bolaget arbetar främst med medicin-, industri-, opto- och marinelektronik. Bolaget har en modern maskinpark som klarar allt från prototyper till långa serier men är bättre anpassad till långa serier än Onrox. Eribel vill arbeta nära sina kunder och vara deras tillverkningsresurs. Eribel konsolideras från och med den 1 mars 2011. Konsoliderad omsättning och rörelseresultat uppgick till 92 Mkr respektive 3 Mkr.

OMSÄTTNING

92 Mkr

RÖRELSERESULTAT

3 Mkr**BYGGNADS AB**
LENNART ERIKSSON www.lebygg.com

Byggnads AB Lennart Eriksson är ett bygg- och fastighetsföretag med byggverksamhet i framförallt Kramfors men även i närliggande städer som Härnösand och Sollefteå. Bolagets fastigheter är centralt belägna i Kramfors. Midways ägarandel uppgår till 67,7 %. Omsättningen uppgick till 75 Mkr (118 Mkr) och rörelseresultatet till 6 Mkr (10 Mkr).

OMSÄTTNING

75 Mkr

RÖRELSERESULTAT

6 Mkr**INTRESSEBOLAG**

Intressebolag är bolag där Midway äger mellan 20 och 50 % av kapitalet eller kontrollerar motsvarande andel av rösterna.

OPTIOL HOLDING AB

Optiol Holding AB äger och förvaltar fastigheten Höjdrodret 2 i Malmö. Midways ägarandel uppgår till 50%. Bolaget omsatte 1 Mkr (2 Mkr). Midways resultatandel, efter finansnetto, uppgick till 0 Mkr (0 Mkr).

STELLA ASSET MANAGEMENT AB www.stellaam.se

Stella Asset Management AB förvaltar hedgefonderna Stella Nova och Stella Polaris med en gemensam fondförmögenhet om ca 385 miljoner kr. Midways ägarandel uppgår till 15 % av röster och kapital. Ytterligare 15 % av rösterna kontrolleras genom avtal med Tibia Konsult. Midways resultatandel, efter finansnetto, uppgick till 0 Mkr (0 Mkr).

KAPITALFÖRVALTNING

Handel sker huvudsakligen i derivat och målsättningen är att bedriva verksamheten med låg risk och begränsat kapitalengagemang. Enligt gällande placeringspolicy får den totala risken aldrig överstiga 125 Mkr och exponering mot ett enskilt företag får aldrig vara högre än 30 Mkr.

Verksamhetens natur

Resultatet från kapitalförvaltningen följer ett helt annat mönster än koncernens övriga verksamhet. Vid stora börssvängningar, såväl upp som ner, så påverkas resultatet kraftigt. Den stora skillnaden mot rörelsens resultat är att det vid varje given tidpunkt går att avsluta samtliga engagemang. Därmed skulle det vid tidpunkten redovisade resultatet varit realiserat och slutgiltigt fastställt. Efterföljande upp- eller nedgångar på börsen skulle då inte påverka resultatet.

Det svänghjul som finns i handels- och industriverksamhet där negativa resultat, till följd av såväl rörliga som fasta kostnader kan bli mycket långvariga, finns inte inom kapitalförvaltningen. När kapitalförvaltningens resultatet är positivt kan man vara glad för tillskottet men man kan inte räkna med att det håller i sig över tiden. Omvänt gäller när man gör förlust. Fortsätter inte börsen att falla så fortsätter inte heller verksamheten att gå med förlust. Gjort är gjort och det mest rättvisa är kanske att tankemässigt betrakta utfallet från kapitalförvaltningen som förändringar av eget kapital. Ibland blir det ett tillskott och ibland går det ifrån.

Begränsad risk

Midway har tidigare begränsat den totala risken till 250 Mkr, detta sänktes under slutet av 2011 till 125 Mkr. Därutöver får en placering i ett enskilt företag aldrig överstiga 30 Mkr. Ett annat sätt att beskriva begränsningen är - om alla engagemang skulle bli värdelösa så kan den totala förlusten aldrig överstiga 125 Mkr. Per den 24 januari 2012 hade exponeringen successivt reducerats till 145 Mkr.

Som aktieägare kan man möjligen tycka att risken, i en verksamhet som ett år plötsligt gör en förlust på 42 Mkr, inte kan beskrivas som låg. Risk är emellertid ett relativt begrepp. Den yttre ramen är som tidigare beskrivits begränsad till 125 Mkr, vilket motsvarar drygt 20 % av Midways egna kapital per 2011-12-31. Den största risken inträffar om vi skulle tvingas att avveckla verksamheten efter en kraftig börsnedgång. Då är förlusten definitiv och möjligheten att hämta hem förlusten är definitivt borta. Midway har en stark balansräkning och ett begränsat engagemang och tvingas därför inte att avveckla vid en tillfällig nedgång. Ett annat sätt att se på risken är att se 2011 års förlust på 42 Mkr som 7 % av koncernens egna kapital. En risk man å ena sidan inte kan bortse ifrån men som man å andra sidan kan bära utan att få sin nattsömn förstörd.

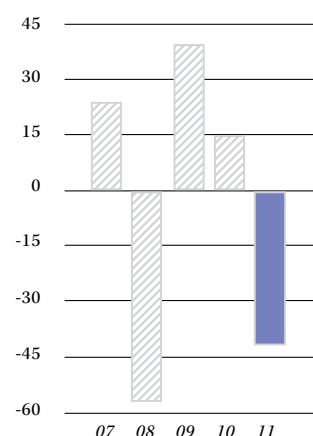
Historiskt utfall

Efter ett år med 42 Mkr i förlust förefaller det sig högst naturligt att ifrågasätta verksamhetens berättigande. Hur har det egentligen gått över tiden? Kapitalförvaltningen redovisas som ett eget segment från och med 2003. Mellan den första januari 2003 och den 31 december 2011 har det ackumulerade utfallet av kapitalförvaltningen, inkluderande ränteintäkter från optionslikvider, varit 101 Mkr, vilket motsvarar ca 11 Mkr per år. I skrivande stund så är den sista noteringen den som lämnades i samband med bokslutskommunikén den 25 januari 2012. I början av året repade sig börsen och resultatförbättringen mellan den 1 och den 24 januari uppgick till 14 Mkr. Det totala ackumulerade resultatet var då 115 Mkr, vilket motsvarar drygt 1 Mkr per månad under hela perioden.

Övervägande och slutsats

Midway har noga övervägt om det är rimligt att bedriva en verksamhet som över tiden kan variera så kraftigt i resultat. Vår prioritet är att investera vårt tillgängliga kapital i rörelsedrivande bolag. I avvaktn på att vi hittar tillräcklig många bra bolag och under förutsättning att risken begränsas på angivet sätt så tycker vi att vår kapitalförvaltning är ett bra alternativ. Trots rejäla förluster under 2008 och 2011 har kapitalförvaltningen ändå bidragit med 115 Mkr i resultat mellan 2003 och januari 2012.

RESULTAT AV KAPITALFÖRVALTNINGEN (MKR)



MILJÖREDOVISNING

Arbetet med miljöförbättrande åtgärder inom koncernen har fortsatt under 2011. Nedan följer en kortfattad redogörelse och ett antal exempel från koncernens verksamhetsområden.

Onrox fortsätter att arbeta efter en införd miljöpolicy. Förorenade restprodukter från flussmedel och lödteknik returneras till leverantören för återvinning alternativt skickas till miljöåtervinningsföretag.

FAS och Lundgren Machinery driver verksamhet i gemensamma lokaler i Hjärup och har gemensamma rutiner för miljöarbetet. Åtgärder har genomförts på fastigheten för att minska elförbrukningen som t.ex. tätning och isolering av väggar, portar och tak samt byte till mer energisnål belysning. Användandet av miljöfarliga kemikalier har i stort sett eliminerats. Hanteringen av avfall har förbättrats genom att all plast sorteras och återvinns.

Sävsjö Trähus köper virke från sågverk i närområdet vilket innebär korta transportsträckor. Tilläggsisolering av lagerbyggnad har resulterat i sänkt oljeförbrukning.

HAKI har investerat i en biobränsleanläggning för uppvärmning av produktionslokaler. 4 000 kubikmeter flis, som levereras från närliggande träindustrier, beräknas förbrukas årligen.

Under året har **Sigarth** fokuserat på att minska bolagets miljöpåverkan gällande transporter. Det logistiska flödet till Centraleuropa har förändrats genom att leveranser av större volymer sker direkt till bolagets kunder från det polska dotterföretaget. Bolaget arbetar vidare på att ersätta lösningsbaserade oljor i produktionen med tvålbaserat smörjmedel.

Sporrang fortsätter att utveckla metoder och rutiner för att minska mängden av för miljön skadliga ämnen vid tillverkningen av medaljer, accessoarer och emblem. Ett pågående projekt är utbyte av vanlig emalj mot blyfri emalj i tillverkningsprocessen.

Stans & Press har bytt ut en filteranläggning på svetsavdelningen vid fabriken i Vilshult vilket medför lägre utsläpp och lägre yttre ljudnivå. Installation av Long Life lysrör för energibesparing och färre byten har gjorts. Antalet kemikalieleverantörer har reducerats.

Gustaf E Bil har tecknat nytt avtal för hantering av sopor och har för 2012 planerat att fördjupa arbetet med sopsortering. Bolaget kommer att starta provtagning av spillvatten från oljeavskiljare för att säkerställa att dessa fungerar tillfredsställande och inte påverkar miljön negativt.

Inom **Normann Olsen** gruppen håller Liftway på att certifiera sig enligt ISO 9001/14001. Arbetet beräknas bli klart i början av 2012.

Eribel returnerar förorenade restprodukter från flussmedel och lödteknik till leverantören för återvinning alternativt skickas till miljöåtervinningsföretag. Detta görs även med komponentspill.

Byggnads AB Lennart Eriksson arbetar sedan länge efter ett certifierat miljöledningssystem benämnt Smart. Det innebär att ett miljöarbete bedrivs inom företaget i syfte att erbjuda produkter och tjänster med hänsyn till både människa och miljö. Bolaget verkar med rätt miljöbeteende avseende resurshushållning och sund inomhusmiljö. Detta uppfylls genom att engagera alla anställda i miljöfrågor, uppfylla miljölagstiftningen och styra verksamheten för att nå uppställda mål samt arbeta med ständiga förbättringar.



MIDWAY-AKTIE

Midway-aktien handlas på NASDAQ OMX Stockholm AB ("Stockholmsbörsen") Small Cap i börsposter om 200 aktier. Under 2011 omsattes totalt 2,3 (2,5) miljoner B-aktier i Midway. Värdet på de omsatta aktierna uppgick till 67,8 Mkr (85,6 Mkr). Den genomsnittliga omsättningen av B-aktier uppgick till 9 086 (9 713) aktier per börsdag, vilket motsvarar 0,3 Mkr (0,3 Mkr).

Avslut skedde 251 (251) av 253 (253) börsdagar. Under 2011 sjönk B-aktien med 58,1 % medan SIX Generalindex sjönk med 16,6 %.

En jämförelse mellan SIX RX Avkastningsindex och Midway-aktien per 2012-01-31 visar att sedan bolaget noterades har Midway-aktien stigit med 962 % medan Avkastningsindex stigit med 690 %.

Midways börsvärde per 2011-12-31 uppgick till 436 Mkr (1 076 Mkr).



Källa: SIX TELEKURS

Förklaring till SIX RX - Avkastningsindex

Kursutvecklingen på en aktie påverkas av nivån på lämnad utdelning. En aktie som under en viss tidsperiod lämnar en hög utdelning får en sämre kursutveckling än om den över samma tidsperiod hade lämnat en lägre utdelning.

Eftersom olika aktier lämnar olika hög utdelning är det svårt att jämföra deras utveckling över tiden. För att kunna jämföra utvecklingen mellan aktier med olika utdelning använder man sig av SIX RX Avkastningsindex. SIX RX beräknas på samtliga aktier noterade på Stockholmsbörsens Large-, Mid- och Small-Cap listor.

UTDELNINGSUTVECKLING

Kr	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Resultat per aktie	-0,60	1,42	-0,20	0,68	5,84	11,11	3,73	2,45	0,83	0,42
Nettokassaflöde per aktie	-1,88	2,16	0,74	-1,18	5,97	12,39	6,12	5,25	3,80	5,43
Kontantutdelning	0,50	1,50	1,00	2,00	5,00	5,00	2,50	1,50	1,25	1,00
Sakutdelning till bokvärde	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,39 ¹⁾	0,00	0,00
Summa lämnad utdelning	0,50	1,50	1,00	2,00	5,00	5,00	2,50	1,89	1,25	1,00
Skillnad mellan marknadsvärde och bokvärde på sakutdelning respektive försäljning	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,43	0,00	0,00
Summa av aktieägaren erhållen utdelning	0,50	1,50	1,00	2,00	5,00	5,00	2,50	2,32	1,25	1,00
Lämnad utdelning i % av resultat per aktie	–	106	–	294	84	45	67	77	151	238
Lämnad utdelning i % av nettokassaflöde per aktie	–	69	135	–	85	40	41	36	33	18
Eget kapital per aktie	23	25	26	27	32	31	23	21	20	21

1) Proforma, per 2004-12-31, efter kompletteringsförvärv av 1 149 262 aktier i Sensys Traffic AB.

AKTIEÄGARSTRUKTUREN PER 2011-12-31

Det institutionella ägandet uppgår till 3,7 % av kapitalet och 0,6 % av rösterna.

	Antal aktier	% av kapital	Antal röster	% av rösterna
Sten K Johnson och bolag	10 585 370	43,2	52 697 270	52,5
Jan Bengtsson genom bolag	2 781 592	11,3	24 974 692	24,9
Arvid Martinsson	609 926	2,5	3 889 109	3,9
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	588 345	2,4	304 408	0,3
Peter Svensson	343 100	1,4	3 431 000	3,4
Fjärde AP-fonden	314 000	1,3	314 000	0,3
Solid Värde AB	235 000	1,0	2 350 000	2,3
Leif Göransson med familj	214 110	0,9	308 736	0,3
Nordnet Pensionsförsäkring AB	168 695	0,7	118 181	0,1
Handelsbanken fonder	120 164	0,5	158 000	0,2
Annika Svensson	109 000	0,4	115 000	0,1
John Strandberg	108 435	0,4	808 350	0,8
Övriga	8 330 055	34,0	10 986 113	10,9
Summa	24 507 792	100,0	100 454 859	100,0

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Midways aktiekapital uppgick per 2011-12-31 till 245 077 920 kronor fördelat på 24 507 792 aktier varav 8 438 563 A-aktier och 16 069 229 B-aktier, envar med ett kvotvärde om 10 kronor. Aktie av serie A berättigar till 10 röster och av serie B till 1 röst.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING SEDAN INTRODUKTIONEN PÅ STOCKHOLMSBÖRSEN 1989

	Transaktion	Ökning av aktiekapitalet (Mkr)	Aktiekapital (Mkr)	Antal aktier
1989	–	–	54,0	540 000
1991	Konvertering	34,6	88,6	886 393
1992	Fondemission 1:1	88,6	177,2	1 772 786
1992	Split 2:1	–	177,2	3 545 572
1992	Konvertering	14,7	191,9	3 838 217
1993	Konvertering	26,0	217,9	4 357 886
1993	Split 5:1	–	217,9	21 789 428
1994	Nyemission	7,3	225,2	22 520 272
1994	Konvertering	7,0	232,2	23 220 424
1995	Konvertering	0,9	233,1	23 314 137
1996	Konvertering	9,4	242,5	24 252 236
1997	Konvertering	2,0	244,5	24 449 122
1998	Konvertering	–	244,5	24 450 550
1999	Konvertering	0,6	245,1	24 507 792
2000–2011	–	–	245,1	24 507 792
Totalt		191,1	245,1	24 507 792

AKTIEFÖRDELNING

	Antal aktier	Antal röster
A-aktier	8 438 563	84 385 630
B-aktier	16 069 229	16 069 229
Summa	24 507 792	100 454 859

AKTIEÄGARSTRUKTUREN

Antalet registrerade aktieägare uppgick per 2011-12-31 till 5 927 st (6 466).

Antal aktier	Antal registrerade aktieägare	% av alla ägare	Äger tillsammans antal aktier	% av alla aktier	Medeltal per aktieägare
1–1 000	4 561	77	1 950 632	8	428
1 101–10 000	1 237	21	3 867 000	16	3 126
10 001–20 000	71	1	1 022 591	4	14 403
20 001–	58	1	17 667 569	72	304 613
Summa	5 927	100	24 507 792	100	4 135

AKTIEDATA

		2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Resultat per aktie	(kr)	-0,60	1,42	-0,20	0,68	5,84	11,11	3,73	2,45	0,83	0,42
Bruttokassaflöde per aktie	(kr)	0,57	4,22	1,84	1,45	7,63	14,17	7,00	5,78	4,02	6,25
Nettokassaflöde per aktie	(kr)	-1,88	2,16	0,74	-1,18	5,97	12,39	6,12	5,25	3,80	5,43
Eget kapital per aktie	(kr)	23	25	26	27	32	31	23	21	20	21
Börskurs B-aktie/Eget kapital	(%)	77	168	138	87	198	210	164	116	91	66
Börskurs B-aktie/Bruttokassaflöde	(ggr)	31,2	10,1	19,2	16,4	8,3	4,6	5,4	3,9	4,5	2,2
Börskurs B-aktie 30/12	(kr)	17,80	42,50	35,40	23,80	63,50	65,00	37,50	24,10	18,00	13,50
P/E-tal	(ggr)	–	30	–	35	11	6	10	10	22	32
Utdelning	(kr)	0,50	1,50	1,00	2,00	5,00	5,00	2,50	2,32 ¹⁾	1,25	1,00
Direktavkastning	(%)	2,8	3,5	2,8	8,4	7,9	7,7	6,7	9,6	6,9	7,4

¹⁾ Av utdelningen på 2,32 kr avser kontantutdelningen 1,50 kr, medan 0,82 kr avser marknadsvärdet på utdelade aktier i Sensys.

DEFINITIONER

VINST PER AKTIE

Årets resultat i relation till genomsnittligt antal aktier.

P/E-TAL

Börskurs på B-aktien vid årets slut i relation till vinst per aktie.

DIREKTAVKASTNING

Aktieutdelning i procent av börskurs på B-aktien vid årets slut.

BRUTTOKASSAFLÖDE PER AKTIE

Resultat efter betald skatt med tillägg för avskrivningar i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

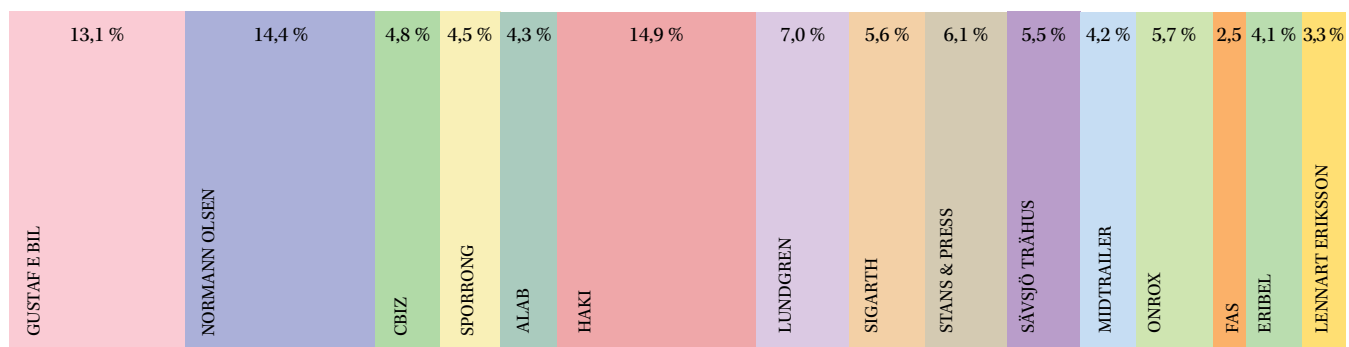
NETTOKASSAFLÖDE PER AKTIE

Bruttokassaflöde med avdrag för nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

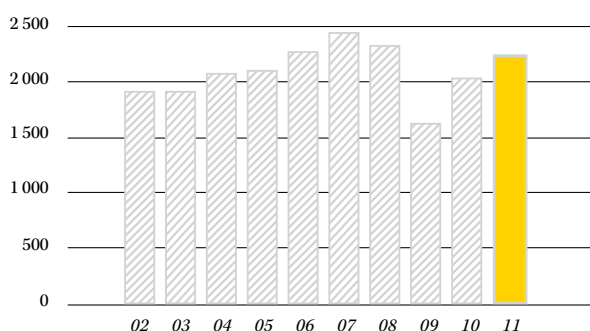
MIDWAY HOLDING I SAMMANDRAG

	NETTOOMSÄTTNING, MKR				RÖRELSERESULTAT, MKR		
	2011	2010	2009		2011	2010	2009
Teknikföretag	1 412	1 243	1 004		29	47	-33
Handelsföretag	832	789	685		24	22	14
Kapitalförvaltning	-	-	-		-42	15	39
Centralt, inkl intressebolag	-	-	-		-21	-19	-20
Summa rörelsen	2 244	2 032	1 689		-10	65	0
Finansnetto					-11	-8	1
Resultat före skatt					-21	57	1
Årets skattekostnad					8	-21	-6
Årets resultat					-13	36	-5

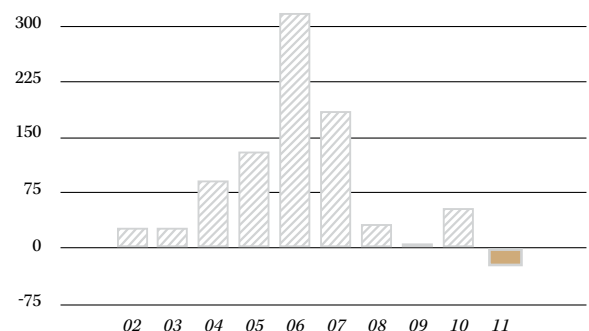
HELA KONCERNEN – NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING PER BOLAG



NETTOOMSÄTTNINGSENTVECKLING 2002–2011 (MKR)



RESULTAT FÖRE SKATT 2002–2011 (MKR)



NYCKELTAL

		2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Nettoomsättning	(Mkr)	2 244	2 032	1 689	2 356	2 450	2 358	2 071	2 082	1 949	1 945
varav utlandet	(%)	33	36	43	39	37	39	39	37	34	38
Resultat före skatt	(Mkr)	-21	57	1	27	191	324	127	80	27	28
Inkomstskatt	(Mkr)	8	-21	-6	-10	-48	-51	-35	-20	-7	-18
Årets resultat	(Mkr)	-13	36	-5	17	143	273	92	60	20	10
Innehav utan bestämmande											
inflytandes andel	(Mkr)	-2	-2	0	0	0	0	0	0	0	0
Eget kapital, inkl innehav utan bestämmande inflytande	(Mkr)	573	629	627	671	789	760	562	509	482	504
Räntebärande skulder	(Mkr)	354	264	180	185	155	203	255	268	370	424
Räntebärande nettolåneskuld	(Mkr)	271	171	86	92	-69	-66	150	171	280	315
Soliditet	(%)	42	48	54	55	56	56	45	44	41	39
Skuldsättningsgrad	(ggr)	0,6	0,4	0,3	0,3	0,2	0,3	0,5	0,5	0,8	0,8
Räntetäckningsgrad	(ggr)	neg	5,5	1,1	3,0	17,6	29,6	10,0	6,0	2,2	2,0
Avkastning på eget kapital	(%)	neg	6	neg	2	18	41	17	12	4	2
Avkastning på sysselsatt kapital	(%)	neg	7	1	4	19	34	16	10	5	5
Bruttokassaflöde	(Mkr)	14	104	45	36	187	348	172	150	99	153
Nettoinvesteringar	(Mkr)	60	51	27	65	41	44	22	13	5	20
Nettokassaflöde	(Mkr)	-46	53	18	-29	146	304	150	137	94	133
Antalet anställda		1 036	935	937	1 081	1 047	955	871	870	901	878
varav utlandet		294	262	281	301	274	200	187	196	196	204

DEFINITIONER

SOLIDITET

Eget kapital inklusive minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.

RÄNTEBÄRANDE NETTOLÅNESKULD

Räntebärande skulder med avdrag för räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD

Resultat före skatt plus finansiella kostnader i relation till finansiella kostnader.

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Räntebärande skulder i relation till eget kapital.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Årets resultat i relation till genomsnittligt eget kapital.

SYSSELSATT KAPITAL

Balansomslutning minskad med kortfristiga ej räntebärande skulder.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

Resultat före skatt plus finansiella kostnader i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital.

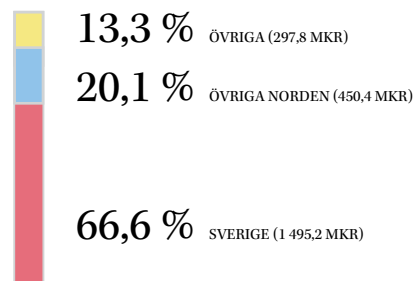
BRUTTOKASSAFLÖDE

Resultat efter betald skatt med tillägg för avskrivningar.

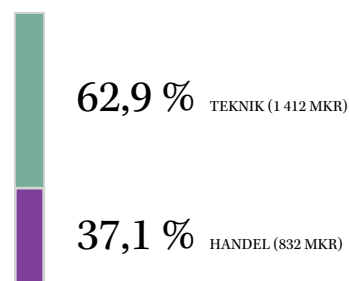
NETTOKASSAFLÖDE

Bruttokassaflöde med avdrag för nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD – KONCERNEN



NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT – KONCERNEN



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Midway Holding AB (publ) (556323-2536) får härmed lämna följande redogörelse för 2011 års verksamhet. Rapporterna över totalresultatet, balansräkningarna, kassaflödes- och eget kapitalanalyserna samt redovisningsprinciper, riskredovisning och noter utgör en del av årsredovisningen. Midway Holding AB är ett dotterbolag till Tibia Konsult AB (556154-8008). Tibia Konsult AB, som har säte i Malmö, äger 41,8 % av kapitalet och 50,3 % av rösterna i Midway Holding AB. Midways säte och huvudkontor är beläget i Malmö.

Verksamheten

Verksamheten är uppdelad i tre segment - Teknikföretag, Handelsföretag och Kapitalförvaltning. För närmare beskrivning av de olika segmenten hänvisas till sidorna 8–13 i årsredovisningen. Midway-koncernens omsättning för 2011 uppgick till 2 244 Mkr (2 032 Mkr). Rörelseresultatet uppgick till -10 Mkr (65 Mkr) och resultatet före skatt till -21 Mkr (57 Mkr).

Rörelseresultatet för Teknikföretag uppgick till 29 Mkr (47 Mkr) och för Handelsföretag till 24 Mkr (22 Mkr).

Resultatet för Kapitalförvaltning, som i huvudsak är relaterat till utvecklingen och aktiviteten på de nordiska börserna, uppgick till -42 Mkr (15 Mkr).

För moderbolaget uppgick resultatet efter finansiella poster till -41 Mkr (66 Mkr). Soliditeten i moderbolaget uppgick till 54 % (65 %).

Koncernens kostnader för forskning och utveckling hänför sig främst till HAKI (framtagande av produkter i höghållfast stål och vidareutveckling av produkter för väderskydd) och FAS (vidareutveckling av befintliga produkter).

Koncernens nettoinvesteringar i maskiner, inventarier och byggnader uppgick till 60 Mkr (51 Mkr). Utöver normala ersättningsinvesteringar ingår framförallt uthyrningsmaterial hos HAKI och Normann Olsen samt ny produktionsutrustning hos Onrox, Stans & Press och Eribel. Årets planenliga avskrivningar uppgick till 50 Mkr (51 Mkr). Nettoförändringen i anläggningstillgångar beroende på köp och försäljningar av företag uppgick till 7 Mkr (64 Mkr).

Koncernen bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken i fem svenska dotterbolag. Koncernens tillstånds- och anmälningspliktiga verksamhet påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom dotterbolagen Alab, Gustaf E Bil, HAKI, Sigarth och Stans & Press. Påverkan på den yttre miljön sker i huvudsak genom utsläpp i luft, på mark och i vatten.

Finansiella risker och riskhantering

Midways finansiella riskhantering beskrivs på sidorna 37–38 i årsredovisningen.

Händelser efter balansdagen

Efter balansdagen har det inte inträffat några väsentliga händelser som påverkar koncernens resultat och ställning per 2011-12-31.

Den 15 februari 2012 köptes Landqvists Mekaniska Verkstad AB, som under 2011 omsatte 38 Mkr med ett rörelseresultat på 10 Mkr. Landqvists Mekaniska är underleverantör till fordons-, jordbruks- och byggindustrin.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten återfinnes på sidorna 54–56.

Styrelsen och dess arbete

Midways styrelse består av fem ledamöter, valda av bolagsstämman. Bland ledamöterna finns tre personer med anknytning till Midways största aktieägare samt två, från företagsledningen och de största aktieägarna, oberoende ledamöter. Styrelsens ledamöter har lång och skiftande, såväl svensk som internationell, erfarenhet från flera olika verksamheter. Ledamöterna representerar såväl teknisk som kommersiell kompetens. Under 2011 hade styrelsen sex protokollförda sammanträden. Styrelsen följer verksamheten såväl genom styrelsearbetet som genom den månatliga rapporteringen och genom informella kontakter mellan styrelsemötena.

Bolagets revisor deltar i samband med årsbokslutssammanträdet. Revisorn rapporterar då sina iakttagelser från årets granskning direkt till styrelsen.

Styrelsen arbetar enligt fastställd arbetsordning. Styrelsen skall hålla fem ordinarie sammanträden per räkenskapsår. Därutöver skall styrelsemöten hållas när så erfordras.

Styrelsen skall i första hand ägna sig åt övergripande och långsiktiga frågor samt frågor som är av osedvanlig beskaffenhet eller av stor betydelse för bolaget eller koncernen. Vidare har styrelsen att fortlopande bedöma hur VD uppfyller ansvaret för den löpande förvaltningen.

Styrelsens ordförande representerar styrelsen såväl externt som internt. Ordföranden leder styrelsens arbete, bevakar att styrelsen fullgör sina arbetsuppgifter i enlighet med lag och bolagsordning samt ser till att sammanträden hålls när det behövs. Styrelsens ordförande är även utsedd till koncernchef. I denna befattning skall han handlägga koncernens långsiktiga strategifrågor samt koncernens värdepappersförvaltning. VD ansvarar för den löpande förvaltningen enligt de riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar.

Förslag till beslut om riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen (helt i överensstämmelse med föregående års beslut)

Styrelsen föreslår att stämman beslutar i enlighet med nedanstående förslag angående riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Styrelsens förslag står i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baseras på redan ingångna avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare, vilka utgörs av koncernchef, VD och finanschef. Styrelsen har delegerat till Lars Frithiof att förhandla ersättning med koncernchefen. Styrelsens ordförande förhandlar ersättning med VD och VD med finanschefen. Slutliga avtal redovisas för styrelsen.

I bolagsledningen ingår Sten K Johnson (koncernchef), Peter Svensson (VD) och Leif Göransson (finanschef).

Bolaget skall erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till bolagsledningen består av fast lön, pension samt övriga ersättningar. Tillsammans utgör dessa delar individens totalkompensation.

Den fasta lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Rörlig lön skall ej utgå.

Bolagsledningen har rätt till pensioner enligt ITP-planen eller motsvarande. Pensionsåldern är 65 år. Samtliga pensioner skall vara avgiftsbestämda.

Övriga ersättningar och förmåner skall vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter.

Bolagsledningens anställningsavtal inkluderar uppsägningsbestämmelser. Enligt dessa avtal kan anställning upphöra på den anställdes eller bolagets begäran med en uppsägningsperiod av sex till tolv månader. VD har under vissa förutsättningar rätt till avgångsersättning motsvarande 24 månadslöner (med avräkning för vad han under denna tid erhåller från annan arbetsgivare).

Styrelsen skall äga rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Valberedning och revisionskommitté

Valberedningen består av Sten K Johnson, Annika Bergengren och Jan Bengtsson. Valberedningen skall ha de uppgifter som följer av Svensk kod för bolagsstyrning. Styrelsen har efter prövning valt att inte inrätta en särskild revisionskommitté utan att i stället handha dessa frågor i styrelsen.

Aktieinformation

Den 31 december 2011 hade Midway Holding AB 24 507 792 aktier, varav 8 438 563 A-aktier (med tio röster vardera) samt 16 069 229 B-aktier (med en röst vardera). De två största aktieägarna vid årets slut var Sten K Johnson och bolag och Jan Bengtsson genom bolag som hade 52,5 respektive 24,9 procent av rösterna i moderbolaget. Bolagsordningen innehåller inget förbehåll om rösträttsbegränsning. Det finns inget bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier eller förvärva egna aktier. Midway har inte kännedom om några avtal mellan aktieägare som medför begränsningar i rätten att överlåta aktier.

Bolagsordning

Bolagsordningen innehåller inte några särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter och inte heller om ändring av bolagsordningen.

Förslag till vinstdisposition

Koncernens disponibla medel enligt upprättad koncernbalansräkning uppgår till 335,2 Mkr, av detta utgör årets resultat -13,5 Mkr. Någon avsättning till bundna reserver i koncernbolag erfordras ej.

TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR I MODERBOLAGET:

Balanserad vinst	151 048 217
Årets resultat	- 18 928 632
Summa	132 119 585

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN FÖRESLÅR ATT DESSA DISPONERAS PÅ FÖLJANDE SÄTT:

Kontantutdelning 0,50 kr per aktie	12 253 896
Balanseras i ny räkning	119 865 689
Summa	132 119 585

Den föreslagna utdelningen reducerar koncernens soliditet till 41 procent, beräknat per 2011-12-31. Soliditeten är mot bakgrund av att koncernens verksamhet fortsatt bedrives med lönsamhet betryggande. Likviditeten i koncernen bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå. Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st (försiktighetsregeln).

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Not	Rörelsens intäkter och kostnader, Mkr	2011	2010
1	Nettoomsättning	2 243,4	2 031,8
	Kostnad för sålda varor	-1 839,5	-1 631,2
	Bruttoresultat	403,9	400,6
	Försäljningskostnader	-199,4	-194,0
4	Administrationskostnader	-161,2	-146,5
	Forsknings- och utvecklingskostnader	-11,2	-10,0
10	Resultat från andelar i intresseföretag	-0,5	-0,4
7A	Övriga intäkter	8,9	22,2
7B	Övriga kostnader	-50,6	-7,2
1, 2, 3, 4, 7C	Rörelseresultat	-10,1	64,7
	Finansnetto		
6	Finansiella intäkter	7,0	6,9
6	Finansiella kostnader	-18,1	-14,6
	Resultat före skatt	-21,2	57,0
21	Inkomstskatt	7,7	-20,5
	Årets resultat	-13,5	36,5
	Kassaflödessäkringar	0,0	1,0
	Säkring av nettoinvesteringar	-0,4	2,7
	Omräkningsdifferenser	-5,6	-19,1
	Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	0,0	-0,7
	Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-6,0	-16,1
	Summa totalresultat för året	-19,5	20,4
	Årets resultat hänförligt till:		
	Moderbolagets aktieägare	-14,8	34,5
	Innehav utan bestämmande inflytande	1,3	2,0
		-13,5	36,5
	Summa totalresultat för året hänförligt till:		
	Moderbolagets aktieägare	-20,8	18,4
	Innehav utan bestämmande inflytande	1,3	2,0
		-19,5	20,4
	Vinst per aktie, beräknat på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (ingen utspädningseffekt föreligger, beräknat på 24 507 792 aktier)	-0,60	1,42
	Vinst per aktie, beräknat på summa totalresultat för året hänförligt till moderbolagets aktieägare (ingen utspädningseffekt föreligger, beräknat på 24 507 792 aktier)	-0,85	0,75
	Föreslagen utdelning per aktie, 24 507 792 aktier	0,50	1,50

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
Eget kapital 2010-01-01	245,1	5,5	376,8	627,4	0,0	627,4
Summa totalresultat för året		-16,1	34,5	18,4	2,0	20,4
Utdelning			-24,5	-24,5		-24,5
Förvärv av dotterföretag				0,0	5,5	5,5
Eget kapital 2010-12-31	245,1	-10,6	386,8	621,3	7,5	628,8
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
Eget kapital 2011-01-01	245,1	-10,6	386,8	621,3	7,5	628,8
Summa totalresultat för året		-6,0	-14,8	-20,8	1,3	-19,5
Utdelning			-36,8	-36,8		-36,8
Förvärv av dotterföretag				0,0		0,0
Eget kapital 2011-12-31	245,1	-16,6	335,2	563,7	8,8	572,5

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Not	Tillgångar, Mkr	2011-12-31	2010-12-31
	Anläggningstillgångar		
8	Immateriella tillgångar		
	Dataprogramvaror m m	1,1	1,2
	Goodwill	88,6	83,4
	Summa immateriella tillgångar	89,7	84,6
8	Materiella anläggningstillgångar		
	Byggnader och mark	232,3	236,6
	Maskiner och andra tekniska anläggningar	69,4	68,8
	Inventarier, verktyg och installationer	95,8	87,9
	Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	5,5	1,8
	Summa materiella anläggningstillgångar	403,0	395,1
	Finansiella anläggningstillgångar		
10	Andelar i intresseföretag	5,2	5,7
	Fordringar hos intresseföretag	1,1	1,3
11	Andra långfristiga värdepappersinnehav	16,5	18,9
	Andra långfristiga fordringar	3,7	2,2
	Summa finansiella anläggningstillgångar	26,5	28,1
	Summa anläggningstillgångar	519,2	507,8
	Omsättningstillgångar		
	Varulager m m		
	Råvaror och förnödenheter	145,0	112,9
	Varor under tillverkning	45,1	40,7
	Färdiga varor och handelsvaror	263,4	223,4
	Pågående arbete för annans räkning	1,0	0,8
	Förskott till leverantörer	5,9	2,4
	Summa varulager	460,4	380,2
	Kortfristiga fordringar		
13	Kundfordringar	267,2	273,6
	Skattefordringar	8,3	7,0
	Övriga fordringar	9,9	17,0
14	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28,8	27,7
	Summa kortfristiga fordringar	314,2	325,3
13A	Kortfristiga placeringar	5,1	0,0
12	Likvida medel	78,3	92,8
	Summa omsättningstillgångar	858,0	798,3
	Summa tillgångar	1 377,2	1 306,1

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Not	Eget kapital och skulder, Mkr	2011-12-31	2010-12-31
	Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare		
	Aktiekapital	245,1	245,1
	Reserver	-16,6	-10,6
	Balanserad vinst	335,2	386,8
		563,7	621,3
	Innehav utan bestämmande inflytande	8,8	7,5
	Summa eget kapital	572,5	628,8
16, 17	Långfristiga skulder		
16, 17	Skulder till kreditinstitut (not 16)	74,6	90,5
	Övriga skulder	9,1	8,4
15	Avsättningar	48,4	48,8
21	Uppskjutna skatteskulder	20,3	41,3
	Summa långfristiga skulder	152,4	189,0
	Kortfristiga skulder		
16, 17	Skulder till kreditinstitut	279,7	173,4
	Förskott från kunder	12,1	14,5
	Leverantörsskulder	158,2	145,7
	Skatteskulder	5,0	6,6
13B	Derivatinstrument	55,6	11,4
	Övriga skulder	45,6	42,2
19	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	96,1	94,5
	Summa kortfristiga skulder	652,3	488,3
	Summa eget kapital och skulder	1 377,2	1 306,1
18	Ställda säkerheter	250,8	220,9
20	Eventualförpliktelser	2,5	2,5

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Not	Mkr	2011	2010
Resultat från den löpande verksamheten			
	Resultat före skatt	-21,2	57,0
	Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26,6	-7,2
8	Avskrivningar	50,2	50,6
	Betald skatt	-15,5	0,0
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	40,1	100,4
Förändring av rörelsekapital			
	Förändring av varulager	-56,8	-57,1
	Förändring av kortfristiga fordringar	23,7	-52,1
	Förändring av kortfristiga skulder	18,4	39,3
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	25,4	30,5
Investeringsverksamheten			
8	Investeringar i anläggningstillgångar	-73,3	-74,7
8	Sålda anläggningstillgångar	13,7	24,2
24	Investeringar i dotterbolag	-13,5	11,9
	Utdelning från långfristiga värdepappersinnehav	-	6,0
	Nettoinvestering i aktier och övriga värdepapper	-8,6	2,8
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-81,7	-29,8
Finansieringsverksamheten			
	Amortering / Upptagna lån	-27,7	30,2
	Betald utdelning	-36,8	-24,5
	Förändring av kortfristiga finansiella skulder	106,3	-6,2
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	41,8	-0,5
	Årets kassaflöde	-14,5	0,2
	Likvida medel vid årets början	92,8	92,6
	Likvida medel vid periodens slut	78,3	92,8
Tilläggsupplysning			
	Under perioden betald ränta	12,2	12,6
	Under perioden erhållen ränta	7,1	5,1
Specifikation av poster som ej ingår i kassaflödet			
	Resultat från andelar i intressebolag	0,5	0,4
	Upplösning av negativ goodwill	-	-1,9
	Nedskrivning av värdepappersinnehav	5,9	2,0
	Värdering av derivatinstrument	22,0	-6,0
	Förändring av avsättningar	-1,8	-1,7
		26,6	-7,2

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Not	RÖRELSENS INTÄKTER OCH KOSTNADER, Mkr	2011	2010
4	Administrationskostnader	-15,5	-13,9
	Övriga rörelseintäkter	5,8	20,7
	Övriga rörelsekostnader	-41,7	-
	RÖRELSERESULTAT	-51,4	6,8
	Resultat från finansiella investeringar		
5	Resultat från andelar i koncernföretag	21,4	59,9
6	Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-2,4	4,0
6	Ränteintäkter och liknande resultatposter	8,2	9,3
6	Räntekostnader och liknande resultatposter	-16,9	-13,6
	Resultat efter finansiella poster	-41,1	66,4
	Bokslutsdispositioner	14,8	-
21	Skatt på årets resultat	7,4	-15,1
	ÅRETS RESULTAT	-18,9	51,3

Moderbolagets resultat överensstämmer med Moderbolagets totalresultat.

MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Reservfond	Fria reserver	Summa
Eget kapital 2010-01-01	245,1	52,4	161,0	458,5
Utdelning			-24,5	-24,5
Årets resultat			51,3	51,3
Eget kapital 2010-12-31	245,1	52,4	187,8	485,3
	Aktiekapital	Reservfond	Fria reserver	Summa
Eget kapital 2011-01-01	245,1	52,4	187,8	485,3
Utdelning			-36,8	-36,8
Årets resultat			-18,9	-18,9
Eget kapital 2011-12-31	245,1	52,4	132,1	429,6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Not	Tillgångar, Mkr	2011-12-31	2010-12-31
	Anläggningstillgångar		
	Materiella och finansiella anläggningstillgångar		
9	Andelar i koncernföretag	564,9	564,1
10	Andelar i intresseföretag	4,5	4,5
	Uppskjuten skattefordran	15,3	4,6
	Fordringar hos intresseföretag	1,0	1,3
11	Andra långfristiga värdepappersinnehav	14,9	17,3
	Summa finansiella anläggningstillgångar	600,6	591,8
	Summa anläggningstillgångar	600,6	591,8
	Omsättningstillgångar		
	Kortfristiga fordringar		
	Fordringar hos koncernföretag	214,4	207,6
	Skattefordringar	2,2	2,4
14	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,9	1,2
	Summa kortfristiga fordringar	217,5	211,2
13A	Kortfristiga placeringar	5,1	0,0
12	Kassa och bank	24,9	10,0
	Summa omsättningstillgångar	247,5	221,2
	Summa tillgångar	848,1	813,0
	Eget kapital och skulder, Mkr	2011-12-31	2010-12-31
22	Eget kapital		
	Bundet eget kapital		
	Aktiekapital (24 507 792 aktier, kvotvärde 10 kr)	245,1	245,1
	Reservfond	52,4	52,4
	Summa bundet eget kapital	297,5	297,5
	Fritt eget kapital		
	Balanserad vinst	151,0	136,5
	Årets resultat	-18,9	51,3
	Summa fritt eget kapital	132,1	187,8
	Summa eget kapital	429,6	485,3
	Obeskattade reserver	42,7	57,5
	Långfristiga skulder		
	Övriga skulder	6,8	7,8
	Summa långfristiga skulder	6,8	7,8
	Kortfristiga skulder		
16, 17	Skulder till kreditinstitut	244,5	153,6
	Skulder till koncernföretag	65,8	88,8
13B	Derivatinstrument	55,6	12,7
	Övriga skulder	0,9	4,1
19	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2,2	3,2
	Summa kortfristiga skulder	369,0	262,4
	Summa eget kapital och skulder	848,1	813,0
18	Ställda säkerheter	0,0	0,8
20	Eventualförpliktelser	40,6	37,4

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2011	2010
Resultat från den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-41,1	66,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	27,9	3,0
Betald skatt	-3,1	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-16,3	69,2
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av kortfristiga fordringar	-6,5	-57,8
Förändring av kortfristiga skulder	-6,3	-24,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29,1	-13,4
Investeringsverksamheten		
Nettoinvestering i aktier och övriga värdepapper	-10,4	-6,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,4	-6,9
Finansieringsverksamheten		
Betald utdelning	-36,8	-24,5
Förändring av skulder till kreditinstitut	90,9	29,8
Förändring av långfristiga finansiella fordringar	0,3	2,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	54,4	7,4
Årets kassaflöde	14,9	-12,9
Likvida medel vid årets början	10,0	22,9
Likvida medel vid periodens slut	24,9	10,0
Tilläggsupplysningar		
Under perioden betald ränta uppgår till	16,9	13,6
Under perioden erhållen ränta uppgår till	8,2	9,3
Specifikation av poster som ej ingår i kassaflödet		
Nedskrivning av värdepappersinnehav	5,9	2,0
Värdering av derivatinstrument	22,0	1,0
	27,9	3,0

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH RISKREDOVISNING

Alla belopp i Mkr om ej annat framgår av texten

Midway Holding AB (publ) (556323-2536) – noterat på NASDAQ OMX Stockholm – är ett dotterbolag till Tibia Konsult AB (556154-8008). Tibia Konsult AB, som har sitt säte i Malmö, äger 41,8 % av kapitalet och 50,3 % av rösterna i Midway Holding AB. Midways säte och huvudkontor är beläget i Malmö. Midway-koncernen består i huvudsak av 14 helägda mindre och medelstora företag samt det till 67,7 % ägda Byggnads AB Lennart Eriksson. Verksamheten är uppdelad i tre segment, Teknikföretag, Handelsföretag och Kapitalförvaltning.

Denna koncernredovisning har den 8 mars 2012 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Koncernredovisningen för Midway Holding-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 (kompletterande redovisningsregler för koncerner) och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som också är rapporteringsvalutan för såväl moderbolaget som koncernen. Koncernredovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar vissa finansiella tillgångar och skulder, vilka värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de bolag som direkt eller indirekt innehas till mer än 50 % av röstvärdet eller där Midway på annat sätt utövar bestämmande inflytande. Detta innebär att Midway direkt eller indirekt har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förvärvade bolag ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten. Avyttrade bolag medräknas till och med avyttringstidpunkten.

a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen
Det finns inte några IFRS eller IFRIC tolkningar som är tillämplbara för första gången för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2011 eller därefter som skulle förväntas ha en väsentlig inverkan på koncernen.

b) Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2011 eller därefter men som för närvarande inte är relevanta för koncernen (men som kan påverka redovisningen av framtida transaktioner och affärshändelser).

- **IAS 24** (omarbetad) Upplysningar om närstående,
- **IAS 32** (ändring) Klassificering av teckningsrätter,
- **IFRS 3** Klargörande av värderingsmetod
- **IFRS 7** Betonar interaktionen mellan kvantitativa och kvalitativa upplysningar
- **IFRIC 19** Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument,
- **IFRIC 14** (ändring) Förskottsbetalning av ett lägsta fonderingskrav.

c) Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

• **IAS 19** ändrades i juni 2011. Ändringen kommer påverka koncernen eftersom de aktuariella vinsterna och förlusterna kommer att redovisas i övrigt totalresultat när de inträffar. Kostnader för tjänstgöring under tidigare år kommer att redovisas när de inträffar, räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar kommer ersättas med en nettoräntekostnad som är beräknad genom att använda diskonteringsräntan för den förväntade nettoskulden. Koncernen har påbörjat bedömningen av effekterna för gruppen.

• **IFRS 9** – Finansiella instrument publicerades i november 2009 och oktober 2010. Det ersätter de delar av IAS 39 som behandlar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två värderingskategorier; de som värderas till verkligt värde och de som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Avseende finansiella skulder så är lite förändrat jämfört med IAS 39, den mer väsentliga skillnaden mot IAS 39 är att värdeförändringen på skulder som värderats till verkligt värde ska redovisas i övrigt totalresultat, till den del värdeförändringen beror på företagets ändrade kreditvärdighet. Koncernen har påbörjat bedömningen av effekterna för gruppen.

• **IFRS 12** – Upplysningskrav avseende innehav i bl a dotterföretag, intresseföretag och joint arrangements, innehåller upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag. Koncernen har påbörjat bedömningen av effekterna för gruppen.

• **IFRS 13** – Värdering till verkligt värde. Syftet med IFRS 13 är att öka enhetligheten och minska komplexiteten genom att definiera vad som ska anses vara verkligt värde samt vilka upplysningar som ska lämnas. Koncernen har påbörjat bedömningen av effekterna för gruppen.

d) Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen och som bedöms inte få någon väsentlig påverkan på kommande årsredovisning är: IFRS 1, IFRS 7, IFRS 10, IFRS 11, IAS 1, IAS 12, IAS 27 samt IAS 28.

Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljön där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används SEK, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till SEK enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i årets resultat. Omräkningsdifferenser för icke-monetära poster, såsom aktier som värderas till verkligt värde via årets resultat, redovisas som en del av verkligt värde-vinst/-förlust.

(c) Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs.
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas per transaktionsdagen).
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Dotterföretag

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egenkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt innehav utan bestämmande inflytande. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i årets resultat.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskillning och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

När koncernen inte längre har ett bestämmande eller betydande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i årets resultat. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet. Om ägarandelen i ett intresseföretag minskar men ett betydande inflytande ändå kvarstår, omklassificeras, i de fall det är relevant, bara en proportionell andel av de belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till resultatet.

Tidigare har transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande behandlats som transaktioner med utomstående part från koncernens perspektiv. Avyttringar gav då upphov till vinster eller förluster i årets resultat och förvärv medförde att goodwill redovisades. Vid avyttring av hela eller en del av ett innehav, omklassificerades en proportionell andel av de reserver som var hänförliga till dotterföretaget till årets resultat eller fördes direkt till balanserade vinstmedel.

Intressebolag

Med intressebolag avses bolag där koncernen äger mellan 20 och 50% av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen. Intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Detta innebär att koncernens andel av bolagets resultat ingår i koncernens resultat.

Intäktsredovisning

Intäkter vid försäljning av varor redovisas när alla väsentliga risker och rättigheter som är förknippade med äganderätten övergått till köparen, vilket normalt inträffar vid leverans. Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncern-intern försäljning.

Utöver försäljning av varor förekommer uthyrning av ställningsmaterial och maskiner, främst till byggnads- och anläggningsindustrin. Dessa intäkter redovisas i den period under vilken uthyrningen äger rum. Intäkter från fastighetsuthyrning redovisas som övriga rörelseintäkter i den period till vilka de hänförs sig.

Leasing

Leasingavtal klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. I annat fall klassificeras leasingavtalen som operationella.

Utvecklingsutgifter

Utgifter för produktanpassningar belastar rörelseresultatet löpande och redovisas som Forsknings- och utvecklingskostnader i årets resultat. Inga utgifter för utveckling har klassificerats som immateriell tillgång då kriterierna för aktivering ej uppfyllts.

Lånekostnader

Lånekostnader kostnadsförs i den period till vilka de hänförs sig.

Inkomstskatter

I resultaträkningsposten Inkomstskatt redovisas aktuell och uppskjuten inkomstskatt för svenska och utländska koncernbolag enligt gällande skattesats i respektive land. Den statliga inkomstskatten i Sverige uppgick under 2011 och 2010 till 26,3% och be-

räknas på redovisat resultat med tillägg för ej avdragsgilla poster och med avdrag för ej skattepliktiga intäkter samt övriga avdrag, främst skattefria utdelningar från dotterbolag.

Vid redovisning av uppskjutna skatter tillämpas balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder och skattefordringar för alla temporära skillnader mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar beräknas utifrån gällande skattesats utan diskontering. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar har redovisats till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuell nedskrivning. Avskrivningar enligt plan baseras på anskaffningsvärdet med hänsyn tagen till eventuella nedskrivningar och periodiseras linjärt efter bedömd nyttjandeperiod. Nyttjandeperiod omprövas när behov anses föreligga. Avskrivningar görs ej på mark.

Bolagets samtliga fastigheter klassificeras såsom rörelsefastigheter då fastigheterna framförallt används för produktion av varor och tjänster.

AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN BASERAS PÅ TILLGÅNGARNAS ANSKAFFNINGSVÄRDEN OCH DEN BERÄKNADE NYTTJANDEPERIODEN;

Dataprogramvaror m.m.	10–20 %
Byggnader	2–5 %
Maskiner och tekniska anläggningar	10–30 %
Inventarier och verktyg	10–30 %

Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

Immateriella tillgångar

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Övriga immateriella tillgångar består av dataprogramvaror m m.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Det reserverade beloppet redovisas i årets resultat.

Varulager

Koncernens varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Fordringar

Fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde och till det belopp som beräknas inflyta, vilket överensstämmer med verkligt värde om inget annat redovisas i not. Midway har inga fordringar där räntevillkoren avviker från marknadsränta.

Kortfristiga placeringar

Samtliga kortfristiga placeringar är klassificerade som finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde (börsvärde då detta finns eller, i andra fall, beräknat marknadsvärde per balansdagen) via årets resultat (inkluderas i övriga intäkter).

Derivatinstrument

Derivatinstrument avser verkligt värde på optioner och terminer med löptider huvudsakligen mellan en och fjorton månader. Verkligt värde på derivatinstrument baseras på noterade marknadspriser på balansdagen och värdeförändringar redovisas

omedelbart i årets resultat under övriga intäkter och kostnader. Värdeförändringarna på de derivatinstrument som har ingåtts för säkring av nettoinvesteringar i främmande valuta samt säkring av kassaflöden i utländska valutor redovisas i övrigt totalresultat.

Långfristiga placeringar

Långfristiga placeringar värderas till marknadsvärde vilket baseras på relevanta värderingsmodeller. Koncernen har valt att klassificera långfristiga placeringar som finansiella tillgångar som kan säljas och eventuella värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat alternativt redovisas till verkligt värde över årets resultat.

Skulder, avsättningar och eventalförpliktelser

Skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde.

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser och det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Beräkning görs med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell tid och risk.

Eventalförpliktelser redovisas om det föreligger ett möjligt åtagande som bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser och det inte är troligt att ett utflöde av en resurs kommer att krävas eller att åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig noggrannhet.

Ersättningar till anställda

Vissa befattningshavare har, som komplement till sin fasta lön, en prestationsbaserad bonus. All bonus är kontant och begränsad till viss andel av fast lön.

Avgångsvederlag

Koncernen redovisar avgångsvederlag när den är förpliktad att betala sådant.

Pensionsförpliktelser

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid eller lön. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet, vanligtvis ett försäkringsbolag.

Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om försäkringsbolaget inte har tillräckliga tillgångar för att betala de ersättningar till anställda

som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningsstillgångarna, med justeringar för ej redovisade aktuariella vinster/förluster för tjänstgöring under tidigare perioder. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den så kallade projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider jämförbara med den aktuella pensionsskuldens.

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden överstigande det högre av 10 % av värdet på förvaltningstillgångarna och 10 % av den förmånsbestämda förpliktelsen, kostnads- eller intäktsförs över de anställdas uppskattade genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i årets resultat, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under en angiven period (intjänandeperioden). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2011 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2011 uppgick Alectas överskott i form av

den kollektiva konsolideringsnivån till 113 % (146 %). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Segmentredovisning

Midway styr och mäter sin verksamhet i tre segment, Handelsföretag, Teknikföretag och Kapitalförvaltning. Handelsföretag består av icke tillverkande företag och beskrivs på sidorna 8–9 i årsredovisningen. Teknikföretag består av tillverkande företag och beskrivs på sidorna 10–13 i årsredovisningen. Kapitalförvaltning, som inte belastas med interna förvaltningskostnader, bedriver handel med aktier och derivat och beskrivs på sidan 14 i årsredovisningen.

Resultatet av Kapitalförvaltningen redovisas under rubriken "Övriga intäkter/kostnader" i rapport över totalresultatet.

Upplysningar om intäktsslag och intäkt- och kostnadsredovisning för segmenten lämnas i not 1.

Finansiell riskhantering

Midway arbetar internationellt och är därför exponerad, förutom för ränte- och finansieringsrisker, även för valutarisker. Utgångspunkten för koncernens finansverksamhet är att de finansiella riskerna, som företaget exponeras för som en följd av affärsverksamheten, skall minimeras.

Finanspolicy och organisation

Midways finanspolicy anger ramar för hur olika typer av finansiella risker skall hanteras och med vilken riskexponering verksamheten skall bedrivas. Huvudansvaret för samtliga finansiella risker är centraliserad till koncernledningen. För att uppnå stordriftsfördelar och synergieffekter och för att minimera hanteringsrisker är Midways finansiella verksamhet huvudsakligen koncentrerad till moderbolaget. Huvudinriktningen är att eftersträva en låg riskprofil. För att få maximal tillgänglighet till och avkastning på kapitalet har flödena i den svenska verksamheten koncentrerats till koncernkonto i två banker. Moderbolaget fungerar som koncernens internbank och svarar bl a för upplåning av dotterbolagens rörelsekapital. När det gäller optioner används i huvudsak utställda sälloptioner i 10–20 aktier som är noterade på de nordiska börserna, med en löptid om 1–14 månader. I betydligt mindre omfattning används utställda köpoptioner på egna innehav. När transaktioner med utställda köpoptioner genomförs, då inte underliggande aktier finns i egen ägo, används alltid skydd för att begränsa förlustrisken vid en kraftig kursuppgång.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivån påverkar Midways finansieringskostnader uppåt eller nedåt. Per 2011-12-31 uppgick koncernens netto av likvida medel och räntebärande skulder till -276 Mkr (-171 Mkr). En förändring av genomsnittsräntan med 1 procentenhet baserat på aktuell nettolåneskuld påverkar finansnettot med ca 2,8 Mkr (ca 1,7 Mkr), utan hänsyn tagen till eventuella ränteswappar.

Koncernens räntepolicy är att så långt som möjligt använda sig av en rörlig ränta. Detta är möjligt eftersom koncernens finansiella ställning är stark.

Valutarisk

Förändringar i valutakurser påverkar koncernens resultat, eget kapital och konkurrenssituation på olika sätt.

Transaktionsexponering

Dotterbolag med väsentliga kassaflöden i utländska valutor säkrar framtida transaktioner, säkring av dessa transaktioner sker med valutaterminer, mycket sannolika transaktioner säkringsredovisas.

Resultatpåverkan då inköp och försäljning sker i olika valutor. Försäljning till exportmarknaderna sker dels i SEK dels i lokala valutor. Midways exportförsäljning sker i allt väsentligt i SEK och EUR. En del valutarisk, vid försäljning i utländsk valuta, motverkas av inköp i samma valuta. För att reducera valutariskerna ytterligare terminssäkras en del av flödena. I den mån kassaflödena tillförlitligt kunnat prognosticerats redovisas värdeförändringen för terminerna i övrigt totalresultat.

Omräkningsexponering

Resultatpåverkan vid omräkning av utländska dotterbolags resultat till svenska kronor. Påverkan på eget kapital vid omräkning av utländska dotterbolags nettotillgångar till svenska kronor.

Vid omräkning av utländska dotterbolags resultaträkningar har förändrade valutakurser under 2011 påverkat Midways rörelseresultat med 0,0 Mkr (-0,6 Mkr) och resultatet före skatt med 0,1 Mkr (-0,4 Mkr).

Per 2011-12-31 uppgick nettotillgångarna i koncernens utländska dotterbolag, omräknade till balansdagkurs, till 187 Mkr.

Årets omräkningsdifferenser, som redovisas i övrigt totalresultat, uppgick till -5,6 Mkr. De mest betydelsefulla valutorna i koncernen är NOK, DKK, EUR och GBP.

Indirekt exponering

Påverkan på konkurrenssituationen mellan olika företag beroende på att de har olika valutabas för sina kostnader.

Ett företags konkurrenskraft bestäms till stor del av produktionskostnaderna, som starkt påverkas av var i världen produktionen sker. Inom Midway-koncernen är produktionen förlagd till Sverige förutom en mindre del i Estland, Finland, Polen, Turkiet och Ungern.

Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende aktier på grund av placeringar som innehas av koncernen och som i koncernens balansräkning klassificeras som tillgångar värderade till verkligt värde via rapport över totalresultatet. För att hantera denna prisrisk sprider Midway-koncernen sina placeringar. Spridningen i portföljen görs i enlighet med de begränsningar som fastställts av moderbolagets styrelse. Samtliga placeringar är noterade på de nordiska börserna. Styrelsen har anslagit en ram för handel med marknadsnoterade aktier och derivat. Den totala risken har tidigare begränsats till 250 Mkr, detta sänktes under slutet av 2011 till 125 Mkr. Per den 24 januari hade exponeringen successivt minskat till 145 Mkr. Därutöver får en placering i ett enskilt företag aldrig överstiga 30 Mkr. Under 2011 har denna handel redovisat ett resultat på -42 Mkr (15 Mkr). Total exponering uppgick per 2011-12-31 till 177 Mkr (130 Mkr), varav 5 Mkr (0 Mkr) var placerade i aktier. Om värdet på de underliggande aktierna hade försvagats med 1%, med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2011 ha varit 0–2 Mkr lägre.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk hanteras genom att koncernen innehar tillräckligt med likvida medel och kortfristiga placeringar med en likvid marknad, tillgänglig finansiering genom avtalade kreditfaciliteter och möjligheten att stänga marknadspositioner. På grund av verksamhetens dynamiska karaktär bibehåller koncernfinans flexibiliteten i finansieringen genom att upprätthålla avtal om lyftningsbara krediter. Ledningen följer också rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv på basis av förväntade kassaflöden. Bolagets övriga finansiella skulder förfaller enligt följande:

	2011		2010	
	Optioner*	Skulder	Optioner*	Skulder
< 1 år	101	540	28	420
mellan 1–2 år	76	68	95	67
mellan 2–5 år		8	7	10
> 5 år		3		20
	177	619	130	517

*Avser optionernas bruttoutflöden.

Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är dels att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet dels att kortsiktigt ha en viss överkonsolidering för att ha ett finansiellt handlingsutrymme när förutsättningarna för förvärv bedöms som gynnsamma. Vid nuvarande koncernstruktur bedöms en soliditet överstigande 34 % som överkonsolidering. Soliditeten beräknas som eget kapital inklusive minoritetsintressen i relation till balansomslutningen och uppgick vid balansdagen till 42 % (48 %). För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Kreditrisk

Kreditrisken kan uppdelas i en kommersiell och en finansiell risk. Någon kommersiell risk utöver gjorda reserveringar bedöms ej föreligga. Koncernens policy är att löpande kreditpröva sina kunder. Koncernens maximala exponering för kreditrisk på balansdagen uppgår till 382 Mkr, vilket till merparten består av kundfordringar, andra långfristiga värdepappersinnehav och likvida medel. De finansiella riskerna uppstår bl a när överskottsmedel skall placeras, se vidare not 13 C.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov för goodwill föreligger i enlighet med de redovisningsprinciper, som beskrivs under rubriken immateriella tillgångar ovan. Återvinningsvärde för kassagenererande enheter (KGE) har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. Beräkningarna har utgått från beräknat framtida kassaflöde, som för 2012 baserats på finansiella budgetar upprättade av ledningen för respektive KGE. För perioden 2013–2017 har dels det genomsnittliga utfallet för perioden 2000–2011 dels 2012 års budget använts, se vidare not 8.

Uppskattningar och bedömningar för pensionsförpliktelser framgår av not 23.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats enligt ÅRL och RFR 2, moderbolaget tillämpar även ÅRL 4 kap 14 a avseende värdering av finansiella instrument.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag från dotterbolag ingår i moderbolagets resultaträkning under posten resultat från andelar i koncernföretag, då de är att jämföra med utdelning.

Lämnade aktieägartillskott redovisas hos givaren som en ökning av posten Andelar i koncernföretag varefter prövning sker om en nedskrivning av aktiernas värde är erforderlig. Erhållna aktieägartillskott redovisas hos mottagaren direkt mot eget kapital.

Koncernföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Bolaget redovisar enbart en intäkt för erhållna utdelningar som är hänförliga till vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger de vinstmedel som intjänats efter förvärvet redovisas som återbetalning av den ursprungliga investeringen och reducerar således den redovisade andelens bokförda värde.

Intressebolag

I moderbolaget redovisas ursprungligt anskaffningsvärde för intressebolag med tillägg för eventuella ackumulerade tillskott och nedskrivningar. Andel av resultat som uppkommit efter förvärvet redovisas i koncernens resultaträkning. Ackumulerade förändringar efter förvärvet redovisas som ändring av innehavets redovisade värde i koncernen. Moderbolagets redovisade värde för intressebolag kan således avvika från koncernens redovisade värde.

VALUTAKURSER SOM ANVÄNTS VID UPPRÄTTANDE AV KONCERNREDOVISNINGEN

	2011 Genomsnittskurs	2011 Balansdagskurs	2010 Genomsnittskurs	2010 Balansdagskurs
DKK	1,212	1,203	1,276	1,208
EUR	9,024	8,945	9,504	9,002
GBP	10,367	10,677	11,130	10,548
NOK	1,159	1,150	1,188	1,152

NOT 1 INFORMATION OM RÖRELSEGRENAR

	Teknikföretag		Handelsföretag		Kapitalförvaltning		Centralt		Summa	
Mkr	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Externa intäkter från varuförsäljning	1 359,0	1 195,1	816,3	775,6			0,0	0,0	2 175,3	1 970,7
Externa intäkter från uthyrning	53,1	47,5	15,0	13,6			0,0	0,0	68,1	61,1
Summa externa intäkter	1 412,1	1 242,6	831,3	789,2			0,0	0,0	2 243,4	2 031,8
Kostnad för sålda varor	-1 156,7	-982,6	-678,6	-644,4			-4,2	-4,2	-1 839,5	-1 631,2
Försäljningskostnader	-117,1	-112,2	-82,3	-81,8			0,0	0,0	-199,4	-194,0
Administrationskostnader	-101,2	-91,3	-43,3	-40,1			-16,7	-15,1	-161,2	-146,5
FoU kostnader	-11,2	-10,0	0,0	0,0			0,0	0,0	-11,2	-10,0
Övriga intäkter och kostnader	3,0	0,9	-3,0	-1,1	-42,2	14,8	0,0	0,0	-42,2	14,6
Rörelseresultat	28,9	47,4	24,1	21,8	-42,2	14,8	-20,9	-19,3	-10,1	64,7
Finansnetto									-11,1	-7,7
Inkomstskatt									7,7	-20,5
Årets resultat									-13,5	36,5
Tillgångar	982,1	951,6	367,3	344,1	14,9	17,3	0,0	0,0	1 364,3	1 313,0
Ofördelade tillgångar									12,9	-6,9
Summa tillgångar									1 377,2	1 306,1
Skulder	336,1	219,0	137,0	134,5	55,6	11,4	0,0	0,0	528,8	364,9
Ofördelade skulder									207,2	222,3
Summa skulder									736,0	587,2
Nettoinvesteringar	53,6	36,7	5,5	13,9	0,0	0,0	0,8	0,0	59,9	50,6
Avskrivningar	35,4	36,9	10,6	10,6	0,0	0,0	4,2	3,1	50,2	50,6

NETTOOMSÄTTNINGEN UPPDELAD PER MARKNAD

	2011	2010
Sverige	1 495,2	1 275,8
Övriga Norden	450,4	447,3
Övriga marknader	297,8	308,7
Summa	2 243,4	2 031,8

TILLGÅNGAR OCH NETTOINVESTERINGAR UPPDELADE PER MARKNAD

	Tillgångar		Nettoinvesteringar	
Mkr	2011	2010	2011	2010
Sverige	949,8	918,5	36,3	28,7
Övriga Norden	246,4	216,3	6,7	7,9
Övriga marknader	181,1	171,3	16,9	14,0
Summa	1 377,2	1 306,1	59,9	50,6

NOT 2A PERSONAL

KÖNSFÖRDELNING – STYRELSE, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2011		2010	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelser	39	4	37	2
VD och övriga ledande befattningshavare	62	6	61	8

MEDELTALET ANSTÄLLDA FÖRDELAT MELLAN MODERFÖRETAG OCH DOTTERFÖRETAG

	2011		2010	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	6	5	6	5
Dotterföretag	1 030	787	929	706
Summa	1 036	792	935	711

Sjukfrånvaro redovisas ej då antalet anställda i moderbolaget understiger 10.

MEDELTALET ANSTÄLLDA FÖRDELAT PER LAND

	2011		2010	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Sverige	742	594	673	544
Danmark	15	12	14	12
England	25	18	24	17
Finland	26	17	32	18
Frankrike	36	30	36	28
Kina	1	1	1	1
Norge	77	65	65	52
Estland	45	14	43	14
Litauen	1	1	1	1
USA	3	3	3	3
Turkiet	24	20	11	9
Polen	27	3	23	3
Tyskland	2	2	2	2
Ungern	12	12	7	7
Summa	1 036	792	935	711

NOT 2B LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR SAMT SOCIALA KOSTNADER

Mkr	2011			2010		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolag	8,1	3,1	1,0	8,1	3,2	0,8
Dotterföretag	343,6	122,7	27,9	328,7	117,4	26,2
Summa	351,7	125,8	28,9	336,8	120,6	27,0

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,7 Mkr (0,6 Mkr) gruppen styrelse och VD. Av koncernens pensionskostnader avser 8,9 Mkr (5,7 Mkr) gruppen styrelse och VD.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELAT MELLAN MODERBOLAGET OCH DOTTERFÖRETAG OCH MELLAN STYRELSELEDAMÖTER OCH VD OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA

Mkr	2011		2010	
	Styrelse och VD (varav tantiem och bonus)	Övriga anställda (varav tantiem och bonus)	Styrelse och VD (varav tantiem och bonus)	Övriga anställda (varav tantiem och bonus)
Moderbolag	6,0 (0,0)	2,1 (0,0)	5,9 (0,0)	2,2 (0,0)
Dotterföretag	25,7 (0,9)	317,9 (4,5)	23,3 (0,6)	305,4 (3,2)
Summa	31,7 (0,9)	320,0 (4,5)	29,2 (0,6)	307,6 (3,2)

NOT 2C ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**Moderbolaget**

Mkr	Grundlön Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande	2,8	–	–	0,4	–	3,2
Verkställande direktören	2,7	–	0,1	0,3	–	3,1
1 övrig ledande befattningshavare						
Leif Göransson	1,5	–	0,1	0,3	–	1,9
4 övriga styrelseledamöter						
Jan Bengtsson	0,1	–	–	–	–	0,1
Lars Frithiof	0,1	–	–	–	–	0,1
Anders Bergstrand	0,1	–	–	–	–	0,1
Viveca Rüter	0,1	–	–	–	–	0,1
Summa	7,4	–	0,2	1,0	–	8,6

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Övriga förmåner avser tjänstebil. Pensionsvillkor enligt ITP-plan (avgiftsbestämd). Pension utgår livsvarigt från 65 år. Pensioner avser den kostnad som påverkat årets resultat. Samtliga pensionsförmåner är oantastbara dvs ej villkorade av framtida anställning. Styrelsen har uppdragit åt Lars Frithiof att förhandla lön och andra villkor för styrelsens ordförande. Styrelsens ordförande förhandlar lön och andra villkor för VD. VD förhandlar lön och övriga villkor för övriga ledande befattningshavare. Slutliga avtal i dessa frågor redovisas för styrelsen. Ingen i styrelsen eller i koncernledningen har några aktierelaterade kompensationer (optioner, konvertibler eller motsvarande) som ställts ut av Midway eller annan.

NOT 2D AVGÅNGSVEDERLAG

För VD löper anställningsavtalet med en uppsägningstid av 12 månader från bolagets sida och 6 månader från VDs sida. Skulle bolaget bli dotterbolag till annat bolag finns en skyddsklausul för VD. Leder ägarförändringen till att VDs arbetsuppgifter förändras i icke oväsentlig mån eller om bolaget på grund av ägarförändringen genomgår avsevärda strukturella förändringar kan VD säga upp sin anställning inom 12 månader. I dessa fall utgår en avgångsersättning med 24 månadslöner efter ordinarie uppsägningstid. Från avgångsersättningen skall dock avräknas den ersättning som VD erhåller från annan arbetsgivare under dessa 24 månader. Samma skyddsklausul gäller om bolaget säger upp VD av annan anledning än grovt avtalsbrott från VDs sida.

Anställningavtalet som reglerar uppsägningstider för styrelsens ordförande är motsvarande som för VD, förutom att uppsägningstiden gäller ömsesidigt 12 månader.

Anställningsavtal för övriga ledande befattningshavare löper med en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader utan avgångsvederlag.

NOT 3 LEASING- OCH HYRESKOSTNADER**LEASINGKOSTNADER KONCERNEN**

Koncernen disponerar maskiner enligt leasingkontrakt till ett beräknat anskaffningsvärde av 96,8 Mkr. Leasingkostnader har under 2011 uppgått till 19,0 Mkr (17,6 Mkr). Återstående leasingkostnader uppgår till 47,9 Mkr, fördelat på 2012 (16,2 Mkr), 2013 (11,7 Mkr), 2014 (8,8 Mkr), 2015 (5,1 Mkr) samt 2016 och senare (6,1 Mkr).

LEASINGKOSTNADER MODERBOLAGET

Moderbolaget disponerar maskiner enligt leasingkontrakt till ett beräknat anskaffningsvärde av 0,7 Mkr. Leasingkostnader har under 2011 uppgått till 0,2 Mkr (0,1 Mkr). Återstående leasingkostnader uppgår till 0,2 Mkr (0,2 Mkr).

HYRESKOSTNADER KONCERNEN

Koncernens hyreskostnader har under 2011 uppgått till 25,7 Mkr. Återstående hyreskostnader uppgår till 98,0 Mkr, fördelat på 2012 (24,8 Mkr), 2013 (20,8 Mkr), 2014 (18,8 Mkr), 2015 (13,3 Mkr), 2016 och senare (20,3 Mkr). Dotterbolag inom Midway-koncernen har ingått följande väsentliga hyresavtal:

Bolag	Årshyra	Avtal gällande till:
Gustaf E Bil	3 835	2014
HAKI	9 437	2015
Normann Olsen	3 245	2015
Sporrong	3 257	2015
Stans&Press	2 802	2014

HYRESKOSTNADER MODERBOLAGET

Moderbolagets hyreskostnader har under 2011 uppgått till 0,5 Mkr. Återstående hyreskostnader uppgår till 0,1 Mkr.

NOT 4 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Mkr	2011	2011	2010	2010
Pricewaterhouse Coopers AB				
Revisionsuppdrag	2,6	0,3	2,3	0,3
Revisorsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,0	0,1	0,0
Skatterådgivning	0,8	0,0	0,1	0,0
Övriga tjänster	0,4	0,0	0,8	0,0
Summa	3,9	0,3	3,3	0,3
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	0,2	0,0	0,3	0,0
Revisorsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	0,0	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,1	0,0	0,1	0,0
Övriga tjänster	0,1	0,0	0,1	0,0
	0,4	0,0	0,5	0,0
Totalt	4,3	0,3	3,8	0,3

NOT 5 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**Moderbolaget**

Mkr	2011	2010
Erhållna koncernbidrag från dotterbolag	40,1	57,2
Lämnade koncernbidrag till dotterbolag	-25,8	-5,3
Utdelningar från dotterbolag	7,1	8,0
Summa	21,4	59,9

NOT 6 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Mkr	2011	2010
Koncernen		
Upplösning av negativ goodwill	-	1,9
Ränteintäkter	7,0	5,0
Summa	7,0	6,9
Räntekostnader, externa	-15,7	-12,6
Nedskrivning av andelar i EBP AB	-2,4	-2,0
Summa	-18,1	-14,6

NOT 6 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER forts.

Mkr	2011	2010
Moderbolaget		
Utdelning	-	6,0
Nedskrivning av andelar i EBP AB	-2,4	-2,0
Summa	-2,4	4,0
Ränteintäkter, interna	7,5	6,5
Ränteintäkter, externa	0,7	2,8
Summa	8,2	9,3
Räntekostnader, interna	-10,4	-10,4
Räntekostnader, externa	-6,5	-3,2
Summa	-16,9	-13,6

NOT 7A ÖVRIGA INTÄKTER**Koncernen**

Mkr	2011	2010
Verkligt värde vinster aktier och optioner	-	-1,1
Realiserade verkligt värde vinster på optioner	-	15,2
Vinster vid försäljning av aktier	-	0,7
Valutakursvinster	3,0	3,1
Hysesintäkter	1,4	0,7
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	0,4	0,2
Övriga poster	4,1	3,4
Summa	8,9	22,2

NOT 7B ÖVRIGA KOSTNADER**Koncernen**

Mkr	2011	2010
Verkligt värde förluster aktier och optioner	22,0	-
Realiserade verkligt värde förluster på optioner	16,5	-
Förluster vid försäljning av aktier	3,3	-
Valutakursförluster	2,6	4,1
Övriga poster	6,2	3,1
Summa	50,6	7,2

NOT 7C KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Mkr	2011	2010
Materialkostnader	1 303,9	1 148,6
Personalkostnader	552,7	499,0
Avskrivningar	50,2	50,7
Leasingkostnader	19,0	17,6
Hyseskostnader lokaler	25,7	21,9
Frakter	33,6	31,8
Övriga kostnader	226,2	212,1
Summa	2 211,3	1 981,7

NOT 8 IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

Mkr	Dataprogram- varor m m	Goodwill	Byggnader och mark	Maskiner	Pågående arbete	Inventarier	Summa
Per 1 januari 2010							
Anskaffningsvärde	4,8	85,0	376,8	413,8	2,0	331,2	1 213,6
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-3,0	-1,6	-194,4	-351,6	0,0	-231,8	-782,4
Bokfört värde	1,8	83,4	182,4	62,2	2,0	99,4	431,2
1 januari - 31 december 2010							
Ingående bokfört värde	1,8	83,4	182,4	62,2	2,0	99,4	431,2
Valutakursdifferenser	0,0	0,0	-5,2	-1,7	0,0	-8,2	-15,1
Inköp	0,0	0,0	8,9	26,5	1,8	37,5	74,7
Försäljningar/utrangeringar/omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	-5,3	-2,0	-16,8	-24,1
Köpta/sålda företag	0,0	0,0	63,1	0,5	0,0	0,0	63,6
Avskrivningar	-0,6	0,0	-12,6	-13,4	0,0	-24,0	-50,6
Bokfört värde	1,2	83,4	236,6	68,8	1,8	87,9	479,7
Per 31 december 2010							
Anskaffningsvärde	4,8	85,0	443,6	433,8	1,8	343,7	1 312,7
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-3,6	-1,6	-207,0	-365,0	0,0	-255,8	-833,0
Bokfört värde	1,2	83,4	236,6	68,8	1,8	87,9	479,7
1 januari - 31 december 2011							
Ingående bokfört värde	1,2	83,4	236,6	68,8	1,8	87,9	479,7
Valutakursdifferenser	0,1	0,0	-0,5	-2,7	0,0	-0,4	-3,5
Inköp	0,2	0,8	8,6	16,4	5,5	41,8	73,3
Försäljningar/utrangeringar/omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	-1,4	-1,8	-10,5	-13,7
Köpta/sålda företag	0,0	4,4	0,0	2,6	0,0	0,1	7,1
Avskrivningar	-0,4	0,0	-12,4	-14,3	0,0	-23,1	-50,2
Bokfört värde	1,1	88,6	232,3	69,4	5,5	95,8	492,7
Per 31 december 2011							
Anskaffningsvärde	5,1	90,2	451,7	448,7	5,5	374,7	1 375,9
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-4,0	-1,6	-219,4	-379,3	0,0	-278,9	-883,2
Bokfört värde	1,1	88,6	232,3	69,4	5,5	95,8	492,7

Kontrakterade investeringar på balansdagen, som ej redovisats i de finansiella rapporterna, uppgår till 0,4 Mkr (0,4 Mkr).

I maskiner ingår uthyrningsinventarier med 78,1 Mkr (75,6 Mkr).

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Goodwill fördelas på koncernens kassagenererande enheter (KGE) identifierade som enskilda dotterbolag respektive dotterkoncerner. Återvinningsbeloppet för KGE är baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från beräknat framtida kassaflöde, som för 2012 baseras på finansiella budgetar upprättade av ledningen för respektive KGE. För perioden från 2013–2017 har dels det genomsnittliga utfallet för perioden 2000–2011 dels 2012 års budget använts.

Väsentliga antaganden som använts för beräkning av nyttjandevärden

Mkr	Sigarth	Stans&Press	MidTrailer	Onrox	Sporrong	Cbiz	FAS	Eribel
Goodwill	8,1	12,1	12,4	23,3	2,7	24,0	1,6	4,4
Tillväxt	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Diskonteringsränta ¹⁾	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%

¹⁾ Diskonteringsränta före skatt tillämpad på uppskattade kassaflöden.

NOT 9 ANDELARI I KONCERNFÖRETAG

	Org-nummer	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Cbiz Partner AB	556648-5263	Jönköping	100%	100%	1 000	50,9
Cbiz Partner AS	990253447	Norge	100%	100%	–	–
Erixon & Bonthron AB	556299-7162	Stockholm	100%	100%	5 000	1,4
FAS Machinery International AB	556391-2194	Ystad	100%	100%	25 000	17,1
FAS Converting Machinery AB	556198-8378	Ystad	100%	100%	–	–
FAS Maskintjänst AB	556102-0222	Ystad	100%	100%	–	–
PECO Inc	0100-1827-98	USA	100%	100%	–	–
Haki AB	556075-5067	Ö Göinge	100%	100%	1 550 000	114,2
Haki Ltd	1203497	England	100%	100%	–	–
Haki A/S	89391814	Danmark	100%	100%	–	–
Haki AS	982 736 765	Norge	100%	100%	–	–
Haki SAS	329088731	Frankrike	100%	100%	–	–
BTP Montage SAS	445014970	Frankrike	100%	100%	–	–
Haki Hungary Kft	10-09-026591	Ungern	85%	85%	–	–
Haki Sp.zo.o.	391991	Polen	100%	100%	–	–
Lundgrens Montage i Hjärup AB	556481-7699	Hjärup	100%	100%	550	2,0
LU Förvaltning AB	556498-4127	Hjärup	100%	100%	1 001	31,3
Lundgren Machinery AB	556207-9359	Hjärup	100%	100%	–	–
Horisontens Fastighets AB	556218-0587	Hjärup	100%	100%	–	–
MidTrailer AB	556112-3935	Karlskoga	100%	100%	5000	48,3
Reko Trailer AB	556402-6036	Karlskoga	100%	100%	–	–
Sävsjösläpet AB	556199-2081	Sävsjö	100%	100%	–	–
Normann Olsen Maskin AS	921502958	Norge	100%	100%	3 517 460	48,0
Norgeodesi AS	971052201	Norge	100%	100%	–	–
Normann Olsen Tillhenger AS	950745371	Norge	100%	100%	–	–
RekoTrailer AS	986927948	Norge	100%	100%	–	–
Liftway AB	556626-5723	Sigtuna	100%	100%	–	–
Onrox AB	556244-7028	Malmö	100%	100%	20 000	53,0
Onrox ApS	32776264	Danmark	100%	100%	–	–
AB Prosperitas	556239-7850	Malmö	100%	100%	17 433 333	61,7
Alab Aluminiumsystem AB	556225-9951	Örnsköldsvik	100%	100%	–	–
Förvaltnings AB Kättsätter	556040-7487	Stockholm	100%	100%	–	–
Eribel Production AB	556256-7734	Mark	100%	100%	–	–
Midway Consulting AB	556071-5913	Malmö	100%	100%	–	–
Handels & Industri AB Altona	556251-8885	Malmö	100%	100%	–	–
Gustaf E Bil AB	556060-7201	Skövde	100%	100%	–	–
Bilfirma Gustaf E Johansson AB	556097-4635	Skövde	100%	100%	–	–
Gustaf E Fastigheter AB	556047-9098	Borås	100%	100%	–	–
Sävsjö Trähus AB	556121-5467	Sävsjö	100%	100%	–	–
Byggnads AB Lennart Eriksson	556069-1577	Kramfors	68%	68%	–	–
Sigarth AB	556237-1889	Hillerstorp	100%	100%	5 000	54,7
Sigarth GmbH	de 116403252	Tyskland	100%	100%	–	–
Sigarth Sp.zo.o.	NIP521-29-73-649	Polen	100%	100%	–	–
Sigarth A S	601377-548959	Turkiet	100%	100%	–	–
Sporrong Holding AB	556492-6995	Stockholm	100%	100%	10 000	16,7
AB Sporrong	556221-1820	Stockholm	100%	100%	–	–
Sporrong Produktion OY	0131271-9	Finland	100%	100%	–	–
Sporrong OY	0426646-3	Finland	100%	100%	–	–
OU Sporrong Eesti	10372949	Estland	100%	100%	–	–
OY Sporrong Sport AB	0912050-0	Finland	100%	100%	–	–
Sporrong AS	918437606	Norge	100%	100%	–	–
Stans & Press Industriservice i Olofström AB	556411-7116	Olofström	100%	100%	1 000	53,8
Stans & Press i Olofström AB	556175-2154	Olofström	100%	100%	–	–
Stans & Press i Blomstermåla AB	556553-8757	Olofström	100%	100%	–	–
TI-Gruppen AB	556024-4856	Göteborg	100%	100%	10 000	11,8
TI-Produkter AB	556242-0082	Göteborg	100%	100%	–	–
TI-Industrier AB	556058-2461	Malmö	100%	100%	–	–
TI-System AB	556007-9658	Göteborg	100%	100%	–	–
SUMMA						564,9

Årets förvärv uppgår till 17,0 Mkr (1,5 Mkr). Årets försäljningar uppgår till 0 Mkr (0 Mkr). Årets kapitaltillskott uppgår till 0 Mkr (0 Mkr).

Årets nedskrivningar uppgår till 0 Mkr (0 Mkr).

NOT 10 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Koncernen

Mkr	2011	2010
Ingående balans	5,7	14,2
Tillkommande/Avgående företag	–	-8,1
Andel av vinst/förlust	-0,5	-0,4
Utgående balans	5,2	5,7

Andel av vinst/förlust anges efter skatt.

KONCERNENS ANDELAR I DE VIKTIGASTE INTRESSEFÖRETAGEN ÄR SOM FÖLJER:

Namn	Till- gångar	Skulder	Intäkter	Resultat efter skatt	Ägaran- del
Stella Asset Management AB	15,7	1,7	4,3	0,0	15%
Optiol Holding AB	13,5	10,4	1,5	-0,5	50%

I moderbolaget är Stella Asset Management AB bokfört till 3,1 Mkr och Optiol Holding AB till 1,4 Mkr.

NOT 11 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Innehavare	Antal andelar	Marknadsvärde, Mkr	Bokfört värde i moderbolaget, Mkr
EBP AB	Moderbolaget	128 400	14,9 (17,3)	14,9 (17,3)
MÄTIM-Gruppen AB	Moderbolaget	167	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
Övriga	Dotterbolag	–	1,6 (1,6)	– (–)
Summa		–	16,5 (18,9)	14,9 (17,3)

Långfristiga placeringar värderas till marknadsvärde vilket baseras på relevanta värderingsmodeller.

NOT 12 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel utgöres av kassa och bank.

Banktillgodohavande hos fem större motparter

Mkr	Rating L/T (jan 2012) Standard & Poor's	2011	2010
SEB	A+	34,8	36,4
SHB	–	–	23,7
DnB NOR	A+	17,1	14,6
Swedbank	A+	14,0	6,3
Nordea	AA-	5,6	2,3
Danske Bank	A	0,5	0,5
Övriga	–	6,3	9,0
Summa		78,3	92,8

Moderbolagets likvida medel uppgår till 24,9 Mkr (10,0). För koncernens respektive moderbolagets outnyttjade checkräkningskrediter hänvisas till not 17.

NOT 13 KUNDFORDRINGAR

Mkr	2011	2010
Kundfordringar brutto	282,5	289,5
Avgår reservering för värdeminskning	-15,3	-15,9
Kundfordringar netto	267,2	273,6
varav ej förfallna	203,5	204,7
varav förfallna inom 30 dagar	43,4	43,8
vavav förfallna mellan 31 och 60 dagar	5,9	8,4
vavav förfallna mellan 61 och 90 dagar	3,0	3,6
vavav förfallna mellan 91 och 120 dagar	1,8	3,6
vavav förfallna mellan 121 och 150 dagar	2,4	2,0
vavav förfallna mellan 151 och 180 dagar	1,0	1,1
varav förfallna över 180 dagar	6,2	6,4

Per 2011-12-31 uppgick förfallna kundfordringar till 79,0 Mkr (84,8 Mkr) varav 15,3 Mkr (15,9 Mkr) reserverats. Förutom gjord reservering bedöms ej något nedskrivningsbehov föreligga. De förfallna kundfordringarna avser ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Avseende kundfordringar som ej är förfallna ingår inte några tillgångar för vilka ett nedskrivningsbehov föreligger.

NOT 13A KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Mkr	Antal andelar 2011	Koncernen Bokfört värde 2011	Moderbolaget Bokfört värde 2011	Antal andelar 2010	Koncernen Bokfört värde 2010	Moderbolaget Bokfört värde 2010
Husqvarna	45 000	1,4	1,4	–	–	–
Nokia	40 000	1,3	1,3	–	–	–
Telia Sonera	50 000	2,4	2,4	–	–	–
Ruric	500	0,0	0,0	500	0,0	0,0
Summa		5,1	5,1		0,0	0,0

Kortfristiga placeringar värderas till marknadsvärde baserat på noterade priser eller relevanta värderingsmodeller.

NOT 13B DERIVATINSTRUMENT

	2011		2010	
Mkr	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Utställda säljoptioner	176,4	-55,6	130,6	-12,7
Valutaterminer	–	–	-9,9	1,3
Summa	176,4	-55,6	120,7	-11,4

Ovanstående tabell gäller även för moderbolaget bortsett från valutaterminerna.

NOT 13C FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

2011-12-31, Mkr	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ⁴⁾	Tillgängliga för försäljning	Summa
Tillgångar i balansräkningen				
Fordringar hos inressföretag	1,1			1,1
Andra långfristiga fordringar	3,7			3,7
Andra långfristiga värdepappersinnehav			16,5 ¹⁾	16,5
Kundfordringar och övriga fordringar	277,1			277,1
Kortfristiga placeringar		5,1 ²⁾		5,1
Likvida medel	78,3			78,3
Summa	360,2	5,1	16,5	381,8
2011-12-31, Mkr		Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ⁴⁾	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen				
Skulder till kreditinstitut			354,3	354,3
Leverantörsskulder			158,2	158,2
Derivatinstrument		55,6 ³⁾		55,6
Övriga skulder			54,7	54,7
Summa		55,6	567,2	622,8
2010-12-31, Mkr	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ⁴⁾	Tillgängliga för försäljning	Summa
Tillgångar i balansräkningen				
Fordringar hos inressföretag	1,3			1,3
Andra långfristiga fordringar	2,2			2,2
Andra långfristiga värdepappersinnehav			18,9 ¹⁾	18,9
Kundfordringar och övriga fordringar	290,6			290,6
Kortfristiga placeringar				0,0
Likvida medel	92,8			92,8
Summa	386,9	0,0	18,9	405,8
2010-12-31, Mkr		Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ⁴⁾	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen				
Skulder till kreditinstitut			263,9	263,9
Leverantörsskulder			145,7	145,7
Derivatinstrument		11,4 ³⁾		11,4
Övriga skulder			50,6	50,6
Summa		11,4	460,2	471,6

¹⁾ Värderas enligt nivå 3 i värdehierarkin. Värdepapperna i denna kategori är samma som föregående år. Värdeförändringen utgörs av en nedskrivning som har redovisats över resultaträkningen.

²⁾ Värderas enligt nivå 1 i värdehierarkin.

³⁾ Värderas enligt nivå 1 och 2 i värdehierarkin.

⁴⁾ På grund av att tillgångarna och skulderna innehas för handel.

NOT 14 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Mkr	2011	2010
Koncernen		
Förutbetalda hyror	3,3	2,5
Övriga	25,5	25,2
Summa	28,8	27,7
Moderbolaget		
Övriga	0,9	1,2
Summa	0,9	1,2

NOT 15 AVSÄTTNINGAR

Koncernen

Avsättningar har gjorts för pensioner, garantiåtaganden mot kund samt för koncernmässig internvinst. Några avsättningar av kortfristig karaktär har ej gjorts.

Mkr	2011	2010
Ingående balans	48,8	48,3
Ianspråktaga avsättningar	-0,4	–
Nya avsättningar	–	0,5
Utgående balans	48,4	48,8
varav avsatt till pensioner	43,9	44,3

NOT 16 LÅNGFRISTIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Av de långfristiga skulderna till kreditinstitut på 74,6 Mkr förfaller 64,5 Mkr till betalning mellan 1 och 2 år, 6,9 Mkr till betalning mellan 2 och 5 år samt 3,2 Mkr till betalning mer än 5 år efter balansdagens utgång.

Koncernens lån är i allt väsentligt upptagna i SEK och till rörlig ränta. Verkligt värde bedöms därför överensstämma med bokfört värde.

NOT 17 CHECKRÄKNINGSKREDITER

Koncernen

Koncernens beviljade checkräkningskrediter uppgår till 261,0 Mkr (203,6 Mkr), varav 139,0 Mkr (62,5 Mkr) är utnyttjade

Moderbolaget

Moderbolagets beviljade checkräkningskrediter uppgår till 187,9 Mkr (165,0 Mkr), varav 120,3 Mkr (47,1 Mkr) är utnyttjade.

NOT 18 STÄLLDA SÄKERHETER FÖR SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Mkr	2011	2010
Koncernen		
Fastighetsinteckningar	131,7	131,8
Företagsinteckningar	94,0	75,1
Övriga panter	25,1	14,0
Summa	250,8	220,9
Moderbolaget		
Övriga panter	0,0	0,8
Summa	0,0	0,8

NOT 19 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	2011	2010
Koncernen		
Upplupna semesterlöner och sociala avgifter	64,7	55,5
Upplupna räntor	1,2	1,1
Övriga	30,2	37,9
Summa	96,1	94,5
Moderbolaget		
Upplupna semesterlöner och sociala avgifter	1,0	1,3
Upplupna räntor	0,3	0,8
Övriga	0,9	1,1
Summa	2,2	3,2

NOT 20 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Mkr	2011	2010
Koncernen		
Borgensförbindelser	0,8	0,7
Övriga eventualförpliktelser ¹⁾	1,7	1,8
Summa	2,5	2,5

¹⁾ Avser främst återköpsgarantier och framtida lokalhyror.

Moderbolaget

Borgensförbindelser för dotterbolag	40,6	37,4
Summa	40,6	37,4

NOT 21 SKATTER

INKOMSTSKATT – KONCERNEN

Mkr	2011	2010
Aktuell skatt	-11,3	-9,1
Uppskjuten skatt	19,0	-11,4
Inkomstskatt	7,7	-20,5

Aktuell skatt

Årets skattekostnad hänförlig till den utländska verksamheten	-4,3	-5,5
Årets skattekostnad i Sverige	-7,0	-3,6
Summa	-11,3	-9,1

Uppskjuten skatt

Avseende förlustavdrag	14,0	-10,9
Förändring av obeskattade reserver	2,3	2,0
Förändring av temporära skillnader	2,4	0,5
Övrigt	0,3	-3,0
Summa	19,0	-11,4

Temporära skillnader i tillgångars och skulders värden, skattemässigt respektive redovisningsmässigt, har resulterat i uppskjutna skatteskulder och fordringar avseende följande poster:

SPECIFIKATION AV UPPSKJUTNA SKATTESKULDER

Mkr	2011	2010
Skattemässiga underskottsavdrag i Sverige	-24,6	-3,3
Temporära skillnader i fastigheter	16,1	18,0
Skatteskuld i obeskattade reserver	30,8	34,2
Övrigt	-2,0	-7,6
Summa	20,3	41,3

BRUTTOFÖRÄNDRINGEN AVSEENDE UPPSKJUTNA SKATTER

Mkr	2011	2010
Ingående balans	41,3	34,1
Valutakursdifferenser	-2,0	-2,6
Omklassificering från aktuell skatt hänförlig till temporära skillnader	0,3	-4,7
Ökning genom förvärv av rörelse	-	2,4
Redovisning i resultaträkningen	-19,0	11,4
Skatt som redovisats i övrigt totalresultat	-0,3	0,7
Utgående balans	20,3	41,3

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT – MODERBOLAGET

Mkr	2011	2010
Aktuell skatt	-3,2	-1,6
Uppskjuten skatt	10,6	-13,5
Skatt på årets resultat	7,4	-15,1

AVSTÄMNING SKATTESATS – KONCERNEN

Mkr	2011	2010
Nominell skattesats	26,3 %	26,3 %
Resultat före skatt	-21,2	57,0
Skatt enligt gällande skattesats	5,6	-15,0
Ej skattepliktiga intäkter	-	0,5
Ej avdragsgilla kostnader	-3,6	-1,3
Effekt av utländska skattesatser	-0,2	-1,3
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare ej redovisats	3,3	-2,7
Aktivering av förlustavdrag som tidigare ej redovisats	4,0	-
Skatt hänförlig till föregående år	-1,4	-0,7
Skatt på årets resultat enligt resultaträkning	7,7	-20,5

AVSTÄMNING SKATTESATS – MODERBOLAGET

Mkr	2011	2010
Nominell skattesats	26,3 %	26,3 %
Resultat efter finansiella poster	-26,3	66,4
Skatt enligt gällande skattesats	6,9	-17,5
Ej skattepliktiga intäkter	1,8	3,7
Ej avdragsgilla kostnader	-0,9	-0,8
Skatt hänförlig till föregående år	-0,4	-0,5
Skatt på årets resultat enligt resultaträkning	7,4	-15,1

NOT 22 AKTIEKAPITAL

Aktiefördelning	Antal aktier	Antal röster
A-aktier	8 438 563	84 385 630
B-aktier	16 069 229	16 069 229
Summa	24 507 792	100 454 859

NOT 23 PENSIONSFRÖPLIKTELSE

Mkr	2011	2010
Förpliktelser i balansräkningen för:		
Pensionsförmåner	43,9	44,3
Redovining i resultaträkningen avseende:		
Pensionsförmåner	28,9	27,0

Pensionsförmåner

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

Nuvärde för fonderade förpliktelser ²⁾	10,0	10,5
Verkligt värde på förvaltningstillgångar ¹⁾	-16,1	-15,0
Nuvärde för ofonderade förpliktelser ²⁾	74,2	64,7
Oredovisade aktuariella förändringar	-25,6	-17,4
Skatter	1,4	1,5
Skuld i balansräkningen	43,9	44,3

1) Förvaltningstillgångarna består främst av fast egendom och statsobligationer. Årets förändring består i allt väsentligt av inbetalningar, ränteinkomster och valutakursdifferenser.

2) Av årets ökning av förpliktelserna utgör 9,0 Mkr en ökning av de oredovisade aktuariella vinster och förlusterna.

De belopp som redovisas i resultaträkningen är följande:

Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	28,9	27,0
Räntekostnad	-0,4	-0,1
Aktuariella förändringar redovisade under året	0,4	0,1
Summa pensionskostnader	28,9	27,0
varav pensionskostnader avgiftsbestämda planer	14,2	13,2

De viktigaste aktuariella antagandena som använts är:

Diskonteringsränta	3,50 %	3,90 %
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4,80 %	4,60 %
Årlig löneökning	2,65 %	2,65 %
Inkomstbasbelopp	2,65 %	2,65 %
Årlig ökning av pension	1,85 %	1,85 %

NOT 24 FÖRETAGSFÖRVARV

Den 15 februari 2012 köptes Landqvists Mekaniska Verkstad AB, som under 2011 omsatte 38 Mkr med ett rörelseresultat på 10 Mkr. Landqvists Mekaniska är underleverantör till fordons-, jordbruks- och byggindustrin. Vid årsredovisningens undertecknande saknades slutlig finansiell information för att kunna göra en fördelning av köpeskillingen.

Den 23 februari 2011 förvärvades samtliga aktier i Eribel Production AB. Bolaget är kontraktstillverkare av elektronik till främst medicinsk och industriell utrustning. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 92,5 Mkr och en nettovinst på 1,1 Mkr till koncernen för perioden 1 mars till 31 december 2011. Om förvärvet hade skett den 1 januari 2011 skulle koncernens intäkter ha varit 2 260,8 Mkr och årets resultat -13,0 Mkr.

FÖRVARVADE NETTOTILLGÅNGAR OCH GOODWILL:

Mkr	
Fast köpeskillning	15,0
Bedömd rörlig köpeskillning (maximalt 3,5 Mkr)	2,0
Sammanlagd köpeskillning	17,0
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-12,6
Goodwill	4,4

Goodwill har uppkommit eftersom köpeskillingen, beroende på bolagets lönsamhet, överstigit nettotillgångarnas verkliga värde.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM INGICK I FÖRVARVET:

	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Likvida medel	1,5	1,5
Materiella anläggningstillgångar	2,4	2,4
Varulager	25,4	25,4
Fordringar	13,1	13,1
Skulder	-15,7	-15,7
Upplåning	-12,6	-12,6
Uppskjutna skatteskulder	-1,5	-1,5
Nettotillgångar	12,6	12,6

Kontant reglerad köpeskillning	15,0
Likvida medel i förvärvat dotterföretag	-1,5

Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	13,5
---	-------------

Under det fjärde kvartalet 2010 förvärvade Midway 17,7% av aktierna i Byggnads AB Lennart Eriksson. Midway äger sedan tidigare 50,0% av aktierna och äger därmed 67,7% av samtliga aktier. Tidigare år har bolaget redovisats som intressebolag. Bolaget är ett bygg- och fastighetsföretag med byggverksamhet i framförallt Kramfors men även i närliggande städer som Härnösand och Sollefteå. Bolagets fastigheter är centralt belägna i Kramfors. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 29,2 Mkr och en nettovinst på 3,5 Mkr till koncernen för perioden 1 oktober till 31 december 2010. Om förvärvet hade skett den 1 januari 2010 skulle koncernens intäkter ha varit 2 120,8 Mkr och årets resultat 37,1 Mkr.

FÖRVARVADE NETTOTILLGÅNGAR OCH GOODWILL:

Mkr	
Köpeskilling (17,7%)	1,5
Tidigare bokfört värde i koncernen (50,0%)	8,1
Sammanlagd köpeskilling (67,7%)	9,6
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar (67,7%)	-11,5
Negativ goodwill	-1,9

Negativ goodwill har uppkommit eftersom köpeskillingen understigit nettotillgångarnas verkliga värde.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM INGICK I FÖRVARVET (67,7 %):

	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Likvida medel	8,0	8,0
Materiella anläggningstillgångar	43,1	43,1
Fordringar	10,1	10,1
Skulder	-10,7	-10,7
Upplåning	-37,5	-37,5
Avsättningar	-1,5	-1,5
Nettotillgångar	11,5	11,5
Nettotillgångar	15,5	15,5

Kontant reglerad köpeskilling	0,0
Likvida medel i förvärvat dotterföretag (100 %)	-11,9
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	-11,9

NOT 25 UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE

Tibia Konsult AB, som ägs av Sten K Johnson, innehar 50,3 % av rösterna i Midway Holding AB. Sten K Johnson och Tibia Konsult AB innehar tillsammans 52,5 % av rösterna i Midway Holding AB och har på så sätt ett bestämmande inflytande över Midway Holding AB.

Vad gäller bolagets transaktioner med närstående hänvisas till not 2C avseende ersättningar till ledande befattningshavare.

NOT 26 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter balansdagen har det inte inträffat några väsentliga händelser som påverkar koncernens resultat och ställning per 2011-12-31.

Den 15 februari 2012 köptes Landqvists Mekaniska Verkstad AB, som under 2011 omsatte 38 Mkr med ett rörelseresultat på 10 Mkr. Landqvists Mekaniska är underleverantör till fordons-, jordbruks- och byggindustrin.

FASTSTÄLLANDE AV RAPPORTERNA ÖVER TOTALRESULTATET OCH BALANSRÄKNINGARNA

Rapporterna över totalresultatet och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman för fastställande den 25 april 2012.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

MALMÖ DEN 8 MARS 2012

Sten K Johnson
Styrelsens ordförande

Jan Bengtsson

Lars Frithiof

Viveca Rüter

Anders Bergstrand

Peter Svensson
Verkställande direktör

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR AVGIVITS DEN 13 MARS 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Eriksson

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Midway Holding AB (publ)

Organisationsnummer 556323-2536

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Midway Holding AB för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 22–52.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, var sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen

för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultatet och balansräkningen för koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Midway Holding AB för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Malmö den 13 mars 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Eriksson

Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2011

Bolagsstyrningsmodell

Midways bolagsstyrning utgår ifrån svensk lagstiftning såsom aktiebolagslagen, bokföringslagen och årsredovisningslagen. Vidare följer Midway noteringsavtalet med NASDAQ OMX Stockholm AB ("Stockholmsbörsen"). Interna regelverk såsom bolagsordning, styrelsens arbetsordning med VD-instruktion kompletterar de externa regelverken.

Aktieägare

Midways aktier har varit noterade på Stockholmsbörsen sedan 1989. Aktiekapitalet i Midway representeras av A- och B-aktier. Varje A-aktie berättigar till tio röster och varje B-aktie berättigar till en röst. Samtliga aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar och vinst. Per den 31 december 2011 uppgick antalet aktieägare till 5 927 st. För ytterligare information om ägarstruktur, handel och kursutveckling, se sidorna 16–19 i årsredovisningen. Huvudaktieägarna i Midway utövar en aktiv ägarroll. Styrelse och koncernledning kontrollerar sammanlagt 57,0 % av kapitalet och 81,1 % av rösterna i bolaget. Bolagsordningen innehåller inget förbehåll om rösträttsbegränsning.

Bolagsstämma

Högsta beslutande organ är bolagsstämman. Aktieägare som vill delta på bolagsstämma skall vara upptagen i aktieboken fem vardagar före bolagsstämman samt anmäla sig till bolaget enligt kallelse.

Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall ske tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Årsstämma 2011

Verkställande direktören informerade årsstämman om koncernens utveckling och ställning samt kommenterade resultatet för 2010 och första kvartalet 2011. Under årsstämman gavs aktieägarna möjlighet att ställa frågor som besvarades under årsstämman. Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören avlämnade årsredovisningen och koncernredovisningen för 2010, beslöt om disposition av bolagets resultat samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet. Stämman fattade även beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Vidare redogjorde valberedningens ordförande för arbetet under året samt redovisade motiven till lämnade förslag. Stämman beslutade om ersättningar till styrelse och revisor i enlighet med valberedningens förslag. Till styrelseledamöter omvaldes Jan Bengtsson (Tekn Lic), Lars Frithiof (Fil kand), Sten K Johnson (ordförande, Civ ek), Viveca Rüter (Jur kand) och Anders Bergstrand (Civ ing, Ekonomie magister). Samtliga styrelseledamöter samt ordinarie revisor (Magnus Willfors) var närvarande vid stämman. För uppgifter om styrelsens medlemmar, revisorer och verkställande direktören, se sidorna 55–56 i årsredovisningen.

Valberedning

På förslag från Tibia Konsult AB beslöt årsstämman att valberedningen skulle bestå av tre ledamöter med Sten K Johnson som ordförande och Jan Bengtsson och Annika Bergengren som ledamöter. Tibia Konsult är ett av Sten K Johnson helägt bolag som äger 41,8 % av kapitalet och 50,3 % av rösterna i Midway Holding AB.

Valberedningen har de uppgifter som följer av Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till årsstämman och på bolagets hemsida.

Styrelse

Under räkenskapsåret genomfördes sex protokollförda styrelsemöten. I anslutning till årsstämman hölls ett konstituerande styrelsemöte där beslut fattades om firmateckning, styrelsens arbetsordning, VD-instruktion och plan för ordinarie styrelsemöten under året.

Fyra av styrelsemötena har hållits inför delårsrapporter. Ett styrelsemöte ägnades åt strategisk inriktning och verksamhetsplanering inför 2012. Vid samtliga styrelsemöten har styrelsen varit fulltalig och VD har deltagit som föredragande. Sekreteraruppgifterna i styrelsen har under 2011 fullgjorts av advokaten Peter Oscarsson.

Inom styrelsen finns inga särskilda kommittéer med undantag för att Lars Frithiof har ansvar för att förhandla lön och andra villkor med styrelsens ordförande, som i sin tur ansvarar för motsvarande förhandling med VD. Styrelseledamöterna Lars Frithiof och Viveca Rüter är oberoende i förhållande till bolaget och de större aktieägarna. Styrelseledamöten Anders Bergstrand är beroende genom släktskap till bolagets ledning. Styrelsens ordförande ingår, som koncernchef, i bolagets ledning.

Revision

Det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserade revisorn Mikael Eriksson som huvudansvarig är

vald till revisor intill slutet av 2012 års årsstämma. Vid årets första styrelsemöte redogör revisorn för sina iakttagelser i samband med granskningen av koncernens interna kontroll och bokslut.

Intern kontroll

Den finansiella rapporteringen följer de lagar och regler som gäller för bolag noterade på Stockholmsbörsen. Därutöver finns det interna instruktioner, rutiner, system och en roll- och ansvarsfördelning som syftar till god intern kontroll. Koncernens resultat och utveckling följs upp månadsvis och rapporteras med analyser och kommentarer till styrelsen.

Midway har ingen särskild granskningsfunktion (internrevision) då styrelsen gjort bedömningen att det inte finns särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar en sådan funktion.

Information

Midways informationsgivning till aktieägarna och andra intressenter, som följer noteringsavtalet med Stockholmsbörsen, sker via offentliggörande av pressmeddelanden, boksluts- och delårsrapporter samt årsredovisning. Vidare lämnas information på bolagets hemsida (www.midwayholding.se). Informationspolicyn regleras i ett särskilt, av styrelsen fastställt, dokument.

Avvikelser från Kodens regler

- Styrelsens ordförande, som tillika är koncernchef, är ordförande i valberedningen. Sten K Johnson utgör tillsammans med styrelseledamöten Jan Bengtsson majoritet i valberedningen. Skälet till avvikelserna är deras stora ägande. Sten K Johnson kontrollerar 52,5 % och Jan Bengtsson 24,9 % av samtliga röster i bolaget.
- Styrelsen har, på grund av sin ringa storlek, funnit det ändamålsenligt att inte utse något särskilt revisionsutskott. Vidare har man ansett det ändamålsenligt att styrelsens ordförande och koncernchef, mot bakgrund av sitt majoritetsägande, skall delta i arbetet.

STYRELSE



STEN K JOHNSON

ORDFÖRANDE

Invald 1989, född 1945.
Koncernchef.
Styrelseordförande i Skåne-möllan AB.
Innehav: 10 585 370 aktier
varav 4 679 100 A-aktier



LARS FRITHIOF

Invald 1996, född 1946.
Styrelseordförande i Sydsvenska Industri- och Handelskammaren, Malmö. Styrelseordförande i Swedegas AB, Göteborg. Styrelseordförande i Comsys AB, Lund. Vice styrelseordförande i CBS-SIMI, Köpenhamn. Styrelseledamot i AH Industries A/S, Horsens. Advisory Board member vid Ekonomihögskolan, Lund.
Innehav: 25 200 B-aktier



JAN BENGTTSSON

Invald 1990, född 1944.
Direktör, Askim. Styrelseledamot i noterade Skåne-möllan AB samt ordförande respektive ledamot i flera onoterade bolag.
Innehav: 2 781 592 aktier
varav 2 465 900 A-aktier



VIVECA RÜTER

Invald 2003, född 1945.
Styrelseledamot i AC-Gruppen AB och Stiftelsen Ackordscentralen.
Innehav: 3 250 B-aktier



ANDERS BERGSTRAND

Invald 2008, född 1978
Innehav: 6 000 B-aktier

KONCERNSTAB

**STEN K JOHNSON**

KONCERNCHEF

Född, 1945, anställd 1989.
Innehav: 10 585 370 aktier
varav 4 679 100 A-aktier
sten@midwayholding.se

**SVEN WALLENTINSSON**

KONCERNREDOVISNING

Född 1949, anställd 1990.
Innehav: 28 000 B-aktier
sven@midwayholding.se

**PETER SVENSSON**

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Född 1952, anställd 1989.
Innehav: 343 100 A-aktier
peter@midwayholding.se

**LEIF GÖRANSSON**

FINANSCHIEF /
KAPITALFÖRVALTNING

Född 1955, anställd 1989.
Innehav: 214 110 aktier
varav 10 514 A-aktier
leif@midwayholding.se

**ÅSA OLOFSSON**

ADMINISTRATION

Född 1971, anställd 2008.
asa@midwayholding.se

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**MIKAEL ERIKSSON**

AUKTORISERAD REVISOR,
HUVUDANSVARIG

Född 1955, ordinarie revisor
sedan 2005.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till årsstämman i Midway Holding AB

Uppdrag och ansvarsfördelning

Vi har granskat bolagsstyrningsrapporten för år 2011 på sidorna 54–56. Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala oss om bolagsstyrningsrapporten på grundval av vår revision.

Granskningens inriktning och omfattning

Granskningen har utförts i enlighet med RevU 16. Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet uttala oss om att bolagsstyrningsrapporten inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för informationen i bolagsstyrningsrapporten. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Uttalande

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och att den är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Malmö den 13 mars 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Eriksson

Auktoriserad revisor

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas onsdagen den 25 april 2012 kl 16.00 på Malmö Högskola, Gäddan, Citadellsvägen 7, Malmö.

Rätt till deltagande

Rätt att delta i stämman har den, som dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena torsdagen den 19 april 2012, dels senast torsdagen den 19 april 2012 kl 12.00 till bolaget anmäler sin avsikt att delta i stämman.

En aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast torsdagen den 19 april 2012. Detta innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

Anmälan om deltagande

Anmälan om deltagande i stämman görs via e-post till midway@midwayholding.se, skriftligen under adress Midway Holding AB, Gustav Adolfs Torg 47, 211 39 Malmö, per telefax 040 – 30 13 11 eller per telefon 040 – 30 12 10. Vid anmälan skall anges namn, person- eller organisationsnummer, antal aktier, telefon dagtid, samt, i förekommande fall, det antal biträden (högst två) som avses medföras vid stämman. Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud bör fullmakt och övriga behörighetshandlingar biläggas anmälan. Fullmaktsformulär tillhandahålls på bolagets webbplats www.midwayholding.se.

Utdelning

Styrelsen har föreslagit att utdelning lämnas med 0,50 kr per aktie. Som avstämningsdag föreslås måndagen den 30 april 2012.

EKONOMISKA RAPPORTER

ONSDAGEN DEN 25 APRIL 2012

Årsstämma och delårsrapport för januari-mars

TISDAGEN DEN 21 AUGUSTI 2012

Delårsrapport för januari – juni

ONSDAGEN DEN 24 OKTOBER 2012

Delårsrapport för januari – september

JANUARI 2013

Bokslutskommuniké för 2012

ADRESSER

KONCERNEN

MIDWAY HOLDING AB

Gustav Adolfs Torg 47
211 39 Malmö
Tel: 040-30 12 10
Fax: 040-30 13 11
www.midwayholding.se
midway@midwayholding.se

HANDELSFÖRETAG

CBIZ PARTNER AB

Norra Boarpsvägen 4
563 91 GRÄNNA
Tel: 0390-102 11
Fax: 0390-102 24
www.cbiz.se
info@cbiz.se

GUSTAF E BIL AB

Kaplansgatan 34
541 34 SKÖVDE
Tel: 0500-44 48 00
Fax: 0500-44 48 19
www.gustafebil.se
info@gustafebil.se

Mossvägen 18
521 30 FALKÖPING
Tel: 0515-77 64 00
Fax: 0515-77 64 09

Hammarmedsgatan 30
542 35 MARIESTAD
Tel: 0501-646 00
Fax: 0501-646 09

Rosendalsgatan 26
Box 55071
504 02 BORÅS
Tel: 033-44 73 00
Fax: 033-10 21 54

Boråsvägen 25
Box 55
523 22 ULRICEHAMN
Tel: 0321-68 55 00
Fax: 0321-68 55 09

AB SPORRONG

Hemvärnsgatan 11
Box 6042
171 06 SOLNA
Tel: 08-446 54 50
Fax: 08-622 66 72
www.sporrong.com
sporrong@sporrong.se

NORMANN OLSEN MASKIN AS

Postboks 55
NO-1313 VÖYENENGA
Norge
Tel: +47-67 17 84 00
Fax: +47-67 17 84 80
www.nom.no
nom@nom.no

NORGEODESI AS

Postboks 91
NO-1313 VÖYENENGA
Norge
Tel: +47-67 15 37 80
Fax: +47-67 15 37 99
www.norgeodesi.no
norgeodesi@norgeodesi.no

NORMANN OLSEN TILHENDER AS

Postboks 39
NO-1313 VÖYENENGA
Norge
Tel: +47-67 17 84 10
Fax: +47 67 17 84 18
www.notas.no
lot@nom.no

LIFTWAY AB

Järngatan 12-14
195 72 ROSERSBERG
Tel: 08-12 20 47 00
Fax: 08-12 20 47 10
www.liftway.se
info@liftway.se

TEKNIKFÖRETAG

ALAB ALUMINIUMSYSTEM AB

890 54 TREHÖRNING SJÖ
Tel: 0662-51 21 00
Fax: 0662-51 21 23
www.alab.com
info@alab.com

BYGGNADSAKTIEBOLAGET LENNART ERIKSSON

Box 223
872 25 KRAMFORS
Tel: 0612-71 14 10
Fax: 0612-71 18 54
www.lebygg.com
info@lebygg.com

ERIBEL PRODUCTION AB

Hultvågen 5
511 71 FRITSLA
Tel: 0320-20 70 50
Fax: 0320-702 22
www.eribel.se
production@eribel.se

FAS CONVERTING MACHINERY AB

Ynglingavägen 62
245 65 HJÄRUP
Tel: 0411-692 60
Fax: 0411-127 40
www.fasconverting.com
info@fasconverting.com

HAKI AB

280 63 SIBBHULT
Tel: 044-494 00
Fax: 044-494 72
www.haki.se
info@haki.se

HAKI A/S

Erhvervsvej 16
DK-2600 GLOSTRUP
Danmark
Tel: +45-44 84 77 66
Fax: +45-44 84 46 05
www.haki.dk
glostrup@haki.dk
fredericia@haki.dk

HAKI AS

Postboks 444
NO-3002 DRAMMEN
Norge
Tel: +47-32 22 76 00
Fax: +47-32 22 76 76
www.haki.no
info@haki.no

HAKI LTD

Magnus
Tame Valley Industrial Estate
TAMWORTH
Staffordshire
B77 5BY
Storbritannien
Tel: +44-1 827 28 25 25
Fax: +44-1 827 25 03 29
www.haki.co.uk
info@haki.co.uk

HAKI SAS

BTP MONTAGE SAS
13 Rue des Entrepreneurs
Zac de l'Ambrésis
F-77270 VILLEPARISIS
Frankrike
Tel: +33-1 64 67 29 29
Fax: +33-1 64 67 71 64
www.haki.fr
haki@haki.fr

HAKI HUNGARY KFT

Kistályai u. 10
HU-3300 EGER
Ungern
Tel/Fax: +36-363 11 442
www.haki.hungary.hu
info@hakihungary.hu

LUNDGREN MACHINERY AB

Box 93
245 21 STAFFANSTORP
Tel: 040-46 25 00
Fax: 040-46 22 36
www.lundgrenmachinery.se
info@lundgrenmachinery.se

MIDTRAILER AB

Svetsaregatan
576 33 SÄVSJÖ
Tel: 0382-672 60
Fax: 0382-672 69
www.midtrailer.se
info@midtrailer.se

REKO TRAILER AB

Linneback 408
691 93 KARLSKOGA
Tel: 0586-72 22 05
Fax: 0586-72 22 44
www.midtrailer.se
info@midtrailer.se

SÄVSJÖSLÄPET AB

Svetsaregatan
576 33 SÄVSJÖ
Tel: 0382-672 60
Fax: 0382-672 69
www.midtrailer.se
info@midtrailer.se

ONROX AB

Jägersrovägen 204
213 77 MALMÖ
Tel: 040-650 02 00
Fax: 040-650 02 99
www.onrox.se
info@onrox.se

SIGARTH AB

Box 45
330 33 HILLERSTORP
Tel: 0370-254 00
Fax: 0370-253 00
www.sigarth.se
info@sigarth.se

STANS & PRESS I OLOFSTRÖM AB

Stålvägen 1
290 62 VILSHULT
Tel: 0454-77 24 00
Fax: 0454-77 24 01
www.stanspress.se
info@stanspress.se

SÄVSJÖ TRÄHUS AB

Box 34
576 21 SÄVSJÖ
Tel: 0382-616 60
Fax: 0382-614 07
www.savsjotrahus.se
hus@savsjotrahus.se

INTRESSEBOLAG

STELLA ASSET MANAGEMENT AB

Gustav Adolfs Torg 51
211 39 MALMÖ
Tel: 040-30 12 70
Fax: 040-30 12 71
www.stellaam.se
info@stellaam.se

OPTIOL HOLDING AB

c/o Midway Holding AB
Gustav Adolfs Torg 47
211 39 MALMÖ
Tel: 040-30 12 10
Fax: 040-30 13 11



Org. nr 556323-2536
Gustav Adolfs Torg 47, 211 39 Malmö
Tel: 040-30 12 10, Fax: 040-30 13 11
www.midwayholding.se
midway@midwayholding.se