

SELSKABSMEDDELELSE

Meddelelse nr. 10/2010

Fjerritslev, 26. august 2010

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2010

Bestyrelsen har i dag godkendt koncernens delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2010.

Resumé for 1. halvår af 2010:

- Væsentlig forbedring af resultatet før skat, dog stadig negativt.
- Koncernomsætning på 136 mio. kr. mod 145,3 mio. kr. sidste år, et fald på ca. 6 %.
- Resultat før skat på -7,9 mio. kr. mod -27,9 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Stigende ordreindgang i slutningen af halvåret.
- Større pengebinding i driftsaktiver primært grundet større projekter hos Migatronik Automation.
- Forventning om negativt resultat i 2. halvår 2010, dog ikke i samme størrelsesorden som i 1. halvår.

Med venlig hilsen

**Svejsmaskinefabrikken
MIGATRONIC A/S**Peter Roed
Adm. direktør

Eventuelle spørgsmål omkring meddelelsen kan rettes til:
Adm. direktør Peter Roed, telefon 96 500 600.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Hovedtal		1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Nettoomsætning	mio. kr.	136,0	145,3	257,5
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	-8,7	-28,6	-48,3
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	0,8	0,7	-0,3
Resultat før skat	mio. kr.	-7,9	-27,9	-48,6
Periodens resultat	mio. kr.	-5,9	-21,0	-36,8
Periodens totalindkomst	mio. kr.	-5,0	-20,7	-37,1
Aktiver i alt	mio. kr.	240,5	256,1	218,3
Egenkapital	mio. kr.	106,7	128,2	111,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	-19,6	0,5	7,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-1,4	-5,6	-12,7
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-2,0	-2,1	-6,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	22,9	1,2	1,9
Periodens pengestrøm i alt	mio. kr.	1,8	-3,9	-3,2
Antal medarbejdere		305	392	355
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	205,0	174,0	344,9
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	446,0	370,7	725,3
Nøgletal				
Overskudsgrad	%	-6,4	-19,6	-18,8
Egenkapitalens forrentning	%	-5,4	-15,1	-28,3
ROIC	%	-6,1	-15,5	-28,4
Soliditetsgrad	%	44,4	50,1	51,2
Likviditetsgrad		1,4	1,8	1,8
Indre værdi pr. 20 kr. aktie kr.	kr.	239	286	250
Børskurs noteret ultimo	kr.	119	116	115
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	-13	-47	-82
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	Neg.	Neg.	Neg.
Udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	0,0	0,0	0,0
Payout ratio		0,0	0,0	0,0
Cashflow pr. 20 kr. aktie	kr.	-44	1	17
Price/Cashflow	kr.	Neg.	104	7

Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Delårsrapporten er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

Ledelsesberetning for perioden 1. januar – 30. juni 2010

Koncernen realiserede en omsætning på 136,0 mio. kr. mod 145,3 mio. kr. i samme periode i 2009, svarende til et fald på 6%. Resultatet før skat blev et underskud på 7,9 mio. kr. mod et underskud på 27,9 mio. kr. for samme periode i 2009. Trods en betydelig resultatforbedring i forhold til 1. halvår 2009 finder bestyrelsen ikke resultatet tilfredsstillende.

Under budgetlægningen for 2010 var forventningen til året, at markedet for svejseudstyr havde stabiliseret sig og at omsætningsniveauet fra 2009 kunne fastholdes. Et fortsat lavt investeringsniveau inden for den del af industrien, der anvender svejseudstyr, har imidlertid betydet, at Migatronik har oplevet et fald i omsætningen i 1. halvår. Det lave omsætningsniveau er generelt for alle markeder og produkttyper. Det vurderes, at Migatronik ikke har mistet markedsandele.

Markedet for svejseautomatisering er ligeledes hårdt ramt af den internationale krise. Interessen er stadig stor og tilbudsmængden er øget betydeligt i det seneste halve år, men markedet har været præget af stor tilbageholdenhed med hensyn til at gennemføre investeringer.

Den lavere omsætning har bevirket, at det også i 2010 har været nødvendigt at foretage kapacitetstilpasninger i koncernen. Med det nuværende omsætningsniveau vil driften som minimum være overskudsgivende, når alle tilpasninger får fuld effekt senest ved udgangen af året.

Egenkapitalen har fra 31. december 2009 til 30. juni 2010 udviklet sig fra 111,8 mio. kr. til 106,7 mio. kr. Soliditetsgraden pr. 30. juni 2010 udgør 44,4%.

Periodens pengestrøm fra driften har været negativ med 19,6 mio. kr. hvilket primært kan henføres til pengebinding i projekter indenfor automatisering.

Forventninger til fremtiden

Som følge af krisen og det deraf følgende lavere aktivitetsniveau har Migatronik fokuseret på at tilpasse markedsføring og afsætningskanaler til en ny og ændret markedssituation. Den omtalte stigning i afsætningen hen mod slutningen af 1. halvår forventes at fortsætte i 2. halvår af 2010, og dette bekræftes af stigende ordreindgang i såvel juli som august.

På trods af den stigende ordreindgang forventer Migatronik dog også et negativt resultat i 2. halvår 2010, om end ikke i samme størrelsesorden som i 1. halvår 2010.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2010 for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar til 30. juni 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Fjerritslev, den 26. august 2010

Direktion:

Peter Roed
Adm. direktør

Niels Jørn Jakobsen
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Kjeld Ranum
Formand

Jens Viskinge Jensen
Næstformand

Freddy Frandsen

Anders Høiris

Leif Larsen

Vibeke Kappel Andersen

Resultatopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Nettoomsætning	136.023	145.313
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	496	-13.822
Andre driftsindtægter	2.976	346
Indtægter i alt	139.495	131.837
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	65.496	62.230
Andre eksterne omkostninger	12.198	22.331
Personaleomkostninger	62.529	68.227
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	7.780	6.905
Andre driftsomkostninger	178	698
Resultat af primær drift	-8.686	-28.554
Finansielle indtægter	1.464	2.294
Finansielle omkostninger	645	1.622
Resultat før skat	-7.867	-27.882
Skat af årets resultat	-1.964	-6.886
Årets resultat	-5.903	-20.996
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	-13,2	-46,7

Totalindkomstopgørelse

tkr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Årets resultat	-5.903	-20.996
Anden totalindkomst		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder (ingen skatteeffekt)	1.312	439
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
Årets værdiregulering	-1.722	-958
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	1.117	722
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet direkte på egenkapitalen	151	59
Anden totalindkomst efter skat	858	262
Totalindkomst i alt	-5.045	-20.734

Koncernbalance

tkr.	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Produktudviklingsprojekter, færdiggjorte og under udførelse	24.256	24.419	23.832
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	42.470	44.915	45.836
Tekniske anlæg og maskiner	9.824	10.044	11.032
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.540	12.636	11.443
	66.834	67.595	68.311
Andre langfristede aktiver			
Udskudt skat	1.232	0	0
	92.322	92.014	92.143
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	57.364	55.570	67.189
Tilgodehavender	62.940	50.972	74.537
Entreprisekontrakter	8.172	333	3.974
Selskabsskat	1.506	1.570	801
Værdipapirer	7.754	7.406	7.445
Likvide beholdninger	10.440	8.828	8.168
	148.176	124.679	162.114
Aktiver bestemt for salg	0	1.638	1.809
	148.176	126.317	163.923
Aktiver i alt	240.498	218.331	256.066

Koncernbalance

tkr.	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	8.958	8.958	9.822
Reserve for egne aktier	-102	-46	-14.485
Reserve for valutakursreguleringer	336	-976	-506
Reserve for sikringstransaktioner	-838	-384	-347
Overført resultat	98.376	104.279	133.699
Foreslået udbytte	0	0	0
	106.730	111.831	128.183
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	0	929	4.954
Kreditinstitutter	29.681	34.003	35.135
	29.681	34.932	40.089
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	45.561	18.307	16.462
Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	1.338	1.133	453
Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.764	13.561	19.495
Selskabsskat	649	172	147
Hensatte forpligtelser	4.141	4.827	5.456
Anden gæld	34.634	33.568	45.781
	104.087	71.568	87.794
Forpligtelser i alt	133.768	106.500	127.883
Passiver i alt	240.498	218.331	256.066

Egenkapitaloppgørelse for koncernen

tkr.	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikrings - transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2009	9.822	-14.442	-945	-170	152.181	0	146.446	2.514	148.960
Egenkapitalbevægelser 2009									
Periodens totalindkomst	-	-	439	-177	-20.996	-	-20.734	-	-20.734
Køb af egne aktier	-	-43	-	-	-	-	-43	-	-43
Overtagelse af minoritetsaktier	-	-	-	-	2.514	-	2.514	-2.514	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapitalbevægelser 2009 i alt	-	-43	439	-177	-18.482	-	-18.263	-2.514	-20.777
Egenkapital 30 juni 2009	9.822	-14.485	-506	-347	133.699	-	128.183	-	128.183
Egenkapital 1. januar 2010	8.958	-46	-976	-384	104.279	-	111.831	-	111.831
Egenkapitalbevægelser 2010									
Periodens totalindkomst	-	-	1.312	-454	-5.903	-	-5.045	-	-5.045
Køb af egne aktier	-	-56	-	-	-	-	-56	-	-56
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapitalbevægelser 2010 i alt	-	-56	1.312	-454	-5.903	-	-5.101	-	-5.101
Egenkapital 30. juni 2010	8.958	-102	336	-838	98.376	-	106.730	-	106.730

Pengestrømsopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Resultat af primær drift	-8.686	-28.554
Betalte finansielle indtægter	1.464	2.294
Betalte finansielle omkostninger	-468	-1.912
Af- og nedskrivninger	7.780	6.905
Andre ikke-kontante driftsposter	-2.559	-171
Valutakursregulering m.v.	-253	137
Ændring i varebeholdninger	-1.794	17.884
Ændring i tilgodehavender	-19.807	-3.150
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-686	-327
Ændring i kreditorer og anden gæld	4.869	5.446
Betalt selskabsskat	495	1.654
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-19.645	206
Køb af materielle aktiver	-1.968	-2.164
Salg af materielle aktiver	4.557	426
Salg af værdipapirer	-348	94
Køb af immaterielle aktiver	-3.683	-3.941
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.442	-5.585
Betalt udbytte	0	0
Erhvervelse af egne aktier	-56	-43
Kreditinstitutter	22.932	1.247
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	22.876	1.204
Årets pengestrøm	1.789	-4.175
Likvide beholdninger 1. januar	8.828	12.053
Kursregulering	-177	290
Likvide beholdninger 30. juni	10.440	8.168

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009, hvortil der henvises. Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Nedenstående nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregningen og målingen i delårsregnskabet og har kun medført mindre ændringer af præsentation og noteoplysninger.

Migatronic A/S har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret:

- IFRS 3 "Business Combinations"
- IAS 27 "Consolidation and Separate Financial Statements"
- Amendments to IAS 39 "Financial Instruments: Recognitions and Measurement: Eligible Hedged Item", IFRIC 9 og IAS 39 "Embedded Derivates", IFRS 2 "Group Cash-settled Share-based Payment Transactions" og IFRS 1 "Additional Exemptions for First-Time Adopters"
- Dele af "Improvements to IFRSs May 2008" og "Improvements to IFRSs April 2009"

IFRS 3 vil have effekt på behandlingen ved senere virksomhedsovertagelser, og IAS 27 vil have effekt på transaktioner med eventuelle minoritetsinteresser.

Note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af delårsregnskaber kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af det sammendragne delårsregnskab som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet pr. 31. december 2009.

Note 3 Segmentoplysninger

Migatronik koncernen har alene ét forretningselement, idet alle produkter er relateret til svejsemaskiner og beslægtede produkter og hovedsageligt gennemgår den samme produktionsproces, og herudover har salgshederne samme type kundegrupper, og produkterne bliver endvidere distribueret af de samme kanaler.

Koncernens indtægter og omkostninger og aktiver og forpligtelser er derfor ikke opdelt på forskellige driftssegmenter.

Note 4 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Roed Invest ApS, Aabybro, og Peter Roed, Aabybro, er eneste nærtstående parter med bestemmende indflydelse i Migatronik koncernen.

Ud over udlodning samt vederlag til selskabets direktion og bestyrelse har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter.

Note 5 Egne aktier

Moderselskabet har erhvervet egne aktier for 56 tkr. i 1. halvår 2010. I første halvår 2009 blev der erhvervet egne aktier for 43 tkr.