

SELSKABSMEDDELELSE

Meddelelse nr. 10/2012

Fjerritslev, 23. august 2012

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2012

Bestyrelsen har i dag godkendt koncernens delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2012.

Positivt halvårsresultat i Migatronik koncernen

- Resultat før skat på 3,2 mio. kr., en forbedring på 2,1 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2011.
- Koncernomsætning på 158,8 mio. kr. mod 139,8 mio. kr. sidste år, en stigning på 13,6%.
- EBITDA positiv med 11,4 mio. kr., en forbedring på 0,7 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2011.
- Positivt cash flow fra driften på 17,1 mio. kr. på halvåret.
- Uændret forventning om positivt resultat i 2012.
- Ledelsesmæssigt generationsskifte, idet Peter Roed fratræder pr. 1. oktober 2012. Ny administrerende direktør bliver selskabets nuværende udviklingschef Anders H. Jørgensen.
- Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling den 14. september 2012 med henblik på at opnå godkendelse til at foretage en udvidelse af aktiekapitalen med 38.286 stk. nye B-aktier i forbindelse med en rettet emission til markedskurs til en kreds af ledende medarbejdere.

Med venlig hilsen

**Svejsmaskinefabrikken
MIGATRONIC A/S**Peter Roed
Adm. direktørJens Viskinge Jensen
Bestyrelsesformand

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

		1. halvår	1. halvår	Året
		2012	2011	2011
Hovedtal				
Nettoomsætning	mio. kr.	158,8	139,8	279,3
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	11,4	10,7	24,2
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	4,2	3,5	9,3
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-1,0	-2,3	-3,7
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	3,2	1,1	5,6
Periodens resultat	mio. kr.	2,4	0,8	3,9
Periodens totalindkomst	mio. kr.	2,4	0,6	2,4
Aktiver				
Aktiver i alt	mio. kr.	211,5	226,6	242,2
Egenkapital	mio. kr.	111,3	107,2	109,0
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	17,1	-4,3	15,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-5,4	-3,6	-9,9
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-2,2	-1,0	-4,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	-14,5	5,8	-1,7
Periodens pengestrøm i alt	mio. kr.	-2,9	-2,2	4,0
Medarbejdere				
Antal medarbejdere		308	317	313
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	165,8	168,9	331,0
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	515,7	441,1	892,0
Nøgletal				
EBITDA-margin	%	7,2	7,7	8,7
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	2,7	2,5	3,3
Egenkapitalens forrentning (ROE)	%	2,1	0,7	3,6
Afkast af investeret kapital (ROIC)	%	2,9	6,9	6,2
Soliditetsgrad	%	52,6	47,3	45,0
Likviditetsgrad		1,6	1,5	1,4
Andre nøgletal				
Indre værdi pr. 20 kr. aktie kr.	kr.	249,4	239,0	244,0
Børskurs noteret ultimo	kr.	114,5	105,0	85,0
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	5,3	2,0	8,8
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	21,7	62,0	10,0
Udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	0	0	0
Payout ratio		0	0	0
Cashflow pr. 20 kr. aktie	kr.	38,2	-9,6	35,0
Price/Cashflow	kr.	3,0	-11,0	2,4

Nøgletal er ikke omregnet til helårsbasis. 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 2012

Koncernen realiserede en omsætning på 158,8 mio. kr. mod 139,8 mio. kr. i samme periode i 2011, svarende til en stigning på 14%. Resultatet før skat for 1. halvår 2012 blev et overskud på 3,2 mio. kr. mod 1,1 mio. kr. for samme periode i 2011. Resultatet lever op til forventningerne i perioden.

Første halvår af 2012 har været præget af stagnation i afsætningen af svejsemaskiner og tilbehør hertil. Afsætningen på især de sydeuropæiske markeder har været vigende. Denne nedgang er dog kompenseret ved fremgang på en række andre markeder, således omsætningen af svejsemaskiner er på samme niveau som samme periode i 2011.

Inden for svejseautomatisering har Migatronic oplevet en stigende ordreindgang siden slutningen af 2011, hvilket har betydet en væsentlig stigning i omsætningen af automatiseringsløsninger i 1. halvår 2012. På trods af usikkerhed i den generelle økonomiske situation på markederne forventer Migatronic at kunne fastholde dette omsætningsniveau resten af 2012, hvorefter omsætningen forventes at stabilisere sig på et lidt lavere men dog tilfredsstillende niveau.

Gennem de seneste års generelle økonomiske krise har Migatronic trods løbende omkostningstilpasninger formået at opretholde det høje niveau for udvikling af nye produkter. Der introduceres således nye produkter løbende, samt foretages betydelige opdateringer af eksisterende produkter.

Egenkapitalen har udviklet sig fra 109,0 mio. kr. ved udgangen af 2011 til 111,3 mio. kr. pr. 30. juni 2012. Soliditetsgraden udgør herefter 52,6%.

Periodens pengestrøm fra driften har været positiv med 17,1 mio. kr., hvilket primært kan henføres til den øgede aktivitet samt reduktion af varebeholdninger.

Påtænkt aktieemission i forbindelse med ledelsesmæssigt generationsskifte

I forbindelse med at Peter Roed ønsker at træde tilbage fra stillingen som administrerende direktør pr. 1. oktober 2012 ønsker bestyrelsen at gennemføre en rettet aktieemission til en kreds af ledende medarbejdere bestående af nuværende udviklingschef Anders H. Jørgensen, økonomidirektør Niels Jørn Jakobsen og HR-chef Martha Holme. Anders H. Jørgensen er udnævnt til ny administrerende direktør pr. 1. oktober 2012, mens Martha Holme bliver overordnet ansvarlig for selskabets marketingfunktion samt HR. Niels Jørn Jakobsen bevarer sit nuværende ansvarsområde. Nye i direktionen pr. 1. oktober 2012 bliver således Anders H. Jørgensen og Martha Holme, mens Niels Jørn Jakobsen allerede i dag er medlem af direktionen.

Den påtænkte aktieemission omfatter 38.286 stk. B-aktier til markedskurs og dermed en udvidelse af aktiekapitalen med nominelt 765.720 kr.

Der vil blive indkaldt til en ekstraordinær generalforsamling til afholdelse den 14. september 2012 med henblik på at opnå godkendelse til at gennemføre den påtænkte aktieemission.

For yderligere information om den påtænkte aktieemission henvises til selskabsmeddelelse nr. 09/2012 af dags dato.

Forventninger til fremtiden

Migatronic vil fokusere på at opretholde et højt produktudviklingsniveau, så vi fortsat kan matche markedets stigende behov for nye produkter og løsninger. Det er ligeledes et vigtigt fokusområde at videreudvikle selskabets afsætningsfunktioner på de enkelte markeder.

Svejsemarkedet forventes fortsat at være præget af usikkerheden i den globale økonomi. Konkurrencesituationen forventes at blive skærpet yderligere som følge heraf.

Der forventes et positivt cash flow for 2. halvår 2012.

Migatronic forventer et positivt resultat i 2. halvår og dermed et overskud for hele 2012.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2012 for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar til 30. juni 2012.

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 23. august 2012

Direktion:

Peter Roed
Adm. direktør

Niels Jørn Jakobsen
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Jens Viskinge Jensen
Formand

Freddy Frandsen
Næstformand

Anders Høiris

Peter Roed

Leif Larsen

Vibeke Kappel Andersen

Resultatopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Nettoomsætning	158.821	139.821
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-4.530	4.133
Andre driftsindtægter	503	549
Indtægter i alt	154.794	144.503
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	67.927	58.961
Andre eksterne omkostninger	24.181	21.286
Personaleomkostninger	51.065	53.530
Andre driftsomkostninger	250	13
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	11.371	10.713
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	7.130	7.260
Resultat af primær drift (EBIT)	4.241	3.453
Finansielle indtægter	426	126
Finansielle omkostninger	1.450	2.469
Resultat før skat (EBT)	3.217	1.110
Skat af årets resultat	862	358
Årets resultat	2.355	752
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	5,3	1,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	5,3	1,7

Totalindkomstopgørelse

tkr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens resultat	2.355	752
Anden totalindkomst		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder (ingen skatteeffekt)	77	-202
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
Årets værdiregulering	-476	-90
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	366	180
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet direkte på egenkapitalen	28	-22
Anden totalindkomst efter skat	-5	-134
Totalindkomst i alt	2.350	618

Koncernbalance

tkr.	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Produktudviklingsprojekter, færdiggjorte og under udførelse	25.224	24.638	24.884
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	43.025	43.059	43.159
Tekniske anlæg og maskiner	6.709	7.440	8.379
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.294	9.108	9.347
	58.028	59.607	60.885
Andre langfristede aktiver			
Udskudt skat	302	1.164	1.692
	83.554	85.409	87.461
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	55.991	61.781	64.938
Tilgodehavender	54.875	74.343	61.004
Entreprisekontrakter	2.562	2.689	1.153
Selskabsskat	0	245	24
Værdipapirer	6.646	6.784	7.134
Likvide beholdninger	7.859	10.952	4.911
	127.933	156.794	139.164
Aktiver i alt	211.487	242.203	226.625

Koncernbalance

tkr.	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	8.958	8.958	8.958
Reserve for egne aktier	-195	-102	-102
Reserve for valutakursreguleringer	-312	-389	82
Reserve for sikringstransaktioner	-1.492	-1.410	-437
Overført resultat	104.291	101.936	98.703
Foreslået udbytte	0	0	0
	111.250	108.993	107.204
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	20.210	24.556	24.981
	20.210	24.556	24.981
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	25.140	35.237	42.311
Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	1.706	11.879	1.571
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.643	30.168	15.268
Selskabsskat	445	488	145
Hensatte forpligtelser	4.450	3.587	3.641
Anden gæld	27.653	25.414	30.920
Afledte finansielle instrumenter	1.990	1.881	584
	80.028	108.654	94.440
Forpligtelser i alt	100.238	133.210	119.421
Passiver i alt	211.487	242.203	226.625

Egenkapitaloppgørelse for koncernen

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Reserve for valuta- kursre- gulering	Reserve for sikrings- transak- tioner	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	8.958	-102	284	-505	97.951	106.586
Totalindkomst i 2011:						
Periodens resultat	-	-	-	-	752	752
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder (ingen skatteeffekt)	-	-	-202	-	-	-202
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):						
Årets værdiregulering	-	-	-	-90	-	-90
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-	-	180	-	180
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	-22	-	-22
Totalindkomst i alt	-	-	-202	68	752	618
Transaktioner med ejere i 2011:						
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 30. juni 2011	8.958	-102	82	-437	98.703	107.204
Egenkapital 1. januar 2012	8.958	-102	-389	-1.410	101.936	108.993
Totalindkomst i 2012:						
Periodens resultat	-	-	-	-	2.355	2.355
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder (ingen skatteeffekt)	-	-	77	-	-	77
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps)	-	-	-	-476	-	-476
Årets værdiregulering	-	-	-	366	-	366
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-	-	-	-	-
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	28	-	28
Totalindkomst i alt	-	-	77	-82	2.355	2.350
Transaktioner med ejere i 2012:						
Køb af egne aktier	-	-93	-	-	-	-93
Transaktioner med ejere i alt	-	-93	-	-	-	-93
Egenkapital 30. juni 2012	8.958	-195	-312	-1.492	104.291	111.250

Pengestrømsopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Resultat af primær drift	4.241	3.453
Betalte finansielle indtægter	87	126
Betalte finansielle omkostninger	-1.213	-2.566
Af- og nedskrivninger	7.130	7.260
Andre ikke-kontante driftsposter	-16	3
Valutakursregulering m.v.	-169	-130
Ændring i varebeholdninger	5.790	-2.591
Ændring i tilgodehavender	19.595	-3.888
Ændring i andre hensatte forpligtelser	863	50
Ændring i kreditorer og anden gæld	-19.459	-7.383
Betalt selskabsskat	202	1.381
Pengestrømme fra driftsaktivitet	17.051	-4.285
Køb af materielle aktiver	-2.630	-1.084
Salg af materielle aktiver	477	54
Salg af værdipapirer	472	1.065
Køb af immaterielle aktiver	-3.690	-3.670
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-5.371	-3.635
Betalt udbytte	0	0
Erhvervelse af egne aktier	-93	0
Kreditinstitutter	-14.443	5.766
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-14.536	5.766
Årets pengestrøm	-2.856	-2.154
Likvide beholdninger 1. januar	10.952	6.968
Kursregulering	-237	97
Likvide beholdninger 30. juni	7.859	4.911

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 2011, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Migatronic A/S har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret Amendments to IFRS 7, IFRS 1 og IAS 12.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregningen og målingen i delårsregnskabet.

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 2011.

Note 3 Segmentoplysninger

Migatronic koncernen har alene ét forretningssegment, idet alle produkter er relateret til svejsemaskiner og beslægtede produkter og hovedsageligt gennemgår den samme produktionsproces. Herudover har salgsenhederne 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 Aktiebaseret vederlæggelse

Der er i 2012 tildelt 457 aktieoptioner for regnskabsåret 2011 og dagsværdien deraf på 57 tkr. er omkostningsført i regnskabsåret 2011. Ordningen er beskrevet i koncernregnskabet for 2011. Dagsværdien af ovennævnte aktieoptioner udgør 52 tkr. pr. 30. juni 2012. Som omtalt i årsrapporten for 2011 er der ikke etableret et aktieoptionsprogram for 2012.

Note 5 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 6 Egne aktier

Moderselskabet har erhvervet 998 stk. egne aktier i 1. halvår 2012 (2011: 0 stk.). Beholdningen udgør herefter 1.880 stk. (30.06.2011: 882 stk.).