

**SELSKABSMEDDELELSE**

Meddelelse nr. 10/2013

Fjerritslev, 22. august 2013

**Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2013**

Bestyrelsen har i dag godkendt koncernens delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2013.

**Positivt halvårsresultat i Migatronik koncernen**

- Resultat før skat på 2,6 mio. kr., der er 0,6 mio. kr. mindre end 1. halvår 2012
- EBITDA positiv med 10,7 mio. kr., hvilket er 0,7 mio. kr. under 1. halvår 2012
- Positivt cash flow fra driften på 10,9 mio. kr.
- Soliditetsgrad steget til 58,9%
- Positivt resultat i 2013 men på lavere niveau end tidligere udmeldt

Med venlig hilsen

**Svejsmaskinefabrikken  
MIGATRONIC A/S**Peter Roed  
Best. formandEventuelle spørgsmål omkring meddelelsen kan rettes til:  
Bestyrelsesformand Peter Roed, telefon 96 500 600.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

		1. halvår	1. halvår	Året
<b>Hovedtal</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
Nettoomsætning	mio. kr.	138,1	158,8	327,5
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	10,7	11,4	25,6
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	4,0	4,2	11,2
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-1,4	-1,0	-1,9
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	2,6	3,2	9,3
Periodens resultat	mio. kr.	2,1	2,4	6,5
Periodens totalindkomst	mio. kr.	1,7	2,4	6,8
<b>Aktiver</b>				
Aktiver i alt	mio. kr.	206,8	211,5	223,9
Egenkapital	mio. kr.	121,8	111,3	119,7
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	10,9	17,1	24,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-2,9	-5,4	-12,0
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-1,9	-2,2	-5,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	-9,2	-14,5	-14,0
Periodens pengestrøm i alt	mio. kr.	-1,2	-2,9	-1,3
<b>Medarbejdere</b>				
Antal medarbejdere		300	312	313
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	170,1	172,8	332,0
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	460,3	509,0	1.046,0
<b>Nøgletal</b>				
EBITDA-margin	%	7,7	7,2	7,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	2,9	2,7	3,4
Egenkapitalens forrentning (ROE)	%	1,8	2,1	5,7
Afkast af investeret kapital (ROIC)	%	2,8	2,9	7,5
Soliditetsgrad	%	58,9	52,6	53,5
Likviditetsgrad		1,9	1,6	1,7
<b>Andre nøgletal</b>				
Indre værdi pr. 20 kr. aktie kr.	kr.	250,6	249,4	247,0
Børskurs noteret ultimo	kr.	138,5	114,5	114,0
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	4,4	5,3	14,0
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	31,4	21,7	8,0
Udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	0,0	0	0,0
Payout ratio		0,0	0	0,0
Cashflow pr. 20 kr. aktie	kr.	22,4	38,2	53,1
Price/Cashflow	kr.	6,2	3,0	2,1

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 2013

Koncernen realiserede en omsætning på 138,1 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 158,8 mio. kr. i samme periode i 2012.

Omsætningen af automatiserede svejseløsninger var i 1. halvår på et tilfredsstillende niveau. Der var ved årets indgang forventet en nedgang inden for automatisering sammenlignet med 2012, men efterspørgslen har været højere end forventet. De automatiserede svejseløsninger afsættes primært i Skandinavien samt Tyskland og Polen.

Markedet for manuelle svejseløsninger er præget af meget stærk konkurrence, og efterspørgslen har været svingende i de senere år. Efterspørgslen har i 1. halvår 2013 været væsentligt lavere end forventet med et fald i omsætningen til følge.

Omkostningerne er i 1. halvår 2013 realiseret på et lavere niveau end i 1. halvår 2012. Som følge heraf er driftsresultatet (EBIT) kun faldet med 0,2 mio. kr. Driftsresultatet for 1. halvår 2013 blev på 4,0 mio. kr. mod 4,2 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Egenkapitalen har udviklet sig fra 119,7 mio. kr. ved udgangen af 2012 til 121,8 mio. kr. pr. 30. juni 2013. Soliditetsgraden er steget til 58,6%.

Periodens pengestrøm fra driften er positiv med 10,9 mio. kr. som følge af en stram styring. Investeringerne i produktudvikling er fastholdt på uændret højt niveau.

### Forventninger til fremtiden

Markedet er præget af stærk konkurrence med skiftende tendenser foranlediget af udsving i konjunkturerne. Det forventes, at aktivitetsniveauet i markedet i 2. halvår 2013 vil ligge på niveau med 1. halvår 2013.

Koncernen har i årsrapporten for 2012 forventet et større overskud i 2013 end realiseret i 2012. Udviklingen i 1. halvår 2013 og forventningerne til markedet i den resterende del af året betyder, at koncernen stadig forventer et positivt resultat for 2013. I modsætning til forventningen ved årets begyndelse forventes resultatet dog at blive mindre end i 2012.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2013 for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "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 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2013.

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 22. august 2013

### *Direktion:*

Anders H. Jørgensen  
*Adm. direktør*

Niels Jørn Jakobsen  
*Økonomidirektør*

Martha Holme  
*Kommunikations-/HR-direktør*

### *Bestyrelse:*

Peter Roed  
*Formand*

Freddy Frandsen  
*Næstformand*

Anders Høiris

Henrik Sørensen

Vibeke Kappel Andersen

Frank Justesen

## Resultatopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Nettoomsætning	138.082	158.821
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	0	-4.530
Andre driftsindtægter	125	503
<b>Indtægter i alt</b>	<b>138.207</b>	<b>154.794</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-57.139	-67.927
Andre eksterne omkostninger	-21.978	-24.181
Personaleomkostninger	-48.382	-51.065
Andre driftsomkostninger	-45	-250
<b>Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>10.663</b>	<b>11.371</b>
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-6.668	-7.130
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>3.995</b>	<b>4.241</b>
Finansielle indtægter	87	426
Finansielle omkostninger	-1.522	-1.450
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>2.560</b>	<b>3.217</b>
Skat af årets resultat	-421	-862
<b>Årets resultat</b>	<b>2.139</b>	<b>2.355</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>4,4</b>	<b>5,3</b>
<b>Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>4,4</b>	<b>5,3</b>

## Totalindkomstopgørelse

tkr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
<b>Periodens resultat</b>	2.139	2.355
<b>Anden totalindkomst</b>		
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder (ingen skatteeffekt)	-782	77
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
Årets værdiregulering	145	-476
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	347	366
Skat af anden totalindkomst	-123	28
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-413</b>	<b>-5</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1.726</b>	<b>2.350</b>

## Koncernbalance

tkr.	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Produktudviklingsprojekter, færdiggjorte og under udførelse	26.895	26.176	25.224
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	41.882	42.536	43.025
Tekniske anlæg og maskiner	4.582	5.773	6.709
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.570	8.493	8.294
	55.034	56.802	58.028
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Udskudt skat	0	0	302
	81.929	82.978	83.554
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	55.777	57.327	55.991
Tilgodehavender	52.998	62.964	54.875
Entreprisekontrakter	2.405	3.648	2.562
Selskabsskat	1.089	684	0
Værdipapirer	4.101	6.611	6.646
Likvide beholdninger	8.481	9.661	7.859
	124.851	140.895	127.933
<b>Aktiver i alt</b>	<b>206.780</b>	<b>223.873</b>	<b>211.487</b>

## Koncernbalance

tkr.	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	9.724	9.724	8.958
Overkurs ved emission	3.372	3.372	0
Reserve for egne aktier	0	-335	-195
Reserve for valutakursreguleringer	-854	-72	-312
Reserve for sikringstransaktioner	-1.070	-1.439	-1.492
Overført resultat	110.647	108.444	104.291
Foreslået udbytte	0	0	0
	121.819	119.694	111.250
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	2.087	1.543	0
Kreditinstitutter	15.533	19.885	20.210
	17.620	21.428	20.210
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	16.781	22.019	25.140
Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	3.007	7.621	1.706
Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.922	19.257	18.643
Selskabsskat	255	0	445
Hensatte forpligtelser	4.641	4.436	4.450
Anden gæld	28.306	27.498	27.653
Afledte finansielle instrumenter	1.429	1.920	1.990
	67.341	82.751	80.027
<b>Forpligtelser i alt</b>	84.961	104.179	100.237
<b>Passiver i alt</b>	<b>206.780</b>	<b>223.873</b>	<b>211.487</b>

## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	8.958	0	-102	-389	-1.410	101.936	108.993
<b>Totalindkomst i 2012:</b>							
Periodens resultat	-	-	-	-	-	2.355	2.355
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder (ingen skatteeffekt)	-	-	-	77	-	-	77
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):							
Årets værdiregulering	-	-	-	-	-476	-	-476
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-	-	-	366	-	366
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	28	-	28
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-	-	77	-82	2.355	2.350
<b>Transaktioner med ejere i 2012:</b>							
Køb/salg af egne aktier	-	-	-93	-	-	-	-93
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-93	-	-	-	-93
<b>Egenkapital 30. juni 2012</b>	8.958	0	-195	-312	-1.492	105.153	111.250
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	9.724	3.372	-335	-72	-1.439	108.444	119.694
<b>Totalindkomst i 2013:</b>							
Periodens resultat	-	-	-	-	-	2.139	2.139
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder (ingen skatteeffekt)	-	-	-	-782	-	-	-782
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):							
Årets værdiregulering	-	-	-	-	145	-	145
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-	-	-	347	-	347
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-123	-	-123
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-	-	-782	369	2.139	1.726
<b>Transaktioner med ejere i 2013:</b>							
Køb/salg af egne aktier	-	-	335	-	-	64	399
Transaktioner med ejere i alt	-	-	335	-	-	64	399
<b>Egenkapital 30. juni 2013</b>	9.724	3.372	0	-854	-1.070	110.647	121.819



## Pengestrømsopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Resultat af primær drift	3.995	4.241
Betalte finansielle indtægter	87	87
Betalte finansielle omkostninger	-1.621	-1.213
Af- og nedskrivninger	6.668	7.130
Andre ikke-kontante driftsposter	-6	-16
Valutakursregulering m.v.	-881	-169
Ændring i varebeholdninger	1.550	5.790
Ændring i tilgodehavender	11.211	19.595
Ændring i andre hensatte forpligtelser	205	863
Ændring i kreditorer og anden gæld	-10.141	-19.459
Betalt selskabsskat	-150	202
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>10.917</b>	<b>17.051</b>
Køb af materielle aktiver	-2.107	-2.630
Salg af materielle aktiver	204	477
Salg af værdipapirer	2.608	472
Køb af immaterielle aktiver	-3.611	-3.690
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2.906</b>	<b>-5.371</b>
Betalt udbytte	0	0
Erhvervelse/afhændelse af egne aktier (netto)	399	-93
Kreditinstitutter	-9.590	-14.443
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-9.191</b>	<b>-14.536</b>
Årets pengestrøm	-1.180	-2.856
Likvide beholdninger 1. januar	9.661	10.952
Kursregulering	0	-237
<b>Likvide beholdninger 30. juni</b>	<b>8.481</b>	<b>7.859</b>

## 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 uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012, hvortil der henvises. Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S har med virkning fra 1. januar 2013 implementeret Amendments to IAS 1, Amendments to IFRS 1, Amendments to IFRS 7, IFRS 13, IAS 19 (amended 2011), IFRIC 20 og Annual improvements to IFRS 2009-2011.

Ingen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling.

### 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 2012.

### Note 3 Segmentoplysninger

Migatronic koncernen har alene ét forretningssegment, idet alle produkter er relateret til svejsmaskiner 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 Egne aktier

Migatronic A/S har erhvervet 647 stk. og afhændet 3.768 stk. egne aktier i 1. halvår 2013. Pr. 30. juni 2013 udgør beholdning af egne aktier 0 stk. I første halvår 2012 blev der erhvervet 998 stk. egne aktier. I perioden er der solgt 457 stk. egne aktier til 3 medarbejdere iht. aktieoptionsaftaler, jf. beskrivelse i årsrapporten for 2012.

### Note 5 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

I koncernregnskabet er renteswapaftale indregnet til dagsværdi pr. 30. juni 2013.

Dagsværdien af renteswapaftale udgør 1.429 tkr. pr. 30. juni 2013. Dagsværdien er opgjort på baggrund af indhentet markedsværdiopgørelse fra kreditinstitut. Renteswapaftalen er klassificeret i niveau 2 i dagsværdihierakiet med tilbagevendende dagsværdimålinger. Dagsværdimålingen er følsom overfor renteutviklingen.

Dagsværdimålingen er foretaget efter samme metode som i årsrapporten for 2012.