

**SELSKABSMEDDELELSE**

Meddelelse nr. 6/2014

Fjerritslev, 20. august 2014

**Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2014**

Bestyrelsen har i dag godkendt koncernens delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2014.

**Positivt halvårsresultat i Migatronik koncernen**

- Resultat før skat på 4,1 mio. kr., mod 2,6 mio. kr. i 1. halvår 2013
- EBITDA på 12,1 mio. kr., hvilket er 1,4 mio. kr. bedre end i 1. halvår 2013
- Positivt cash flow fra driften på 5,9 mio. kr.
- Soliditetsgrad steget til 63,4%
- Fastholdelse af forventning for året om stigning i omsætning og resultat

Med venlig hilsen

**Svejsmaskinefabrikken  
MIGATRONIC A/S**

Peter Roed  
Best. Formand

Anders H. Jørgensen  
Adm. direktør

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

## Hoved- og nøgletal for koncernen

		1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
<b>Hovedtal</b>				
Nettoomsætning	mio. kr.	139,4	138,1	271,1
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	12,1	10,7	21,5
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	4,9	4,0	8,1
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-0,8	-1,4	-2,6
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	4,1	2,6	5,5
Periodens resultat	mio. kr.	3,0	2,1	4,4
Periodens totalindkomst	mio. kr.	3,4	1,7	3,8
<b>Aktiver</b>				
Aktiver i alt	mio. kr.	200,9	206,8	200,0
Egenkapital	mio. kr.	127,3	121,8	123,9
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	5,9	10,9	30,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-5,7	-2,9	-8,3
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-2,5	-1,9	-4,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	-3,1	-9,2	-19,1
Periodens pengestrøm i alt	mio. kr.	-2,9	-1,2	2,7
<b>Medarbejdere</b>				
Antal medarbejdere		284	300	291
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	179,7	170,1	338,0
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	491,0	460,3	932,0
<b>Nøgletal</b>				
EBITDA-margin	%	8,7	7,7	7,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	3,5	2,9	3,0
Egenkapitalens forrentning (ROE)	%	2,4	1,8	3,6
Afkast af investeret kapital (ROIC)	%	3,7	2,8	5,8
Soliditetsgrad	%	63,4	58,9	61,9
Likviditetsgrad		2,1	1,9	2,1
<b>Andre nøgletal</b>				
Indre værdi pr. 20 kr. aktie kr.	kr.	261,8	250,6	255,0
Børskurs noteret ultimo	kr.	182,0	138,5	170,0
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	6,2	4,4	9,0
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	29,4	31,4	18,9
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.	12,2	22,4	61,9
Price/Cashflow	kr.	14,9	6,2	2,7

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 2014

Koncernen realiserede en omsætning på 139,4 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 138,1 mio. kr. i samme periode i 2013.

Omsætningsstigningen inkluderer forskydninger i omsætningen inden for selskabets forretningsområder. På markedet for manuelle svejse løsninger har Migatronic øget omsætningen med 11%. Omsætningsstigningen er sket på de europæiske markeder, hvorimod omsætningsniveauet har været uændret på øvrige markeder.

Samtidig har Migatronic oplevet en lav efterspørgsel efter svejseautomatiseringsløsninger i 1. halvår 2014. Migatronic har derfor inden for dette segment realiseret et fald i omsætningen, omtrent svarende til stigningen inden for manuelt svejseudstyr. Den samlede omsætning i koncernen er dermed steget med 1% i forhold til 1. halvår 2013.

Egenkapitalen har udviklet sig positivt fra 123,9 mio. kr. ved udgangen af 2013 til 127,3 mio. kr. pr. 30. juni 2014. Soliditetsgraden er steget til 63,4%.

Periodens pengestrøm fra driften er positiv med 5,9 mio. kr. Migatronic har valgt at holde investeringerne i produktudvikling på et højt niveau, så produktprogrammet fortsat er attraktivt.

### Forventninger til fremtiden

Markedet er præget af øget interesse for Migatronics produkter, og det forventes, at aktivitetsniveauet i markedet i 2. halvår 2014 vil vise yderligere fremgang.

Koncernen har i årsrapporten for 2013 forventet en stigning i såvel omsætning som resultat i 2014 i forhold til realiseret for 2013. Migatronic fastholder forventningen om positiv udvikling i såvel omsætning som resultat.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2014.

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 20. august 2014

### *Direktion:*

Anders H. Jørgensen  
*Adm. direktør*

Niels Jørn Jakobsen  
*Økonomidirektør*

Martha Holme  
*Kommunikations-/HR-direktør*

Finn Thor Hansen  
*Kommerciel direktør*

### *Bestyrelse:*

Peter Roed  
*Formand*

Freddy Frandsen  
*Næstformand*

Anders Høiris

Henrik Sørensen

Vibeke Kappel Andersen

Frank Justesen

## Resultatopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Nettoomsætning	139.442	138.082
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	1.181	0
Andre driftsindtægter	180	125
<b>Indtægter i alt</b>	<b>140.803</b>	<b>138.207</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-55.778	-57.139
Andre eksterne omkostninger	-21.141	-21.978
Personaleomkostninger	-51.609	-48.382
Andre driftsomkostninger	-167	-45
<b>Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>12.108</b>	<b>10.663</b>
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-7.167	-6.668
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>4.941</b>	<b>3.995</b>
Finansielle indtægter	129	87
Finansielle omkostninger	-932	-1.522
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>4.138</b>	<b>2.560</b>
Skat af årets resultat	-1.099	-421
<b>Årets resultat</b>	<b>3.002</b>	<b>2.139</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>6,2</b>	<b>4,4</b>
<b>Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>6,2</b>	<b>4,4</b>

## Totalindkomstopgørelse

tkr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>Periodens resultat</b>	3.002	2.139
<b>Anden totalindkomst</b>		
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder (ingen skatteeffekt)	543	-782
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
Årets værdiregulering	-261	145
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	283	347
Skat af anden totalindkomst	-5	-123
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>414</b>	<b>-413</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>3.416</b>	<b>1.726</b>

## Koncernbalance

tkr.	30.06.2013	31.12.2013	30.06.2013
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Produktudviklingsprojekter, færdiggjorte og under udførelse	26.543	27.275	26.895
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	41.387	41.343	41.882
Tekniske anlæg og maskiner	3.732	3.977	4.582
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.040	7.558	8.570
	52.159	52.878	55.034
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Udskudt skat	0	0	0
	78.702	80.153	81.929
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	54.765	50.713	55.777
Tilgodehavender	49.489	48.633	52.998
Entreprisekontrakter	2.312	2.735	2.405
Selskabsskat	1.280	855	1.089
Værdipapirer	4.808	4.531	4.101
Likvide beholdninger	9.501	12.391	8.481
	122.155	119.858	124.851
<b>Aktiver i alt</b>	<b>200.857</b>	<b>200.011</b>	<b>206.780</b>

## Koncernbalance

tkr.	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	9.724	9.724	9.724
Overkurs ved emission	3.372	3.372	3.372
Reserve for egne aktier	0	0	0
Reserve for valutakursreguleringer	-789	-1.186	-854
Reserve for sikringstransaktioner	-864	-881	-1.070
Overført resultat	115.860	112.858	110.647
Foreslået udbytte	0	0	0
	127.303	123.887	121.819
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	3.181	2.800	2.087
Kredtiinstitutter	11.926	15.908	15.533
Hensatte forpligtelser	1.427	1.438	1.392
	16.534	20.146	19.012
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	7.422	6.533	16.781
Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	608	2.768	3.007
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.570	16.770	12.922
Selskabsskat	1.576	262	255
Hensatte forpligtelser	3.329	3.356	3.249
Anden gæld	27.360	25.112	28.306
Afledte finansielle instrumenter	1.155	1.172	1.429
	57.020	55.978	65.949
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>73.554</b>	<b>76.124</b>	<b>84.961</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>200.857</b>	<b>200.011</b>	<b>206.780</b>

## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

tkr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valuta- kursre- gulering	Reserve for sikrings- transak- tioner	Overført resultat	Egen- kapital i alt
<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	-	-	-	-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
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	9.724	3.372	0	-1.186	-881	112.858	123.887
<b>Totalindkomst i 2014:</b>							
Periodens resultat	-	-	-	-	-	3.002	3.002
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	-	-	543	-	-	543
Skat af værdiregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	-	-146	-	-	-146
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):							
Årets værdiregulering	-	-	-	-	-261	-	-261
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-	-	-	283	-	283
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-5	-	-5
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-	-	397	17	3.002	3.416
<b>Transaktioner med ejere i 2014:</b>							
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 30. juni 2014</b>	9.724	3.372	0	-789	-864	115.860	127.303



## Pengestrømsopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Resultat af primær drift	4.941	3.995
Betalte finansielle indtægter	129	87
Betalte finansielle omkostninger	-656	-1.621
Af- og nedskrivninger	7.167	6.668
Andre ikke-kontante driftsposter	10	-6
Valutakursregulering m.v.	1	-881
Ændring i varebeholdninger	-4.052	1.550
Ændring i tilgodehavender	-433	11.211
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-38	205
Ændring i kreditorer og anden gæld	-1.112	-10.141
Betalt selskabsskat	-17	-150
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>5.940</b>	<b>10.917</b>
Køb af materielle aktiver	-2.514	-2.107
Salg af materielle aktiver	17	204
Salg af værdipapirer	0	2.608
Køb af immaterielle aktiver	-3.240	-3.611
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-5.737</b>	<b>-2.906</b>
Betalt udbytte	0	0
Erhvervelse/afhændelse af egne aktier (netto)	0	399
Kreditinstitutter	-3.093	-9.590
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-3.093</b>	<b>-9.191</b>
Årets pengestrøm	-2.890	-1.180
Likvide beholdninger 1. januar	12.391	9.661
Kursregulering	0	0
<b>Likvide beholdninger 30. juni</b>	<b>9.501</b>	<b>8.481</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 2013, hvortil der henvises. Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2014 bortset fra amendments to IAS 36, der blev førtidsimplementeret i 2013. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2014.

### 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 2013.

### Note 3 Segmentoplysninger

Migatronik koncernen har alene ét forretningselement, idet alle produkter er relateret til svejsmaskiner og beslægtede produkter og hovedsageligt gennemgår den samme produktionsproces. 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 Egne aktier

Migatronik A/S' beholdning af egne aktier udgør 0 stk. pr. 30.06.2014. Der har ikke været foretaget handel i 1. halvår 2014. I 1. halvår 2013 erhvervede Migatronik A/S 647 stk. og afhændede 3.768 stk. Pr. 30. juni 2013 udgjorde beholdning 0 stk.

### Note 5 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

I koncernregnskabet er værdipapirer og renteswapaftale indregnet til dagsværdi pr. 30. juni 2014. Dagsværdien af børsnoterede obligationer og aktier er baseret på noterede priser (niveau 1).

Dagsværdien af renteswapaftale udgør 1.155 tkr. pr. 30. juni 2014. 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 2013.