

SELSKABSMEDDELELSE

Meddelelse nr. 11/2015

Fjerritslev, 31. august 2015

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2015

Bestyrelsen har i dag godkendt koncernens delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2015.

Positivt halvårsresultat i Migatronic koncernen

- Koncernomsætning på 150,7 mio. kr. mod 139,4 mio. kr. sidste år, en stigning på 8%
- Resultat før skat på 3,1 mio. kr., mod 4,1 mio. kr. i 1. halvår 2014
- EBITDA på 9,6 mio. kr. mod 12,1 i 1. halvår 2014
- Positivt cash flow fra driften på 2,8 mio. kr.
- Soliditetsgrad på 56,6%
- Fastholdelse af forventning for året om stigning i omsætning, men nedjustering af forventning til resultat før skat for 2015 til niveauet 5 – 8 mio. kr.

Med venlig hilsen

**Svejsmaskinefabrikken
MIGATRONIC A/S**Peter Roed
Best. FormandAnders H. Jørgensen
Adm. direktørEventuelle spørgsmål omkring meddelelsen kan rettes til:
Bestyrelsesformand Peter Roed, telefon 96 500 600.

Hoved- og nøgletal for koncernen

		1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Hovedtal				
Nettoomsætning	mio. kr.	150,7	139,4	269,3
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	9,6	12,1	22,3
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	2,1	4,9	8,3
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	1,0	-0,8	-1,3
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	3,1	4,1	6,9
Periodens resultat	mio. kr.	2,2	3,0	5,1
Periodens totalindkomst	mio. kr.	2,9	3,4	5,7
Aktiver				
Aktiver i alt	mio. kr.	205,8	200,9	204,2
Egenkapital	mio. kr.	116,5	127,3	129,6
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	2,8	5,9	19,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-4,3	-5,7	-11,2
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-1,7	-2,5	-5,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	-6,6	-3,1	-5,6
Periodens pengestrøm i alt	mio. kr.	-8,1	-2,9	2,9
Medarbejdere				
Antal medarbejdere		287	284	287
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	191,7	179,7	349,0
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	525,2	491,0	938,0
Nøgletal				
EBITDA-margin	%	6,3	7,7	8,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	1,4	3,5	3,1
Egenkapitalens forrentning (ROE)	%	1,9	2,4	4,1
Afkast af investeret kapital (ROIC)	%	1,5	3,7	6,2
Soliditetsgrad	%	56,6	63,4	63,5
Likviditetsgrad		1,8	2,1	2,3
Andre nøgletal				
Indre værdi pr. 20 kr. aktie kr.	kr.	266,0	261,8	267,0
Børskurs noteret ultimo	kr.	248,0	182,0	175,0
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	4,8	6,2	10,6
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	51,6	29,5	16,6
Udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	0,0	0,0	10,0
Payout ratio		0,0	0,0	94,6
Cashflow pr. 20 kr. aktie	kr.	6,3	12,2	40,6
Price/Cashflow	kr.	39,3	14,9	4,3

Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Delårsrapporten er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

Ledelsesberetning for perioden 1. januar – 30. juni 2015

Koncernen realiserede en omsætning på 150,7 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 139,4 mio. kr. i samme periode i 2014.

Omsætningsstigningen på 8% hidrører primært fra forretningsområdet svejseautomatisering, hvor omsætningen er fordoblet i 1. halvår 2015 i forhold til 1. halvår 2014. Derimod er der indenfor manuelt svejseudstyr alene realiseret en omsætningsfremgang på 0,6% i forhold til samme periode i 2014.

På trods af den øgede omsætning har det ikke været muligt at fastholde indtjeningen (EBIT), der er faldet til 2,1 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 4,9 mio. kr. i 1. halvår 2014. Dette fald skyldes primært en generel lavere indtjening på større automatiseringsprojekter, hvor der er stærkt prispres i markedet. Migatronik oplever også et øget prispres indenfor manuelt svejseudstyr, samt et generelt pres på kostpriserne som følge af stigningen i kursen på US dollar. Virkningerne fra den stigende dollarkurs vil blive modvirket dels af øget fokus på kostprisreduktioner og –optimeringer, dels af optimering af salgspriser.

I 1. halvår 2015 har Migatronik udbetalt udbytte til aktionærerne med 4,4 mio. kr. Herudover har Migatronik købt egne aktier for 11,6 mio. kr. Begge beløb er ført over egenkapitalen og er årsagen til at egenkapitalen er faldet til 116,5 mio. kr. pr. 30.06.2015 mod 127,3 mio. kr. pr. 31.12.2014. Soliditetsgraden er 56,6%.

Periodens pengestrøm fra driften er positiv med 2,8 mio. kr.

Migatronics udfordring er fortsat at øge omsætningen. Der er fortsat tiltro til, at den styrkelse, der er sket i salgsledelsen i flere salgsdatterselskaber i løbet af 2014, vil påvirke salget positivt fremover. Senest er der med virkning fra 1. august 2015 ansat en salgsdirektør i Migatronik Automation. Desuden er der i Migatronik Automation tilført ressourcer i konstruktionsafdelingen for at optimere kostpriserne, herunder projektførelse.

Forventninger til fremtiden

Migatronik vil øge fokus på afsætning og indtjening i 2. halvår af 2015. Den tidligere udmeldte forventning om stigning i omsætningen i 2015 i forhold til 2014 fastholdes, primært som følge af øget aktivitet på automatiseringsområdet.

Koncernen har i årsrapporten for 2014 udtrykt forventning om et positivt resultat før skat for 2015 i størrelsesordenen 10 – 15 mio. kr. Med udgangspunkt i ovenstående beretning nedjusteres forventningen til resultatet for 2015 til et positivt resultat før skat i størrelsesordenen 5 – 8 mio. kr.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2015.

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 31. august 2015

Direktion:

Anders H. Jørgensen
Adm. direktør

Niels Jørn Jakobsen
Økonomidirektør

Martha Holme
Kommunikations-/HR-direktør

Bestyrelse:

Peter Roed
Formand

Anders Høiris
Næstformand

Jørn K. Roed

Jens Lübeck Johansen

Vibeke Kappel Andersen

Frank Justesen

Resultatopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Nettoomsætning	150.731	139.442
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	3.307	1.181
Andre driftsindtægter	104	180
Indtægter i alt	154.142	140.803
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-70.906	-55.778
Andre eksterne omkostninger	-18.648	-21.141
Personaleomkostninger	-55.004	-51.609
Andre driftsomkostninger	-17	-167
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	9.567	12.108
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-7.486	-7.167
Resultat af primær drift (EBIT)	2.081	4.941
Finansielle indtægter	1.249	129
Finansielle omkostninger	-273	-932
Resultat før skat (EBT)	3.057	4.138
Skat af årets resultat	-834	-1.099
Årets resultat	2.223	3.002
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	4,6	6,2
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	4,6	6,2

Totalindkomstopgørelse

tkr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens resultat	2.223	3.002
Anden totalindkomst		
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	682	543
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
Årets værdiregulering	-49	-261
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	191	283
Skat af anden totalindkomst	-193	-5
Anden totalindkomst efter skat	631	414
Totalindkomst i alt	2.854	3.416

Koncernbalance

tkr.	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Produktudviklingsprojekter, færdiggjorte og under udførelse	23.420	25.160	26.543
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	40.613	41.201	41.387
Tekniske anlæg og maskiner	3.219	3.857	3.732
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.255	7.084	7.040
	51.087	52.142	52.159
	74.507	77.302	78.702
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	57.163	53.005	54.765
Tilgodehavender	55.459	51.784	49.489
Entreprisekontrakter	5.564	1.609	2.312
Selskabsskat	87	60	1.280
Værdipapirer	5.914	5.163	4.808
Likvide beholdninger	7.146	15.295	9.501
	131.333	126.916	122.155
Aktiver i alt	205.840	204.218	200.857

Koncernbalance

tkr.	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	9.724	9.724	9.724
Overkurs ved emission	3.372	3.372	3.372
Reserve for egne aktier	-11.588	0	0
Reserve for valutakursreguleringer	-233	-755	-789
Reserve for sikringstransaktioner	-592	-701	-864
Overført resultat	115.840	113.134	115.860
Foreslået udbytte	0	4.862	0
	116.523	129.636	127.303
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	5.246	5.052	3.181
Kredtiinstitutter	7.973	11.918	11.926
Hensatte forpligtelser	2.088	1.999	1.427
	15.307	18.969	16.534
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	18.186	4.847	7.422
Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	4.542	5.080	608
Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.695	18.228	15.570
Selskabsskat	90	82	1.576
Hensatte forpligtelser	2.924	2.442	3.329
Anden gæld	27.777	23.996	27.360
Afledte finansielle instrumenter	796	938	1.155
	74.010	55.613	57.020
Forpligtelser i alt	89.317	74.582	73.554
Passiver i alt	205.840	204.218	200.857

Egenkapitalopgørelse for koncernen

tkr.	Aktie- kapital	Over- kurs ved emis- sion	Reserve for egne aktier	Reserve for valuta- kursre- gulering	Reserve for Sik- rings- transak- tioner	Overført resultat	Fore- slået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2014	9.724	3.372	0	-1.186	-881	112.858	-	123.887
Totalindkomst i 2014:								
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 sikrings- instrumenter (renteswaps):								
Årets værdiregulering	-	-	-	-	-261	-	-	-261
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-	-	-	283	-	-	283
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-5	-	-	-5
Totalindkomst i alt	-	-	-	397	17	3.002	-	3.416
Transaktioner med ejere i 2014:								
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 30. juni 2014	9.724	3.372	0	-789	-864	115.860	-	127.303

Egenkapitalopgørelse for koncernen

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for Sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	9.724	3.372	0	-755	-701	113.134	4.862	129.636
Totalindkomst i 2015:								
Periodens resultat	-	-	-	-	-	2.223	-	2.223
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	-	-	682	-	-	-	682
Skat af værdiregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	-	-160	-	-	-	-160
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):								
Årets værdiregulering	-	-	-	-	-49	-	-	-49
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-	-	-	191	-	-	191
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-33	-	-	-33
Totalindkomst i alt	-	-	-	522	109	2.223	-	2.854
Transaktioner med ejere i 2015:								
Køb/salg af egne aktier	-	-	-11.588	-	-	-	-	-11.588
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	483	-4.862	-4.379
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-11.588	-	-	483	-4.862	-15.967
Egenkapital 30. juni 2015	9.724	3.372	-11.588	-233	-592	115.840	0	116.523

Pengestrømsopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Resultat af primær drift	2.081	4.941
Betalte finansielle indtægter	1.704	129
Betalte finansielle omkostninger	-1.480	-656
Af- og nedskrivninger	7.486	7.167
Andre ikke-kontante driftsposter	-3	10
Valutakursregulering m.v.	337	1
Ændring i varebeholdninger	-4.158	-4.052
Ændring i tilgodehavender	-7.630	-433
Ændring i andre hensatte forpligtelser	571	-38
Ændring i kreditorer og anden gæld	4.710	-1.112
Betalt selskabsskat	-852	-17
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.766	5.940
Køb af immaterielle aktiver	-2.667	-3.240
Køb af materielle aktiver	-1.675	-2.514
Salg af materielle aktiver	0	17
Køb/salg af værdipapirer (netto)	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.342	-5.737
Betalt udbytte	-4.379	0
Erhvervelse/afhændelse af egne aktier (netto)	-11.588	0
Kreditinstitutter	9.394	-3.093
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6.573	-3.093
Årets pengestrøm	-8.149	-2.890
Likvide beholdninger 1. januar	15.295	12.391
Kursregulering	0	0
Likvide beholdninger 30. juni	7.146	9.501

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 2014, 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 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2015.

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 2014.

Note 3 Segmentoplysninger

Migatronik koncernen har alene ét forretningssegment, 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 har erhvervet 48.213 stk. egne aktier i 1. halvår 2015. Migatronik A/S' beholdning af egne aktier udgør herefter 48.213 stk. pr. 30.06.2015. Der har ikke været foretaget handler i 1. halvår 2014. Pr. 30. juni 2014 udgjorde beholdningen 0 stk.

Note 5 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

I koncernregnskabet er værdipapirer og renteswapaftale indregnet til dagsværdi pr. 30. juni 2015. Dagsværdien af børsnoterede obligationer og aktier er baseret på noterede priser (niveau 1).

Dagsværdien af renteswapaftale udgør 796 tkr. pr. 30. juni 2015. 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 2014.