

SELSKABSMEDDELELSE

Meddelelse nr. 6/2016

Fjerritslev, 24. august 2016

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2016

Bestyrelsen har i dag godkendt koncernens delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

Positivt halvårsresultat i Migatronic koncernen

- Koncernomsætning på 152,0 mio. kr. mod 150,7 mio. kr. sidste år
- Resultat før skat på 5,4 mio. kr., mod 3,1 mio. kr. i 1. halvår 2015
- EBITDA på 13,0 mio. kr. mod 9,6 i 1. halvår 2015
- Positivt cash flow fra driften på 6,8 mio. kr.
- Soliditetsgrad på 58,0%
- Fastholdelse af forventning for året om stigning i omsætning, og et resultat før skat for 2016 i niveauet 10 – 15 mio. kr.

Med venlig hilsen

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

| | | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | Året 2015 |
|---|----------|-------------------|-------------------|--------------|
| Hovedtal | | | | |
| Nettoomsætning | mio. kr. | 152,0 | 150,7 | 294,8 |
| Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) | mio. kr. | 13,0 | 9,6 | 21,9 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | mio. kr. | 7,2 | 2,1 | 8,6 |
| Resultat af finansielle poster | mio. kr. | -1,9 | 1,0 | -0,6 |
| Resultat før skat (EBT) | mio. kr. | 5,4 | 3,1 | 8,0 |
| Periodens resultat | mio. kr. | 3,1 | 2,2 | 4,4 |
| Periodens totalindkomst | mio. kr. | 2,8 | 2,9 | 5,2 |
| Aktiver | | | | |
| Aktiver i alt | mio. kr. | 209,7 | 205,8 | 213,5 |
| Egenkapital | mio. kr. | 121,7 | 116,5 | 118,9 |
| Pengestrømme | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | mio. kr. | 6,8 | 2,8 | 6,3 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | mio. kr. | -5,9 | -4,3 | -9,2 |
| Heraf investering i materielle aktiver | mio. kr. | -3,1 | -1,7 | -4,1 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | mio. kr. | -3,7 | -6,6 | -4,1 |
| Periodens pengestrøm i alt | mio. kr. | -2,8 | -8,1 | -7,0 |
| Medarbejdere | | | | |
| Antal medarbejdere | | 298 | 287 | 292 |
| Personaleomkostninger pr. medarbejder | tkr. | 195,9 | 191,7 | 369,0 |
| Omsætning pr. medarbejder | tkr. | 510,1 | 525,2 | 1.009,0 |
| Nøgletal | | | | |
| EBITDA-margin | % | 8,5 | 6,3 | 7,4 |
| Overskudsgrad (EBIT-margin) | % | 4,8 | 1,4 | 2,9 |
| Egenkapitalens forrentning (ROE) | % | 2,5 | 1,9 | 3,7 |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) | % | 5,0 | 1,5 | 6,2 |
| Soliditetsgrad | % | 58,0 | 56,6 | 55,7 |
| Likviditetsgrad | | 1,8 | 1,8 | 1,8 |
| Andre nøgletal | | | | |
| Indre værdi pr. 20 kr. aktie kr. | kr. | 277,9 | 266,0 | 271,0 |
| Børskurs noteret ultimo | kr. | 250,0 | 248,0 | 250,0 |
| Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS) | kr. | 7,1 | 4,8 | 9,5 |
| Pris pr. overskudskrone (PE) | kr. | 35,3 | 51,6 | 26,2 |
| 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. | 15,6 | 6,3 | 14,3 |
| Price/Cashflow | kr. | 16,1 | 39,3 | 17,5 |

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 2016

Koncernen realiserede en omsætning på 152,0 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 150,7 mio. kr. i samme periode i 2015. Trods en svag stigning i omsætningen har 1. halvår 2016 generelt været præget af en lavere efterspørgsel end forventet. Blandt årsagerne kan nævnes nedgang i investeringerne i olie-sektoren som følge af de lave oliepriser, samt usikkerheden som følge af Brexit.

I 1. halvår 2016 har der været fokus på at forbedre indtjeningen, bl.a. gennem øgede dækningsgrader og et lavere omkostningsniveau. Resultatet af primær drift (EBIT) er således øget fra 2,1 mio. kr. i 1. halvår 2015 til 7,2 mio. kr. for samme periode i 2016.

Finansieringsindtægter og –omkostninger udgør en nettoomkostning på 1,9 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod en nettoindtægt på 1,0 mio. kr. i 1. halvår 2015. Årsagen hertil er en negativ udvikling i kursreguleringen på selskabets værdipapirbeholdning. Det samme har været tilfældet med valutakursreguleringer, der i 1. halvår 2016 især har været påvirket negativt af udviklingen i GBP.

Periodens pengestrøm fra driften er positiv med 6,8 mio. kr.

Koncernens væsentligste strategiske indsatser i 2016 er rettet mod produktudvikling, herunder automatiseret svejsning, samt nye salgsstrukturer.

Forventninger til fremtiden

Koncernen fastholder den tidligere udmeldte forventning om et positivt resultat før skat for 2016 i størrelsesordenen 10 – 15 mio. kr. Resultatet forventes opnået ved stigende omsætning og interne effektiviseringer.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2016.

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 24. august 2016

Direktion:

Mads Prebensen
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 2016 | 1. halvår 2015 | Året 2015 |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Nettoomsætning | 151.998 | 150.731 | 294.751 |
| Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling | 3.954 | 3.307 | 9.164 |
| Andre driftsindtægter | 94 | 104 | 475 |
| Indtægter i alt | 156.046 | 154.142 | 304.390 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | -67.568 | -70.906 | -137.438 |
| Andre eksterne omkostninger | -17.106 | -18.648 | -41.633 |
| Personaleomkostninger | -58.368 | -55.004 | -103.327 |
| Andre driftsomkostninger | -24 | -17 | -90 |
| Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) | 12.980 | 9.567 | 21.902 |
| Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver | -5.737 | -7.486 | -13.285 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 7.243 | 2.081 | 8.617 |
| Finansielle indtægter | 46 | 1.249 | 1.194 |
| Finansielle omkostninger | -1.936 | -273 | -1.790 |
| Resultat før skat (EBT) | 5.353 | 3.057 | 8.021 |
| Skat af årets resultat | -2.250 | -834 | -3.617 |
| Årets resultat | 3.103 | 2.223 | 4.404 |
| Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.) | 6,4 | 4,8 | 9,5 |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.) | 6,4 | 4,8 | 9,5 |

Totalindkomstopgørelse

| tkr. | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | Året 2015 |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Periodens resultat | 3.103 | 2.223 | 4.404 |
| Anden totalindkomst | | | |
| Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder | -513 | 682 | 779 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps): Årets værdiregulering | -81 | -49 | -35 |
| Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger | 192 | 191 | 179 |
| Skat af anden totalindkomst | 89 | -193 | -86 |
| Anden totalindkomst efter skat | -313 | 631 | 837 |
| Totalindkomst i alt | 2.790 | 2.854 | 5.241 |

Koncernbalance

| tkr. | 30.06.2016 | 31.12.2015 | 30.06.2015 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| AKTIVER | | | |
| Langfristede aktiver | | | |
| Immaterielle aktiver | | | |
| Produktudviklingsprojekter, færdiggjorte og under udførelse | 23.026 | 23.185 | 23.420 |
| Materielle aktiver | | | |
| Grunde og bygninger | 39.247 | 39.966 | 40.613 |
| Tekniske anlæg og maskiner | 3.332 | 3.055 | 3.219 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 7.867 | 7.212 | 7.255 |
| | 50.446 | 50.233 | 51.087 |
| | 73.472 | 73.418 | 74.507 |
| Kortfristede aktiver | | | |
| Varebeholdninger | 61.188 | 64.305 | 57.163 |
| Tilgodehavender | 59.027 | 58.454 | 55.459 |
| Entreprisekontrakter | 4.945 | 3.206 | 5.564 |
| Selskabsskat | 528 | 76 | 87 |
| Værdipapirer | 5.048 | 5.777 | 5.914 |
| Likvide beholdninger | 5.457 | 8.254 | 7.146 |
| | 136.193 | 140.072 | 131.333 |
| Aktiver i alt | 209.665 | 213.490 | 205.840 |

Koncernbalance

| tkr. | 30.06.2016 | 31.12.2015 | 30.06.2015 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| PASSIVER | | | |
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | 9.724 | 9.724 | 9.724 |
| Overkurs ved emission | 3.372 | 3.372 | 3.372 |
| Reserve for egne aktier | -11.588 | -11.588 | -11.588 |
| Reserve for valutakursreguleringer | -598 | -198 | -233 |
| Reserve for sikringstransaktioner | -334 | -421 | -592 |
| Overført resultat | 121.124 | 118.021 | 115.840 |
| Foreslået udbytte | 0 | 0 | 0 |
| | 121.700 | 118.910 | 116.523 |
| Langfristede forpligtelser | | | |
| Udskudt skat | 7.703 | 7.389 | 5.246 |
| Kredtiinstitutter | 3.988 | 7.983 | 7.973 |
| Hensatte forpligtelser | 2.136 | 2.291 | 2.088 |
| | 13.827 | 17.663 | 15.307 |
| Kortfristede forpligtelser | | | |
| Kreditinstitutter | 21.009 | 20.684 | 18.186 |
| Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter | 2.150 | 8.519 | 4.542 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 16.244 | 17.495 | 19.695 |
| Selskabsskat | 2.289 | 1.020 | 90 |
| Hensatte forpligtelser | 2.611 | 2.801 | 2.924 |
| Anden gæld | 29.374 | 25.826 | 27.777 |
| Afledte finansielle instrumenter | 461 | 572 | 796 |
| | 74.138 | 76.917 | 74.010 |
| Forpligtelser i alt | 87.965 | 94.580 | 89.317 |
| Passiver i alt | 209.665 | 213.490 | 205.840 |

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 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 sikrings- instrumenter (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 | - | - | - | - | -15.967 |
| Egenkapital 30. juni 2015 | 9.724 | 3.372 | -11.588 | -233 | -592 | 115.840 | - | 116.523 |

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 2016 | 9.724 | 3.372 | -11.588 | -198 | -421 | 118.021 | 0 | 118.910 |
| Totalindkomst i 2016: | | | | | | | | |
| Periodens resultat | - | - | - | - | - | 3.103 | - | 3.103 |
| Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder | - | - | - | -513 | - | - | - | -513 |
| Skat af værdiregulering ved omregning af udenlandske enheder | - | - | - | 113 | - | - | - | 113 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps): | | | | | | | | |
| Årets værdiregulering | - | - | - | - | -81 | - | - | -81 |
| Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger | - | - | - | - | 192 | - | - | 192 |
| Skat af anden totalindkomst | - | - | - | - | -24 | - | - | -24 |
| Totalindkomst i alt | - | - | - | -400 | 87 | 3.103 | - | 2.790 |
| Transaktioner med ejere i 2016: | | | | | | | | |
| Køb/salg af egne aktier | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Transaktioner med ejere i alt | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Egenkapital 30. juni 2016 | 9.724 | 3.372 | -11.588 | -598 | -334 | 121.124 | 0 | 121.700 |

Pengestrømsopgørelse for koncernen

| tkr. | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | Året 2015 |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| Resultat af primær drift | 7.243 | 2.081 | 8.617 |
| Betalte finansielle indtægter | 339 | 1.704 | 581 |
| Betalte finansielle omkostninger | -1.466 | -1.480 | -1.790 |
| Af- og nedskrivninger | 5.737 | 7.486 | 13.285 |
| Andre ikke-kontante driftsposter | 3 | -3 | -19 |
| Valutakursregulering m.v. | -397 | 337 | 642 |
| Ændring i varebeholdninger | 3.117 | -4.158 | -11.300 |
| Ændring i tilgodehavender | -2.312 | -7.630 | -8.267 |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | -345 | 571 | 651 |
| Ændring i kreditorer og anden gæld | -4.072 | 4.710 | 4.537 |
| Betalt selskabsskat | -1.030 | -852 | -666 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 6.817 | 2.766 | 6.271 |
| Køb af immaterielle aktiver | -2.845 | -2.667 | -5.187 |
| Køb af materielle aktiver | -3.233 | -1.675 | -4.122 |
| Salg af materielle aktiver | 137 | 0 | 62 |
| Køb/salg af værdipapirer (netto) | -3 | 0 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -5.944 | -4.342 | -9.247 |
| Betalt udbytte | 0 | -4.379 | -4.379 |
| Erhvervelse/afhændelse af egne aktier (netto) | 0 | -11.588 | -11.588 |
| Kreditinstitutter | -3.670 | 9.394 | 11.902 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -3.670 | -6.573 | -4.065 |
| Årets pengestrøm | -2.797 | -8.149 | -7.041 |
| Likvide beholdninger 1. januar | 8.254 | 15.295 | 15.295 |
| Kursregulering | 0 | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger 30. juni | 5.457 | 7.146 | 8.254 |

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 2015, 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 2016. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2016.

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 2015.

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 har ikke foretaget handler i 1. halvår 2016. Beholdning af egne aktier udgjorde 48.213 stk. pr. 30.06.2016. Migatronik A/S har erhvervet 48.213 stk. egne aktier i 1. halvår 2015. Pr. 30. juni 2015 udgjorde beholdningen 48.213 stk.

Note 5 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

I koncernregnskabet er værdipapirer og renteswapaftale indregnet til dagsværdi pr. 30. juni 2016. Dagsværdien af børsnoterede obligationer og aktier er baseret på noterede priser (niveau 1).

Dagsværdien af renteswapaftale udgør 461 tkr. pr. 30. juni 2016. 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 2015.