

SELSKABSMEDDELELSE

Meddelelse nr. 4/2018

Fjerritslev, 28. august 2018

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2018

Bestyrelsen har i dag godkendt koncernens delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2018.

Betydelig resultatfremgang i Migatronik koncernen

- Koncernomsætning på 168,3 mio. kr. mod 153,9 mio. kr. sidste år – en stigning på 9%
- Resultat før skat på 8,3 mio. kr., mod 3,4 mio. kr. i 1. halvår 2017
- EBITDA på 15,6 mio. kr. mod 10,0 mio. kr. i 1. halvår 2017
- Positivt cash flow fra driften på 15,0 mio. kr.
- Soliditetsgrad på 59,8%
- Fastholdelse af forventning om stigning i omsætning på 4 – 8%.
- Forventninger om et resultat før skat for 2018 i niveauet 12 – 15 mio. kr. mod tidligere forventning om 10 – 15 mio. kr.

Med venlig hilsen

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

Hovedtal		1. halvår	1. halvår	Året
		2018	2017	2017
Nettoomsætning	mio. kr.	168,3	153,9	314,7
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	15,6	10,0	24,1
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	8,9	4,5	12,2
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-0,6	-1,1	-1,8
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	8,3	3,4	10,5
Periodens resultat	mio. kr.	5,7	1,6	7,8
Periodens totalindkomst	mio. kr.	4,9	2,0	8,2
<hr/>				
Aktiver i alt	mio. kr.	223,3	231,2	224,4
Egenkapital	mio. kr.	133,7	125,2	131,4
<hr/>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	15,0	-5,4	17,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-8,3	-10,3	-23,0
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-4,7	-6,3	-13,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	-5,1	13,1	4,5
Periodens pengestrøm i alt	mio. kr.	1,7	-2,6	-1,2
<hr/>				
Antal medarbejdere		301	307	306
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	202,9	203,5	392,0
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	559,3	501,2	1.028
<hr/>				
Nøgletal				
EBITDA-margin	%	9,3	6,5	7,7
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	5,3	2,9	3,9
Egenkapitalens forrentning (ROE)	%	4,2	1,2	6,1
Afkast af investeret kapital (ROIC)	%	5,7	3,0	8,4
Soliditetsgrad	%	59,8	54,1	58,6
Likviditetsgrad		1,8	1,6	1,8
<hr/>				
Indre værdi pr. 20 kr. aktie kr.	kr.	305,2	285,8	300,0
Børskurs noteret ultimo	kr.	282,0	266,0	269,5
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	12,9	3,5	17,8
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	21,8	75,1	15,2
Udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	0,0	0,0	6,0
Payout ratio	%	0,0	0,0	37,4
Cashflow pr. 20 kr. aktie	kr.	34,3	-12,3	39,6
Price/Cashflow	kr.	8,2	-21,7	6,8

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

Ledelsesberetning for perioden 1. januar – 30. juni 2018

Koncernen realiserede en omsætning på 168,3 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod 153,9 mio. kr. i samme periode i 2017. Denne fremgang på 9% i forhold til samme periode sidste år er på niveau med forventningerne til aktivitetsniveauet i 1. halvår 2018.

Migatronik har i første halvår haft stor fremgang inden for salg af automatiseringsløsninger og har dermed fået en større andel af dette voksende marked. Det er især salget af større, komplette automatiseringsprojekter, der har båret fremgangen og overgået forventningerne. I 2017 introducerede vi en ny standardiseret svejseautomatiseringsløsning til mindre komplicerede produktionsopgaver indenfor svejsning. Interessen på markedet for dette produkt har været støt stigende siden introduktionen og har i 1. halvår 2018 medført en væsentlig fremgang i salget.

Samlet er der en positiv udvikling i omsætningen på eksportmarkederne, herunder de markeder, hvor Migatronik har egne salgsselskaber. Enkelte salgsdatterselskaber har oplevet en svag tilbagegang. Især det italienske selskab er ramt af den generelle situation på markedet.

Resultat før skat (EBT) er 8,3 mio. kr. mod 3,4 mio. kr. i første halvår 2017. Resultatforbedringen kommer primært fra stigningen i omsætningen, men er også positivt påvirket af en stram omkostningsstyring, herunder de omkostningsreduktioner, der blev iværksat i 2. halvår 2017, og som har fået fuld effekt i 2018.

Periodens pengestrøm fra driften er positiv med 15,0 mio. kr. trods højere aktivitetsniveau.

I årsrapporten for 2017 er væsentlige risici udførligt beskrevet bl.a. i noterne om regnskabsmæssige skøn og vurderinger (note 2) samt finansielle risici (note 20). Den beskrivelse er fortsat dækkende og retvisende.

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Forventninger til fremtiden

På trods af de generelle usikkerheder på det globale marked tror Migatronik på fortsat fremgang i 2. halvår. Der er forventning om et øget marked inden for automatisering, men da der er tale om projektsalg, hvor der kan forekomme stor forskydning i omsætningen, forventes der ikke en fremgang i 2. halvår på niveau med fremgangen i 1. halvår.

Koncernen fastholder derfor den oprindelige udmelding med en forventning om en omsætningsstigning i niveauet 4 – 8% i forhold til 2017, mens der er øgede forventninger til resultatet - et positivt resultat før skat for 2018 i størrelsesordenen 12 – 15 mio. kr. Den hidtidige resultatforventning lå mellem 10 og 15 mio. kr.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2018 for Svejsemaskinefabrikken Migatronic 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2018.

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 28. august 2018

Direktion:

Niels Jørn Jakobsen
Adm. direktør

Martha Holme
Kommunikations-/HR-direktør

Ib Neustrup Simonsen
Salgsdirektør

Bestyrelse:

Peter Roed
Formand

Anders Høiris
Næstformand

Jørn K. Roed

Jens Lübeck Johansen

Vibeke Kappel Andersen

Frank Justesen

Resultatopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Nettoomsætning – note 3	168.336	153.859	314.718
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-2.659	3.858	688
Andre driftsindtægter	49	45	142
Indtægter i alt	165.726	157.762	315.548
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-71.603	-67.285	-134.303
Andre eksterne omkostninger	-17.419	-17.929	-44.662
Personaleomkostninger	-61.072	-62.488	-112.405
Andre driftsomkostninger	-59	-30	-63
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	15.573	10.030	24.115
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-6.715	-5.561	-11.900
Resultat af primær drift (EBIT)	8.858	4.469	12.215
Finansielle indtægter	11	398	824
Finansielle omkostninger	-562	-1.484	-2.579
Resultat før skat (EBT)	8.307	3.383	10.460
Skat af årets resultat	-2.652	-1.831	-2.670
Årets resultat	5.655	1.552	7.790
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	12,9	3,5	17,8
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	12,9	3,5	17,8

Totalindkomstopgørelse

tkr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Periodens resultat	5.655	1.552	7.790
Anden totalindkomst			
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-271	774	1.184
Valutakursregulering af lån anset som egenkapital	-680	-538	-1.182
Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital	150	118	260
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>			
Årets værdiregulering	0	0	-1
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	67	133	217
Skat af anden totalindkomst	-15	-29	-48
Anden totalindkomst efter skat	-749	458	430
Totalindkomst i alt	4.906	2.010	8.220

Koncernbalance

tkr.	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Produktudviklingsprojekter, færdiggjorte og under udførelse	24.202	24.066	22.085
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	39.926	38.970	38.800
Tekniske anlæg og maskiner	9.806	8.869	7.091
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.853	11.366	8.718
	60.585	59.205	54.609
	84.787	83.271	76.694
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	60.385	64.538	74.338
Tilgodehavender	58.856	62.541	62.775
Entreprisekontrakter	4.076	760	5.437
Selskabsskat	987	417	476
Værdipapirer	5.374	5.636	5.636
Likvide beholdninger	8.876	7.213	5.824
	138.554	141.102	154.486
Aktiver i alt	223.341	224.373	231.180

Koncernbalance

tkr.	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
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	-955	-154	-62
Reserve for sikringstransaktioner	-14	-66	-130
Overført resultat	133.121	127.177	123.856
Foreslået udbytte	0	2.917	0
	133.660	131.382	125.172
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	11.671	11.054	9.623
Hensatte forpligtelser	2.636	2.570	2.310
	14.307	13.624	11.933
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	19.941	22.420	30.673
Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	2.200	2.366	3.837
Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.076	20.092	21.609
Selskabsskat	1.903	0	2.817
Hensatte forpligtelser	1.420	1.384	1.890
Anden gæld	30.816	33.021	33.082
Afledte finansielle instrumenter	18	84	167
	75.374	79.367	94.075
Forpligtelser i alt	89.681	92.991	106.008
Passiver i alt	223.341	224.373	231.180

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 2017	9.724	3.372	-11.588	-416	-234	122.015	2.917	125.790
Totalindkomst i 2017:								
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1.552	-	1.552
<i>Poster der kan blive reklasificeret til resultatopgørelsen</i>								
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	-	-	774	-	-	-	774
Valutakursreguleringer af lån anset som egenkapital	-	-	-	-538	-	-	-	-538
Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital	-	-	-	118	-	-	-	118
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>								
Årets værdiregulering	-	-	-	-	0	-	-	0
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-	-	-	133	-	-	133
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-29	-	-	-29
Totalindkomst i alt	-	-	-	354	104	1.552	-	2.010
Transaktioner med ejere i 2017:								
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-2.917	-2.917
Udbetalt udbytte af egne aktier	-	-	-	-	-	289	-	289
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	289	-2.917	2.628
Egenkapital 30. juni 2017	9.724	3.372	-11.588	-62	-130	123.856	0	125.172

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 2018	9.724	3.372	-11.588	-154	-66	127.177	2.917	131.382
Totalindkomst i 2018:								
Periodens resultat						5.655		5.655
<i>Poster der kan blive reklasificeret til resultatopgørelsen:</i>								
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder				-271				-271
Valutakursreguleringer af lån anset som egenkapital				-680				-680
Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital				150				150
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>								
Årets værdiregulering								
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger					67			67
Skat af anden totalindkomst					-15			-15
Totalindkomst i alt	0	0	0	-801	52	5.655	0	4.906
Transaktioner med ejere i 2018:								
Køb/salg af egne aktier								
Udbetalt udbytte							-2.917	-2.917
Udbetalt udbytte af egne aktier						289		289
Transaktioner med ejere i alt						289	-2.917	-2.628
Egenkapital 30. juni 2018	9.724	3.372	-11.588	-955	-14	133.121	0	133.660

Pengestrømsopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Resultat af primær drift	8.858	4.469	12.215
Betalte finansielle indtægter	11	142	550
Betalte finansielle omkostninger	-369	-1.484	-2.082
Af- og nedskrivninger	6.715	5.561	11.900
Andre ikke-kontante driftsposter	25	5	-96
Valutakursregulering m.v.	-873	273	-190
<i>Pengestrømme før ændring i arbejdskapital og skat</i>	<i>14.367</i>	<i>8.966</i>	<i>22.297</i>
Ændring i varebeholdninger	4.153	-13.649	-3.849
Ændring i tilgodehavender	369	-6.849	-1.938
Ændring i andre hensatte forpligtelser	102	-249	-495
Ændring i kreditorer og anden gæld	-3.387	6.986	3.937
<i>Ændring i arbejdskapital</i>	<i>1.237</i>	<i>-13.761</i>	<i>-2.345</i>
Betalt selskabsskat	-567	-579	-2.622
Pengestrømme fra driften	15.037	-5.374	17.330
Køb af immaterielle aktiver	-3.643	-3.953	-9.579
Køb af materielle aktiver	-4.662	-6.295	-13.651
Salg af materielle aktiver	38	2	180
Køb/salg af værdipapirer (netto)	0	-20	1
Pengestrømme fra investering	-8.267	-10.266	-23.049
Betalt udbytte	-2.628	-2.628	-2.628
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	0	-3.983	-3.983
Kreditinstitutter	-2.479	19.676	11.143
Pengestrømme fra finansiering	-5.107	13.065	4.532
Årets pengestrøm	1.663	-2.575	-1.187
Likvide beholdninger 1. januar	7.213	8.399	8.399
Kursregulering	0	0	1
Likvide beholdninger 30. juni	8.876	5.824	7.213

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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 bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis:

Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 9 Financial instruments
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- Amendments to IFRS 2 om klassifikation og måling af aktiebaseret vederlæggelse
- Amendments to IFRS 4 om implementering af IFRS 9 med IFRS 4
- IFRIC 22 om transaktioner i fremmed valuta og forudbetalinger
- Dele af Annual improvements to IFRSs 2014-2016.

I Annual Improvements to IFRS 2014-2016 er det den resterende del vedrørende IFRS 1 og IAS 28, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2018.

IFRS 9 Financial Instruments, der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Standarden træder i kraft 1. januar 2018. Der introduceres en ny tilgang til klassifikation af finansielle aktiver og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver. Den såkaldte "expected loss"-model kræver tidligere indregning af forventede tab end den nuværende model, hvor en nedskrivning først indregnes, når der er indikationer på tab (incurred loss-modellen).

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers, der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Standarden træder i kraft 1. januar 2018.

Ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i delårsrapporten.

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 sammendragte delårsregnskab som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet pr. 31. december 2017.

Note 3 Omsætning og segmentoplysninger

Migatronik koncernen har alene ét forretningssegment, idet alle produkter er relateret til svejsemaskiner 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.

Omsætningen vedrører salg af svejsemaskiner og beslægtede produkter/ydelser og fordeler sig således:

tkr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2018
Salg af svejsemaskiner og tilbehør	139.083	133.368	271.085
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter vedrørende svejseautomatiseringsløsninger	22.906	14.123	31.270
Salg af serviceydelser	6.347	6.368	12.363
Ekstern omsætning i alt	168.336	153.859	314.718

Tidspunkt for indregning af omsætning

tkr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
På et bestemt tidspunkt	145.430	139.736	283.448
Over tid	22.906	14.123	31.270
Ekstern omsætning i alt	168.336	153.859	314.718

Omsætningen er fordelt således på væsentlige geografiske markeder:

tkr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Danmark (hjemmemarked)	50.116	44.504	94.176
Sverige	13.803	17.660	31.787
Øvrige Europa	80.240	71.213	145.794
Øvrige verden	24.177	20.482	42.960
Ekstern omsætning i alt	168.336	153.859	314.718

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering.

Ingen enkelte kunder udgør mere end 10% af den samlede omsætning.

Note 4 **Egne aktier**

Migatronik har ikke foretaget handler i 1. halvår 2017 og 1. halvår 2018. Beholdning af egne aktier udgjorde 48.213 stk. pr. 30.06.2017 og pr. 30.06.2018.

Note 5 **Dagsværdimåling af finansielle instrumenter**

I koncernregnskabet er værdipapirer og renteswapaftale indregnet til dagsværdi pr. 30. juni 2017. Dagsværdien af børsnoterede obligationer og aktier er baseret på noterede priser (niveau 1).

Dagsværdien af renteswapaftale udgør 18 tkr. pr. 30. juni 2018. 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 2017.