

SELSKABSMEDDELELSE

Meddelelse nr. 7/2011

Fjerritslev, 25. august 2011

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2011

Bestyrelsen har i dag godkendt koncernens delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2011.

Positivt halvårsresultat i Migatronik koncernen

- Resultat før skat på 1,1 mio. kr., en forbedring på 9,0 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2010.
- Koncernomsætning på 139,8 mio. kr. mod 136,0 mio. kr. sidste år, en stigning på 3%.
- EBITDA positiv med 10,9 mio. kr., en forbedring på 11,6 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2010.
- Betydelig vækst i salget af svejsemaskiner og tilhørende produkter.
- Stigning i varebeholdninger og tilgodehavender som følge af øget aktivitet og dermed negativt cash flow fra driften på 4,3 mio. kr.
- Uændret forventning om positivt resultat i 2011.

Med venlig hilsen

**Svejsmaskinefabrikken
MIGATRONIC A/S**Peter Roed
Adm. direktør

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

		1. halvår	1. halvår	Året
Hovedtal		2011	2010	2010
Nettoomsætning	mio. kr.	139,8	136,0	267,1
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	10,7	-0,9	6,9
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	3,5	-8,7	-8,3
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-2,3	0,8	-0,6
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	1,1	-7,9	-9,0
Periodens resultat	mio. kr.	0,8	-5,9	-6,3
Periodens totalindkomst	mio. kr.	0,6	-5,0	-5,2
<hr/>				
Aktiver i alt	mio. kr.	226,6	240,5	227,7
Egenkapital	mio. kr.	107,2	106,7	106,6
<hr/>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	-4,3	-19,6	-5,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-3,6	-1,4	-5,7
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-1,0	2,6	-4,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	5,8	22,9	9,1
Periodens pengestrøm i alt	mio. kr.	-2,2	1,8	-1,8
<hr/>				
Antal medarbejdere		317	305	313
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	168,9	174,6	341,0
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	441,1	446,0	853,4
<hr/>				
Nøgletal				
EBITDA-margin	%	7,7	-0,7	2,6
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	2,5	-6,4	-3,1
Egenkapitalens forrentning (ROE)	%	0,7	-5,4	-5,8
Afkast af investeret kapital (ROIC)	%	6,9	-5,6	-5,6
Soliditetsgrad	%	47,3	44,4	46,8
Likviditetsgrad		1,5	1,4	1,5
<hr/>				
Indre værdi pr. 20 kr. aktie kr.	kr.	239	239	238
Børskurs noteret ultimo	kr.	105	119	120
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	2	-13	-14
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	62	Neg.	Neg.
Udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	0	0	0
Payout ratio		0	0	0
Cashflow pr. 20 kr. aktie	kr.	-9,6	-43,9	-11,7
Price/Cashflow	kr.	-11,0	-2,7	-10,3

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 2011

Koncernen realiserede en omsætning på 139,8 mio. kr. mod 136,0 mio. kr. i samme periode i 2010, svarende til en stigning på 3%. Resultatet før skat for 1. halvår 2011 blev et overskud på 1,1 mio. kr. mod et underskud på 7,9 mio. kr. for samme periode i 2010, altså en resultatfremgang på 9,0 mio. kr. Resultatet lever op til forventningerne i perioden, og der er forventning om fortsat vækst i fremtiden.

Der har i første halvår været en stabilt stigende aktivitet på markedet for svejsemaskiner og tilbehør hertil, mens markedet for svejseautomatisering i højere grad fortsat er påvirket af den internationale krise. Interessen for automatisering er stadig stor, og tilbudsmængden er øget betydeligt i det seneste halve år, men markedet har været præget af stor tilbageholdenhed med hensyn til at gennemføre investeringer. Det er således salget af svejsemaskiner og tilbehør, der med en væsentlig fremgang bærer omsætningsstigningen i koncernen.

Gennem de seneste års generelle økonomiske krise har Migatronic trods løbende omkostningstilpasninger formået at opretholde det høje niveau for udvikling af nye produkter. Der er således introduceret en ny produktserie i 1. halvår 2011 samt foretaget betydelige opdateringer af eksisterende produktserier.

Egenkapitalen har udviklet sig fra 106,6 mio. kr. ved udgangen af 2010 til 107,2 mio. kr. pr. 30. juni 2011. Soliditetsgraden udgør herefter 47,3%.

Periodens pengestrøm fra driften har været negativ med 4,3 mio. kr., hvilket primært kan henføres til den øgede aktivitet med den deraf øgede pengebinding i varelagre og tilgodehavender.

Forventninger til fremtiden

Migatronic vil fokusere på at opretholde et højt produktudviklingsniveau, så vi fortsat kan matche markedets stigende behov for nye produkter og løsninger.

Der forventes en stabilisering i markedet for svejseautomatisering i 2. halvår 2011. Den positive udvikling på svejsemarkedet generelt forventes at fortsætte i 2. halvår, og dermed forventer Migatronic koncernen et overskud for hele 2011.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2011 for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS34 "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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar til 30. juni 2011.

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 25. august 2011

Direktion:

Peter Roed
Adm. direktør

Niels Jørn Jakobsen
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Kjeld Ranum
Formand

Jens Viskinge Jensen
Næstformand

Freddy Frandsen

Anders Høiris

Leif Larsen

Vibeke Kappel Andersen

Resultatopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Nettoomsætning	139.821	136.023
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	4.133	496
Andre driftsindtægter	549	2.976
Indtægter i alt	144.503	139.495
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	58.961	65.496
Andre eksterne omkostninger	21.286	21.481
Personaleomkostninger	53.530	53.246
Andre driftsomkostninger	13	178
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	10.713	-906
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	7.260	7.780
Resultat af primær drift (EBIT)	3.453	-8.686
Finansielle indtægter	126	1.464
Finansielle omkostninger	2.469	645
Resultat før skat (EBT)	1.110	-7.867
Skat af årets resultat	358	-1.964
Årets resultat	752	-5.903
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	1,7	-13,2

Totalindkomstopgørelse

tkr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens resultat	752	-5.903
Anden totalindkomst		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder (ingen skatteeffekt)	-202	1.312
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
Årets værdiregulering	-90	-853
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	180	248
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet direkte på egenkapitalen	-22	151
Anden totalindkomst efter skat	-134	858
Totalindkomst i alt	618	-5.045

Koncernbalance

tkr.	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Produktudviklingsprojekter, færdiggjorte og under udførelse	24.884	24.385	24.256
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	43.159	43.963	42.470
Tekniske anlæg og maskiner	8.379	9.114	9.824
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.347	10.964	14.540
	60.885	64.041	66.834
Andre langfristede aktiver			
Udskudt skat	1.692	2.050	1.232
	87.461	90.476	92.322
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	64.938	62.347	57.364
Tilgodehavender	61.004	57.725	62.940
Entreprisekontrakter	1.153	544	8.172
Selskabsskat	24	1.473	1.506
Værdipapirer	7.134	8.199	7.754
Likvide beholdninger	4.911	6.968	10.440
	139.164	137.256	148.176
Aktiver i alt	226.625	227.732	240.498

Koncernbalance

tkr.	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	8.958	8.958	8.958
Reserve for egne aktier	-102	-102	-102
Reserve for valutakursreguleringer	82	284	336
Reserve for sikringstransaktioner	-437	-505	-838
Overført resultat	98.703	97.951	98.376
Foreslået udbytte	0	0	0
	107.204	106.586	106.730
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	0	0	0
Kreditinstitutter	24.981	29.319	29.681
	24.981	29.319	29.681
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	42.311	32.207	45.561
Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	1.571	1.671	1.338
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.268	21.876	17.764
Selskabsskat	145	213	649
Hensatte forpligtelser	3.641	3.591	4.141
Anden gæld	31.504	32.269	34.634
	94.440	91.827	104.087
Forpligtelser i alt	119.421	121.146	133.768
Passiver i alt	226.625	227.732	240.498

Egenkapitaloppgørelse for koncernen

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Reserve for valuta- kursre- gulering	Reserve for sikrings- transak- tioner	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	8.958	-46	-976	-384	104.279	111.831
Totalindkomst i 2010:						
Periodens resultat	-	-	-	-	-5.903	-5.903
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder (ingen skatteeffekt)	-	-	1.312	-	-	1.312
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):						
Årets værdiregulering	-	-	-	-853	-	-853
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-	-	248	-	248
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	151	-	151
Totalindkomst i alt	-	-	1.312	-454	-5.903	-5.045
Transaktioner med ejere i 2010:						
Køb af egne aktier	-	-56	-	-	-	-56
Transaktioner med ejere i alt	-	-56	-	-	-	-56
Egenkapital 30. juni 2010	8.958	-102	336	-838	98.376	106.730
Egenkapital 1. januar 2011	8.958	-102	284	-505	97.951	106.586
Totalindkomst i 2011:						
Periodens resultat	-	-	-	-	752	752
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder (ingen skatteeffekt)	-	-	-202	-	-	-202
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):						
Årets værdiregulering	-	-	-	-90	-	-90
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-	-	180	-	180
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	-22	-	-22
Totalindkomst i alt	-	-	-202	68	752	618
Transaktioner med ejere i 2011:						
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 30. juni 2011	8.958	-102	82	-437	98.703	107.204

Pengestrømsopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Resultat af primær drift	3.453	-8.686
Betalte finansielle indtægter	126	1.464
Betalte finansielle omkostninger	-2.566	-468
Af- og nedskrivninger	7.260	7.780
Andre ikke-kontante driftsposter	3	-2.559
Valutakursregulering m.v.	-130	-253
Ændring i varebeholdninger	-2.591	-1.794
Ændring i tilgodehavender	-3.888	-19.807
Ændring i andre hensatte forpligtelser	50	-686
Ændring i kreditorer og anden gæld	-7.383	4.869
Betalt selskabsskat	1.381	495
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-4.285	-19.645
Køb af materielle aktiver	-1.084	-1.968
Salg af materielle aktiver	54	4.557
Salg af værdipapirer	1.065	-348
Køb af immaterielle aktiver	-3.670	-3.683
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3.635	-1.442
Betalt udbytte	0	0
Erhvervelse af egne aktier	0	-56
Kreditinstitutter	5.766	22.932
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	5.766	22.876
Årets pengestrøm	-2.154	1.789
Likvide beholdninger 1. januar	6.968	8.828
Kursregulering	97	-177
Likvide beholdninger 30. juni	4.911	10.440

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 og årsregnskabet for 2010, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Migatronic A/S har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret IAS 24 "Oplysning om nærtstående parter" (ajourført 2009), IFRIC 19, Amendments to IFRIC 14, og Improvements to IFRS May 2010.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregningen og målingen i delårsregnskabet.

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 2010.

Note 3 Segmentoplysninger

Migatronic koncernen har alene ét forretningselement, idet alle produkter er relateret til svejsemaskiner og beslægtede produkter og hovedsageligt gennemgår den samme produktionsproces, og 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 Aktiebaseret vederlæggelse

Migatronic A/S etablerede i 2010 et aktieoptionsprogram for moderselskabets ledergruppe (4 personer). Ordningen er beskrevet i koncernregnskabet og årsrapporten for 2010, og omfatter for 2011 maksimalt 1.300 stk. aktier.

Note 5 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Roed Invest ApS, Aabybro, og Peter Roed, Aabybro, er eneste nærtstående parter med bestemmende indflydelse i Migatronik koncernen.

Ud over udlodning samt vederlag til selskabets direktion og bestyrelse har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter.

Note 6 Egne aktier

Moderselskabet har ikke erhvervet egne aktier i 1. halvår 2011. I første halvår 2010 blev der erhvervet egne aktier for 56 tkr.