

SELSKABSMEDDELELSE

Meddelelse nr. 15/2008

Fjerritslev, 20. august 2008

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2008

Bestyrelsen har i dag godkendt koncernens delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2008.

Resumé for 1. halvår af 2008:

- Koncernomsætning på 217,3 mio. kr. mod 208,9 mio. kr. sidste år, en forøgelse på ca. 4%.
- Resultat af primær drift på 10,0 mio. kr. mod 9,7 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Resultat før skat på 7,6 mio. kr. mod 9,7 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Tab på investeringen i Suzhou Migatronik i Kina samt resultatudviklingen i Migatronik Automation påvirker resultatet negativt.
- Valutakursreguleringer samt urealiserede kurstab på aktiebeholdning belaster resultatet med -2,4 mio. kr. mod 0,0 mio. kr. i samme periode i 2007.
- Forventningerne til hele året er uændret en omsætning i størrelsesordenen 450-460 mio. kr. og et koncernresultat før skat i størrelsesordenen 16 – 19 mio. kr.

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

Hovedtal		1. halvår	1. halvår	Året
		2008	2007	2007
Nettoomsætning	mio. kr.	217,3	208,9	417,1
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	10,0	9,7	19,6
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-2,4	0,0	-1,7
Resultat før skat	mio. kr.	7,6	9,7	17,9
Periodens resultat	mio. kr.	5,4	6,6	12,4
Aktiver i alt	mio. kr.	301,4	289,6	294,0
Egenkapital	mio. kr.	198,6	192,7	196,1
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	11,9	7,0	12,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-1,1	-4,0	-8,2
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-4,1	-5,6	-9,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	-5,9	5,3	3,8
Periodens pengestrøm i alt	mio. kr.	4,9	8,3	8,4
Antal medarbejdere		453	435	449
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	168	161	318
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	480	480	929
Nøgletal				
Overskudsgrad	%	4,6	4,7	4,7
Egenkapitalens forrentning	%	2,7	3,6	6,6
ROIC	%	5,5	5,6	11,2
Egenkapitalandel	%	65,9	66,5	66,7
Likviditetsgrad		2,4	2,5	2,5
Indre værdi pr. 20 kr. aktie	kr.	336	322	331
Børskurs noteret ultimo	kr.	359	375	380
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	18,2	22,2	20,8
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	20	17	18
Udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	-	-	5,0
Payout ratio		-	-	24
Cashflow pr. 20 kr. aktie	kr.	20,1	11,6	21,6
Price/Cashflow	kr.	17,8	32,2	17,6

Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Delårsrapporten er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

Ledelsesberetning for perioden 1. januar – 30. juni 2008

Koncernen har i perioden fortsat det høje aktivitetsniveau, der gjorde sig gældende i 2007. Omsætningen er lidt højere end i samme periode og udgør 217,3 mio. kr. mod 208,9 mio. kr. i første halvår 2007., svarende til en stigning på 4%. Omsætningen af standard svejsemaskiner lever op til forventningerne, mens ordreindgangen på automatiseringsudstyr har været mere træg end forventet.

Den begyndende stagnation i metalindustrien har dermed ikke været mærkbar, dog opleves efterspørgslen efter standard svejsemaskiner som værende svagt faldende mod slutningen af perioden.

Resultat af primær drift er i perioden 10,0 mio. kr. mod 9,7 mio. kr. i 2007, dvs. en lille stigning på 0,3 mio. kr. Resultatet er negativt påvirket af udviklingen i Migatronic Automation, der i perioden ikke har levet op til forventningerne. Herudover påvirkes resultatet negativt af underskuddet i det kinesiske joint-venture.

Resultatet før skat udgør 7,6 mio. kr. i perioden mod 9,7 mio. kr. i samme periode i 2007. De finansielle omkostninger er steget fra 0,0 mio. kr. i 2007 til 2,4 mio. kr. i 2008. Dette skyldes hovedsageligt urealiserede kurstab på aktier og valutakursreguleringer.

Egenkapitalen har fra 31. december 2007 til 30. juni 2008 udviklet sig fra 196,1 mio. kr. til 198,6 mio. kr.

Aktietilbagekøbsprogram

Som led i optimering af selskabets kapitalstruktur er der i perioden iværksat et aktietilbagekøbsprogram, som efter aftale forestås af Nordea Bank Danmark A/S. Bemyndigelse til gennemførelse af tilbagekøbsprogrammet samt nedsættelse af aktiekapitalen med nominelt 2.200.000 kr. blev givet på en ekstraordinær generalforsamling d. 16. juni 2008.

Nordeas tilbud til aktionærene om køb af op til 120.000 stk. B-aktier til 350 kr. pr. B-aktie á nominelt 20 kr. udløb den 1. juli 2008.

Aktionærene tilbød i alt at sælge 137.605 stk. B-aktier. Heri indgik hele ATPs aktiepost på 113.160 stk. B-aktier.

For at imødekomme denne interesse besluttede Nordea og Migatronic - efter aftale med ATP - at ATPs salgsandel blev reduceret, således at alle øvrige accepterende aktionærer kunne sælge deres aktier til Nordea. Nordea har således købt i alt 120.000 stk. B-aktier.

Samtidigt købte Migatronic 17.605 stk. B-aktier fra ATP til beholdningen af egne aktier til samme kurs (350 kr.), som blev tilbudt alle aktionærer under tilbagekøbsprogrammet. Det betyder, at Migatronics beholdning af egne aktier herefter udgør 6,27 % af aktiekapitalen (før nedskrivning). Aktierne erhverves i henhold til bestyrelsens bemyndigelse til køb af indtil 10 % af aktiekapitalen.

D. 16. september 2008 udløber proklamaperioden på 3 måneder, og såfremt der ikke er indsigelser, vil Migatronic d. 17. september 2008 købe de tilbagekøbte aktier fra Nordea. Aktiekapitalen nedsættes herefter med nominelt 2.200.000 kr. og udgør dermed 9.822.400 kr.

Efter gennemførelse af de ovennævnte transaktioner vil den samlede egenkapital blive reduceret med 48,9 mio. kr. Egenkapitalandelen udgør herefter 53% på baggrund af tallene pr. 30. juni 2008.

Forventninger til 2008

På trods af den konjunkturmæssige udvikling i markedet og den dermed skærpede konkurrencesituation forventes der stadig en omsætning i størrelsesordenen 450-460 mio. kr., svarende til en vækst på ca. 10% i forhold til 2007. Resultatforventningerne er fortsat et koncernresultat før skat på 16-19 mio. kr., som det også fremgår af årsrapporten for 2007 samt delårsrapporten for 1. kvartal 2008.

Mens efterspørgslen efter standard svejsemaskiner som nævnt opleves som værende svagt faldende mod slutningen af perioden, har Migatronik Automation efter halvårets udløb oplevet en stigning i såvel efterspørgsel som ordreindgang.

Usikkerhedsfaktorer og risici i forhold til de nævnte forventninger er konkurrencesituationen og en yderligere negativ udvikling i konjunkturerne, der kan medføre, at den forventede vækst bliver lavere end forventet. Den generelle udvikling følges derfor med stor opmærksomhed.

Salgsindsatsen er intensiveret på flere eksportmarkeder, bl.a. gennem ansættelse af flere sælgere med henblik på at øge Migatronics markedsandele. Dette er dog en langsigtet investering, der ikke i alle lande umiddelbart kompenserer for en konjunkturmæssig nedgang, men som forventes at påvirke afsætningen positivt på længere sigt.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2008 for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar til 30. juni 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af 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 over for.

Fjerritslev, den 20. august 2008

Direktion:

Peter Roed

Bestyrelse:

Kjeld Ranum
Formand

Jens Viskinge Jensen
Næstformand

Freddy Frandsen

Anders Høiris

Leif Larsen

Else Elisabeth Johansson

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2008
Side 4/10

Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S
Aggersundvej 33, DK-9690 Fjerritslev, Denmark
Tel +45 96 500 600, Fax +45 96 500 601
info@migatronik.dk, www.migatronik.dk

Resultatopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår	1. halvår
	2008	2007
Nettoomsætning	217.346	208.922
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	3.541	8.344
Andre driftsindtægter	501	450
Indtægter i alt	221.388	217.716
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	98.509	103.079
Andre eksterne omkostninger	28.225	27.446
Personaleomkostninger	76.271	70.086
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	8.093	7.128
Andre driftsomkostninger	258	246
Resultat af primær drift	10.032	9.731
Finansielle indtægter	699	924
Finansielle omkostninger	3.149	965
Resultat før skat	7.582	9.690
Skat af årets resultat	2.204	3.048
Årets resultat	5.378	6.642
Der fordeles således:		
Aktionærerne i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S	6.253	7.417
Minoritetsaktionærerne	-875	-775
	5.378	6.642
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	18,2	22,2
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	18,2	22,2

Koncernbalance

tkr.	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Produktudviklingsprojekter	22.424	22.745	23.736
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	49.112	48.598	49.489
Tekniske anlæg og maskiner	11.516	12.220	11.755
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.147	10.760	9.678
	71.775	71.578	70.922
Andre langfristede aktiver			
Langfristede udlån	642	642	642
	94.841	94.965	95.300
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	90.441	85.255	79.893
Tilgodehavender	81.230	78.562	75.498
Entreprisekontrakter	3.730	2.614	3.815
Selskabsskat	0	0	671
Værdipapirer	7.953	14.269	16.235
Likvide beholdninger	23.212	18.305	18.229
	206.566	199.005	194.341
Aktiver i alt	301.407	293.970	289.641

Koncernbalance

tkr.	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	12.022	12.022	12.022
Reserve for valutakursreguleringer	710	-63	515
Reserve for sikringstransaktioner	15	-56	-42
Overført resultat	181.888	176.424	171.943
Foreslået udbytte	0	2.967	0
Aktionærerne i Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S' andel af egenkapitalen	194.635	191.294	184.438
Minoritetsinteresser	3.940	4.815	8.251
	198.575	196.109	192.689
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	11.550	11.550	12.134
Prioritetsgæld	4.261	5.113	5.949
	15.811	16.663	18.083
Kortfristede forpligtelser			
Kortfristet del af prioritetsgæld	1.704	1.703	1.704
Kreditinstitutter	0	1.234	1.510
Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	3.286	3.876	1.414
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.105	28.257	24.345
Selskabsskat	2.315	317	2.909
Hensatte forpligtelser	6.253	5.971	6.743
Anden gæld	48.358	39.840	40.244
	87.021	81.198	78.869
Forpligtelser i alt	102.832	97.861	96.952
Passiver i alt	301.407	293.970	289.641

Egenkapitalopgørelse for koncernen

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for sikrings- transak- tioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets inter- esser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2007	12.022	1.045	-152	164.622	2.990	180.527	-	180.527
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2007								
Valutakursregulering udenlandske virksomheder	-	-530	-	-	-	-530	-	-530
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, renter	-	-	146	-	-	146	-	146
Skat af egenkapital- bevægelser	-	-	-36	-	-	-36	-	-36
Periodens resultat	-	-	-	7.417	-	7.417	-775	6.642
Totalindkomst i alt	-	-530	110	7.417	-	6.997	-775	6.222
Køb af egne aktier	-	-	-	-96	-	-96	-	-96
Kapitalindskud	-	-	-	-	-	-	9.026	9.026
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.990	-2.990	-	-2.990
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2007 i alt	-	-530	110	7.321	-2.990	3.911	8.251	12.162
Egenkapital 30. juni 2007	12.022	515	-42	171.943	0	184.438	8.251	192.689
Egenkapital 1. januar 2008	12.022	-63	-56	176.424	2.967	191.294	4.815	196.109
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2008								
Valutakursregulering udenlandske virksomheder	-	773	-	-	-	773	-	773
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, renter	-	-	94	-	-	94	-	94
Skat af egenkapital- bevægelser	-	-	-23	-	-	-23	-	-23
Periodens resultat	-	-	-	6.253	-	6.253	-875	5.378
Totalindkomst i alt	-	773	71	6.253	-	7.097	-875	6.222
Køb af egne aktier	-	-	-	-801	-	-801	-	-801
Udbetalt udbytte	-	-	-	12	-2.967	-2.955	-	-2.955
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2008 i alt	-	773	71	5.464	-2.967	3.341	-875	2.466
Egenkapital 30. juni 2008	12.022	710	15	181.888	0	194.635	3.940	198.575

Pengestrømsopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår	1. halvår
	2008	2007
Resultat af primær drift	10.032	9.731
Betalte finansielle indtægter	699	924
Betalte finansielle omkostninger	-3.149	-965
Af- og nedskrivninger	8.093	7.128
Andre ikke-kontante driftsposter	-467	474
Valutakursregulering m.v.	656	-237
Ændring i varebeholdninger	-5.186	-9.268
Ændring i tilgodehavender	-3.784	-4.972
Ændring i andre hensatte forpligtelser	282	1.491
Ændring i kreditorer og anden gæld	4.870	1.070
Betalt selskabsskat	-154	1.582
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11.892	6.958
Køb af materielle aktiver	-4.757	-6.370
Salg af materielle aktiver	631	765
Salg af værdipapirer	-3.333	5.892
Køb af immaterielle aktiver	6.316	-4.262
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.143	-3.975
Betalt udbytte	-2.955	-2.990
Erhvervelse af egne aktier	-801	-96
Afdrag på prioritetsgæld	-852	-866
Ændring i bankgæld	-1.234	276
Indskud fra minoritetsaktionær	0	9.026
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5.842	5.350
Årets pengestrøm	4.907	8.333
Likvide beholdninger 1. januar	18.305	9.896
Likvide beholdninger 30. juni	23.212	18.229

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007, hvortil henvises.

Årsrapporten for 2007 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis, og den væsentligste usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december.

Note 3 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.

Bestyrelse og direktion

Migatronik koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. Aflønning omfattende gager, honorarer og pensionsbidrag udgør 4.103 tkr. i perioden 1. januar – 30. juni 2008 mod 3.392 tkr. i samme periode sidste år.

Note 4 Egne aktier

Moderselskabet har erhvervet egne aktier for 801 tkr. i 1. halvår 2008. I første halvår 2007 blev der erhvervet egne aktier for 96 tkr. Formålet med erhvervelse af egne aktier er til stadighed at opretholde et mindre beredskab heraf.