

SELSKABSMEDDELELSE

Meddelelse nr. 7/2017

Fjerritslev, 29. august 2017

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2017

Bestyrelsen har i dag godkendt koncernens delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2017.

Halvårsresultat med overskud i Migatronik koncernen

- Koncernomsætning på 153,9 mio. kr. mod 152,0 mio. kr. sidste år
- Resultat før skat på 3,4 mio. kr., mod 5,4 mio. kr. i 1. halvår 2016
- EBITDA på 10,0 mio. kr. mod 13,0 mio. kr. i 1. halvår 2016
- Soliditetsgrad på 54,1%
- Fastholdelse af forventning i forhold til seneste udmelding pr. 30.06.2017 for året om stigning i omsætning på 3 – 6%, og et resultat før skat for 2017 i niveauet 6 – 9 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

		1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Hovedtal				
Nettoomsætning	mio. kr.	153,9	152,0	304,3
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	10,0	13,0	23,8
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	4,5	7,2	12,4
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-1,1	-1,9	-2,3
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	3,4	5,4	10,1
Periodens resultat	mio. kr.	1,6	3,1	6,9
Periodens totalindkomst	mio. kr.	2,0	2,8	6,9
Aktiver				
Aktiver i alt	mio. kr.	231,2	209,7	208,0
Egenkapital	mio. kr.	125,2	121,7	125,8
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	-5,4	6,8	23,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-10,3	-5,9	-10,1
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-6,3	-3,1	-6,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	13,1	-3,7	-13,7
Periodens pengestrøm i alt	mio. kr.	-2,6	-2,8	0,1
Medarbejdere				
Antal medarbejdere		307	298	305
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	203,5	195,9	374,9
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	501,2	510,1	997,6
Nøgletal				
EBITDA-margin	%	6,5	8,5	7,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	2,9	4,8	4,1
Egenkapitalens forrentning (ROE)	%	1,2	2,5	5,6
Afkast af investeret kapital (ROIC)	%	3,0	5,0	8,8
Soliditetsgrad	%	54,1	58,0	60,5
Likviditetsgrad		1,6	1,8	2,0
Andre nøgletal				
Indre værdi pr. 20 kr. aktie kr.	kr.	285,8	277,9	287,0
Børskurs noteret ultimo	kr.	266,0	250,0	232,0
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	3,5	7,1	15,8
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	75,1	35,3	14,7
Udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	0,0	0,0	6,0
Payout ratio		0,0	0,0	42,2
Cashflow pr. 20 kr. aktie	kr.	-12,3	15,6	54,7
Price/Cashflow	kr.	-21,7	16,1	4,2

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 2017

Koncernen realiserede en omsætning på 153,9 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 152,0 mio. kr. i samme periode i 2016. Dermed har omsætningen i de første 6 måneder af 2017 ikke nået det omsætningsniveau, der var forventet ved årets indgang.

Salget af svejsemaskiner og tilbehør hertil, der er Migatronics væsentligste produktområde, har været på stigende og tilfredsstillende niveau trods et stort prispres. Der er omsætningsfremgang i hovedparten af Migatronics europæiske salgsdatterselskaber, og herudover har også en række andre eksportmarkeder udviklet sig gunstigt.

Salget inden for automatisering når ikke det forventede niveau. Både når det gælder leverancer af komplette automatiseringsanlæg og leverancer af svejsemaskiner som underleverandør til eksterne integratorer og systembyggere arbejder Migatronic intenst med udvikling og salg af konkurrencedygtige løsninger. Vi har endnu ikke fået det fulde udbytte af denne indsats. En række nye produkter under introduktion forventes at styrke Migatronics position i dette voksende markedssegment.

Resultat før skat (EBT) er 3,4 mio. kr. mod 5,4 mio. kr. i første halvår 2016. Dette skyldes dels at der er hensat fratrædelsesomkostninger til fratrådt direktør i første halvår 2017, dels at personaleomkostningerne er øget i 2017 forhold til samme periode i 2016 ud fra en forventning om en højere omsætningsvækst end realiseret.

Periodens pengestrøm fra driften er negativ med 5,4 mio. kr. Dette skyldes hovedsageligt en række lagerinvesteringer, bl.a. demolager i forbindelse med lancering af en ny standardiseret automatiseringsløsning samt komponentindkøb til en større leverance i starten af 2. halvår 2017.

Forventninger til fremtiden

Koncernen fastholder den seneste udmeldte forventning fra 30. juni 2017 om en omsætningsstigning i niveauet 3 – 6% i forhold til 2016, samt et positivt resultat før skat for 2017 i størrelsesordenen 6 – 9 mio. kr.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2017.

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 29. august 2017

Direktion:



Niels Jørn Jakobsen
Adm. direktør



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 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Nettoomsætning	153.859	151.998	304.280
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	3.858	3.954	-2.365
Andre driftsindtægter	45	94	620
Indtægter i alt	157.762	156.046	302.535
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-67.285	-67.568	-126.416
Andre eksterne omkostninger	-17.929	-17.106	-41.117
Personaleomkostninger	-62.488	-58.368	-111.054
Andre driftsomkostninger	-30	-24	-177
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	10.030	12.980	23.771
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-5.561	-5.737	-11.389
Resultat af primær drift (EBIT)	4.469	7.243	12.382
Finansielle indtægter	398	46	726
Finansielle omkostninger	-1.484	-1.936	-3.033
Resultat før skat (EBT)	3.383	5.353	10.075
Skat af årets resultat	-1.831	-2.250	-3.164
Årets resultat	1.552	3.103	6.911
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	3,2	6,4	15,8
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	3,2	6,4	15,8

Totalindkomstopgørelse

tkr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Periodens resultat	1.552	3.103	6.911
Anden totalindkomst			
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	774	164	-266
Valutakursregulering af lån anset som egenkapital	-538	-677	62
Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital	118	113	-14
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>			
Årets værdiregulering	0	-81	-72
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	133	192	344
Skat af anden totalindkomst	-29	-24	-85
Anden totalindkomst efter skat	458	-313	-31
Totalindkomst i alt	2.010	2.790	6.880

Koncernbalance

tkr.	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Produktudviklingsprojekter, færdiggjorte og under udførelse	22.085	21.143	23.026
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	38.800	38.720	39.247
Tekniske anlæg og maskiner	7.091	4.246	3.332
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.718	7.918	7.867
	54.609	50.884	50.446
	76.694	72.027	73.472
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	74.338	60.689	61.188
Tilgodehavender	62.775	58.651	59.027
Entreprisekontrakter	5.437	2.712	4.945
Selskabsskat	476	184	528
Værdipapirer	5.636	5.384	5.048
Likvide beholdninger	5.824	8.399	5.457
	154.486	136.019	136.193
Aktiver i alt	231.180	208.046	209.665

Koncernbalance

tkr.	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
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	-62	-416	-598
Reserve for sikringstransaktioner	-130	-234	-334
Overført resultat	123.856	122.015	121.124
Foreslået udbytte	0	2.917	0
	125.172	125.790	121.700
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	9.623	8.527	7.703
Kreditinstitutter	0	3.983	3.988
Hensatte forpligtelser	2.310	2.447	2.136
	11.933	14.957	13.827
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	30.673	10.997	21.009
Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	3.837	1.200	2.150
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.609	23.165	16.244
Selskabsskat	2.817	2.458	2.289
Hensatte forpligtelser	1.890	2.002	2.611
Anden gæld	33.082	27.177	29.374
Afledte finansielle instrumenter	167	300	461
	94.075	67.299	74.138
Forpligtelser i alt	106.008	82.256	87.965
Passiver i alt	231.180	208.046	209.665

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 2016	9.724	3.372	-11.588	-198	-421	118.021	0	118.910
Totalindkomst i 2016:								
Periodens resultat	-	-	-	-	-	3.103	-	3.103
<i>Poster der kan blive reklas- sificeret til resultat- opgørelsen</i>								
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	-	-	164	-	-	-	164
Valutakursreguleringer af lån anset som egenkapital	-	-	-	-677	-	-	-	-677
Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital	-	-	-	113	-	-	-	113
<i>Værdiregulering af sikrings- instrumenter (renteswaps):</i>								
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

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	-	-	-	-513
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	-2.917
Egenkapital 30. juni 2017	9.724	3.372	-11.588	-62	-130	123.856	0	125.172

Pengestrømsopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Resultat af primær drift	4.469	7.243	12.382
Betalte finansielle indtægter	142	339	726
Betalte finansielle omkostninger	-1.484	-1.466	-2.598
Af- og nedskrivninger	5.561	5.737	11.389
Andre ikke-kontante driftsposter	5	3	-403
Valutakursregulering m.v.	273	-397	274
Ændring i varebeholdninger	-13.649	3.117	3.616
Ændring i tilgodehavender	-6.849	-2.312	297
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-249	-345	-643
Ændring i kreditorer og anden gæld	6.986	-4.072	-297
Betalt selskabsskat	-579	-1.030	-795
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5.374	6.817	23.948
Køb af immaterielle aktiver	-3.953	-2.845	-3.949
Køb af materielle aktiver	-6.295	-3.233	-6.589
Salg af materielle aktiver	2	137	465
Køb/salg af værdipapirer (netto)	-20	-3	-42
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-10.266	-5.944	-10.115
Betalt udbytte	-2.628	0	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-3.983	-4.000	-4.000
Kreditinstitutter	19.676	330	-9.687
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13.065	-3.670	-13.687
Årets pengestrøm	-2.575	-2.797	146
Likvide beholdninger 1. januar	8.399	8.254	8254
Kursregulering	0	0	-1
Likvide beholdninger 30. juni	5.824	5.457	8.399

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 2016, hvortil der henvises. Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2017. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2017.

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 2016.

Note 3 Segmentoplysninger

Migatronic 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

Migatronic har ikke foretaget handler i 1. halvår 2016 og 1. halvår 2017. Beholdning af egne aktier udgjorde 48.213 stk. pr. 30.06.2016 og pr. 30.06.2017.

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 167 tkr. pr. 30. juni 2017. Dagsværdien er opgjort på baggrund af indhentet markedsværdioppgørelse 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 2016.