

**SELSKABSMEDDELELSE**

Meddelelse nr. 6/2020

Fjerritslev, den 27. august 2020

**Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2020**

Bestyrelsen har i dag godkendt koncernens delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

**Migatronic-koncernen stærkt påvirket af COVID-19**

- Koncernomsætning på 127,0 mio. kr. mod 172,6 mio. kr. sidste år – en tilbagegang på 26%
- Resultat før skat på -8,0 mio. kr. mod 9,5 mio. kr. i 1. halvår 2019
- EBITDA på 4,1 mio. kr. mod 19,0 mio. kr. i 1. halvår 2019
- Positivt cash flow fra driften på 21,0 mio. kr. mod 13,5 mio. kr. i 1. halvår 2019
- Soliditetsgrad på 53,3%
- Forventning om et fald i omsætningen for 2020 i niveauet 10 – 20%
- Forventning om et underskud i resultatet før skat for 2020 i niveauet 3 - 8 mio. kr.

Med venlig hilsen

**Svejsmaskinefabrikken  
MIGATRONIC A/S**Frank Lorenz  
BestyrelsesformandNiels Jørn Jakobsen  
Adm. direktørEventuelle spørgsmål omkring meddelelsen kan rettes til:  
Adm. direktør Niels Jørn Jakobsen, telefon 96 500 600.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Hovedtal		1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Nettoomsætning	mio. kr.	127,0	172,6	334,7
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	4,1	19,0	34,5
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	-6,4	9,4	14,7
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-1,6	0,0	-0,1
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	-8,0	9,5	14,7
Periodens resultat	mio. kr.	-7,9	6,8	10,1
Periodens totalindkomst	mio. kr.	-9,1	7,0	10,4
Aktiver i alt	mio. kr.	255,8	251,3	259,9
Egenkapital	mio. kr.	136,4	142,2	145,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	mio. kr.	21,0	13,5	17,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-8,7	-11,9	-26,4
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-3,2	-9,5	-20,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	-9,6	-4,2	7,5
Periodens pengestrøm i alt	mio. kr.	2,8	-2,6	-1,5
Antal medarbejdere		296	292	290
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	204,3	213,2	418,0
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	429,1	591,2	1.154,0
<b>Nøgletal<sup>1</sup></b>				
EBITDA-margin	%	3,2	11,0	10,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	-5,0	5,5	4,4
Egenkapitalens forrentning (ROE)	%	-5,6	4,8	7,1
Afkast af investeret kapital (ROIC)	%	-3,6	5,9	8,9
Soliditetsgrad	%	53,3	56,6	56,1
Likviditetsgrad		1,9	2,1	2,3
Indre værdi pr. 20 kr. aktie	kr.	311,4	324,7	333,0
Børskurs noteret ultimo	kr.	260,0	278,0	270,0
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	-18,1	15,5	23,1
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	-14,4	17,9	11,7
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.	47,9	30,7	39,8
Price/Cashflow	kr.	5,4	9,0	6,8

<sup>1</sup> Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 *Indtjening pr. aktie*. Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

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

## Ledelsesberetning for perioden 1. januar – 30. juni 2020

Koncernen realiserede en omsætning på 127,0 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod 172,6 mio. kr. i samme periode i 2019. Det svarer til en tilbagegang på 26% i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen i 1. halvår 2020 er stærkt påvirket af COVID-19. I årets to første måneder indfrie Migatronic sine forventninger til omsætningsstigningen, men efter nedlukningen af både Danmark og langt størstedelen af eksportmarkederne oplevede Migatronic straks en markant tilbagegang i ordreindgangen, hvilket ledelsen vurderer har været en generel tendens i svejsemarkedet. Samlet set udgør tilbagegangen i omsætningen 40% i perioden marts til juni 2020.

Migatronic har håndteret denne ekstraordinære situation ved at indgå i lønkompensationsordningen fra d. 18. marts med det mål for øje at fastholde vores dygtige medarbejdere. En tredjedel af medarbejderne har henholdsvis været hjemsendt og omfattet af lønkompensationsordningen, en tredjedel har arbejdet hjemmefra og endelig har den resterende tredjedel været fysisk på arbejde og holdt virksomheden *Open for business* ved at sørge for at få produceret og leveret de solgte varer og ydelser i perioden. Migatronic forventer at modtage samlet 6,9 mio. kr. i lønkompensation, hvoraf 5,0 mio. kr. er fra Danmark, mens de resterende 1,9 mio. kr. er fra europæiske salgsskabselskaber. Herudover skønner Migatronic, at selskabet er berettiget til at modtage 1,8 mio. kr. i kompensation for faste omkostninger, som er indtægtsført i 1. halvår 2020. I takt med at samfundet og markederne genåbnede steg Migatronics aktivitet og ordrebeholdning frem mod 30. juni 2020. Derfor udtrådte Migatronic af lønkompensationsordningen i juni. Herefter blev der gennemført en mindre organisationstilpasning i funktionærstaben for at tilpasse selskabet til det aktuelle aktivitetsniveau, hvilket har medført en engangsomkostning i 1. halvår 2020 på 1,5 mio. kr.

Tilbagegangen i 1. halvår har ramt bredt på alle Migatronics produkter og markeder men i forskellig grad. Det er gået hårdest ud over de avancerede kundetilpassede automatiseringsløsninger, som har realiseret en halvering af aktiviteten i 1. halvår. Der er fortsat stor interesse for produktet, men beslutningsprocessen hos kunderne er blevet markant forlænget. De øvrige tre produktområder manuelle svejse løsninger, mindre standardiserede svejseautomatiseringsløsninger samt serviceydelser har realiseret en samlet tilbagegang på 20% i 1. halvår, men i juni var efterspørgslen for disse produkter tilbage på niveau med 2019. Migatronic bliver 50 år til september, og har i den forbindelse lanceret en 50 års jubilæumskampagne, som markedet har taget godt imod. Omsætningstilbagegangen har været størst uden for Europa, mens nærmarkederne, der samtidig er Migatronics største, har været mindst påvirket.

Resultat før skat (EBT) er -8,0 mio. kr. mod 9,5 mio. kr. i 1. halvår 2019.

I umiddelbar tilknytning til nedlukningen sikrede Migatronic sig et stærkt likviditetsberedskab således, at Migatronic kunne stå en potentiel længerevarende og hård kriseperiode igennem. Migatronic har herudover gjort brug af relevante betalingsudsættelser i blandt andet moms og A-skat. Dette har sammen med faldet i debitorbindinger, som følge af den lavere aktivitet, bidraget positivt til udviklingen i periodens pengestrøm på trods af den negative udvikling i resultatet af primær drift. I 1. halvår er pengestrøm fra driften positiv med 21,0 mio. kr. mod 13,5 mio. kr. i 1. halvår 2019.

I årsrapporten for 2019 er væsentlige risici udførligt beskrevet bl.a. i koncernregnskabsnoter om regnskabsmæssige skøn og vurderinger (note 2) samt finansielle risici (note 22). Den beskrivelse er blevet vurderet i relation til COVID-19 og er fortsat fundet dækkende og retvisende. Læs nærmere om COVID-19s påvirkning på skøn og estimater i note 2.

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

## Forventninger til 2020

D. 20. marts suspendede Migatronic de hidtidige forventninger til 2020 på baggrund af de store usikkerheder, som COVID-19 frembragte. Usikkerheden er fortsat stor på det globale marked, men Migatronic forventer en betydelig fremgang i 2. halvår i forhold til 1. halvår. Den positive udvikling i slutningen af 1. halvår skaber grobund for en forsigtig optimisme og sammenholdt med en fornuftig ordrebeholdning forventer Migatronic, at omsætningen i 2. halvår vil være på niveau med 2. halvår 2019 indenfor produktområderne manuelle svejseløsninger, mindre standardiserede svejseautomatiseringsløsninger samt serviceydelser. Derimod ser det ud til, at Migatronics aktivitet indenfor avancerede kundetilpassede automatiseringsløsninger fortsat vil være under pres i resten af 2020, og at niveauet i 2. halvår vil være det samme som for 1. halvår. Det forventes ikke, at den tabte omsætning i de nedlukkede måneder i løbet af 1. halvår kan indhentes. Sammenlagt resulterer disse forventninger i, at Migatronic forventer en tilbagegang i omsætningen på 10 – 20% i 2020 i forhold til 2019. Den største usikkerhed består i, hvorvidt hastigheden i genetableringerne af økonomien på de markeder, hvor Migatronic er tilstede, fortsætter i den samme takt som hidtil. Migatronics omsætning fordeler sig med en tredjedel i Danmark og to tredjedele til eksport, hvorfor Migatronic er eksponeret overfor en langsommere genetablering og en manglende investeringslyst på de enkelte markeder. Migatronics aktivitet blev hårdt ramt af nedlukningerne. Det betyder, at en eventuel ny bølge af COVID-19, som vil medføre nye nedlukninger og restriktioner, vil have en direkte negativ indflydelse på Migatronics omsætning. Aktiviteten er ikke brancheafhængighed, hvilket anses som positivt i den nuværende situation på grund af risikospredning.

I 2. halvår vil Migatronic fortsætte med at investere i fremtiden i form af produktudvikling og styrkelse af salgsdatterselskaberne i Europa for at øge indtjeningen i de kommende år. Migatronic forventer på den baggrund et mindre men dog positivt resultat i 2. halvår 2020 i intervallet 0 – 5 mio. kr. Samlet set giver det en forventning om, at resultatet før skat i 2020 vil udgøre et underskud i størrelsesordenen 3 – 8 mio. kr.

Likviditetsberedskabet vurderes fortsat at være stærkt og fuldt ud dækkende til 2. halvår 2020.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2020 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrøm for perioden 1. januar til 30. juni 2020.

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 27. august 2020

### Direktion:



Niels Jørn Jakobsen  
Adm. direktør

### Bestyrelse:



Frank Lorenz  
Formand



Anders Høiris  
Næstformand



Jørn K. Roed



Gregers Johansen



Vibeke Kappel Andersen



Frank Justesen

## Resultatopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Nettoomsætning – note 3	127.028	172.630	334.678
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-1.498	3.700	5.014
Andre driftsindtægter	1.948	77	167
<b>Indtægter i alt</b>	<b>127.478</b>	<b>176.407</b>	<b>339.859</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-52.563	-79.991	-150.850
Andre eksterne omkostninger	-13.762	-15.091	-37.627
Personaleomkostninger	-57.017	-62.261	-116.051
Andre driftsomkostninger	-18	-18	-794
<b>Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>4.118</b>	<b>19.046</b>	<b>34.537</b>
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-10.527	-9.608	-19.791
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-6.409</b>	<b>9.438</b>	<b>14.746</b>
Finansielle indtægter	220	720	1.487
Finansielle omkostninger	-1.787	-687	-1.539
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>-7.976</b>	<b>9.471</b>	<b>14.694</b>
Skat af periodens resultat	74	-2.684	-4.563
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7.902</b>	<b>6.787</b>	<b>10.131</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>-18,1</b>	<b>15,5</b>	<b>23,1</b>
<b>Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>-18,1</b>	<b>15,5</b>	<b>23,1</b>

## Totalindkomstopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7.902</b>	<b>6.787</b>	<b>10.131</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-362	-98	253
Valutakursregulering af lån anset som egenkapital	-1.040	346	78
Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital	229	-76	-17
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-1.173</b>	<b>172</b>	<b>314</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-9.075</b>	<b>6.959</b>	<b>10.445</b>

## Koncernbalance

tkr.	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Produktudviklingsprojekter, færdiggjorte og under udførelse	26.758	24.214	23.030
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	51.173	51.952	45.561
Tekniske anlæg og maskiner	9.407	8.845	9.110
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.899	11.625	11.971
Leasingaktiver	16.688	12.884	12.623
	88.167	85.306	79.265
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	114.925	109.520	102.295
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	66.698	66.494	68.301
Tilgodehavender	48.158	59.726	57.994
Kontraktaktiver	1.000	2.166	4.066
Selskabsskat	3.630	3.013	1.034
Værdipapirer	5.278	5.569	5.264
Likvide beholdninger	16.159	13.390	12.329
	140.923	150.358	148.988
<b>Aktiver i alt</b>	<b>255.848</b>	<b>259.878</b>	<b>251.283</b>

## Koncernbalance

tkr.	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	8.759	8.759	9.724
Reserve for egne aktier	-239	0	-11.588
Reserve for valutakursreguleringer	-1.492	-319	-461
Overført resultat	129.366	137.268	144.547
	136.394	145.708	142.222
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	15.837	16.286	13.923
Kreditinstitutter	15.962	16.971	12.417
Hensatte forpligtelser	2.634	2.852	3.033
Andre langfristede forpligtelser	0	3.493	0
Leasingforpligtelser	10.331	7.762	7.329
	44.764	47.364	36.702
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	6.962	11.656	1.535
Leasingforpligtelser	6.439	5.186	5.333
Kontraktforpligtelser	481	2.508	1.860
Modtagne forudbetalinger fra kunder	512	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.083	18.591	23.426
Selskabsskat	466	466	3.969
Hensatte forpligtelser	1.128	1.222	1.300
Anden gæld	43.068	26.626	34.936
	74.690	66.806	72.359
<b>Forpligtelser i alt</b>	119.454	114.170	109.061
<b>Passiver i alt</b>	<b>255.848</b>	<b>259.878</b>	<b>251.283</b>



## Egenkapitalopgørelse for koncernen

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>	9.724	3.372	-11.588	-633	134.099	2.917	137.891
<b>Totalindkomst i 2019:</b>							
Periodens resultat					6.787		6.787
Overført til overført resultat		-3.372			3.372		0
<i>Poster der kan blive reklasificeret til resultatopgørelsen:</i>							
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder				-98			-98
Valutakursreguleringer af lån anset som egenkapital				346			346
Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital				-76			-76
<b>Totalindkomst i alt</b>	0	-3.372	0	172	10.159	0	6.959
<b>Transaktioner med ejere i 2019:</b>							
Køb af egne aktier							0
Udbetalt udbytte						-2.917	-2.917
Udbetalt udbytte af egne aktier					289		289
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	0	0	0	0	289	-2.917	-2.628
<b>Egenkapital 30. juni 2019</b>	9.724	0	-11.588	-461	144.547	0	142.222

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>	8.759	0	0	-319	137.268	0	145.708
<b>Totalindkomst i 2020:</b>							
Periodens resultat					-7.902		-7.902
Overført til overført resultat							0
<i>Poster der kan blive reklasificeret til resultatopgørelsen:</i>							
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder				-362			-362
Valutakursreguleringer af lån anset som egenkapital				-1.040			-1.040
Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital				229			229
<b>Totalindkomst i alt</b>	0	0	0	-1.173	-7.902	0	-9.075
<b>Transaktioner med ejere i 2020:</b>							
Køb af egne aktier			-239				-239
Udbetalt udbytte							0
Udbetalt udbytte af egne aktier							0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	0	0	-239	0	0	0	-239
<b>Egenkapital 30. juni 2020</b>	8.759	0	-239	-1.492	129.366	0	136.394

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

tkr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Resultat af primær drift	-6.409	9.438	14.746
Betalte finansielle indtægter	220	288	1.487
Betalte finansielle omkostninger	-556	-489	-1.093
Af- og nedskrivninger	10.527	9.608	19.791
Andre ikke-kontante driftsposter	-168	-28	789
Valutakursregulering m.v.	-2.036	124	-783
<i>Pengestrøm før ændring i arbejdskapital og skat</i>	<i>1.578</i>	<i>18.941</i>	<i>33.966</i>
Ændring i varebeholdninger	-204	-8.420	-6.613
Ændring i tilgodehavender	12.734	-2.002	-1.834
Ændring i andre hensatte forpligtelser	200	95	-164
Ændring i kreditorer og anden gæld	7.414	5.414	-3.041
<i>Ændring i arbejdskapital</i>	<i>20.144</i>	<i>-4.913</i>	<i>-11.652</i>
Betalt selskabsskat	-700	-562	-4.878
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>21.022</b>	<b>13.466</b>	<b>17.436</b>
Køb af immaterielle aktiver	-5.664	-2.464	-7.033
Køb af materielle aktiver	-3.197	-9.534	-20.033
Salg af materielle aktiver	178	22	226
Køb/salg af værdipapirer (netto)	0	119	353
<b>Pengestrøm fra investering</b>	<b>-8.683</b>	<b>-11.857</b>	<b>-26.487</b>
Betalt udbytte	0	-2.628	-2.628
Optagelse af langfristet gældsforpligtelse, kreditinstitutter	0	14.000	20.092
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse, kreditinstitutter	-1.007	-187	-1.105
Afdrag på leasingbetalinger	-3.454	-2.996	-5.950
Kreditinstitutter	-4.870	-12.393	-2.892
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-9.570</b>	<b>-4.204</b>	<b>7.517</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>2.769</b>	<b>-2.595</b>	<b>-1.534</b>
Likvider, primo	13.390	14.924	14.924
Kursregulering af likvider	0	0	0
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>16.159</b>	<b>12.329</b>	<b>13.390</b>

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 for 2019, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet for 2019 indeholder en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis for alle sædvanlige forhold. I 2020 er der kommet hjælpepakker til for at afbøde negative økonomiske konsekvenser af COVID-19. Migatronic har indregnet følgende på baggrund af hjælpepakkerne:

- 1,8 mio. kr. i kompensation for faste omkostninger indregnet i *Andre driftsindtægter*
- 6,9 mio. kr. i lønkompensation indregnet i *Personaleomkostninger*
- 4,0 mio. kr. i kompensation for faste omkostninger samt lønkompensation, som Migatronic endnu ikke har modtaget, er indregnet i *Tilgodehavender* under kortfristede aktiver i balancen samt *Ændring i tilgodehavender* under arbejdskapital i pengestrømsopgørelsen
- Resultat af primær drift er påvirket positivt med i alt 8,8 mio. kr.

### **Ændring af anvendt regnskabspraksis**

Migatronic har med virkning fra 1. januar 2020 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS om begrebsrammen for IFRS
- Amendments to IFRS 3 om definition af en virksomhedssammenslutning
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 om definition af væsentlighed
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 om IBOR-reformen

Migatronic har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2020. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2020 eller forventes at påvirke Migatronic.

### Note 2 Regnskabsmæssige skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsregnskaber kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, 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 delårsrapporten som ved udarbejdelsen af koncernens årsrapport for 2019 for de poster, der ikke er påvirket af COVID-19. Verdenen befinder sig i en særlig og hidtil uset situation, der påkræver nye konkrete overvejelser på udvalgte regnskabsposter.

Overordnet set forventer Migatronic ikke, at COVID-19 vil påvirke de langsigtede mål. Der er realiseret et drastisk fald i omsætningen i især de nedlukkede måneder, men aktiviteten har været stigende i takt med den gradvise genåbning, og det giver Migatronic en tro på, at aktiviteten er på vej mod niveauet før COVID-19. Dette er en forudsætning for de regnskabsmæssige skøn og estimater, som ledelsen har udført pr. 30. juni 2020.

Migatronic har på sædvanlig vis forholdt sig konkret til hver enkelt debitorpost og risikovurderet disse. Langt størstedelen af Migatronics tilgodehavender i Europa er afdækket enten via debitorforsikringer eller remburs på enkelte større tilgodehavender. Migatronic har ikke fundet anledning til, at der skulle være et yderligere nedskrivningsbehov på den resterende del i relation til COVID-19. Desuden har Migatronic ikke realiseret nogle tab på denne baggrund i 1. halvår. I Asien har Migatronic derimod set en negativ udvikling i kundernes betalingsmønster.

En del af det må påregnes at være på grund af store nationale og lokale lock downs i Kina og Indien. Ud fra et konkret skøn er der hensat 0,7 mio. kr. til tab på debitorer vedrørende disse to markeder, men naturligvis forsøges tab begrænset via kontinuerlig opfølgning og inddrivelse.

Migatronik har ikke haft leveringsproblemer i perioden, som kan relateres til leverandører, der har været ramt af lock down. Forsyningskæderne har været i orden. Det største fokus har været rettet mod den logistiske planlægning, da nogle lande har haft udfordringer med transporten. Migatronik er ikke bekendt med, at nogle leverandører ikke skulle klare situationen med COVID-19. Især de kritiske leverandør og komponenter følges tæt.

Varebeholdningerne har på trods af nedgangen i aktiviteten lagt på et stabilt niveau i 1. halvår. Værdien er ultimo på niveau med primo i perioden. Dette skyldes, at Migatronik har haft succes med udskydelse af leveringer, og har på den baggrund ikke opbygget et ukurant lager, der har givet anledning til yderligere nedskrivninger. Migatronik har skønnet af de sædvanlige nedskrivningsprofiler fortsat er dækkende.

Som tidligere beskrevet forventer Migatronik fortsat at kunne indfri de langsigtede vækstmål. Med baggrund heri er selskabets udviklingsprojekter blevet gennemgået og revurderet, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivningsbehov.

### Note 3 Omsætning og segmentoplysninger

Migatronik koncernen har alene ét forretningssegment, idet alle produkter er relateret til svejsemaskiner og hertil beslægtede produkter og de gennemgår hovedsageligt 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 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Salg af svejsemaskiner og tilbehør	111.869	142.429	282.656
Salgsværdi af årets produktion på kontrakter vedrørende svejseautomatiseringsløsninger	10.491	24.913	41.277
Salg af serviceydelser	4.668	5.288	10.745
Omsætning i alt	127.028	172.630	334.678

Tidspunkt for indregning af omsætning:

tkr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
På et bestemt tidspunkt	111.869	142.429	282.656
Over tid	15.159	30.201	52.022
Omsætning i alt	127.028	172.630	334.678

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

tkr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Danmark (hjemmemarked)	40.705	46.931	104.693
Tyskland	15.470	19.963	37.484
Øvrige Europa	61.839	79.257	150.280
Øvrige verden	9.014	26.479	42.221
Omsætning i alt	127.028	172.630	334.678

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

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2019 48.213 stk. Denne beholdning blev annulleret i forbindelse med en kapitalnedsættelse, der blev gennemført i juli 2019.

I løbet af 1. halvår 2020 har Migatronik købt 876 stk. egne aktier til en samlet anskaffelsessum på 239 t.kr.