



2012 RESUME AF ÅRSRAPPORT





HOVEDPUNKTER FOR 2012

- Omsætning steget med 48 mio. kr. til 328 mio. kr., svarende til en stigning på 17%
- Omsætningsstigning hidrører fra afsætning til automatisering
- EBITDA på 25,6 mio. kr., en stigning på 6%
- Positivt resultat før skat på 9,3 mio. kr., mod 5,6 mio. kr. i 2011
- Positivt cashflow fra driften på 24,7 mio. kr. mod 15,6 mio. kr. i 2011
- Nedbringelse af bankgæld med 17,9 mio. kr.
- Ingen udlodning af udbytte

FORVENTNINGER TIL 2013

- Vækst i omsætning på standard svejseudstyr
- Fortsat resultatfremgang
- Fortsat højt cashflow fra driften
- Fortsat højt udviklingsniveau

FINANSKALENDER 2013

27. februar	Årsrapport 2012
25. april	Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronik
25. april	Periodemeddelelse 1
22. august	Halvårsrapport 2013
24. oktober	Periodemeddelelse 2

Dette resumé er et uddrag af Migatronics koncernens årsrapport 2012 og kan ikke erstatte denne.

Migatronics årsrapport er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) samt danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Den anvendte regnskabspraksis og dermed indregning og måling er uændret i forhold til sidste år.

Den komplette årsrapport kan downloades på migatronics.com

IDÉGRUNDLAG:

Migatronics idégrundlag er at udvikle og producere produkter med tilknytning til svejsebranchen (primært til lysbuesvejsning) samt at markedsføre såvel egenproducerede som tilkøbte produkter inden for samme branche.

AT BLIVE DEN
FORETRUKNE
SAMARBEJDSPARTNER
INDEN FOR
LYSBUESVEJSNING



INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabs- og aktionæroplysninger	Side 4
Beretning	Side 5
Hoved- og nøgletal	Side 8
Resultatopgørelse	Side 9
Koncernstruktur	Side 9
Koncernbalance	Side 10
Egenkapital og pengestrømme	Side 11



SELSKABS- OG AKTIONÆROPLYSNINGER

Svejsmaskinefabrikken

Migatronic A/S

Aggersundvej 33
9690 Fjerritslev

Telefon: 96 50 06 00
Telefax: 96 50 06 01

E-mail:
migatronic@migatronic.dk

Hjemmeside:
migatronic.com

CVR-nr: 34485216
Stiftet: 1970
Hjemsted: Jammerbugt Kommune

REVISION

KPMG
Vestre Havnepromenade 1A
Postboks 710, 9100 Aalborg

BANKFORBINDELSE

Nordea Bank Danmark A/S, Aalborg

BESTYRELSE

*Generalforsamlingsvalgte medlemmer
(valgt for 1 år ad gangen):*

Peter Roed, formand

(født 1943, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2012) Bestyrelsesmedlem i: Carsø & Aaby – Staal A/S, Stenhøj A/S, PanPac Engineering a/s. Direktør i: Roed Invest ApS og Roed Invest II ApS

Freddy Frandsen

(født 1944, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2000). Bestyrelsesformand i: Hans Følsgaard A/S, Hans Følsgaard Fonden, Desmi A/S Holding. Bestyrelsesmedlem i: Polaris Management A/S, Odense Stålskibsværft A/S, Desmi Pumping Technology A/S, Nordsøen Oceanarium/ Forskerpark, Utzon Fonden

Jens Viskinge Jensen (født 1942, indtrådt i Migatronics bestyrelse 1994) Bestyrelsesmedlem i: Søby Værft A/S, Søby Værfts Fond

Anders Høiris (født 1953, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2004 og dermed uafhængig jf. definition i Corporate Governance). Bestyrelsesformand i: Kabooki A/S, Middelalder-Centeret I/S Næstformand i: Tack International A/S, Imagine Nørrebro I/S. Direktør i: Den erhvervsdrivende fond BusinessLF

*Medarbejdervalgte medlemmer
(valg hvert 4. år, næste gang 2015):*

Leif Larsen (født 1953, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2007) Specialarbejder Migatronic A/S

Vibeke Kappel Andersen

(født 1971, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2009) Salgsassistent Migatronic A/S

DIREKTION

Anders H. Jørgensen, adm. direktør (født 1979, ansat i Migatronic 2005, medlem af direktionen fra 1. oktober 2012). Direktør i: NAM Invest ApS

Niels Jørn Jakobsen, økonomidirektør (født 1958, ansat i Migatronic 2002, medlem af direktionen fra 1. maj 2010) Direktør i: NAM Invest ApS

Martha Holme, kommunikations- og HR-direktør (født 1963, ansat i Migatronic 1987, medlem af direktionen fra 1. oktober 2012) Direktør i: NAM Invest ApS

Aktionærsammensætning pr. 31. december 2012

	A-aktier Nom. Kr.	B-aktier Nom. kr.	B-aktier Antal	Stemmer Antal	Kapital %	Stemmer %
Storaktionærer (>5%)						
Peter Roed, Aabybro*	1.300.000	2.668.560	133.428	783.428	40,81	73,14
NAM Invest ApS, Fjerritslev		972.380	48.619	48.619	10,00	4,54
Access Small Cap A/S, Kbh.		554.940	27.747	27.747	5,71	2,59
Bestyrelse						
Freddy Frandsen, Vestbjerg		31.500	1.575	1.575	0,32	0,15
Vibeke K. Andersen, Fjerritslev		1.000	50	50	0,01	0,00
Direktion						
Niels Jørn Jakobsen, Arden		12.460	623	623	0,14	0,06
Martha Holme, Fjerritslev		860	43	43	0,01	0,00
Egne aktier		62.420	3.121	3.121	0,64	0,29
Øvrige						
Øvrige navnenoterede aktionærer		2.892.240	144.612	144.612	29,74	13,50
Ikke navnenoterede aktionærer		1.227.360	61.368	61.368	12,63	5,73
I alt	1.300.000	8.423.720	421.186	1.071.186	100,00	100,00

*Omfatter beholdninger i selskaberne Roed Invest ApS og Roed Invest II ApS, hvor bestyrelsesformand Peter Roed har bestemmende indflydelse.

BERETNING

Årets resultat - koncern

mio. kr.	2012	2011
Nettoomsætning	327,5	279,3
Resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)	25,6	24,2
Resultat før renter og afskrivninger (EBIT)	11,2	9,3
Resultat før skat (EBT)	9,3	5,6
Årets resultat	6,5	3,9

Migatronic koncernen realiserede i regnskabsåret 2012 et overskud før skat på 9,3 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. i 2011, som bestyrelsen vurderer at være tilfredsstillende under de aktuelle markedsvilkår.

Koncernen realiserede en omsætning på 328 mio. kr. mod 279 mio. kr. i 2011, hvilket svarer til en omsætningsstigning på ca. 49 mio. kr. (ca. 17%).

EBITDA-indtjeningen i koncernen er steget fra 24,2 mio. kr. til 25,6 mio. kr..

Resultatet af primær drift (EBIT) i koncernen er steget fra 9,3 mio. kr. til 11,2 mio. kr., svarende til en forbedring på 1,9 mio. kr. Finansielle poster har udviklet sig positivt med 1,9 mio. kr., der primært kan henføres til kursregulering på værdipapirer.

De generelt ændrede markedsvilkår efter den globale finanskriser er fortsat en udfordring også for Migatronic i bestræbelserne på at øge både afsætning og indtjening.

På markedet for automatiseringsløsninger har der i 2012 været større investeringslyst end de foregående år. Efter et særdeles vanskeligt år i 2011 havde Migatronic Automation A/S ved indgangen til 2012 en betydelig ordrebeholdning til effektivering i 2012, og der har i årets løb endvidere været en stabil indgang af nye ordrer. Med dette aktivitetsniveau har det været muligt for Migatronic Automation A/S at sikre en høj effektivitet i produktionen gennem hele året.

I modsætning til automatiseringsområdet har der på markedet for standard svejsemaskiner været en stagnerende efterspørgsel. Migatronics salgsudvikling på de enkelte markeder følger i nogen grad konjunkturerne på disse markeder.

Den pressede efterspørgsel på svejseudstyr gennem de seneste år har især i 2012 medført en stærkt øget priskonkurrence, og behovet for rationaliseringer og effektiviseringer er dermed øget.



Som følge heraf har virksomheden etableret et styringsredskab for at fastholde fokus på virksomhedens omkostningsniveau. Den stramme omkostningsstyring i såvel produktion som administration vil fortsætte i de kommende år.

Migatronic har fire egne produktionssteder, to i Danmark og et i henholdsvis Kina og Indien. De to sidstnævnte fabrikker producerer primært til de lokale markeder, dog fungerer fabrikken i Kina i mindre omfang som leverandør til moderselskabet.

Der arbejdes forsat med et stort antal projekter i virksomhedens udviklingsafdeling. Projekterne fokuserer på udvikling af nye produkter, opdatering af allerede markedsførte produkter, samt produktionsoptimering af allerede markedsførte produkter.

Blandt flere nyheder i 2012 er en af markedets mest robuste og kraftige MIG/MAG svejsemaskinen til den tunge industri. I den anden ende af skalaen er programmet udvidet med en bærbar multi proces maskine til den professionelle håndværker.

BALANCE OG PENGESTRØMME

Balancesummen er i regnskabsåret faldet med 18,3 mio. kr., som primært skyldes reducerede tilgodehavender fra salg afledt af udviklingen i aktiviteten.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er positive med 24,7 mio. kr. mod 15,6 mio. kr. i 2011, hvilket er en tilfredsstillende udvikling.

Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne udgør netto -12,0 mio. kr. Der er investeret 8,4 mio. kr. i produktudvikling, mod 6,8 mio. kr. i 2011.

Migatronic har gennemført en kapitaludvidelse i 2012, der har givet et provenu på 4,1 mio. kr. Dette provenu samt ovennævnte pengestrømme har betydet, at bankgælden er reduceret med 17,9 mio. kr.

BERETNING

LEDELSESÆNDRINGER

Som led i et ledelsesmæssigt generationsskifte trådte Peter Roed pr. 1. oktober 2012 tilbage fra posten som administrerende direktør.

Udviklingschef Anders H. Jørgensen blev udnævnt til administrerende direktør, Martha K. Holme blev udnævnt til HR og kommunikationsdirektør og Niels Jørn Jakobsen er fortsat økonomidirektør.

Peter Roed overtog i forbindelse med sin fratreden som administrerende direktør posten som formand for bestyrelsen.

FORVENTNINGER TIL 2013

Den svagt positive udvikling på markedet i 2011 og 2012 forventes at fortsætte i 2013, og når dette ses i sammenhæng med Migatronics fortsatte udvikling af nye og mere effektive standard svejsemaskiner, forventes en forøgelse i omsætningen inden for disse produkter.

Omsætningsfremgangen inden for svejseautomatisering i 2012 var delvist opnået gennem en enkeltstående, større ordre, hvorfor omsætningsniveauet for dette forretningsområde ikke forventes opretholdt i 2013. Ser man bort fra effekten af denne enkeltstående større ordre, forventes også stigende omsætning inden for svejseautomatisering.

Der forventes ikke væsentlig vækst på Migatronics europæiske markeder, og den forventede stigning i omsætningen skal komme fra øgede markedsandele.

Kina og Indien er fortsat vækstmarkeder, hvor Migatronic har et stort potentiale. Migatronic har på disse markeder egne datterselskaber, der efterhånden er ved at få godt fodfæste, og der er stor tiltro til, at vi på disse markeder vil være i stand til både at tage del i



væksten og øge vores markedsandel, bl.a. gennem introduktion af flere markedstilpassede produkter.

På baggrund af disse forudsætninger forventer Migatronic en omsætning på uændret niveau og en svag vækst i resultat.

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Konjunkturf forhold

Migatronic koncernen er afhængig af udviklingen i de generelle økonomiske konjunkturer, herunder særligt udviklingen inden for jern- og metalindustrien. En nedgang i konjunkturerne for disse segmenter afspejler sig negativt i indtjeningen for Migatronic koncernen, idet det kun over en længere periode vil være muligt at tilpasse omkostningerne til et lavere omsætningsniveau.

Det er koncernens strategi at opnå en geografisk spredning i afsætningen, således at afhængigheden af konjunkturerne på enkelte markeder reduceres.

Markeder

Migatronic koncernen har en meget stærk position på det danske marked for svejsemaskiner. Denne position skal yderligere forstærkes især inden for automatisering af svejseprocessen.

Yderligere ekspansion skal hovedsagelig ske på eksportmarkederne. Koncernens omsætning sker i dag til et bredt udsnit af lande, med hovedvægten på Europa. Den

geografiske spredning i Europa foretages primært gennem egne datterselskaber, mens spredningen herudover sker gennem egne dattervirksomheder i Indien og Kina samt gennem tilknyttede importører i øvrige lande.

Yderligere markedsmuligheder i Europa ses især i Nordøsteuropa, herunder Rusland. De seneste par år er det syd-amerikanske marked blevet bearbejdet, og på dette marked ses og forventes der en øget afsætning i de kommende år.

Konkurrenceforhold

Markedet for svejsemaskiner er præget af hård konkurrence. Væsentlige internationale konkurrenter for Migatronic koncernen findes på alle markeder, foruden lokale producenter på de enkelte markeder.

På "low-end" markedet ses i dag flere og flere aktører fra Fjernøsten, og der vil inden for en kort årrække blive væsentlige asiatiske konkurrenter også inden for de markedssegmenter, hvor Migatronic opererer i dag, hvilket vil øge antallet af internationale udbydere og dermed skærpe konkurrencesituationen yderligere.

Finansielle risici

Koncernens og moderselskabets finansielle risici og styring heraf er omtalt i årsrapportens note 22, hvoraf fremgår, at koncernen og moderselskabet i mindre omfang er eksponeret over for valutakursudviklingen samt renteutviklingen.

BERETNING

Forsikringsforhold m.m.

Det er koncernens politik at forsikre sig mod risici, der kan true den finansielle stilling. Ud over lovpligtige forsikringer er der tegnet forsikringer mod produktansvar og driftstabsforsikring. Ejendomme, driftsmateriel og varelagre er forsikret til genanskaffelsesværdi.

Videnressourcer

Medarbejderne og innovative produkter er Migatronics vigtigste konkurrenceparametre i kampen om svejsemarkedet.

Migatronic har formået at fastholde sin position blandt verdens teknologisk førende svejsemaskineproducenter. Det skyldes, at investeringerne i innovativ produktudvikling fastholdes på et relativt højt niveau, samt ikke mindst at Migatronic formår at anvende den store markedsmæssige viden og forståelse for kundernes behov, som organisationen besidder, og omsætte denne viden til produkter, der lever op til kundernes krav og ønsker.

Der fokuseres på løbende udvikling af organisationen for at have veluddannede og topkvalificerede medarbejdere, således at Migatronics fortsatte udvikling fremtidssikres og at virksomheden har den nødvendige kompetence til at udvikle nye produkter og nye markeder og dermed tiltrække nye kunder.

Migatronic har en meget stabil og loyal medarbejderstyrke, som i høj grad er motiveret af at arbejde i en virksomhed, hvor det er muligt at følge produktet hele vejen fra idé til det færdige produkt er solgt til kunden.

Miljøforhold

Alle produktionsafdelinger i Migatronic har de nødvendige miljøgodkendelser fra offentlige myndigheder, og koncernen er ikke involveret i miljøsager.

Begivenheder efter balancedagen

Ud over indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og årsregnskabet for 2012.

Virksomhedsledelse

Migatronic har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2012 og offentliggjort denne redegørelse på gruppens hjemmeside www.migatronic.com/da/virksomhedsledelse2012. Redegørelsen indeholder en oversigt over, hvordan Migatronic efterlever Anbefalingerne til god selskabsledelse samt en beskrivelse af hovedelementerne i gruppens interne kontrol- og risikostyringssystemer samt sammensætning af gruppens ledelsesorganer.

Samfundsansvar

Migatronic har ikke på nuværende tidspunkt en struktureret tilgang til arbejdet med samfundsansvar og har ikke vedtaget politikker for koncernens samfundsansvar. Som følge heraf afgives ikke særskilt redegørelse for området.



MISSION

AT GIVE VORES
KUNDER SUBLIME
SVEJSELØSNINGER
OG SERVICEYDELSER

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

		2012	2011	2010	2009	2008
Omsætning	mio. kr.	327,5	279,3	267,1	257,5	421,2
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	25,6	24,2	6,9	-34,6	31,7
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	11,2	9,3	-8,3	-48,3	16,3
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-1,9	-3,7	-0,6	-0,2	-7,2
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	9,3	5,6	-9,0	-48,6	9,2
Årets resultat	mio. kr.	6,5	3,9	-6,3	-36,8	8,2
Aktiver i alt	mio. kr.	223,9	242,2	227,7	218,3	277,1
Egenkapital	mio. kr.	119,7	109,0	106,6	111,8	149,0
Pengestrøm fra driften	mio. kr.	24,7	15,6	-5,2	7,5	14,5
Pengestrøm til investering	mio. kr.	-12,0	-9,9	-5,7	-12,7	-8,7
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-5,3	-4,3	-4,3	-6,1	-9,9
Pengestrøm fra finansiering	mio. kr.	-14,0	-1,7	9,1	1,9	-12,1
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	-1,3	4,0	-1,8	-3,2	-6,3
Antal medarbejdere		313	313	313	355	447

Nøgletal

		2012	2011	2010	2009	2008
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	1.046	892	853	725	942
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	332	331	341	345	325
EBITDA-margin		7,8%	8,7%	2,6%	-13,4%	7,5%
Overskudsgrad (EBIT-margin)		3,4%	3,3%	-3,1%	-18,8%	3,9%
Egenkapitalforrentning (ROE)		5,7%	3,6%	-5,8%	-28,3%	4,8%
Afkast af investeret kapital (ROIC)		7,5%	6,2%	-5,6%	-28,4%	8,7%
Soliditetsgrad		53,5%	45,0%	46,8%	51,2%	53,8%
Likviditetsgrad		1,7	1,4	1,5	1,8	2,3
Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS)	kr.	247	244	238	250	333
Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie	kr.	114	85	120	115	105
Resultat pr. 20 kr. aktie (Aktuel EPS)	kr.	14,0	8,8	-14,1	-82,3	15,8
Pris pr. overskudskrone (P/E Basic)	kr.	8	10	Neg.	Neg.	7
Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS)	kr.	0	0	0	0	0
Dividend Payout ratio		0	0	0	0	0
Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS)	kr.	53,1	35,0	-11,7	16,8	32,3
Price/Cashflow (P/CF)	kr.	2,1	2,4	-10,3	6,8	3,2

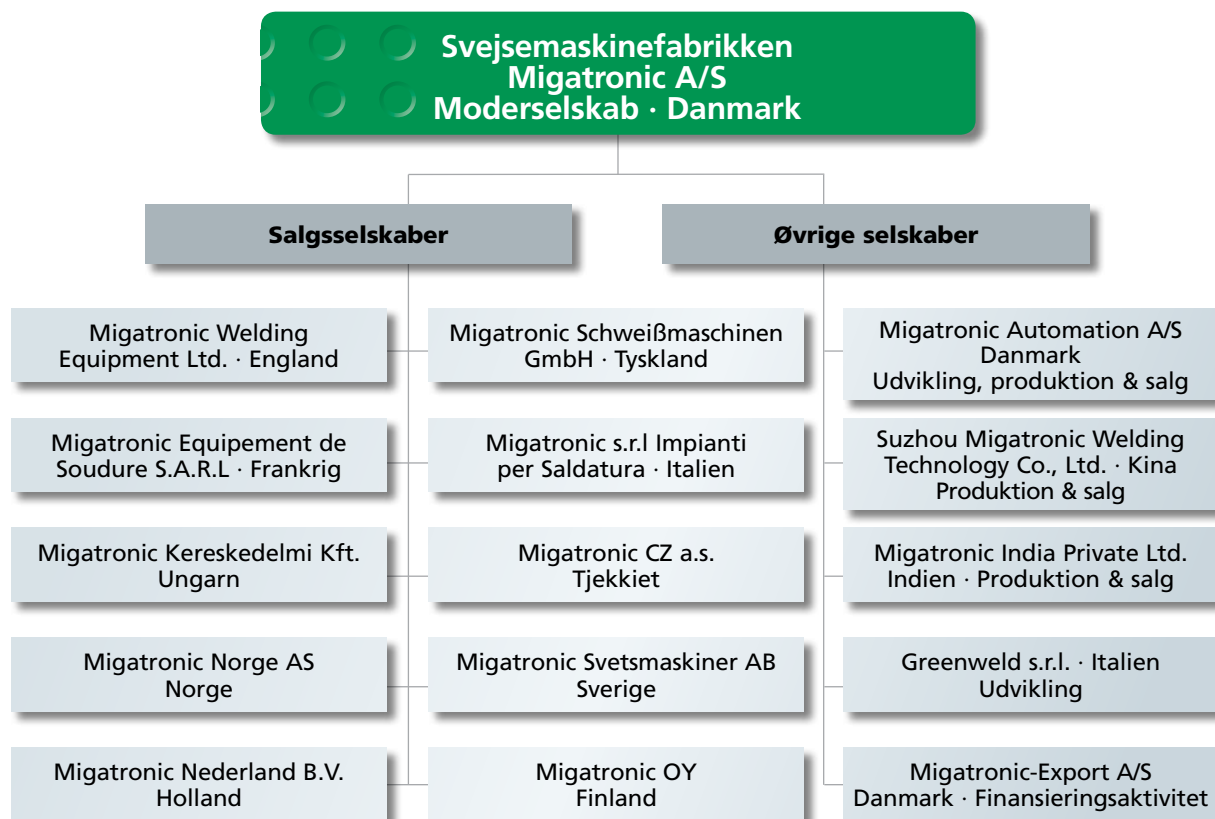
De anførte nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010", jf. nedenstående definitioner, bortset fra resultat pr. aktie, der er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

RESULTATOPGØRELSE

Resultatopgørelse for koncernen for 1. januar – 31. december

tkr.	2012	2011
Omsætning	327.538	279.251
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-5.252	1.362
Andre driftsindtægter	1.116	828
Indtægter i alt	323.402	281.441
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	151.700	115.665
Andre eksterne omkostninger	47.697	43.907
Personaleomkostninger	97.998	97.549
Andre driftsomkostninger	407	152
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	25.600	24.168
Afskrivninger på langfristede aktiver	14.450	14.854
Resultat af primær drift (EBIT)	11.150	9.314
Finansielle indtægter	940	210
Finansielle omkostninger	2.785	3.953
Resultat før skat (EBT)	9.305	5.571
Skat af årets resultat	2.797	1.643
Årets resultat	6.508	3.928

Koncernstruktur

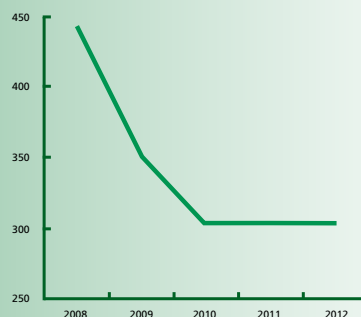


KONCERNBALANCE

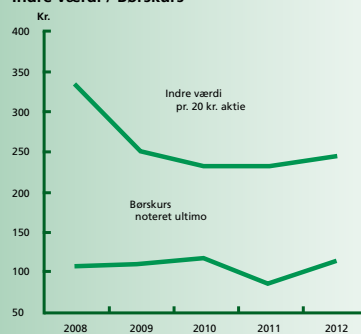
Koncernbalance pr. 31. december

tkr.	2012	2011
AKTIVER		
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver		
Produktudviklingsprojekter	26.176	24.638
Materielle aktiver		
Grunde og bygninger	42.536	43.059
Tekniske anlæg og maskiner	5.773	7.440
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.493	9.108
	56.802	59.607
Andre langfristede aktiver		
Udskudt skat	0	1.164
	0	1.164
Langfristede aktiver i alt	82.978	85.409
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	57.327	61.781
Tilgodehavender	62.964	74.343
Entreprisekontrakter	3.648	2.689
Selskabsskat	684	245
Værdipapirer	6.611	6.784
Likvide beholdninger	9.661	10.952
Kortfristede aktiver i alt	140.895	156.794
Aktiver i alt	223.873	242.203
PASSIVER		
Aktiekapital	9.724	8.958
Overkurs ved emission	3.372	0
Reserve for egne aktier	-335	-102
Reserve for valutakursreguleringer	-72	-389
Reserve for sikringstransaktioner	-1.439	-1.410
Overført resultat	108.444	101.936
	119.694	108.993
Langfristede forpligtelser		
Udskudt skat	1.543	0
Kreditinstitutter	19.885	24.556
	21.428	24.556
Kortfristede forpligtelser		
Kreditinstitutter	22.019	35.237
Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	7.621	11.879
Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.257	30.168
Selskabsskat	0	488
Hensatte forpligtelser	4.436	3.587
Anden gæld	27.498	25.414
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	1.920	1.881
	82.751	108.654
Forpligtelser i alt	104.179	133.210
Passiver i alt	223.873	242.203

Antal medarbejdere



Indre værdi / Børskurs



Omsætning



EGENKAPITAL OG PENGESTRØMME

Totalindkomstopgørelse

tkr.	2012	2011
Årets resultat	6.508	3.928
Anden totalindkomst		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-173	-673
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
Årets værdiregulering	-760	-1.762
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	721	555
Skat af kursreguleringer indregnet direkte på egenkapitalen	490	0
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	10	302
Anden totalindkomst efter skat	288	-1.578
Totalindkomst i alt	6.796	2.350

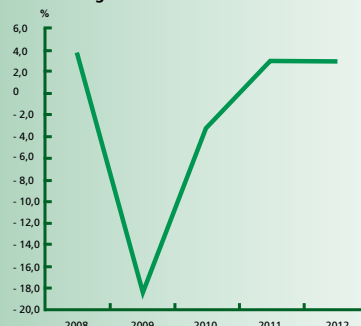
Egenkapitalopgørelse

tkr.	2012	2011
Egenkapital 1. januar	108.993	106.586
Årets totalindkomst	6.796	2.350
Køb af egne aktier	-233	0
Aktiebaseret vederlæggelse	-	57
Kapitalforhøjelse	4.138	-
Egenkapital 31. december	119.694	108.993

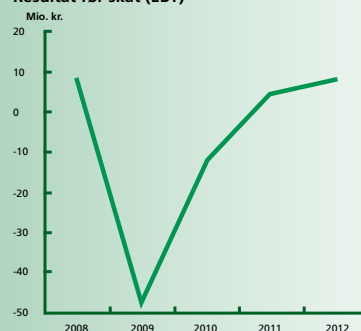
Pengestrømsopgørelse

tkr.	2012	2011
Resultat af primær drift	11.150	9.314
Betalte finansielle indtægter	152	209
Betalte finansielle omkostninger	-2.756	-3.282
Afskrivninger	14.450	14.854
Andre ikke-kontante driftsposter	-249	-42
Valutakursregulering m.v.	-177	-286
Ændring i varebeholdninger	4.454	566
Ændring i tilgodehavender	10.420	-18.763
Ændring i andre hensatte forpligtelser	849	-4
Ændring i kreditorer og anden gæld	-13.085	12.318
Betalt selskabsskat	-517	746
Pengestrømme fra driften	24.691	15.630
Køb af immaterielle aktiver	-8.351	-6.843
Køb af materielle aktiver	-5.347	-4.265
Salg af materielle aktiver	769	456
Salg af værdipapirer	932	743
Pengestrømme til investering	-11.997	-9.909
Kapitalforhøjelse	4.138	0
Erhvervelse af egne aktier	-233	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-4.669	-4.763
Ændring i bankgæld	-13.220	3.030
Pengestrømme fra finansiering	-13.984	-1.733
Årets pengestrøm	-1.290	3.988
Likvide beholdninger 1. januar	10.952	6.968
Kursregulering	-1	-4
Likvide beholdninger 31. december	9.661	10.952

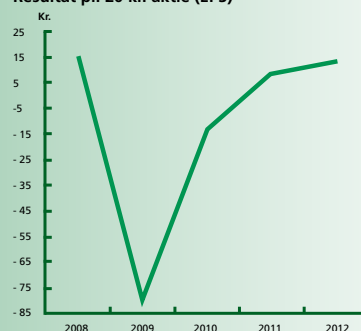
Overskudsgrad



Resultat før skat (EBT)



Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)



MIGATRONIC WORLDWIDE

DANMARK:

Hovedkontor:

SVEJSEMASKINEFABRIKKEN MIGATRONIC A/S
Aggersundvej 33, 9690 Fjerritslev
Tlf. 96 500 600, www.migatronik.dk

MIGATRONIC AUTOMATION A/S
Knøsgårdvej 112, 9440 Aabybro
Tlf. 96 962 700, www.migatronik-automation.dk

MIGATRONIC-EXPORT A/S
Aggersundvej 33, 9690 Fjerritslev
Tlf. 96 500 600, www.migatronik.com

MIGATRONIC EUROPA:

England

MIGATRONIC WELDING EQUIPMENT LTD.
21 Jubilee Drive, Belton Park, Loughborough
Leicestershire LE11 5XS, England
Tlf. (+44) 01509 267499, www.migatronik.co.uk

Frankrig

MIGATRONIC EQUIPEMENT DE SOUDURE S.A.R.L.
Parc Avenir II, 313 Rue Marcel Merieux
69530 Brignais, Frankrig
Tlf. (+33) 04 78 50 65 11, www.migatronik.fr

Italien

MIGATRONIC s.r.l. IMPIANTI PER SALDATURA
Via Dei Quadri 40, 23871 Vimercato (MB), Italien
Tlf. (+39) 039 9278093, www.migatronik.it

Norge

MIGATRONIC NORGE AS
Industriveien 1, 3300 Hokksund, Norge
Tlf. (+47) 32 25 69 00, www.migatronik.no

Tjekkiet

MIGATRONIC CZ a.s.
Tolstého 451, 415 03 Teplice 3, Tjekkiet
Tlf. (+42) 0411 135 600, www.migatronik.cz

Ungarn

MIGATRONIC KERESKEDELMI KFT.
Szent Miklós u. 17/a, 6000 Kecskemét, Ungarn
Tlf. (+36) 76 481 412, www.migatronik.hu

Finland

MIGATRONIC OY
Koulutie 13 As. 6,25130 Muurla, Finland
Tlf. (+358) 0102 176 500, www.migatronik.fi

Holland

MIGATRONIC NEDERLAND B.V.
Hallenweg 34, 5683 CT Best, Holland
Tlf. (+31) 499 375 000, www.migatronik.nl

Italien

GREENWELD s.r.l.
Via Dei Quadri 40, 20059 Vimercato (MB), Italien
Tlf. (+39) 039 9278100

Sverige

MIGATRONIC SVETSMASKINER AB
Nääs Fabriker, Box 5015,44 850 Tollered, Sverige
Tlf. (+46) 031 44 00 45, www.migatronik.se

Tyskland

MIGATRONIC SCHWEISSMASCHINEN GMBH
Sandusweg 12, 35435 Wettenberg, Tyskland
Tlf. (+49) 641 982840, www.migatronik.de

MIGATRONIC ASIEN:

Kina

SUZHOU MIGATRONIC WELDING TECHNOLOGY CO. LTD.
#4 FengHe Road, Industrial Park, SuZhou, Kina
Tel. 0512-87179800, www.migatronik.cn

Indien

MIGATRONIC INDIA PRIVATE LTD.
No.22 & 39/20H Sowri Street, Alandur
600 016 Chennai, Indien
Tlf. (+91) 223 00074 www.migatronik.com