



RESUME AF
ÅRSRAPPORT

2014

MICATRONIC
WELDING VALUE



HOVEDPUNKTER FOR 2014

- Omsætning på 269,3 mio. kr. – på niveau med 2013
- EBITDA på 22,3 mio. kr. mod 21,5 mio. kr. i 2013
- Overskud før skat på 6,9 mio. kr. mod 5,5 mio. kr. i 2013
- Cashflow fra driften på 19,7 mio. kr.
- Soliditetsgrad på 63,5%
- Forslag om udbytte på 10 kr. pr. aktie å 20 kr., svarende til samlet udbytte på 4,9 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2015

- Stigende omsætning
- Resultat i niveauet 10-15 mio. kr. før skat
- Positiv udvikling i cashflow fra driften

FINANSKALENDER 2015

- | | |
|-------------|---|
| 25. februar | Årsrapport 2014 |
| 22. april | Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronic |
| 22. april | Periodemeddelelse 1 |
| 31. august | Halvårsrapport 2015 |
| 22. oktober | Periodemeddelelse 2 |

Dette resumé er et uddrag af Migatronic koncernens årsrapport 2014 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 migatronic.com



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

AT BLIVE DEN
FORETRUKNE
SAMARBEJDPARTNER
INDEN FOR
LYSBUESVEJSNING



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

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
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: Carsoe A/S, Carsoe
Holding A/S, 4 selskaber i Stenhøj A/S
koncernen, PanPac Engineering a/s
Direktør i: Roed Invest ApS og Roed Invest
II ApS

Freddy Frandsen, næstformand
(født 1944, indtrådt i Migatronics
bestyrelse 2000).
Bestyrelsesformand i: Følsgaard Fonden,
Desmi A/S
Bestyrelsesmedlem i: Polaris Management
A/S, Desmi Pumping Technology A/S, Utzon
Fonden
Direktør i: FRF Invest ApS, Polaris Invest II
Aps

Anders Høiris
(født 1953, indtrådt i Migatronics bestyr-
else 2004)
Bestyrelsesformand i: Kabooki A/S,
Middelalder-Centeret I/S
Næstformand i: Tack International A/S,
Det Københavnske Teatersamarbejde I/S
Bestyrelsesmedlem i: Prime Cargo A/S, TJO
A/S, Alfa Travel A/S

Henrik Sørensen
(født 1957, indtrådt i Migatronics
bestyrelse 2013 og dermed uafhængig jf.
definition i Corporate Governance)
Bestyrelsesformand i: 6 af DESMI koncernens
selskaber

Næstformand i: Novi Ejendomsfond, Novi A/S,
A/S Peder Nielsens Beslagfabrik
Bestyrelsesmedlem i: DESMI A/S, Dansk
Industri (DI), Vækst Invest Nordjylland A/S,
Dantherm Fonden, Dantherm A/S, D. F.
Holding, Skive A/S, Borum Industri A/S,
Rigmor Nielsens Fond
Direktør i: DESMI A/S, Stenseminder
Holding ApS, Stenseminder ApS

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

Frank Justesen
(født 1958, indtrådt i Migatronics
bestyrelse 2013) Planlægger 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 2012)
Direktør i: NAM Invest ApS

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

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

Finn Thor Hansen, kommerciel direktør
(født 1955, ansat i Migatronic 2014,
medlem af direktionen fra 2014)

Aktionærsammensætningen

	A-aktier Nom. Kr.	B-aktier Nom. kr.	B-aktier Antal	Stemmer Antal	Kapital %	Stemmer %
Storaktionærer (>5%)						
Peter Roed, Aabybro*	1.300.000	2.708.780	135.439	785.439	41,22	73,33
NAM Invest ApS, Fjerritslev		992.740	49.637	49.637	10,21	4,63
Access Small Cap A/S, Kbh.		554.940	27.747	27.747	5,71	2,59
SEB Pension		534.220	26.711	26.711	5,49	2,49
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
Øvrige						
Øvrige navnenoterede aktionærer		2.518.360	125.918	125.918	25,91	11,76
Ikke navnenoterede aktionærer		1.082.180	54.109	54.109	11,13	5,05
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.	2014	2013
Nettoomsætning	269,3	271,1
Resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)	22,3	21,5
Resultat før renter og skat (EBIT)	8,3	8,1
Resultat før skat (EBT)	6,9	5,5
Årets resultat	5,1	4,4

Migatronic koncernen realiserede i regnskabsåret 2014 et overskud før skat på 6,9 mio. kr. mod 5,5 mio. kr. i 2013.

Koncernen realiserede en omsætning på 269 mio. kr. mod 271 mio. kr. i 2013.

EBITDA-indtjeningen i koncernen er steget fra 21,5 mio. kr. til 22,3 mio. kr.

Resultatet af primær drift (EBIT) i koncernen er steget fra 8,1 mio. kr. til 8,3 mio. kr.

Finansielle poster har udviklet sig positivt med 1,3 mio. kr., der kan henføres til valutakursreguleringer.

Migatronic har i 2014 oplevet fremgang indenfor svejsemaskiner til manuel svejsning samt tilbehør hertil. Fremgangen udgør i alt 5% i koncernen, dog er der store udsving markederne imellem, hvor nogle markeder har oplevet en stor stigning, mens andre markeder er stagneret eller gået tilbage.

På eksportmarkederne har Migatronic haft succes med bl.a. svejsemaskiner udviklet til svejsning i tyndplade. Migatronic har gennem mange år været førende indenfor dette felt, og det har i 2014 ført til en øget omsætning.

Migatronic har gennem sit høje niveau for produktudvikling været i stand til at holde produktprogrammet opdateret for at sikre at produkterne lever op til markedets ønsker og behov. Særligt indenfor software sker der løbende udvikling af nye svejseprogrammer, således at Migatronic med sit produktprogram kan tilbyde kunderne de optimale programmer til løsning af svejseopgaver i et bredt spektrum af metallegeringer.

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.



Inden for svejseautomatisering har Migatronic oplevet en nedgang i aktiviteten i 2014. Ordrebeholdningen ved indgangen til 2014 var lavere end tidligere, og trods mange forespørgsler var ordreindgangen træg gennem det meste af året. Først mod slutningen af 2014 har Migatronic Automation oplevet bevægelse i markedet, og der er indgået en række kontrakter på levering af svejseautomatiseringsanlæg. En mindre del af disse anlæg er påbegyndt i 2014 og har dermed lav indvirkning på resultatet i 2014, da størstedelen vil blive udført og leveret i 2015. Markedet for svejseautomatisering er stadig stort og voksende, men markedet udviser fortsat forsigtighed i beslutningsprocessen om en investering.

Der arbejdes konstant på et større antal udviklingsprojekter, dels i form af udvikling af nye produkter, dels i form af opdatering og produktionsoptimering af allerede markedsførte produkter.

BALANCE OG PENGESTRØMME

Balancesummen er i regnskabsåret steget med 4,2 mio. kr., som primært skyldes øgede tilgodehavender fra salg samt varebeholdninger.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er 19,7 mio. kr.

Pengestrømmene til investeringsaktiviteterne udgør 11,2 mio. kr. i 2014 mod 8,3 mio. kr. i 2013. Der er investeret 5,7 mio. kr. i produktudvikling mod 7,2 mio. kr. i 2013, hvilket stadig er et fokusområde.

FORVENTNINGER TIL 2015

Der forventes ikke væsentlig vækst på Migatronics europæiske markeder, og den forventede stigning i omsætningen skal komme fra øgede markedsandele. De øgede markedsandele skal opnås gennem en mere effektiv salgsindsats og dermed en mere målrettet tilgang til markedet. I løbet af 2014 har Migatronic øget ressourcerne i afsætningsvendte funktioner, for at øge markedsandele i et konkurrencepræget marked.

BERETNING

Der er generelt et stigende behov for automatisering inden for industrien, hvilket forventes at give øget omsætning inden for svejseautomatisering. Der er stadig en vis træghed i investeringslysten på området, ikke mindst hos de mindre og mellemstore virksomheder. Migatronic forventer, at aktiviteten på området vil være stigende i det kommende år.

Udover at tilbyde komplette svejseautomatiseringsprojekter gennem datterselskabet Migatronic Automation A/S leverer Migatronic også svejsemaskiner og andet periferiudstyr til svejseautomatisering til andre systembyggere. Der forventes øget afsætning inden for dette område.

Kina og Indien er fortsat vækstmarkeder, hvor Migatronic har et stort potentiale. Migatronic har på disse markeder egne datterselskaber. Der er stor tiltro til, at Migatronic vil være i stand til både at tage del i væksten og øge vores markedsandel, bl.a. gennem introduktion af flere markedstilpassede produkter.

Der har været en vis uro på det internationale finansmarked, herunder valuta-markedet. Dette har givet et pres på DKK og EUR, der har oplevet et mærkbart fald overfor USD og mange andre valutaer. Denne valutauro kan få betydning for Migatronics resultat i 2015.

På baggrund af disse forudsætninger forventer Migatronic en stigning i omsætningen i 2015 og en fremgang i resultatet før skat til niveauet 10-15 mio. kr. i 2015.

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Konjunkturforhold

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 vil påvirke indtjeningen negativt.



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

Markeder

Migatronic har en meget stærk position på det danske marked. Denne position skal yderligere udbygges specielt inden for automatisering af svejseprocessen.

Den største vækst forventes på de europæiske eksportmarkeder. Afsætningen på disse markeder sker fortrinsvis gennem egne datterselskaber, men også i Fjernøsten forventes vækst gennem egne datterselskaber i Indien og Kina samt nye markeder.

Der er endvidere set vækst i visse nordøsteuropæiske markeder, denne vækst forventes fortsat. Den tidligere optimisme omkring yderligere afsætning til Rusland er indtil videre bortfaldet.

I Sydeuropa og Sydamerika har Migatronic gennem de seneste år bearbejdet markedet, og dette forventes at give øget omsætning de kommende år.

Konkurrenceforhold

Markedet for svejsemaskiner og automatisering er præget af hård konkurrence. Der findes mange internationale konkurrenter samt flere mindre lokale konkurrenter på stort set alle markeder.

Finansielle risici

Koncernens og moderselskabets finansielle risici og styring heraf er omtalt i note 20, hvoraf fremgår, at koncernen og moderselskabet i mindre omfang er eksponeret over for valutakursudviklingen samt renteutviklingen.

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

Velkvalificerede medarbejdere og innovative produkter er blandt Migatronics vigtigste konkurrenceparametre.

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

BERETNING

Migatronics fortsatte udvikling som en virksomhed med de nødvendige kompetencer til udvikling af nye produkter og markeder og som en attraktiv samarbejdspartner for såvel nye som eksisterende kunder sikres ved løbende at udvikle organisationen og altid have veluddannede og kvalificerede medarbejdere.

Migatronic har en stabil og loyal medarbejderstyrke, som i høj grad er motiveret af at arbejde i en virksomhed, hvor det er muligt at følge processen hele vejen fra idé, til den færdige løsning er taget i brug hos kunden.

MILJØFORHOLD

Migatronic har ingen produktionsprocesser, der kan betegnes som miljøskadelige. Migatronic har gennem årene investeret i miljøvenlige processer.

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

Migatronic er ikke registreret som miljøtøjt virksomhed.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Ud over indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og årsregnskabet for 2014.

VIRKSOMHEDSLEDELSE

Migatronic har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2014 og offentliggjort denne redegørelse på gruppens hjemmeside www.migatronic.com/da/virksomhedsledelse2014

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 i 2014 fortsat arbejdet med samfundsansvar og den vedtagne politik for dette. Redegørelsen for koncernens initiativer for samfundsansvar i 2014 er offentliggjort på gruppens hjemmeside: www.migatronic.com/da/samfundsansvar2014

I denne redegørelse indgår oplysninger om sociale og miljømæssige tiltag samt politikker for menneskerettigheder, klimapåvirkning og mål for arbejdet med samfundsansvar for 2015.



MISSION

AT GIVE VORES
KUNDER SUBLIME
SVEJSELØSNINGER
OG SERVICEYDELSER



HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

		2014	2013	2012	2011	2010
Omsætning	mio. kr.	269,3	271,1	327,5	279,3	267,1
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	22,3	21,5	25,6	24,2	6,9
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	8,3	8,1	11,2	9,3	-8,3
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-1,3	-2,6	-1,9	-3,7	-0,6
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	6,9	5,5	9,3	5,6	-9,0
Årets resultat	mio. kr.	5,1	4,4	6,5	3,9	-6,3
Aktiver i alt	mio. kr.	204,2	200,0	223,9	242,2	227,7
Egenkapital	mio. kr.	129,6	123,9	119,7	109,0	106,6
Pengestrøm fra driften	mio. kr.	19,7	30,1	24,7	15,6	-5,2
Pengestrøm til investering	mio. kr.	-11,2	-8,3	-12,0	-9,9	-5,7
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-5,5	-4,0	-5,3	-4,3	-4,3
Pengestrøm fra finansiering	mio. kr.	-5,6	-19,1	-14,0	-1,7	9,1
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	2,9	2,7	-1,3	4,0	-1,8
Antal medarbejdere		287	291	313	313	313

Nøgletal

		2014	2013	2012	2011	2010
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	938	932	1.046	892	853
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	349	338	332	331	341
EBITDA-margin		8,3%	7,9%	7,8%	8,7%	2,6%
Overskudsgrad (EBIT-margin)		3,1%	3,0%	3,4%	3,3%	-3,1%
Egenkapitalforrentning (ROE)		4,1%	3,6%	5,7%	3,6%	-5,8%
Afkast af investeret kapital (ROIC)		6,2%	5,8%	7,5%	6,2%	-5,6%
Soliditetsgrad		63,5%	61,9%	53,5%	45,0%	46,8%
Likviditetsgrad		2,3	2,1	1,7	1,4	1,5
Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS)	kr.	267	255	247	244	238
Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie	kr.	175	170	114	85	120
Resultat pr. 20 kr. aktie (Aktuel EPS)	kr.	10,6	9,0	14,0	8,8	-14,1
Pris pr. overskudskrone (P/E Basic)	kr.	16,6	18,9	8	10	Neg.
Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS)	kr.	10,0	0	0	0	0
Dividend Payout ratio		94,6	0	0	0	0
Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS)	kr.	40,6	61,9	53,1	35,0	-11,7
Price/Cashflow (P/CF)	kr.	4,3	2,7	2,1	2,4	-10,3

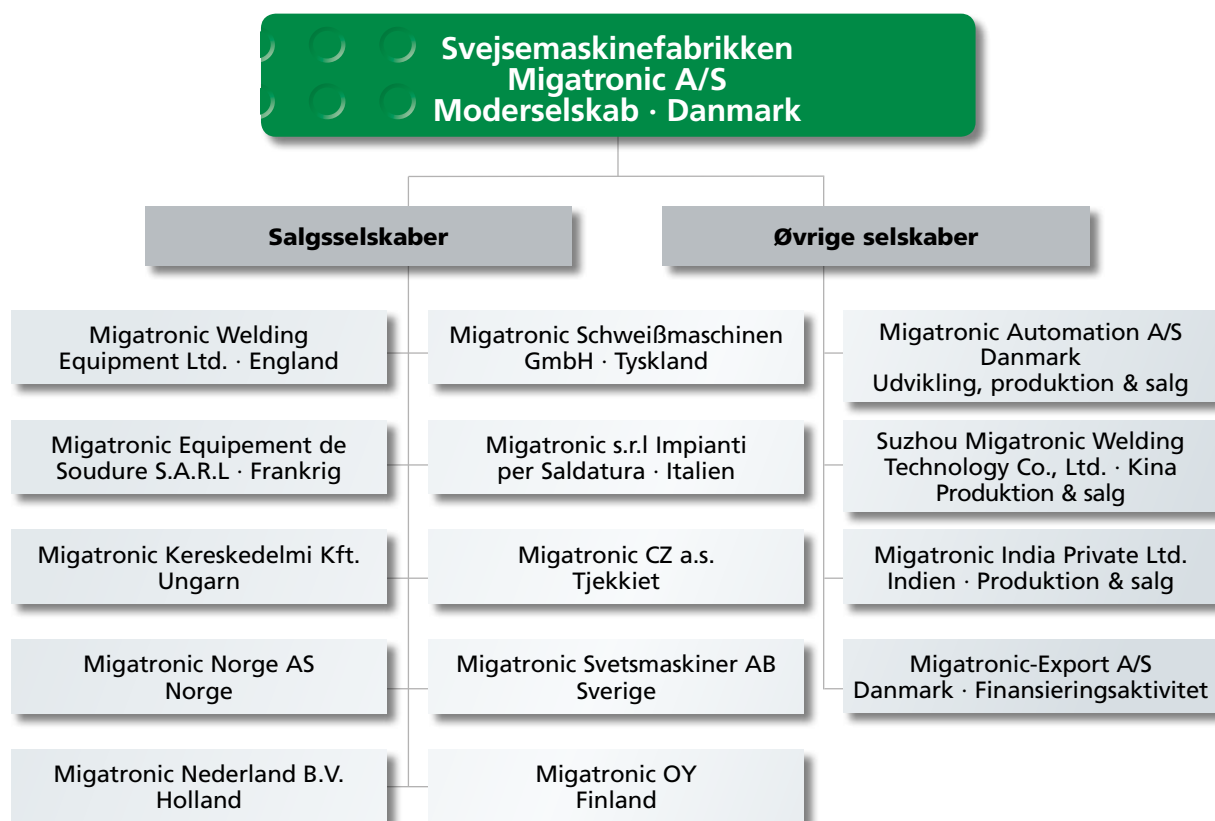
De anførte nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010", jf. nedenstående definitioner, bortset fra resultat pr. aktie, der er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

RESULTATOPGØRELSE

Resultatopgørelse for koncernen for 1. januar – 31. december

tkr.	2014	2013
Omsætning	269.254	271.064
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	41	-1.340
Andre driftsindtægter	338	596
Indtægter i alt	269.633	270.320
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-107.482	-110.282
Andre eksterne omkostninger	-44.610	-45.937
Personaleomkostninger	-95.034	-92.495
Andre driftsomkostninger	-255	-114
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	22.252	21.492
Afskrivninger på langfristede aktiver	-13.995	-13.398
Resultat af primær drift (EBIT)	8.257	8.094
Finansielle indtægter	944	816
Finansielle omkostninger	-2.256	-3.449
Resultat før skat (EBT)	6.945	5.461
Skat af årets resultat	-1.807	-1.111
Årets resultat	5.138	4.350

Koncernstruktur



KONCERNBALANCE

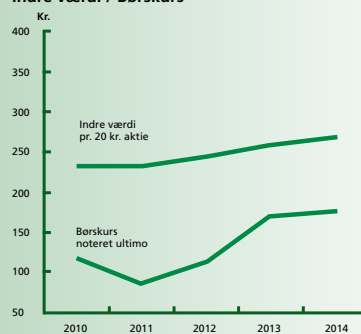
Koncernbalance pr. 31. december

tkr.	2014	2013
AKTIVER		
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver		
Produktudviklingsprojekter	25.160	27.275
Materielle aktiver		
Grunde og bygninger	41.201	41.343
Tekniske anlæg og maskiner	3.857	3.977
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.084	7.558
	52.142	52.787
Langfristede aktiver i alt	77.302	80.153
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	53.005	50.713
Tilgodehavender	51.784	48.633
Entreprisekontrakter	1.609	2.735
Selskabsskat	60	855
Værdipapirer	5.163	4.531
Likvide beholdninger	15.295	12.391
Kortfristede aktiver i alt	126.916	119.858
Aktiver i alt	204.218	200.011
PASSIVER		
Egenkapital		
Aktiekapital	9.724	9.724
Overkurs ved emission	3.372	3.372
Reserve for egne aktier	0	0
Reserve for valutakursreguleringer	-755	-1.186
Reserve for sikringstransaktioner	-701	-881
Overført resultat	113.134	112.858
Foreslået udbytte	4.862	0
	129.636	123.887
Langfristede forpligtelser		
Udskudt skat	5.052	2.800
Kreditinstitutter	11.918	15.908
Hensatte forpligtelser	1.999	1.438
	18.969	20.146
Kortfristede forpligtelser		
Kreditinstitutter	4.847	6.533
Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	5.080	2.768
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.228	16.770
Selskabsskat	82	262
Hensatte forpligtelser	2.442	3.356
Anden gæld	23.996	25.112
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	938	1.177
	55.613	55.978
Forpligtelser i alt	74.582	76.124
Passiver i alt	204.218	200.011

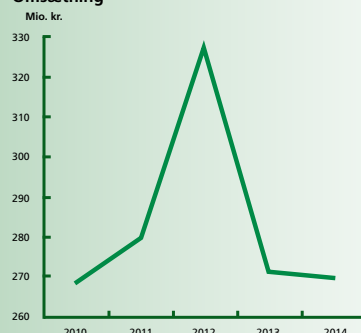
Antal medarbejdere



Indre værdi / Børskurs



Omsætning



EGENKAPITAL OG PENGESTRØMME

Totalindkomstopgørelse

tkr.	2014	2013
Årets resultat	5.138	4.350
Anden totalindkomst		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	851	-1.670
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
Årets værdiregulering	-277	103
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	515	641
Skat af kursreguleringer indregnet direkte på egenkapitalen	-420	556
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-58	-186
Anden totalindkomst efter skat	611	-556
Totalindkomst i alt	5.749	3.794

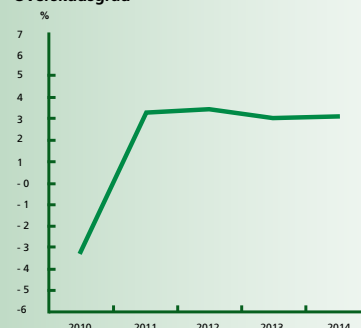
Egenkapitalopgørelse

tkr.	2014	2013
Egenkapital 1. januar	123.887	119.694
Årets totalindkomst	5.749	3.794
Køb/salg af egne aktier	0	399
Kapitalforhøjelse	0	0
Egenkapital 31. december	129.636	123.887

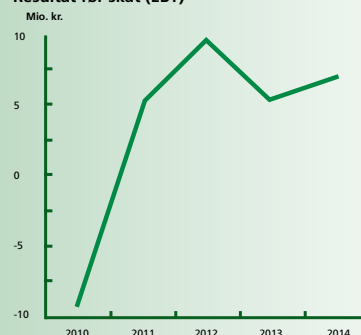
Pengestrømsopgørelse

tkr.	2014	2013
Resultat af primær drift	8.257	8.094
Betalte finansielle indtægter	356	288
Betalte finansielle omkostninger	-2.256	-3.449
Afskrivninger	13.995	13.398
Andre ikke-kontante driftsposter	-1	-163
Valutakursregulering m.v.	810	-1.145
Ændring i varebeholdninger	-2.292	6.614
Ændring i tilgodehavender	-2.025	15.244
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-353	358
Ændring i kreditorer og anden gæld	2.654	-9.726
Betalt selskabsskat	581	607
Pengestrømme fra driften	19.726	30.120
Køb af immaterielle aktiver	-5.655	-7.163
Køb af materielle aktiver	-5.539	-3.953
Salg af materielle aktiver	91	182
Salg af værdipapirer	-44	2.608
Pengestrømme til investering	-11.147	-8.326
Køb/salg af egne aktier	0	399
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-3.995	-3.977
Ændring i bankgæld	-1.681	-15.486
Pengestrømme fra finansiering	-5.696	-19.064
Årets pengestrøm	2.903	2.730
Likvide beholdninger 1. januar	12.391	9.661
Kursregulering	1	0
Likvide beholdninger 31. december	15.295	12.391

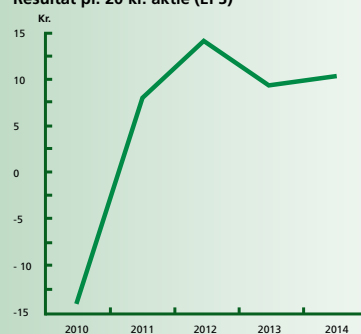
Overskudsgrad



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.com

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

Tjekkiet

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

Tyskland

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

Norge

MIGATRONIC NORGE AS
Industriveien 6, 3300 Hokksund, Norge
Tlf. (+47) 32 25 69 00, www.migatronik.no

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

Sverige

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

Italien

MIGATRONIC s.r.l. IMPIANTI PER SALDATURA
Via Dei Quadri 40, 20871 Vimercato (MB), Italien
Tlf. (+39) 039 9278093, www.migatronik.it

Holland

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

Ungarn

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

Finland

MIGATRONIC OY
PL 105, 04301 Tuusula, Finland
Tlf. (+358) 0102 176 500, www.migatronik.fi

MIGATRONIC ASIEN:

Kina

SUZHOU MIGATRONIC WELDING TECHNOLOGY CO. LTD.
#4 FengHe Road, Industrial Park, SuZhou, Kina
Tlf. 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