



RESUME AF
ÅRSRAPPORT

2018

MICATRONIC
WELDING VALUE



HOVEDPUNKTER FOR 2018

- Omsætning på 330,4 mio. kr. – en stigning på 5%, som er indenfor forventningsrammen på 4-8%
- EBIT på 17,1 mio. kr. mod 12,2 mio. kr. i 2017, svarende til en vækst på 40%
- Overskud før skat på 15,0 mio. kr., som er indenfor forventningsrammen på 12-15 mio. kr.
- Cash flow fra driften på 36,6 mio. kr. – en forbedring på 19,2 mio. kr. i forhold til 2017
- Soliditetsgrad på 61%
- Forslag om udbytte på 6 kr. pr. aktie á 20 kr., svarende til samlet udbytte på 2,9 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2019

- Vækst i omsætningen i niveauet 4-8%
- Resultat i niveauet 13-18 mio. kr. før skat

FINANSKALENDER 2019

1. marts	Årsrapport 2018
25. april	Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronic
22. august	Halvårsrapport 2019

Dette resumé er et uddrag af Migatronik koncernens årsrapport 2018 og kan ikke erstatte denne.

Migatronics årsrapport er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

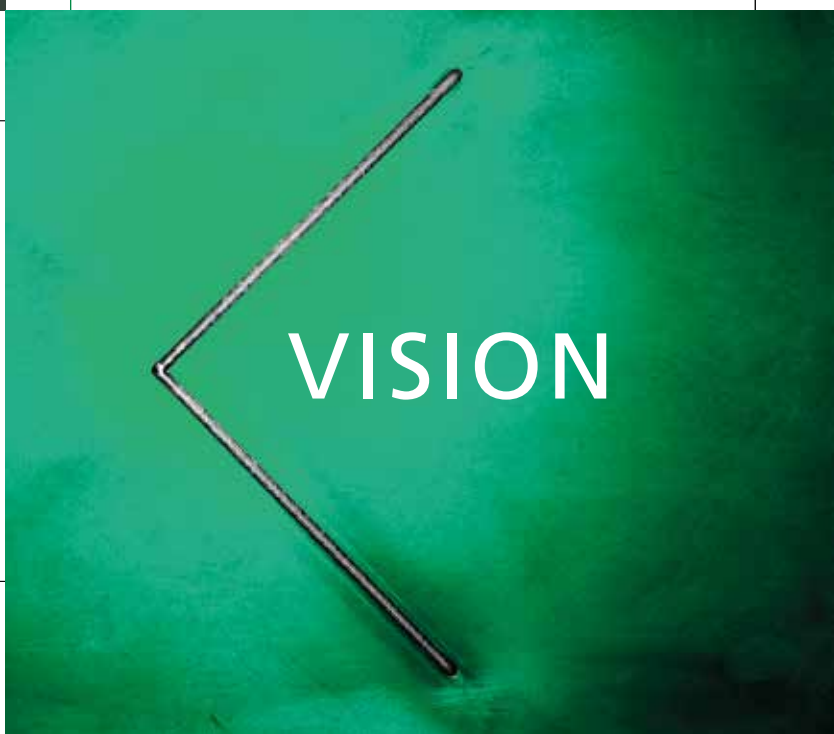
Den komplette årsrapport kan downloades på www.migatronik.dk



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
Selskaber i koncernen	Side 12

AT BLIVE DEN
FORETRUKNE
SAMARBEJDPARTNER
INDEN FOR
LYSBUESVEJSNING



SELSKABS- OG AKTIONÆROPLYSNINGER

Svejsemaskinefabrikken

Migatronic A/S

Aggersundvej 33
9690 Fjerritslev

Telefon: 96 50 06 00

E-mail:
migatronic@migatronic.dk

Hjemmeside:
www.migatronic.dk

CVR-nr: 34485216
Stiftet: 1970
Hjemsted: Jammerbugt

REVISION

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Vestre Havnepromenade 1A
Postboks 710, 9100 Aalborg

BANKFORBINDELSE

Nordea Danmark,
Filial af Nordea Bank Abp, Finland

BESTYRELSE

Generalforsamlingsvalgte medlemmer (valgt for 1 år ad gangen):

Peter Roed, formand (født 1943, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2012)
Bestyrelsesmedlem i: 3 selskaber i Stenhøj A/S koncernen, PanPac Engineering A/S, Roed Invest II ApS
Direktør i: Roed Invest ApS, Roed Invest 1 ApS, Roed Invest II ApS

Anders Høiris, næstformand (født 1953, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2004)
Bestyrelsesformand i: Brdr. Christensen A/S, BR-L A/S
Næstformand i: Det Københavnske Teatersamarbejde I/S. Bestyrelsesmedlem i: Alfa Travel A/S, Tack Training International Danmark A/S, Galaxe A/S

Jens Lübeck Johansen (født 1966, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2015)
Bestyrelsesformand i: Sciteq A/S, Biokube A/S, CK-Teknik A/S, CK-Teknik Holding ApS, InnoCon Medical ApS, Damgaard Metal A/S, Carheal ApS, Carheal Holding ApS, HBC System Smarttool Production ApS, Scan-Wear ApS. Bestyrelsesmedlem i: Novatech ApS, NT Liftec OY, New Owners Management ApS, JLJ Business Development ApS, Brink Transport ApS, Brink Transport Holding ApS, BT Road ApS. Direktør i: New Owners Management ApS, Anpartsselskabet af 1. marts 2006, ML & JL Invest ApS, JLJ Business Development ApS, New Owners GP ApS, New Owners Invest I ApS, New Owners Invest II ApS.

Jørn Kresten Roed (født 1978, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2015).
Direktør i: Roed Invest ApS, Mellon Invest ApS

Medarbejdervalgte medlemmer (valg hvert 4. år, næste gang 2019):

Frank Justesen
(født 1958, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2013)
Planlægger i: Migatronic A/S

Vibeke Kappel Andersen
(født 1971, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2009)
Salgsassistent i: Migatronic A/S

DIREKTION

Niels Jørn Jakobsen, adm. og økonomi-direktør (født 1958, ansat i Migatronic 2002, medlem af direktionen fra 2010)
Direktør i: NAM Invest ApS

Aktionærsammensætningen

	A-aktier Nom. Kr.	B-aktier Nom. Kr.	B-aktier Antal	Stemmer Antal	Kapital %	Stemmer %
Storaktionærer (>5%)						
Roed Invest ApS, Aabybro*	1.300.000	3.052.800	152.640	802.640	44,76	74,93
NAM Invest ApS, Fjerritslev		992.740	49.637	49.637	10,21	4,63
Bestyrelse						
Vibeke K. Andersen, Fjerritslev		1.000	50	50	0,01	0,00
Frank Justesen, Løgstør		100	5	5	0,00	0,00
Egne aktier		964.260	48.213	48.213	9,92	4,50
Øvrige						
Øvrige navnenoterede aktionærer		2.550.500	127.525	127.525	26,23	11,91
Ikke navnenoterede aktionærer		862.320	43.116	43.116	8,87	4,03
I alt	1.300.000	8.423.720	421.186	1.071.186	100,00	100,00

* Bestyrelsesformand Peter Roed har bestemmende indflydelse i Roed Invest ApS.

BERETNING

Hovedtal – koncern

mio. kr.	2018	2017
Nettoomsætning	330,4	314,7
Resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)	31,9	24,1
Resultat før renter og skat (EBIT)	17,1	12,2
Resultat før skat (EBT)	15,0	10,5
Årets resultat	9,6	7,8

Migatronic koncernen realiserede i regnskabsåret 2018 et overskud før skat på 15,0 mio. kr. mod 10,5 mio. kr. i 2017. Overskuddet er indenfor forventningsrammen på 12-15 mio. kr. og udgør samtidig det bedste resultat siden 2007.

Koncernomsætningen blev 330,4 mio. kr. mod 314,7 mio. kr. i 2017 – en stigning på 5%.

Indtjeningsbidraget (EBITDA) i koncernen udgør 31,9 mio. kr., hvilket er en forbedring i forhold til 2017 med 7,8 mio. kr.

Resultatet af primær drift (EBIT) i koncernen er 17,1 mio. kr. mod 12,2 mio. kr. i 2017. Resultatet i 2018 er påvirket af nedskrivning på produktudvikling og engangsomkostninger i forbindelse med forenkling i ledelsesstrukturen samt udskiftning i ledelsen.

Finansielle poster har udviklet sig negativt med 0,3 mio. kr., der kan henføres til valutakursreguleringer og tab på aktier.

I alt realiserede Migatronic koncernen i 2018 en omsætningsstigning på 15,6 mio.kr. svarende til 5%. Heraf udgør manuelt svejseudstyr og mindre standardiserede svejseautomatiseringsløsninger 5,6 mio. kr. svarende til en stigning på 2%, mens avancerede kundetilpassede automatiseringsløsninger steg med 10,9 mio. kr. svarende til en stigning på 35%.

Forventningerne til indtjeningen i 2018 blev indfriet for såvel manuelt svejseudstyr og mindre standardiserede svejseautomatiseringsløsninger samt avancerede kundetilpassede automatiseringsløsninger.

Migatronics stærke position i branchen er i høj grad afhængig af et up-to-date produktprogram. Der er investeret henholdsvis 7,9 mio. kr. og 9,6 mio. kr. i de to seneste år i produktudvikling, hvilket fortsat er et højt niveau sammenlignet med tidligere år. Migatronics udviklingsressourcer er rettet mod teknologiudvikling for at skabe en forbedret effektivitet i svejseprocessen for slutkunderne indenfor såvel manuel som automatiseret svejning.



I 2018 udvidede Migatronic sit produktprogram for mindre standardiserede svejse løsninger, således programmet nu dækker flere svejseprocesser. Der er fortsat store forventninger til dette produkts potentiale.

Migatronic deltog i 2018 i verdens største messe for bilindustrien, Automechanika, som afholdes hvert 2. år i Frankfurt. På messen lancerede Migatronic en ny og dedikeret svejsemaskine rettet mod bilindustrien, som markedet efterfølgende har taget godt imod.

BALANCE OG PENGESTRØMME

Balancesummen er i regnskabsåret på niveau med året før, idet der kun er sket en begrænset stigning på 0,5 mio. kr.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er steget markant fra 17,3 mio. kr. i 2017 til 36,6 mio. kr. Det er blandt andet sket som følge af en stigning i resultatet af primær drift samt et fald i arbejdskapitalen grundet nedbringelse af varebeholdninger og tilgodehavender.

Pengestrømmene til investeringsaktiviteterne udgør 15,8 mio. kr. mod 23,0 mio. kr. i 2017.

Pengestrømme fra finansiering omfatter afdrag på lån samt øvrig kreditfacilitet og udgør en nedbringelse på 10,4 mio. kr. mod en udnyttelse af kreditfaciliteten i 2017 på 7,2 mio. kr. Der er i de to seneste år udbetalt udbytte på 2,6 mio. kr. pr. år, når udbytte af egne aktier fraregnes.

FORVENTNINGER TIL 2019

Migatronic forventer på baggrund af sit stærke produktprogram at realisere en fremgang i omsætningen i form af øgede markedsandele på eksisterende markeder.

Det globale marked for manuelt svejseudstyr forventes ikke at

BERETNING

stige væsentligt i 2019. Derimod forventes det, at efterspørgslen for både standardiserede og kundetilpassede automatiseringsløsninger fortsat vil være stigende. Migatronic forventer, at den største fremgang vil ske indenfor dette forretningsområde.

Migatronic er etableret i Storbritannien med eget datterselskab, som dog udgør en mindre del af koncernens samlede omsætning. Selvom udfaldet af Brexit fortsat er uvis, forventes det, at koncernens indtjening i 2019 kun i mindre omfang kan påvirkes negativt aktivitetens størrelse taget i betragtning.

På baggrund af disse forudsætninger forventer Migatronic en stigning i omsætningen i 2019 i niveauet 4-8% og et resultat før skat i niveauet 13-18 mio. kr. i 2019.

Moderselskabet

Årets resultat af primær drift (EBIT) blev et overskud på 10,4 mio. kr. mod 16,3 mio. kr. i 2017.

Årets resultat i 2018 blev et overskud på 9,6 mio. kr. mod 7,8 mio. kr. i 2017.

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Konjunkturforhold

Migatronic koncernen er afhængig af udviklingen i de generelle økonomiske konjunkturer, herunder særligt udviklingen inden for jern- og metalindustrien. En eventuel nedgang i konjunkturerne for disse segmenter samt handelsbarrierer vil påvirke indtjeningen negativt.

Det er koncernens strategi at opnå en større 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.

Automatisering af svejseprocesserne vil i stigende grad overtage traditionelt hånd-svejste opgaver. Med en række nye produkter og løsninger samt en fokuseret strategi på automatiseringsmarkedet er Migatronic godt positioneret til at tage del i væksten også på dette marked globalt.

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 årsregnskabet, hvoraf det 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, driftstabsforsikring samt kreditforsikring af debitorer. Ejendomme, driftsmateriel og varelagre er forsikret til genanskaffelsesværdi.

VIDENSRESSOURCER

Velkvalificerede medarbejdere og innovative produkter er blandt Migatronics vigtigste konkurrenceparametre, og løbende udvikling af hele organisationen er derfor i fokus.

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

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 miljøbelastende. 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 2018.

VIRKSOMHEDSLEDELSE

Migatronic har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2018 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside: www.migatronic.com/dk/virksomhedsledelse2018

Redegørelsen indeholder en oversigt over, hvordan Migatronic forholder sig til Komitéen for god selskabsledelse "Anbefalinger for god selskabsledelse", som er offentliggjort i november 2017 på www.corporategovernance.dk.

Migatronics redegørelse for virksomhedsledelse er opdelt i:

- Sammensætning og organisering af koncernens ledelsesorganer
- Hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen
- Hvordan Migatronic forholder sig til hvert enkelt af anbefalingerne punkter for god selskabsledelse efter "Følg eller forklar"-princippet

SAMFUNDSANSVAR

Migatronic er meget bevidste om det ansvar, som selskabet har i forhold til samfundet omkring os. Samfundsansvar er en kontinuerlig proces, som er blevet en integreret og naturlig del af det daglige arbejde. Redegørelsen for koncernens politik og initiativer om samfundsansvar i 2018 er offentliggjort på koncernens hjemmeside: www.migatronic.com/dk/CSR2018

I denne redegørelse indgår oplysninger om politikker, aktiviteter, risici og resultater for følgende områder:


- Menneskerettigheder og forretningsetik
- Arbejds- og medarbejderforhold
- Sociale forhold
- Miljø- og klimamæssige forhold

Slutteligt indeholder redegørelsen information om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen.



MISSION

AT GIVE VORES
KUNDER SUBLIME
SVEJSELØSNINGER
OG SERVICEYDELSER



HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

		2018	2017	2016	2015	2014
Omsætning	mio. kr.	330,4	314,7	304,3	294,8	269,3
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	31,9	24,1	23,8	21,9	22,3
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	17,1	12,2	12,4	8,6	8,3
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-2,1	-1,8	-2,3	-0,6	-1,3
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	15,0	10,5	10,1	8,0	6,9
Årets resultat	mio. kr.	9,6	7,8	6,9	4,4	5,1
Aktiver i alt	mio. kr.	224,9	224,4	208,0	213,5	204,2
Egenkapital	mio. kr.	137,9	131,4	125,8	118,9	129,6
Pengestrøm fra driften	mio. kr.	36,6	17,3	23,9	6,3	19,7
Pengestrøm til investering	mio. kr.	-15,8	-23,0	-10,1	-9,2	-11,2
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-7,9	-13,7	-6,6	-4,1	-5,5
Pengestrøm fra finansiering	mio. kr.	-13,1	4,5	-13,7	-4,1	-5,6
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	7,7	-1,2	0,1	-7,0	2,9
Antal medarbejdere		289	306	305	292	287

Nøgletal

		2018	2017	2016	2015	2014
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	1.143	1.028	998	1.009	938
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	411	392	375	369	356
EBITDA-margin		9,6%	7,7%	7,8%	7,4%	8,3%
Overskudsgrad (EBIT-margin)		5,2%	3,9%	4,1%	2,9%	3,1%
Egenkapitalforrentning (ROE)		7,1%	6,1%	5,6%	3,5%	4,1%
Afkast af investeret kapital (ROIC)		11,4%	8,4%	8,8%	6,2%	6,2%
Soliditetsgrad		61,3%	58,6%	60,5%	55,7%	63,5%
Likviditetsgrad		2,0	1,8	2,0	1,8	2,3
Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS)	kr.	315	300	287	271	267
Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie	kr.	292	269,5	232	250	175
Resultat pr. 20 kr. aktie (Aktuel EPS)	kr.	21,8	17,8	15,8	9,5	10,6
Pris pr. overskudskrone (P/E Basic)	kr.	13,4	15,2	14,7	26,2	16,6
Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS)	kr.	6,0	6,0	6,0	0	10,0
Dividend Payout ratio		30,5%	37,4%	42,2%	0%	94,6%
Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS)	kr.	83,5	39,6	54,7	14,3	40,6
Price/Cashflow (P/CF)	kr.	3,5	6,8	4,2	17,5	4,3

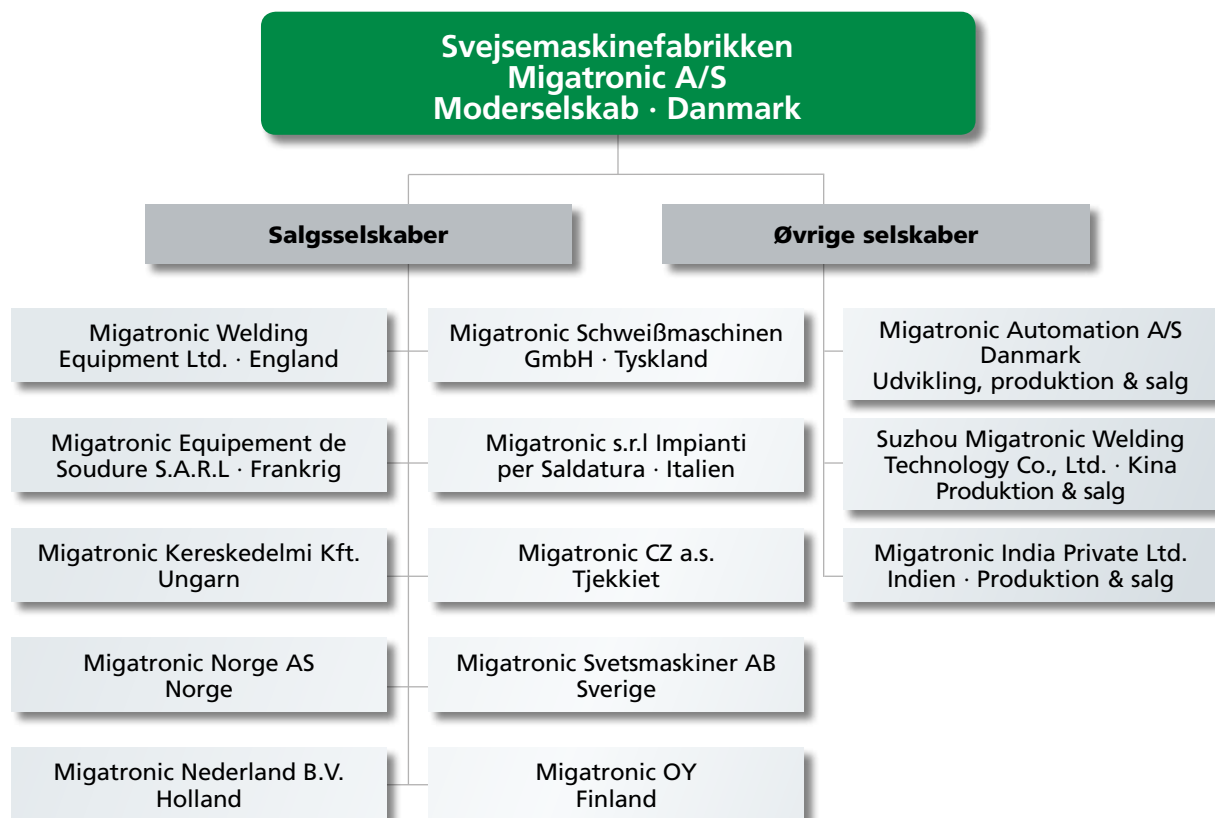
De anførte nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal", bortset fra resultat pr. aktie, der er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

RESULTATOPGØRELSE

Resultatopgørelse for koncernen for 1. januar – 31. december

tkr.	2018	2017
Omsætning	330.358	314.718
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-1.187	688
Andre driftsindtægter	89	142
Indtægter i alt	329.260	315.548
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-141.469	-134.303
Andre eksterne omkostninger	-43.702	-44.662
Personaleomkostninger	-112.170	-112.405
Andre driftsomkostninger	-65	-63
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	31.854	24.115
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-14.734	-11.900
Resultat af primær drift (EBIT)	17.120	12.215
Finansielle indtægter	573	824
Finansielle omkostninger	-2.660	-2.579
Resultat før skat (EBT)	15.033	10.460
Skat af årets resultat	-5.483	-2.670
Årets resultat	9.550	7.790

Koncernstruktur



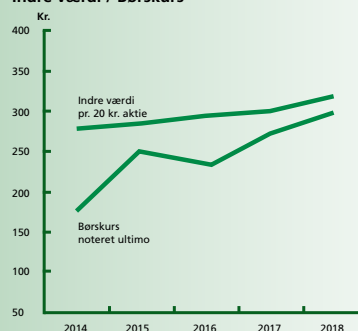
KONCERNBALANCE

Koncernbalance pr. 31. december		
tkr.	2018	2017
AKTIVER		
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver		
Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	23.625	24.066
Materielle aktiver		
Grunde og bygninger	39.863	38.970
Tekniske anlæg og maskiner	9.677	8.869
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.150	11.366
	60.690	59.205
Langfristede aktiver i alt	84.315	83.271
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	59.881	64.538
Tilgodehavender	59.084	62.541
Entreprisekontrakter	974	760
Selskabsskat	742	417
Værdipapirer	4.951	5.633
Likvide beholdninger	14.924	7.213
Kortfristede aktiver i alt	140.556	141.102
Aktiver i alt	224.871	224.373
PASSIVER		
Egenkapital		
Aktiekapital	9.724	9.724
Overkurs ved emission	3.372	3.372
Reserve for egne aktier	-11.588	-11.588
Reserve for valutakursreguleringer	-633	-154
Reserve for sikringstransaktioner	0	-66
Overført resultat	134.099	127.177
Foreslået udbytte	2.917	2.917
	137.891	131.382
Langfristede forpligtelser		
Udskudt skat	13.463	11.054
Kreditinstitutter	0	0
Hensatte forpligtelser	2.967	2.570
	16.430	13.624
Kortfristede forpligtelser		
Kreditinstitutter	12.532	22.420
Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	5.721	2.366
Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.691	20.092
Selskabsskat	1.939	0
Hensatte forpligtelser	1.271	1.384
Anden gæld	28.396	33.021
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	0	84
	70.550	79.367
Forpligtelser i alt	86.980	92.991
Passiver i alt	224.871	224.373

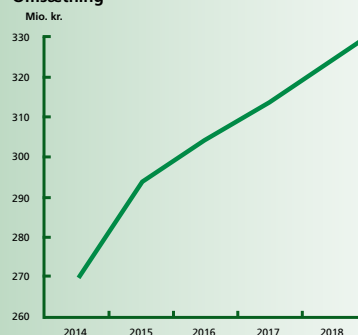
Antal medarbejdere



Indre værdi / Børskurs



Omsætning



EGENKAPITAL OG PENGESTRØMME

Totalindkomstopgørelse

tkr.	2018	2017
Årets resultat	9.550	7.790
Anden totalindkomst		
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	93	1.184
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	-733	-1.182
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	161	260
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>		
Årets værdiregulering	0	-1
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	84	217
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-18	-48
Totalindkomst i alt	9.137	8.220

Egenkapitalopgørelse

tkr.	2018	2017
Egenkapital 1. januar	131.382	125.790
Årets totalindkomst	9.137	8.220
Udbetalt udbytte	-2.917	-2.917
Udbytte egne aktier	289	289
Egenkapital 31. december	137.891	131.382

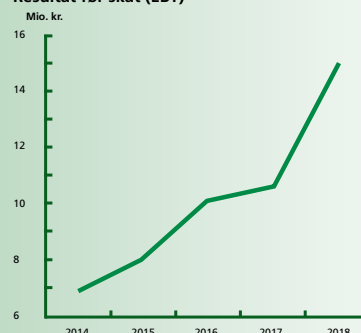
Pengestrømsopgørelse

tkr.	2018	2017
Resultat af primær drift	17.120	12.215
Betalte finansielle indtægter	573	550
Betalte finansielle omkostninger	-1.336	-2.082
Af- og nedskrivninger	14.734	11.900
Andre ikke-kontante driftsposter	-21	-96
Valutakursregulering m.v.	-917	-190
Ændring i varebeholdninger	4.657	-3.849
Ændring i tilgodehavender	3.457	-1.938
Ændring i andre hensatte forpligtelser	284	-495
Ændring i kreditorer og anden gæld	-671	3.937
Betalt selskabsskat	-1.317	-2.622
Pengestrømme fra driften	36.563	17.330
Køb af immaterielle aktiver	-7.921	-9.579
Køb af materielle aktiver	-7.916	-13.651
Salg af materielle aktiver	44	180
Køb/salg af værdipapirer (netto)	18	1
Pengestrømme til investering	-15.775	-23.049
Udbetalt udbytte	-2.628	-2.628
Køb/salg af egne aktier	0	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-3.974	-3.983
Ændring i bankgæld	-6.474	11.143
Pengestrømme fra finansiering	-13.076	4.532
Årets pengestrøm	7.712	-1.187
Likvide beholdninger 1. januar	7.213	8.399
Kursregulering	-1	1
Likvide beholdninger 31. december	14.924	7.213

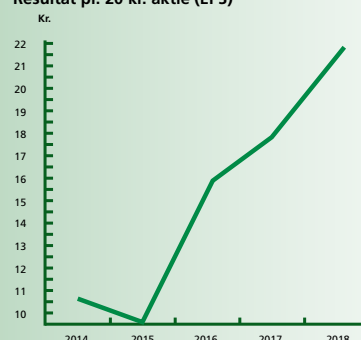
Overskudsgrad



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.migatronicon.com

MIGATRONIC AUTOMATION A/S
Knøsgårdvej 112, 9440 Aabybro
Tlf. 96 962 700, www.migatronicon.com

MIGATRONIC EUROPA:

England

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

Tjekkiet

MIGATRONIC CZ a.s.
Tolstého 474/2, 415 03 Teplice 3, Tjekkiet
Tlf. (+42) 0411 135 600, www.migatronicon.cz

Tyskland

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

Norge

MIGATRONIC NORGE AS
Industriveien 6, 3300 Hokksund, Norge
Tlf. (+47) 32 25 69 00, www.migatronicon.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.migatronicon.fr

Sverige

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

Italien

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

Holland

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

Ungarn

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

Finland

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

MIGATRONIC ASIEN:

Kina

**SUZHOU MIGATRONIC WELDING
TECHNOLOGY CO. LTD.**
#4 FengHe Road, Industrial Park, Suzhou, Kina
Tlf. 0512-87179800, www.migatronicon.cn

Indien

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