

GREAT CONSTRUCTIONS ARE MADE WITH PASSION
– AND A MIGATRONIC

RESUMÉ AF ÅRSRAPPORT 2019

MIGATRONIC
WELDING VALUE



HOVEDPUNKTER FOR 2019

- Omsætning på 334,7 mio. kr. – en stigning på 1,3%, som er indenfor forventningsrammen på 1-3%
- EBIT på 14,7 mio. kr. mod 17,1 mio. kr. i 2018
- Overskud før skat på 14,7 mio. kr., som er indenfor forventningsrammen på 14-16 mio. kr.
- Cash flow fra driften på 17,4 mio. kr. mod 36,6 mio. kr. i 2018
- Soliditetsgrad på 56% mod 61% i 2018
- Forslag om udbytte på 6 kr. pr. aktie á 20 kr., svarende til samlet udbytte på 2,6 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2020

- Omsætningsvækst i niveauet 5-10%
- Resultat i niveauet 11-16 mio. kr. før skat



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

Dette resumé er et uddrag af Migatronik koncernens årsrapport 2019 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

FINANSKALENDER 2020

- 26. februar 2020:** Årsrapport 2019
- 23. april 2020:** Generalforsamling
kl. 17.00 på Migatronik
- 27. august 2020:** Halvårsrapport 2020

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: 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: 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, Galaxe Produktion A/S, Ecoxell A/S, EcoXell Holding 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, Priess Steel A/S
Bestyrelsesmedlem i: Novatech ApS, NT Liftec OY, New Owners Management ApS, JLJ Business Development ApS, Aquila Racing Cars A/S, Aquila Cars ApS, Suenson Holding 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 2023):

Lene Høg Holst (født 1971, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2019)
Marketingchef i: Migatronic A/S

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

DIREKTION

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

Aktionærsammensætningen

Storaktionærer (>5%)	A-aktier Nom. Kr.	B-aktier Nom. Kr.	B-aktier Antal	Stemmer Antal	Kapital %	Stemmer %
Roed Invest ApS, Aabybro*	1.300.000	3.052.800	152.640	802.640	49,7	78,5
NAM Invest ApS, Fjerritslev		992.740	49.637	49.637	11,3	4,9
Olav Würtz Hansen		460.600	23.030	23.030	5,3	2,3
Bestyrelse						
Vibeke K. Andersen, Fjerritslev		1.000	50	50	0,0	0,0
Øvrige						
Øvrige navnenoterede aktionærer		2.163.820	108.191	108.191	24,7	10,5
Ikke navnenoterede aktionærer		788.500	39.425	39.425	9,0	3,8
I alt	1.300.000	7.459.460	372.973	1.022.973	100,00	100,00

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

Hovedtal – koncern

mio. kr.	2019	2018
Nettoomsætning	334,7	330,4
Resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)	34,5	31,9
Resultat før renter og skat (EBIT)	14,7	17,1
Resultat før skat (EBT)	14,7	15,0
Årets resultat	10,1	9,6



NY REGNSKABSREGULERING I 2019

Med virkning fra 2019 har Migatronic implementeret IFRS 16 Leasing. Implementeringen af IFRS 16 har medført, at Migatronic med få undtagelser indregner alle leasingkontrakter i balancen. For 2019 har implementeringen af IFRS 16 medført en stigning i EBITDA på 6,1 mio. kr. og en tilsvarende stigning i afskrivninger på 6,0 mio. kr. og finansielle omkostninger på 0,2 mio. kr. Samlet giver dette en resultateffekt på -0,1 mio. kr. til sammenligning med den hidtil anvendte regnskabspraksis. Balancesummen er steget med 12,9 mio. kr. Pengestrømme fra driften er påvirket positivt med 6,0 mio. kr. Øvrige beløbsmæssige effekter er yderligere beskrevet i årsrapporten.

RESULTATOPGØRELSE

Migatronic koncernen realiserede i regnskabsåret 2019 et overskud før skat på 14,7 mio. kr. mod 15,0 mio. kr. i 2018. Overskuddet er indenfor forventningsrammen, som blev præciseret i december 2019, på 14-16 mio. kr.

Koncernomsætningen blev 334,7 mio. kr. mod 330,4 mio. kr. i 2018 – en stigning på 1,3%.

Indtjeningsbidraget (EBITDA) i koncernen udgør 34,5 mio. kr. mod 31,9 mio. kr. i 2018. Implementeringen af IFRS 16 har påvirket indtjeningsbidraget med 6,1 mio. kr.

Resultatet af primær drift (EBIT) i koncernen er 14,7 mio. kr. mod 17,1 mio. kr. i 2018. Resultatet i 2019 er påvirket negativt af øgede omkostninger i salgsfunktionen samt fokusering i udviklingsfunktionen på teknologiprojekter, som er omkostningsført. Migatronic forventer en positiv effekt af disse dispositioner i fremtiden i både omsætning og resultat.

Finansielle poster har udviklet sig positivt med 2,0 mio. kr., der kan henføres til gevinster på aktier og en mindre negativ valutakursregulering end i 2018.

I alt realiserede Migatronic koncernen i 2019 en omsætningsstigning på 4,3 mio. kr. svarende til 1,3%. Der har været et mindre fald i afsætningen af manuelt svejseudstyr, hvorimod salget af standardiserede svejseautomatiseringsløsninger er vækstet med 50%. De avancerede kundetilpassede automatiseringsløsninger er på niveau med 2018.

Migatronics stærke position i branchen er i høj grad afhængig af et up-to-date produktprogram. Der er investeret henholdsvis 7,0 mio. kr. og 7,9 mio. kr. i produktudviklingen af svejsemaskiner og -processer. Disse ressourcer er fortrinsvis anvendt indenfor temaerne teknologiudvikling og brugervenlighed.

Migatronic deltog i 2019 på HI messen i Herning, hvor temaet var automatisering. Her viste Migatronic sit brede og flotte produktprogram frem.

BALANCE OG PENGESTRØMME

Balancesummen er i regnskabsåret steget med 35,0 mio. kr. Heraf vedrører 12,9 mio. kr. implementeringen af IFRS 16 Leasing samt investering i en ny administrationsbygning, hvorfor grunde og bygninger er steget med 12,1 mio. kr.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er faldet fra 36,6 mio. kr. i 2018 til 17,4 mio. kr. Det er blandt andet sket som følge af en stigning i varebeholdninger. En del af denne stigning vedrører en enkeltstående større ordre, som skal leveres i begyndelsen af 2020.

Pengestrømmene til investeringsaktiviteterne udgør 26,4 mio. kr. mod 15,8 mio. kr. i 2018. Stigningen kan henføres til investeringen i en ny administrationsbygning.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af to kreditforeningslån til en samlet sum på 20,1 mio. kr. samt afdrag på lån og udbetaling af udbytte. Totalt udgør pengestrømme fra finansiering 7,5 mio. kr. i 2019. Det er en positiv forskydning på 20,6 mio. kr. i forhold til 2018.

Der er i de to seneste år udbetalt udbytte på 2,6 mio. kr. pr. år, når udbytte af egne aktier fraregnes.

BERETNING



FORVENTNINGER TIL 2020

Det globale marked for manuelt svejse-udstyr forventes ikke at stige væsentligt i 2020. Derimod forventes det, at efterspørgslen for både standardiserede og kundetilpassede automatiseringsløsninger fortsat vil være stigende og bidrage til vækst i Migatronic koncernen. Dette ses som en generel trend i markedet.

For at kunne imødekomme de fremtidige krav fra markedet og matche kundernes behov har Migatronic vedtaget en ny strategi, som blandt andet indebærer betydelig investering i produktudvikling i 2020 for at forstærke produktprogrammet yderligere. Generelt vil der komme en øget fokusering på at prioritere de tilgængelige ressourcer i organisationen.

Med udgangspunkt i forventningerne til markedet, forbedringerne i produktprogrammet og den gennemførte investering i salgsfunktionen i 2019 forventer Migatronic en omsætningsvækst i form af øgede markedsandele på eksisterende markeder.

På baggrund af disse forudsætninger forventer Migatronic en stigning i omsætningen i 2020 i niveauet 5-10% og et resultat før skat i niveauet 11-16 mio. kr. i 2020.

MODERSELSKABET

Årets resultat af primær drift (EBIT) blev et overskud på 7,7 mio. kr. mod 10,4 mio. kr. i 2018.

Årets resultat i 2019 blev et overskud på 10,1 mio. kr. mod 9,6 mio. kr. i 2018.

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Konjunkturførhold

Migatronic koncernen er afhængig af udviklingen i de generelle økonomiske konjunkturer, herunder særligt udviklingen inden for jern- og metalindustrien samt eventuel påvirkning som følge af spredning af Coronavira. 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 svejseprocesserne.

Den største vækst forventes på de europæiske eksportmarkeder. Afsætnin-

gen på disse markeder sker fortrinsvis gennem egne datterselskaber.

Automatisering af svejseprocesserne vil i stigende grad overtage traditionelt håndsvejste 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

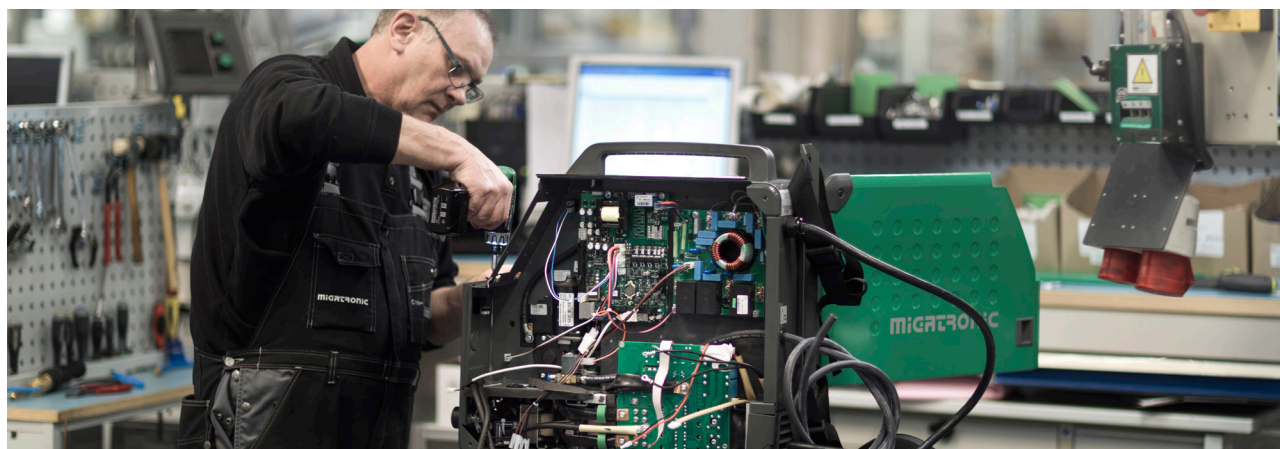
Markedet for svejsemaskiner og automatisering er præget af hård konkurrence. Der findes mange internationale konkurrenter samt flere mindre lokale konkurrenter på stort set alle markeder.

Finansielle risici

Koncernens og moderselskabets finansielle risici og styring heraf er omtalt i årsrapporten 2019, 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.

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 kon-

cernen er ikke involveret i miljøsager.

Migatronic er ikke registreret som miljøtønst virksomhed.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Ud over indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og årsregnskabet for 2019.

VIKRSOMHEDSLEDELSE

Migatronic har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2019 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside: www.migatronic.com/virksomhedsledelse2019

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

Migatronics redegørelse for virksomhedsledelse er opdelt i:

- Sammensætning og organisering af koncernens ledelsesorganer
- Hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyrings-

systemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

- Hvordan Migatronic forholder sig til hvert enkelt af anbefalingernes punkter for god selskabsledelse efter "Følg eller forklar"-princippet

SAMFUNDSANSVAR

Migatronic er meget bevidst 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 2019 er offentliggjort på koncernens hjemmeside: www.migatronic.com/csr2019

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 køns-mæssige sammensætning af ledelsen.

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

		2019	2018	2017	2016	2015
Omsætning	mio. kr.	334,7	330,4	314,7	304,3	294,8
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	34,5	31,9	24,1	23,8	21,9
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	14,7	17,1	12,2	12,4	8,6
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-0,1	-2,1	-1,8	-2,3	-0,6
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	14,7	15,0	10,5	10,1	8,0
Årets resultat	mio. kr.	10,1	9,6	7,8	6,9	4,4
Aktiver i alt	mio. kr.	259,9	224,9	224,4	208,0	213,5
Egenkapital	mio. kr.	145,7	137,9	131,4	125,8	118,9
Pengestrøm fra driften	mio. kr.	17,4	36,6	17,3	23,9	6,3
Pengestrøm til investering	mio. kr.	-26,4	-15,8	-23,0	-10,1	-9,2
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-20,0	-7,9	-13,7	-6,6	-4,1
Pengestrøm fra finansiering	mio. kr.	7,5	-13,1	4,5	-13,7	-4,1
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	-1,5	7,7	-1,2	0,1	-7,0
Antal medarbejdere		290	289	306	305	292

Nøgletal

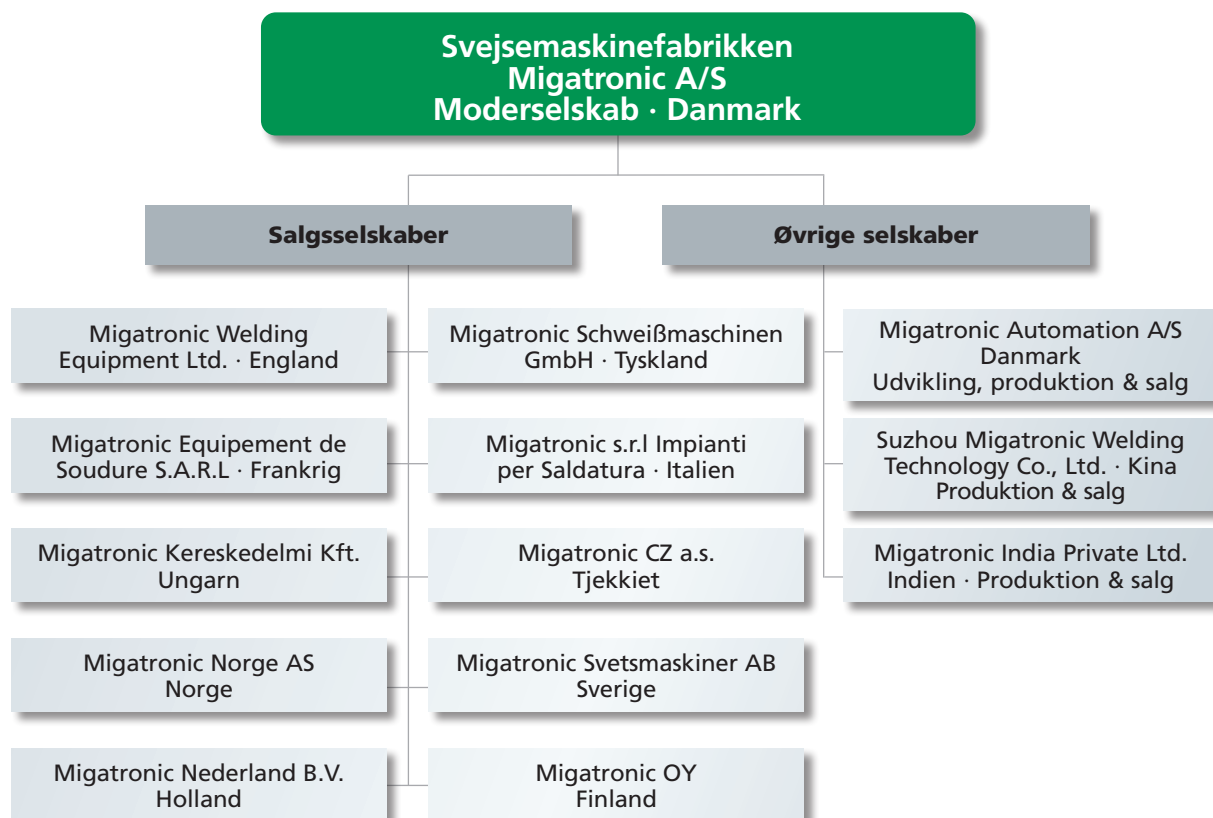
		2019	2018	2017	2016	2015
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	1.154	1.143	1.028	998	1.009
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	418	411	392	375	369
EBITDA-margin		10,3%	9,6%	7,7%	7,8%	7,4%
Overskudsgrad (EBIT-margin)		4,4%	5,2%	3,9%	4,1%	2,9%
Egenkapitalforrentning (ROE)		7,1%	7,1%	6,1%	5,6%	3,5%
Afkast af investeret kapital (ROIC)		8,9%	11,4%	8,4%	8,8%	6,2%
Soliditetsgrad		56,1%	61,3%	58,6%	60,5%	55,7%
Likviditetsgrad		2,3	2,0	1,8	2,0	1,8
Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS)	kr.	333	315	300	287	271
Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie	kr.	270	292	269,5	232	250
Resultat pr. 20 kr. aktie (Aktuel EPS)	kr.	23,1	21,8	17,8	15,8	9,5
Pris pr. overskudskrone (P/E Basic)	kr.	11,7	13,4	15,2	14,7	26,2
Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS)	kr.	6,0	6,0	6,0	6,0	0
Dividend Payout ratio		25,9%	30,5%	37,4%	42,2%	0%
Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS)	kr.	39,8	83,5	39,6	54,7	14,3
Price/Cashflow (P/CF)	kr.	6,8	3,5	6,8	4,2	17,5

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

Resultatopgørelse for koncernen for 1. januar – 31. december

tkr.	2019	2018
Omsætning	334.678	330.358
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	5.014	-1.187
Andre driftsindtægter	167	89
Indtægter i alt	339.859	329.260
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-150.850	-141.469
Andre eksterne omkostninger	-37.627	-43.702
Personaleomkostninger	-116.051	-112.170
Andre driftsomkostninger	-794	-65
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	34.537	31.854
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-19.791	-14.734
Resultat af primær drift (EBIT)	14.746	17.120
Finansielle indtægter	1.487	573
Finansielle omkostninger	-1.539	-2.660
Resultat før skat (EBT)	14.694	15.033
Skat af årets resultat	-4.563	-5.483
Årets resultat	10.131	9.550

Koncernstruktur



KONCERNBALANCE

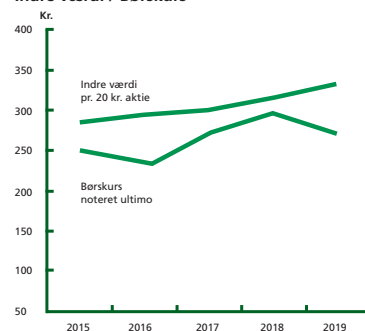
Koncernbalance pr. 31. december

tkr.	2019	2018
AKTIVER		
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver		
Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	24.214	23.625
Materielle aktiver		
Grunde og bygninger	51.952	39.863
Tekniske anlæg og maskiner	8.845	9.677
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.625	11.150
Leasingaktiver	12.884	0
	85.306	60.690
Langfristede aktiver i alt	109.520	84.315
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	66.494	59.881
Tilgodehavender	59.726	59.084
Entreprisekontrakter	2.166	974
Selskabsskat	3.013	742
Værdipapirer	5.569	4.951
Likvide beholdninger	13.390	14.924
Kortfristede aktiver i alt	150.358	140.556
Aktiver i alt	259.878	224.871
PASSIVER		
Egenkapital		
Aktiekapital	8.759	9.724
Overkurs ved emission	0	3.372
Reserve for egne aktier	0	-11.588
Reserve for valutakursreguleringer	-319	-633
Overført resultat	134.640	134.099
Foreslået udbytte	2.628	2.917
	145.708	137.891
Langfristede forpligtelser		
Udskudt skat	16.286	13.463
Kreditinstitutter	16.971	0
Hensatte forpligtelser	2.852	2.967
Andre langfristede forpligtelser	3.493	0
Leasingforpligtelser	7.762	0
	47.364	16.430
Kortfristede forpligtelser		
Kreditinstitutter	11.656	12.532
Hensatte forpligtelser	1.222	1.271
Leasingforpligtelser	5.186	0
Kontraktforpligtelser	2.508	5.721
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.591	20.691
Selskabsskat	466	1.939
Skyldig sambeskatningsbidrag	551	0
Anden gæld	26.626	28.396
	66.806	70.550
Forpligtelser i alt	114.170	86.980
Passiver i alt	259.878	224.871

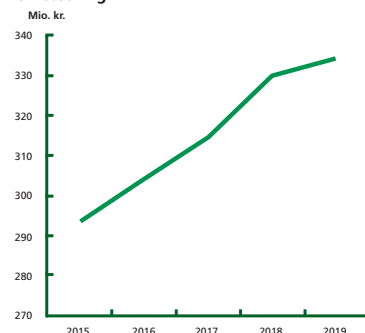
Antal medarbejdere



Indre værdi / Børskurs



Omsætning



Totalindkomstopgørelse

tkr.	2019	2018
Årets resultat	10.131	9.550
Anden totalindkomst		
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	253	93
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	78	-733
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	-17	161
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>		
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	84
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-18
Anden totalindkomst efter skat	314	-413
Totalindkomst i alt	10.445	9.137

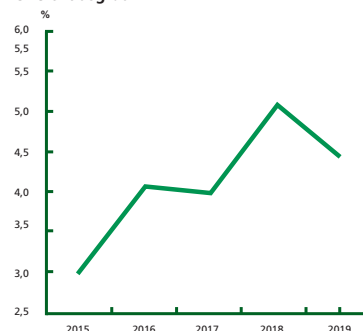
Egenkapitalopgørelse

tkr.	2019	2018
Egenkapital 1. januar	137.891	131.382
Årets totalindkomst	10.445	9.137
Udbetalt udbytte	-2.917	-2.917
Udbytte egne aktier	289	289
Egenkapital 31. december	145.708	137.891

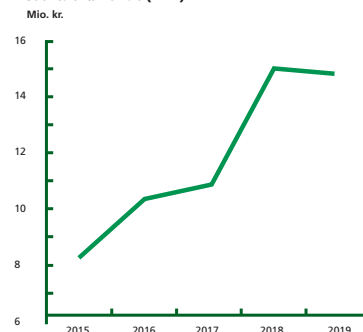
Pengestrømsopgørelse

tkr.	2019	2018
Resultat af primær drift	14.746	17.120
Betalte finansielle indtægter	516	573
Betalte finansielle omkostninger	-1.093	-1.336
Af- og nedskrivninger	19.791	14.734
Andre ikke-kontante driftsposter	789	-21
Valutakursregulering m.v.	-783	-917
Ændring i varebeholdninger	-6.613	4.657
Ændring i tilgodehavender	-1.834	3.457
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-164	284
Ændring i kreditorer og anden gæld	-3.041	-671
Betalt selskabsskat	-4.878	-1.317
Pengestrømme fra driften	17.436	36.563
Køb af immaterielle aktiver	-7.033	-7.921
Køb af materielle aktiver	-20.033	-7.916
Salg af materielle aktiver	226	44
Køb/salg af værdipapirer (netto)	353	18
Pengestrømme til investering	-26.487	-15.775
Udbetalt udbytte	-2.628	-2.628
Optagelse af langfristet gældsforpligtelse, kreditinstitutter	20.092	0
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse, kreditinstitutter	-1.105	-3.974
Afdrag på leasingforpligtelser	-5.950	0
Ændring på gæld til kreditinstitutter	-2.892	-6.474
Pengestrømme fra finansiering	7.517	-13.076
Årets pengestrøm	-1.534	7.712
Likvide beholdninger 1. januar	14.924	7.213
Kursregulering	0	-1
Likvide beholdninger 31. december	13.390	14.924

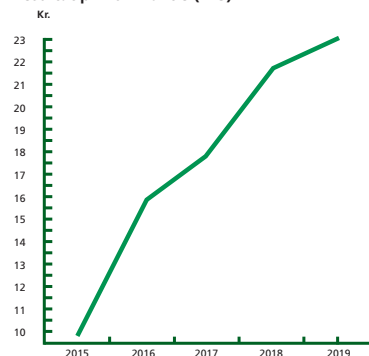
Overskudsgrad



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 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 474/2, 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
c/o Migatronik A/S,
Aggersundvej 33, 9690 Fjerritslev
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 Tollerød,
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.in