

SVEJSEMASKINEFABRIKKEN MIGATRONIC A/S

ÅRSRAPPORT 2006



CVR-nr. 34485216



MIGATRONIC



LEDELSESBERETNING

Hovedpunkter og forventninger	3
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal for koncernen.....	5
Nøgletal for koncernen.....	6
Profil / forretningsgrundlag.....	7
God selskabsledelse	11
Beretning.....	12
Aktionærinformation	15

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	16
Den uafhængige revisors påtegning	17

REGNSKABER

Anvendt regnskabspraksis	19
Risikofaktorer	23

Koncernen

Resultatopgørelse for koncernen.....	25
Koncernbalance	26
Egenkapitalopgørelse for koncernen	28
Pengestrømsopgørelse for koncernen	29
Noter til koncernregnskabet	30

Moderselskabet

Resultatopgørelse for moderselskabet	40
Balance for moderselskabet	41
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	43
Pengestrømsopgørelse for moderselskabet.....	44
Noter til moderselskabets regnskab	45

SELSKABER I KONCERNEN	56
------------------------------------	-----------



Hovedpunkter for 2006

- Omsætningen i koncernen steg med 20,3%.
- Koncernresultat før skat blev 14,0 mio. kr. mod 8,7 mio. kr. i 2005.
- Resultat af primær drift steg med 110% fra 6,8 mio. kr. i 2005 til 14,3 mio. kr. i 2006.
- Koncernen realiserede et positivt cashflow fra driften på 27,9 mio. kr.
- Udbytte på 5 kr. pr. aktie, svarende til en payout ratio på 30%.
- Aftale med kinesisk partner om etablering af joint venture i Kina - **Suzhou Migatronic Welding Technology Co., Ltd.** - til produktion og salg på det kinesiske marked. Migatronics ejerandel er 51%.

Forventninger til 2007

- Der forventes en fortsat positiv udvikling i markedsforholdene.
- Omsætningsvækst på 10 – 15%.
- Produktionen af svejsemaskiner i Suzhou Migatronic Welding Technology Co., Ltd. forventes at starte primo maj 2007.
- Resultatet i Migatronic koncernen før indregning af resultatet i Suzhou Migatronic forventes at andrage 18 – 20 mio. kr.
- I etableringsåret forventes et underskud i Suzhou Migatronic på ca. 8 - 10 mio. kr., hvoraf Migatronics andel vil udgøre 4 – 5 mio. kr. Efter indregning af hele resultatet i det kinesiske selskab forventes koncernresultatet før skat at andrage 10 – 12 mio. kr.



Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S

Aggersundvej 33
9690 Fjerritslev

Telefon: 96 50 06 00
Telefax: 96 50 06 01
E-mail: migatronic@migatronic.dk
Hjemmeside: www.migatronic.dk

CVR-nr: 34485216
Stiftet: 1970
Hjemsted: Fjerritslev

Bestyrelse

Kjeld Ranum, formand (født 1938, indtrådt i Migatronics bestyrelse 1982)

Bestyrelsesmedlem i: JP/Politikens Hus A/S, UIE United International Enterprises Ltd.

Jens Viskinge Jensen, næstformand (født 1942, indtrådt i Migatronics bestyrelse 1994)

Bestyrelsesmedlem i: Søby Værft A/S

Freddy Frandsen (født 1944, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2000)

Bestyrelsesformand i: Hans Følsgaard A/S, Utzon Center A/S

Næstformand i: Hans Følsgaard Fonden

Bestyrelsesmedlem i: Vestas Wind Systems A/S, Polaris Management A/S, A/S Peder Nielsen Beslagfabrik, Odense Stålskibsværft A/S, Aalborg Universitet

Anders Høiris (født 1953, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2004)

Bestyrelsesformand i: Intersport Danmark A/S, Brynje A/S, Kabooki A/S

Næstformand i: Tack International A/S

Bestyrelsesmedlem i: Monk Automobiles A/S, Reelight A/S, Gyldensteen Golf A/S

Elisebeth Hove Nielsen (medarbejdervalgt) (født 1951, indtrådt i Migatronics bestyrelse 1999)

Indkøbsassistent Migatronic A/S

Evald Nørgaard Svendsen (medarbejdervalgt) (født 1946, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2003)

Metalarbejder Migatronic A/S

Direktion

Peter Roed, adm. direktør (født 1943, ansat i Migatronic 1972)

Bestyrelsesmedlem i: RBM Holding A/S, Carsø & Aaby – Staal A/S, Stenhøj A/S, PanPac Engineering a/s

Revision

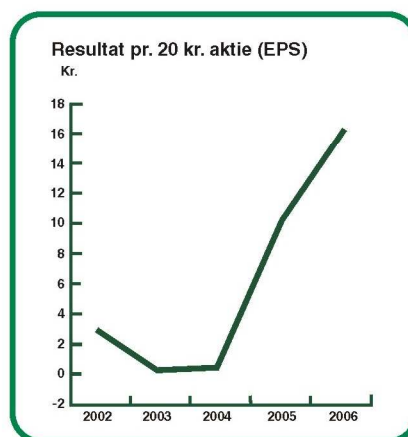
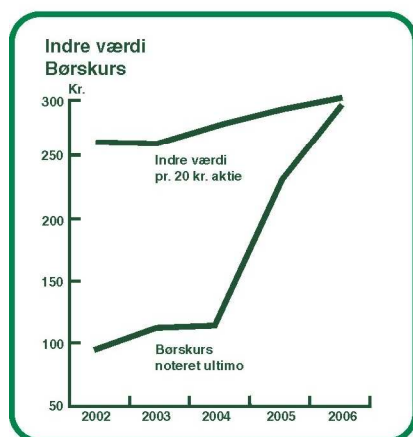
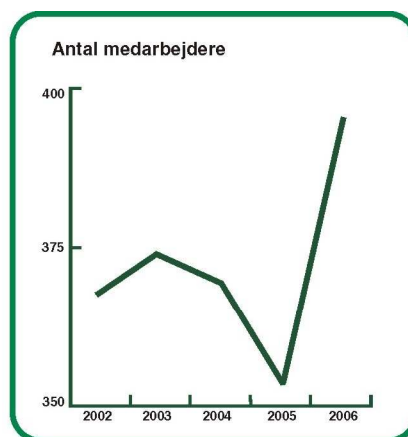
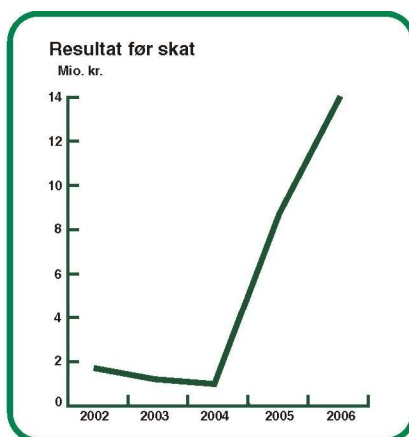
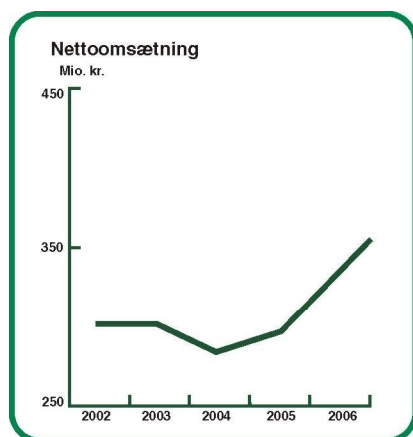
KPMG C.Jespersen
Vestre Havnepromenade 1A
Postboks 710
9100 Aalborg

Bankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S, Aalborg



		2002	2003	2004	2005	2006
Nettoomsætning	mio. kr.	302,2	302,4	284,9	296,4	356,7
Resultat af ordinær primær drift	mio. kr.	3,4	2,2	0,0	6,8	14,3
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-1,6	-0,9	1,0	1,9	-0,3
Resultat før skat	mio. kr.	1,8	1,3	1,0	8,7	14,0
Årets resultat	mio. kr.	1,7	0,2	0,4	6,1	9,8
Aktiver i alt	mio. kr.	257,2	253,9	235,6	245,4	271,6
Egenkapital	mio. kr.	172,9	172,6	165,9	172,4	180,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	18,0	20,3	15,8	28,7	27,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-6,0	-17,8	-12,6	-15,4	-20,7
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-6,9	-13,4	-5,9	-6,8	-14,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	-8,7	-2,0	-9,7	-2,7	-6,1
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	3,2	0,4	-6,5	10,6	1,1
Antal medarbejdere		364	374	366	353	396
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	315	312	317	327	335
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	830	808	778	840	901





		2002	2003	2004	2005	2006
Overskudsgrad		1,1%	0,7%	0,0%	2,3%	4,0%
Egenkapitalens forrentning		1,0%	0,1%	0,2%	3,6%	5,6%
ROIC		2,0%	1,4%	0,0%	4,1%	8,6%
Egenkapitalandel		67,2%	68,5%	70,4%	70,3%	66,5%
Likviditetsgrad		3,2	3,2	3,3	3,0	2,5
Indre værdi pr. 20 kr. aktie	kr.	262	261	276	287	302
Børskurs noteret ultimo	kr.	95	114	119	234	298
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	3,0	0,3	0,6	10,2	16,4
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	36	327	196	23	18
Udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	-	-	-	3	5
Payout ratio		-	-	-	29	30
Cashflow pr. 20 kr. aktie	kr.	26,7	30,9	25,8	47,8	46,7
Price/Cashflow	kr.	3,6	3,7	4,6	4,9	6,4

De anførte nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikers vejledning "Anbefalinger og Nøgletal 2005", jf. nedenstående definition.

Hoved- og nøgletal for 2002 – 2004 er tilpasset overgangen til IFRS.

Overskudsgrad:

Resultat af primær drift i procent af nettoomsætning.

Egenkapitalens forrentning:

Resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital.

ROIC/Afkast af investeret kapital:

Driftsresultat (EBIT) i forhold til gennemsnitlig investeret kapital.

I den investerede kapital indgår materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige kortfristede driftsmæssige aktiver, reduceret med leverandørgæld, øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser, andre hensatte forpligtelser, og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser.

Egenkapitalandel:

Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse, ultimo.

Likviditetsgrad:

Kortfristede aktiver inkl. let realisable værdipapirer i forhold til kortfristet gæld.

Indre værdi pr. 20 kr. aktie:

Egenkapitalen i forhold til aktiekapitalen (ekskl. egne aktier) ultimo.

Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie:

B-aktiernes noteringskurs på Københavns Fondsbørs.

Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS):

Resultat efter skat pr. aktie beregnet af den gennemsnitlige aktiekapital (ekskl. egne aktier).

Pris pr. overskudskrone (PE):

Børskursen i forhold til resultat pr. 20 kr. aktie.

Udbytte pr. 20 kr. aktie:

Udbytteprocent ganget med aktiens pålydende værdi.

Payout ratio:

Samlet udbyttebetaling i procent af ordinært resultat efter skat og minoritetsinteresser.

Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS):

Cashflow fra driftsaktivitet beregnet af den samlede aktiekapital (ekskl. egne aktier).

Price/Cashflow:

Børskurs i forhold til CFPS (pris pr. likviditetskroner).



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.

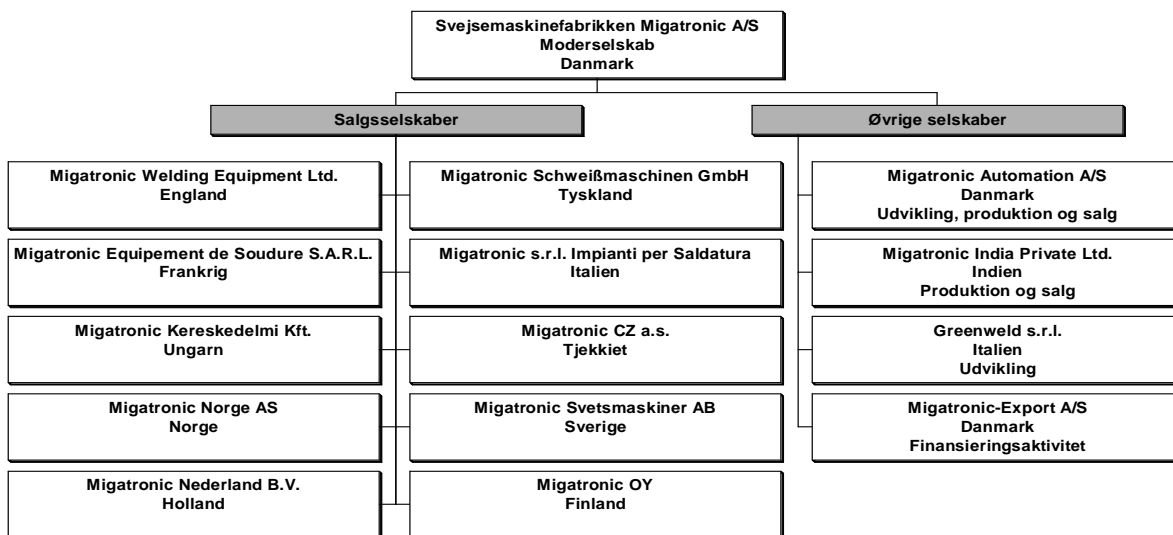
Vision

Under filosofien **tænd, tryk og svejs** er det Migatronics vision at være bedst og dermed blive størst inden for maskiner til lysbuesvejsning, hvor i verden der er et sådant behov.

Denne vision er baseret på dyb kunnen og viden om lysbuesvejsning og den dertil relaterede teknologi. Migatronic stræber mod til hver en tid at have et produktprogram, der tilfredsstiller kundernes behov såvel teknisk som økonomisk. Migatronic fokuserer på en konkurrencedygtig totaløkonomi for kunderne, hvori indgår pris, leveringsikkerhed, service, vedligehold og levetid.

På denne baggrund er det Migatronics mål at have en konstant styret vækst samt en væsentlig markedsposition inden for svejsebranchen på udvalgte markeder.

Koncernstruktur



Migatronic koncernen består af moderselskabet og en række virksomheder, der alle er 100% ejede af moderselskabet.

Migatronic Automation A/S producerer kundespecifikke anlæg primært inden for produktområdet svejseautomatisering.

Migatronic India Private Ltd. importerer og sælger maskiner produceret af moderselskabet. Herudover producerer selskabet visse typer af maskiner

Forretningsområder

Migatronics hovedforretningsområde er

- **Standard svejsmaskiner** inden for MIG/MAG, TIG og MMA, der modulopbygges og konfigureres efter kundens ønske.

Øvrige forretningsområder er:

- **Service** i form af salgsservice, vedligeholdelsesservice samt reparationservice, der udføres gennem egen serviceorganisation og servicepartnernetværk.
- **Tilbehør**, som omfatter svejseslanger, reservedele, tilsatsmaterialer samt andet tilbehør til svejsning.
- **Automatisering**, som varetages af datterselskabet Migatronic Automation A/S.

Målsætninger

Migatronic koncernens overordnede økonomiske mål er:

- Organisk vækst minimum 10% pr. år
- Overskudsgrad 5 – 8%

fra Migatronics eksisterende produktprogram til salg på det indiske marked.

Greenweld s.r.l. er et udviklingselskab, der i nært samarbejde med udviklingsafdelingen i moderselskabet primært udvikler mindre, bærbare svejsmaskiner.



Salgselskaber

Salget af svejsemaskiner og tilhørende produkter har udgangspunkt i en fælles afsætningsstrategi for hele koncernen.

Salg til det danske marked sker fra moderselskabet, mens hovedparten af eksporten foregår gennem Migatronics 10 europæiske salgsdatterselskaber.

I det nære samarbejde med datterselskaberne gennemfører Migatronic en omfattende kursus- og træningsaktivitet, bl.a. i forbindelse med lanceringen af nye svejsemaskiner.

Produkter

Svejsemaskiner

Siden 1970 har Migatronic været i front med processer til sammenføjning af metaller. Migatronic har i dag et bredt produktprogram, der spænder fra bærbare montagemaskiner med en vægt under 5 kg til specialiserede stationære anlæg med tilkøbt pc-baseret dataopsamling.

Migatronics udviklings- og produktfilosofi er samlet i mottoet "Tænd, tryk og svejs". Enkelt, men også forpligtende, for "svejs" er en proces under stadig og hastig forandring. Udviklingen inden for svejseteknologi, metallurgi og datakommunikation flytter til stadighed grænserne for, hvad en svejsemaskine skal kunne, og nyheder er kun interessante for kunden, hvis de medfører forbedring af svejsekvaliteten og konkurrenceevnen. Samtidig skal selv avancerede processer være så enkle i deres betjening, at de ikke dæmper den enkelte svejseres begejstring for teknologisk nytænkning.

I det forløbne år har Migatronic oplevet stor gennemslagskraft på to nye maskinserier, som med avanceret teknologi og enkel betjening lever op til udfordringerne: Sigma og Pi. Begge i det nye design, der indbragte Migatronic den prestigefyldte "iF Product Award 2006" og også omfatter to nye plasmaskæremaskiner med navnet Zeta.

Sigma er den ny generation af inverterbaserede MIG/MAG svejsemaskiner, der også kan anvendes til elektrodesvejsning. Trinløs indstilling og avanceret funktionalitet til virksomheder, som i dag og i fremtiden vil arbejde med alle ståltyper.

Migatronic Pi er skabt til præcisions svejsning af stål, rustfast stål og aluminium med TIG processen. Aldrig har så mange faciliteter til TIG været så let tilgængelige i en kombination af velkendt inverterteknologi og nytænkte styrings- og kommunikationsmuligheder.

Sigma og Pi svejsemaskinerne er blevet til ud fra en overordnet strategi om præcis behovstilpasning og fremtidssikring: Strømkilder i varierende styrke kan kombineres med forskellige betjeningspaneler, der kan udskiftes i takt med ændrede opgavetyper.

De to nye maskinserier blev præsenteret i efteråret 2005 og er i 2006 slået stærkt igennem på et marked præget af vækst og tro på fremtiden.

Migatronic producerer ikke svejsemaskiner på samlebånd. Hver eneste industrimaskine er en kundespecifik løsning; opbygget til den ønskede konfiguration af serieproducerede moduler. Bl.a. derfor vil nogle af Migatronics ældre serier gradvist blive udfaset, fordi deres specielle egenskaber nu kan indbygges i nyere maskinkoncepter som f.eks. Sigma og Pi.





Automatisering

Migatronik har i mange år arbejdet inden for automatisering via det tilknyttede selskab Migatronik Automation A/S. Selskabet arbejder primært med automatiseringsløsninger inden for svejseområdet og har som leverandør til en række anerkendte virksomheder i Danmark og på de nære eksportmarkeder opnået stor viden inden for dette felt. I udviklingen af robotløsninger arbejder Migatronik Automation A/S tæt sammen med markedets førende robotleverandører.

Migatronik Automation A/S er således en kompetent partner for danske og europæiske industrivirksomheder, der har brug for effektivisering og forbedring af konkurrencekraften for at klare sig på det globale marked. Migatronik Automation A/S har bl.a. udviklet konceptet RoBox – Robot in a box - der er en kompakt og flytbar robotcelle, der let kan håndteres med en truck, og som for mange mindre industrivirksomheder er det idelle valg, når der første gang skal investeres i en robot.

Produktudvikling/forskning

Migatronik er på det teknologiske område blandt de førende producenter af lysbuesvejseudstyr i Europa. Produktudvikling og forskning har derfor afgørende betydning for virksomhedens fremtidige udvikling. For at fastholde og udbygge sin position på svejsemarkedet investerer Migatronik betydelige ressourcer i produktudvikling og forskning, og der er et tæt samarbejde med forskningsinstitutioner i både ind- og udland.

Den strategiske udfordring for Migatronik er gennem intensiv produktudvikling at udnytte den nyeste teknologi til at forbedre svejseegenskaberne samtidig med at maskinerne gøres lettere at anvende. Al produktudvikling på Migatronik tager som nævnt udgangspunkt i filosofien **tænd, tryk og svejs**.

Den svejseteknologiske udvikling har gjort det lettere at udvikle maskiner målrettet kundens specifikke behov. Det enkelte udviklingsprojekt tager således altid udgangspunkt i brugerens konkrete behov, og selve udviklingsprocessen forløber i et tæt samarbejde med kunden for at sikre, at det færdige produkt får størst mulig værdi for kunden.

Markedet kræver konstante fornyelser og forbedringer inden for produktprogrammet, og Migatronik har som mål at udvikle kvalitetsprodukter med en høj færdiggørelsesgrad på kortest mulig tid. Også på dette punkt er kontakten til markedet og samspillet med kunderne af afgørende betydning for produktet.

Produktion/logistik

Med fokus på logistikken, det effektive flow i produktionen samt distributionen af de færdige produkter har Migatronik stadig flere direkte leverancer til kunderne og reducerer dermed lagrene i både moderselskab og datterselskab. Kundespecifikke løsninger til slutbrugere kan leveres hvor som helst i Europa i løbet af højst 5 arbejdsdage.

Alle enheder, der indgår i en svejsemaskine, er designet og udviklet af Migatronik og derefter egenproduceret eller produceret af underleverandører.

Som følge af EU's RoHS-direktiv, der omhandler begrænsning af anvendelsen af visse farlige stoffer i elektrisk og elektronisk udstyr, indførte Migatronik pr. 1. juli 2006 blyfri lodning i produktionen.





Medarbejdere og organisation

Medarbejderstaben i Migatronic koncernen steg i 2006 med 12% til i alt 396 medarbejdere, mens antallet af medarbejdere i moderselskabet steg med 13% til i alt 249 heltidsansatte.

Migatronics organisation er præget af en høj grad af medarbejderloyalitet og stabilitet. Trods moderselskabets geografiske beliggenhed i et af Danmarks randområder har Migatronic hidtil formået at tiltrække den nødvendige kvalificerede arbejdskraft fra såvel lokalområdet som fra længere afstande, og loyalitet og stabilitet er kendetegnede for alle medarbejdergrupper uanset bopælens beliggenhed i forhold til virksomheden. Mere end 10% af medarbejderne i moderselskabet har således fejret 25 års jubilæum i virksomheden, og en tilsvarende stabilitet gør sig gældende i datterselskaberne.

Ikke mindst i en tid med stor efterspørgsel efter arbejdskraft er medarbejderloyaliteten af stor betydning for Migatronic.

De tætte relationer mellem virksomhed og medarbejder kommer blandt andet til udtryk i en stor grad af gensidig fleksibilitet og hensyntagen til aktuelt gældende forhold for såvel den enkelte medarbejder som for virksomheden. Migatronic tilstræber, at medarbejderne har størst mulig indflydelse på egen arbejdssituation, bl.a. gennem medstyrende grupper i produktionen og i vid udstrækning gennem individuel tilrettelæggelse af arbejdet.

Samarbejdet på tværs af organisationen er et område, der til stadighed udvikles og forbedres. Det tilstræbes, at alle medarbejdere føler ansvar for succesfuld drift og udvikling af alle processer i virksomheden, uanset placering i organisationen.

Der er gennem de senere år bl.a. arbejdet målrettet med udviklingsprocessen og dennes forankring i hele organisationen. Hurtig og effektiv udvikling af nye produkter er et af Migatronics vigtigste konkurrenceparametre, og dette kræver involvering af hele organisationen gennem alle faser fra idégenerering til introduktion og levering af det færdige produkt. På tilsvarende vis er alle øvrige processer i virksomheden afhængige af den samlede organisations opbakning.

Efter afviklingen af et større tværorganisatorisk kompetenceudviklingsprojekt frem til udgangen af 2005 har kompetenceudviklingen i Migatronic i de senere år været koncentreret om individuelle udviklingsbehov. Samtidig har 2006 været et år præget af stor travlhed, hvor alle ressourcer har været sat ind for at imødekomme efterspørgslen på svejsemaskiner. Den aktuelle situation på arbejdsmarkedet vil forstærke behovet for kompetenceudvikling og uddannelse i de kommende år, og Migatronic planlægger at øge indsatsen på området for fortsat at have de fornødne kompetencer til at skabe vækst i virksomheden.

Som eksportvirksomhed er Migatronic interesseret i, at medarbejderne opbygger internationale erfaringer. Dette sker bl.a. gennem orlovs- og studieordninger med medarbejdere, der i en periode tager ophold i udlandet og derigennem opnår en værdifuld personlig og faglig udvikling til gavn for både medarbejder og virksomhed.



Migatronics bestyrelse har løbende fulgt udviklingen inden for god selskabsledelse og kommenterer i det efterfølgende de væsentligste undtagelser i forhold til OMX/Københavns Fondsbørs' "Anbefalinger for god selskabsledelse 2005".

Kapital- og aktiestruktur

Migatronics aktiekapital er opdelt i A-aktier og B-aktier, og bestyrelsen er af den opfattelse, at den eksisterende fordeling i to aktieklasser for indehavende er hensigtsmæssig for at sikre en kontinuerlig og stabil udvikling i selskabet. Bestyrelsen er dog opmærksom på, at en ophævelse kan være gunstig, såfremt der skal tiltrækkes ny kapital. Bestyrelsen vil derfor løbende vurdere hensigtsmæssigheden af nævnte opdeling.

Kvartalsrapporter

Migatronics har for nærværende valgt ikke at offentliggøre kvartalsrapporter. Bestyrelsen er af den opfattelse, at en periode-til-periode sammenligning af koncernens kvartalsresultater ikke vil bidrage til en bedre forståelse af koncernens aktiviteter, herunder give et mere fyldestgørende billede af koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Bestyrelsens sammensætning

Migatronics har fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der alle er uafhængige i forhold til koncernen. Bestyrelsen er sammensat, så der er sikret et bredt erfaringsgrundlag i den samlede bestyrelse, bl.a. generel ledelseserfaring fra industrien, brancheerfaring samt indgående salgserfaring.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen, og de to

medarbejderrepræsentanter vælges for fire år ad gangen.

Der er ikke fastsat en tidsmæssig begrænsning for den samlede periode en person kan være medlem af bestyrelsen.

Sammenfattende kan siges om valget af medlemmer til Migatronics bestyrelse, at dette foretages ud fra en konkret vurdering af medlemmernes og kandidaternes kvalifikationer og kompetencer i hvert enkelt tilfælde.

Migatronics benytter ikke bestyrelsesudvalg eller systematiske evalueringer af bestyrelse og direktion samt af det indbyrdes samarbejde.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Oplysning om vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 2. Bestyrelse og direktion har ikke modtaget aflønning i form af aktieoptioner eller warrants. Bestyrelsens og direktionens beholdning af aktier er angivet i afsnittet "Aktionærinformation".

Migatronics bestyrelse vil fortsat løbende inddrage anbefalingerne i ledelsen af selskabet, således at såvel selskabets som de øvrige interessenters interesser varetages bedst muligt.

En mere detaljeret redegørelse for Migatronics anvendelse af principperne for god selskabsledelse er under udarbejdelse. Denne vil senest ultimo april blive tilgængelig på selskabets hjemmeside.



Årets resultat

tkr.	KONCERN	
	2006	2005
Nettoomsætning	356.703	296.423
Resultat af primær drift	14.294	6.780
Resultat før skat	14.027	8.669
Årets resultat	9.810	6.138

I regnskabsåret 2006 opnåede Migatronic koncernen et resultat før skat på 14,0 mio. kr. mod et resultat før skat på 8,7 mio. kr. i 2005, svarende til en stigning på 62%. Resultatet ligger dermed over de forventninger, der blev udtrykt i årsregnskabsmeddelelsen den 22. marts 2006 (10 – 13 mio. kr.), men på niveau med det resultat, Migatronic koncernen meddelte Fondsbørsen i selskabets halvårsrapport den 21. august 2006, hvor forventningen var et resultat i størrelsesordenen 12-15 mio. kr.

Bestyrelsen betragter fremgangen som værende tilfredsstillende men har dog fortsat en overordnet målsætning om at opnå en overskudsgrad på 5-8%.

Migatronic koncernen har realiseret en omsætning på 356,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 60,3 mio. kr. eller 20% i forhold til 2005.

Den betydelige stigning i omsætningen kan henføres til alle markeder.

Svejsmaskinerne, som udgør langt hovedparten af koncernens omsætning, har bidraget til størstedelen af omsætningsstigningen på alle markeder. Dette kan henføres til et betydeligt højere aktivitetsniveau blandt koncernens kundegrupper i både ind- og udland, men også til en øget markedsandel i flere lande.

Den øgede efterspørgsel har været rettet mod de fleste maskintyper, men især mod de mere teknisk avancerede maskiner i Migatronics produktprogram.

Der er i årets løb tilført flere ressourcer til styrkelse af afsætningsfunktionerne. Denne øgede ressourceindsats forventes på sigt at medvirke til yderligere befæstigelse af Migatronics position på de pågældende markeder. Endvidere er der foretaget ledelsesmæssige ændringer i enkelte datterselskaber.

Bruttoavancen udgør 200,0 mio. kr., hvilket er en forøgelse på 32,8 mio. kr. eller 20,3% i forhold til 2005.

Andre eksterne omkostninger udgør 42,1 mio. kr., hvilket er en stigning på 3,6 mio. kr. eller 9,3% i

forhold til 2005. Det har således været muligt at begrænse stigningstakten i disse omkostninger set i relation til stigningen i aktivitetsniveauet.

Lønudgifterne udgør 129 mio. kr., hvilket er en forøgelse med 19,4 mio. kr. eller 18%. Personalemkostningerne er påvirket af fratrædelsesgodtgørelse i forbindelse med ledelsesmæssige ændringer i udenlandske datterselskaber, og aktivering af løn er reduceret med 2,3 mio. kr. i forhold til 2005.

Den totale gennemsnitlige lønudgift pr. medarbejder udgør 335 tkr. mod 327 tkr. i 2005, og når der tages hensyn til de realiserede fratrædelsesgodtgørelser er der en beskedent stigning i den gennemsnitlige løn pr. medarbejder.

De realiserede af- og nedskrivninger på langfristede aktiver udgør 14,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 2,3 mio. kr. i forhold til 2005. Stigningen kan udelukkende henføres til en stigning i afskrivninger på produktudviklingsprojekter.

Resultatet af primær drift udviser en flot fremgang fra 6,8 mio. kr. i 2005 til 14,3 mio. kr. i 2006, hvilket svarer til en stigning på 110%.

På de finansielle poster var der totalt i 2006 en udgift på 0,3 mio. kr. mod en indtægt i 2005 på 1,9 mio. kr.

Indtægterne på værdipapirer blev reduceret med ca. 1,5 mio. kr., hvilket primært skyldes det meget høje indtjeningsniveau på værdipapirer i 2005. Indtjeningen for 2006 er fornuftig set i relation til de benchmark, som Migatronic måler sig imod.

På valutasiden er der en beskedent udgift i 2006, hvorimod der i 2005 var en indtægt på 0,9 mio. kr.

Resultatet før skat blev realiseret med 14,0 mio. kr., hvilket er en stigning på 5,4 mio. kr. eller 62% i forhold til 2005.

Resultaterne i de enkelte datterselskaber varierer en del, men alle selskaber giver et positivt koncernbidrag og er stadig et vigtigt element i Migatronics internationale afsætning.

Der arbejdes fortsat på en effektivisering af afsætningskanalerne. Datterselskaberne skal så



vidt muligt fungere som "rene" salgs- og service-selskaber, og kapitalbindingerne i selskaberne mindskes i form af mindre lagre som følge af direkte leverancer fra Danmark til kunderne i de respektive lande. Et system, der stiller store krav både til et fleksibelt produktionssystem samt ikke mindst til et effektivt logistiksystem.

Generelt kan det konstateres, at selv med et stigende marked for svejsemaskiner inden for alle kundesegmenter, er konkurrencesituationen stadig præget af et stort udbud af produkter. Udfordringen i at skabe vækst i såvel omsætning som indtjening er således ikke blevet mindre.

For til stadighed at forbedre kostpriserne og dermed forøge konkurrenceevnen arbejdes der løbende på at finde de mest optimale produktionsløsninger for selskabet, både internt og eksternt, i form af at finde konkurrencedygtige underleverandører. Denne proces er blevet yderligere forstærket i årets løb.

Migatronic Automation har haft en positiv udvikling både omsætnings- og resultatmæssigt. Omsætningen er steget med 45%, og resultatet er ændret fra et lille underskud i 2005 til et overskud før skat på ca. 1 mio. kr. i 2006. En tilfredsstillende udvikling, selv om målsætningen endnu ikke er nået.

Omsætningsstigningen kan især henføres til det danske marked, hvor der er solgt et betydeligt antal robotinstallationer og specialmaskiner. De investeringer, der blev foretaget i afsætningen i form af egne sælgere i Sverige og Tyskland, har i årets løb udvist en positiv udvikling og har dermed haft en positiv indflydelse på resultatet i selskabet.

Inden for automatisering af svejseprocessen har der i årets løb været en særdeles positiv markedsudvikling, da industrien i stor udstrækning investerer i automatiserede svejse løsninger, både for at øge effektiviteten og dermed konkurrenceevnen, men også fordi det er vanskeligt at skaffe kvalificerede svejsere.

Pengestrømme

Ved udgangen af 2006 udgør den likvide beholdning inkl. værdipapirer 31,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 0,9 mio. kr.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er positive med 27,9 mio. kr., hvilket er på samme niveau som i 2005.

Der er dog en del ændringer i sammensætningen. Pengestrømmene er positivt påvirket af det høje primære driftsresultat, hvorimod der er stigning

på lagerbindingen med 6,1 mio. kr. og stigning i debitorer med 11,1 mio. kr., primært baseret på det højere aktivitetsniveau. Selskabet har dog formået at forøge kreditorer og anden gæld med 20,3 mio. kr., hvilket gør, at kapitalbindingen totalt set er minimeret.

I 2006 er der betalt selskabsskatter for 4,3 mio. kr., hvilket for størstedelen hidrører fra indbetalt acontoskat.

På investeringssiden er der foretaget investeringer for 20,7 mio. kr. Anlægsinvesteringerne udgør 14,9 mio. kr., hvilket er på et højere niveau end normalt. Det høje investeringsniveau skyldes primært ønsket om at sikre en høj leveringssikkerhed på et højere aktivitetsniveau. Derudover er der sket bygningsmæssige udvidelser i Migatronic Automation A/S med ca. 2,3 mio. kr.

På immaterielle aktiver er der investeret for 6,6 mio. kr., hvilket er 3,1 mio. kr. mindre end i 2005.

På finansieringssiden er bank- og prioritetsgæld nedbragt med 3,7 mio. kr. Aktionærerne har fået udbytte for 1,8 mio. kr., og der er købt egne aktier for 0,7 mio. kr.

Fremtiden

Afsætning

Den positive efterspørgsel efter koncernens produkter i 2006 forventes at forsatte i 2007, og Migatronic forventer på den baggrund en stigende omsætning i det kommende år.

På hjemmemarkedet forventes en moderat stigning i salget af svejsemaskiner, da vækstmulighederne i industrien kan blive hæmmet af arbejdskraftmangel. På eksportmarkederne forventes en større stigning i omsætningen, både pga. bedre konjunkturer på disse markeder, men også på baggrund af Migatronics relativt lave markedsandel på eksportmarkederne. Endvidere forventes det, at de tiltag, der er og vil blive foretaget på både datterselskabsmarkederne og på de øvrige eksportmarkeder, vil understøtte omsætningen.

Udvikling og produktion

Ud over salgs- og markedstiltagene er det den kontinuerlige udvikling af nye produkter, der skal sikre øget vækst i Migatronic, og der vil også i 2007 blive introduceret nye produkter som følge af den intensive udviklingsindsats.

Dette kombineret med et generelt bredt og moderne produktprogram gør, at Migatronic står stærkt i konkurrencen, når kunderne skal træffe deres valg af svejsemaskiner i 2007.



Virksomheden har allerede i dag produktionskapacitet til yderligere vækst, hvorfor en stigning i omsætningen vil forbedre udnyttelsen af det eksisterende produktionsanlæg. Samtidig foretages der løbende en vurdering af mulighederne for at indgå gunstige aftaler om sourcing fra underleverandører, hvilket ligeledes er med til at sikre den nødvendige kapacitet.

Migatronics mest omfattende tiltag i 2007 bliver dog etableringen af et produktions- og salgsselskab i Kina, som meddelt i meddelelse til Fondsbørsen den 16. oktober 2006.

Suzhou Migatronic

Sammen med den kinesiske Weida koncern er Migatronic i færd med at etablere et joint-venture selskab, som i løbet af første halvår 2007 begynder produktion af svejsemaskiner på en fabrik i Suzhou. Migatronic ejer 51% af selskabet "Suzhou Migatronic Welding Technology Co., Ltd."

Fabrikken vil overholde EU's RoHS direktiv om produktion uden tungmetaller og andre sundheds- og miljøskadelige stoffer.

Svejsemaskinerne skal afsættes på det kinesiske industrimarked, som efterspørger ny, vestlig svejseteknologi til at dække svejsebehovet som følge af den ekspansive udvikling på markedet.

Migatronics kapitalindskud beløber sig til ca. 9,4 mio. kr., som forventes indbetalt i løbet af marts 2007.

I 2007 forventes et underskud i selskabet på ca. 8 - 10 mio. kr., hvoraf Migatronics andel vil udgøre 4-5 mio. kr.

Det forventes, at selskabet vil være i stand til at generere et overskud i løbet af 2-3 år.

Migatronic Automation

I Migatronic Automation A/S forventes der en betydelig omsætningsstigning og resultatforbedring i 2007. Dette baseres på den store interesse, der udvises for automatisering af svejseprocessen både i Danmark og på de øvrige markeder, hvor Migatronic Automation A/S opererer.

Det positive investeringsklima gør, at Migatronic Automation A/S starter året med en stor ordrebeholdning, hvilket understøtter de positive forventninger til 2007.

Resultat

Totalt set vurderes det, at Migatronic under de givne markeds- og konkurrenceforhold og med det aktuelle produktprogram står stærkt til en vækst i et konkurrencepræget marked.

Koncernens resultat for 2007 vil blive påvirket negativt af investeringen i det kinesiske joint-venture, hvor der forventes underskud i både 2007 og 2008. Derefter forventes selskabet at bidrage positivt til koncernresultatet.

På den baggrund Migatronic koncernen en omsætningsstigning på 10-15% og et resultat før skat på 18-20 mio. kr. før indregning af resultatet i Suzhou Migatronic Welding Technology Co., Ltd.

I etableringsåret forventes et underskud i det kinesiske selskab på ca. 8 - 10 mio. kr., hvoraf Migatronics andel vil udgøre 4 - 5 mio. kr.

Som følge af ovennævnte underskud fra det kinesiske joint venture forventer Migatronic en nedgang i koncernresultatet før skat, idet underskuddet efter de internationale regnskabsregler (IFRS) skal indregnes 100%. Den kinesiske partners andel af underskuddet vil blive indregnet som led i resultatdisponeringen.

Migatronic forventer herefter et koncernresultat før skat på 10 - 12 mio. kr.



Udbytte

Det er Migatronics generelle udbyttepolitik at udbetale udbytte svarende til en payout ratio på 30%, dog under hensyntagen til koncernens indtjening afvejet mod koncernens soliditet, likviditet samt konsolidering. Herved sikres selskabets aktionærer et løbende afkast af en tilfredsstillende størrelsesorden.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der betales et udbytte på 5 kr. pr. aktie, hvilket medfører følgende anvendelse af årets resultat (tkr.):

Udbytte til aktionærerne, ekskl. egne aktier, 5 kr. pr. aktie:	2.990
Overførsel til næste år:	<u>6.820</u>
	<u>9.810</u>

Egne aktier

Migatronics kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier.

Der er i løbet af 2006 købt 2.325 stk. egne aktier.

For at have en beholdning af egne aktier i beredskab ønsker Migatronics fortsat at opkøbe egne aktier, såfremt kursniveauet er attraktivt, og virksomheden vil derfor anmode generalforsamlingen om fornyet bemyndigelse til at opkøbe op til 10% af aktiekapitalen.

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 12.022.400 kr. består af 1 stk. A-aktie a 1.000 tkr. og 3 stk. A-aktier a 100 tkr. samt 536.120 stk. B-aktier a 20 kr. Hvert A-aktiebeløb på 20 kr. giver 10 stemmer, mens hvert B-aktiebeløb på 20 kr. giver 1 stemme.

Aktionærsammensætningen pr. 31. december 2006:

	A-aktier Nom. kr.	B-aktier Nom. kr.	B-aktier Antal	Kapital %	Stemmer %
Storaktionærer (>5%)					
Roed Invest ApS, Aabybro*	1.300.000	2.144.100	107.205	28,65	63,84
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød		2.263.200	113.160	18,82	9,54
Pensionskassen for Sygehjælpere, Farum		1.375.600	68.780	11,44	5,80
Social- og Sundhedsgrupper, Farum		787.600	39.380	6,55	3,32
Peter Roed, Aabybro		601.100	30.055	5,00	2,53
			0		
Bestyrelse			0		
Kjeld Ranum, Langå		65.000	3.250	0,54	0,27
Anders Høiris, Charlottenlund		14.860	743	0,12	0,06
Freddy Frandsen, Vestbjerg		20.000	1.000	0,17	0,08
Elisebeth Hove Nielsen, Pandrup		2.700	135	0,02	0,01
Evald Nørgaard Svendsen, Løgstør		1.700	85	0,01	0,01
			0		
Øvrige			0		
Øvrige navnenoterede aktionærer		2.421.800	121.090	20,14	10,21
Ikke navnenoterede aktionærer		964.240	48.212	8,04	4,07
I alt ekskl. egne aktier	1.300.000	10.661.900	533.095	99,50	99,74
Egne aktier		60.500	3.025	0,50	0,26
Aktier i alt	1.300.000	10.722.400	536.120	100	100

*Adm. direktør Peter Roed har bestemmende indflydelse i Roed Invest ApS.



Finanskalender 2007

20. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2006
23. april	Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronic
22. august	Halvårsrapport 2007

Fondsbørsmeddelelser 2006

22. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2005
7. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
26. april	Forløb af ordinær generalforsamling
21. august	Halvårsrapport 2006
16. oktober	Etablering af Joint Venture i Kina

Forslag til generalforsamlingen

- Udbytte på 5 kr. pr. aktie, svarende til en payout ratio på 30%.
- Fornyet bemyndigelse til at opkøbe op til 10% af aktiekapitalen.



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Internationale Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis

og de anvendte regnskabsmæssige skøn for hensigtsmæssige, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fjerritslev, den 20. marts 2007

Peter Roed
adm. direktør

Kjeld Ranum
formand

Jens Viskinge Jensen
næstformand

Freddy Frandsen

Anders Høiris

Elisebeth Hove Nielsen

Evald Nørgaard Svendsen



Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S

Vi har revideret årsrapporten for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006, omfattende ledelsens påtegning, ledelsens beretning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Aalborg, den 20. marts 2007

KPMG C.JESPERSEN
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Gert Jensen
statsaut. revisor

Britta Bang Mikkelsen
statsaut. revisor



Årsrapporten for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S for 2006 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Årsrapporten aflægges i DKK afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S og datterselskaber, hvori modervirksomheden besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, som indgår i koncernen, følger koncernens regnskabspraksis. Alle virksomheder i koncernen har kalenderåret som regnskabsår.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber fra modervirksomheden og dattervirksomhederne ved en sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold, hvorefter der er foretaget elimineringsfor interne indtægter og omkostninger, renter, aktiebesiddelser, mellemværender og urealiserede interne fortjenester på varebeholdninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet (past equity-metoden).

Såfremt kostprisen ved køb af virksomheder overstiger dagsværdien af nettoaktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser i virksomheden, indregnes merværdien som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overgangsåret.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for virksomheder tilgået ved køb.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter den officielle valutakurs ved regnskabsårets udløb. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske tilknyttede virksomheder omregnes resultatopgørelsen til transaktionsdagens kurs, der er beregnet som et vejet gennemsnit af valutakurserne i de enkelte måneder. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens valutakurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen og måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. Gevinst og tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egen-



kapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrument, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen på leveringstidspunktet. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Igangværende arbejder for fremmed regning ved fremstilling af automatiseringsprojekter i Migatronic Automation A/S indregnes i nettoomsætningen i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Andre driftsindtægter og – omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder offentlige tilskud, erstatninger samt fortjeneste/tab ved salg af langfristede aktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter hovedsageligt omkostninger vedrørende salg og distribution, lokaler, vedligeholdelse samt administration.

Finansielle indtægter og omkostninger

Regnskabsposten indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, udbytte vedrørende andre værdipapirer samt finansieringstillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalinger.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår,

hvor udbyttet deklarereres. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter anskaffelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Skat af årets resultat

Svejsesemaskinefabrikken Migatronic A/S er sambeskattet med alle danske og udenlandske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Produktudviklingsprojekter

Produktudviklingsprojekter omfatter omkostninger og gager, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt afskrivninger på udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Offentlige tilskud modtaget i forbindelse med anskaffelsen modregnes i kostprisen (nettometoden). Efter færdiggørelsen afskrives udviklingsprojekterne lineært over den vurderede brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 10 år.



Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivninger beregnes lineært over den forventede brugstid. De forventede brugstider fremgår af anlægsoversigten. Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og vurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi ophører afskrivning.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgspriisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede immaterielle, materielle og finansielle aktiver vurderes løbende, mindst en gang årligt, for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs nettosalgspris eller nytteværdien.

Finansielle aktiver

Kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnitsmetoden.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

På samtlige varebeholdninger er der foretaget nedskrivninger for ukurante og langsomt omsættelige varer til nettorealiseringsværdi.

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg er værdiansat til amortiseret kostpris, der svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende automatiseringsanlæg

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af om nettoværdien af salgsværdien med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Værdipapirer og kapitalandele

Aktier og obligationer indregnes under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Ændringer i dagsværdien



indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte på overført resultat i egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner. Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomst samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der er gældende på balancedagen. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensættelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og indregnes, når koncernen på balancedagen har en forpligtelse herpå.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af maskiner m.v. inden for garantiperioden på 1 år. Hensættelserne opgøres og afsættes efter en systematisk metode på baggrund af afholdte garantiomkostninger.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømmene relaterer sig til de tre hovedområder drift, investeringer og finansiering.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driften præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som resultat af primær drift samt betalte og modtagne renter reguleret for ikke-likvide driftsposter, forøgelse eller nedbringelse af arbejdskapitalen samt med fradrag af betalt selskabsskat. Arbejdskapitalen omfatter varebeholdninger, tilgodehavender samt kreditorer og anden gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringer omfatter køb og salg af langfristede aktiver samt værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansiering omfatter betaling af udbytte til aktionærerne, opkøb af egne aktier samt optagelse af og afdrag på prioritets- og bankgæld.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter likvider samt børsnoterede værdipapirer.

Segmenter

Migatronik koncernen har alene ét forretningssegment, idet alle produkter er relateret til svejsemaskiner og beslægtede produkter.

Produkterne i de enkelte forretningsområder gennemgår hovedsageligt den samme produktionsproces, og salgshederne har samme type kundegrupper. Produkterne bliver endvidere distribueret af de samme kanaler.



Migatronic koncernen vurderes ikke at være udsat for særlige forretningsmæssige risici, der adskiller sig væsentligt fra, hvad tilsvarende industrivirksomheder står overfor.

Nedenfor er skitseret de væsentligste forretningsmæssige risici, som vurderes relevante for koncernen.

Konjunkturforhold

Koncernen er væsentligt afhængig af udviklingen for producenter inden for jern- og metalindustrien. En nedgang i konjunkturerne for disse segmenter må forventes at afspejle 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 det danske marked reduceres.

Markeder

Migatronic koncernen har allerede nu en meget stærk markedsposition på det danske marked.

En væsentlig fremtidig ekspansion vurderes at skulle ske på de udenlandske markeder. Koncernens omsætning sker i dag til et bredt udsnit af lande, med hovedvægten på Europa, hvilket medvirker til at reducere ovennævnte risiko. Den geografiske spredning i Europa foretages primært gennem egne datterselskaber, mens spredningen herudover sker gennem tilknyttede importører.

Konkurrenceforhold

Markedet for producenter af svejsemaskiner er præget af hård priskonkurrence. Væsentlige internationale konkurrenter for Migatronic koncernen findes både i Danmark og i udlandet, foruden lokale producenter på de enkelte eksportmarkeder.

Indtrængningsbarriererne til svejsemarkedet vurderes endvidere som lave, idet kapitalkrav m.v. i forbindelse med opstart af produktion af svejsemaskiner er relativt lave.

Ovenstående medfører, at det er svært at overvælte ændringer i omkostninger til materiale og løn på salgsprisen. En periode med stigende omkostninger til materiale og løn medfører derfor alt andet lige en tilsvarende risiko for lavere indtjening.

Valutaforhold

Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling. Afdækning foretages via valutaterminsforsætninger og optioner. Der foretages ikke valutadispositioner i spekulativt øjemed.

Den væsentligste del af koncernens produktion foregår i Danmark. Eksportmulighederne kan derfor forringes, hvis købekraften på eksportmarkederne forringes gennem en styrkelse af den danske krone over for udenlandske valutaer. En væsentlig del af eksporten er imidlertid til eurolande, hvorfor nævnte risiko vurderes som acceptabel som følge af den danske kronens tætte tilknytning til euroen.

Omregningsrisikoen vedrørende de udenlandske datterselskabers resultat, egenkapital og mellemværender afdækkes ikke, idet de væsentligste datterselskaber befinder sig i eurolande. På grund af disse valutaforhold vurderes valutarisikoen vedrørende datterselskaberne som værende lav. De langfristede tilgodehavender vedrørende dattervirksomheder forrentes med en variabel rente.

Salg til udlandet sker primært i kundens eller dattervirksomhedens valuta, der er EUR, GBP, USD, SEK, NOK og CZK. Leverandører afregnes hovedsageligt i EUR, USD, SEK og DKK. Herudover henvises til note 19 vedrørende moderselskabets og koncernens valutapositioner pr. 31. december 2006.

Valutakursudsving forventes ikke at påvirke koncernens resultat i væsentligt omfang.

Finansielle forhold og renterisici

Koncernens nuværende finansiering er baseret på bankfinansiering med variabel forrentning samt prioritetsgæld med fast forrentning. En ændring i markedsrenten på et procentpoint vurderes isoleret set ikke at være af væsentlig betydning for virksomhedens pengestrømme og resultat.

Koncernen fører en forsigtig investeringspolitik, hvorfor det likvide beredskab kun investeres i let realisable værdipapirer.

Under de nuværende forhold tilstræbes en aktieandel på mellem 20 og 30%.

Den resterende værdipapirbeholdning placeres fortrinsvis i obligationer med en modificeret varighed på op til 4 år.

Såfremt der opstår uro på rente- eller værdipapirmarkedet, kan denne fordeling fraviges.



På koncernens beholdning af fastforrentede obligationer vil en rentændring på et procentpoint forårsage en resultatpåvirkning før skat på ca. 300 tkr.

På koncernens beholdning af børsnoterede aktier er der en markedsbestemt kursrisiko, der vanskeligt kan estimeres. Det er koncernens politik at minimere denne risiko ved at investere i en aktieportefølje, der er bredt sammensat af aktietyper.

Kreditrisici

De med kreditgivning forbundne risici søges begrænset gennem en effektiv kreditstyring og etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender. Selskabets tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest 3 måneder efter faktureringsdato.

Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender vurderes at være begrænset.

Finansielt beredskab

Koncernen har tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den planlagte drift og investeringer. Herudover har koncernen muligheder for at tilvejebringe yderligere finansiering ved optagelse af lån med sikkerhed i koncernens bygninger og øvrige driftsmidler. Disse er kun belånt i begrænset omfang i forhold til de regnskabsmæssige værdier.

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.

Miljøforhold

Alle produktionsafdelinger i Migatronik har de nødvendige miljøgodkendelser fra offentlige myndigheder, og koncernen er ikke involveret i miljø-sager.



Noter	tkr.	2006	2005
1	Nettoomsætning	356.703	296.423
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-441	-1.179
	Andre driftsindtægter	1.097	1.640
	Indtægter i alt	357.359	296.884
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	157.354	129.708
	Andre eksterne omkostninger	42.050	38.481
2	Personaleomkostninger	129.029	109.618
6 - 7	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	14.228	11.964
	Andre driftsomkostninger	404	333
	Resultat af primær drift	14.294	6.780
3	Finansielle indtægter	1.190	3.500
3	Finansielle omkostninger	1.457	1.611
	Resultat før skat	14.027	8.669
4	Skat af årets resultat	4.217	2.531
	Årets resultat	9.810	6.138
5	Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	16,4	10,2
5	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	16,4	10,2



Noter	tkr.	2006	2005
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
6	Produktudviklingsprojekter	22.511	22.076
7	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	48.510	46.763
	Tekniske anlæg og maskiner	12.338	7.842
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.429	9.043
		70.277	63.648
	Andre langfristede aktiver		
8	Langfristede udlån	642	642
	Langfristede aktiver i alt	93.430	86.366
	Kortfristede aktiver		
9	Varebeholdninger	70.625	64.553
10	Tilgodehavender	71.066	59.859
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.275	3.343
	Selskabsskat	1.205	38
12	Værdipapirer	22.127	23.273
	Likvide beholdninger	9.896	7.938
	Kortfristede aktiver i alt	178.194	159.004
	Aktiver i alt	271.624	245.370



Noter	tkr.	2006	2005
	PASSIVER		
	Egenkapital		
13	Aktiekapital	12.022	12.022
	Reserve for valutakursreguleringer	1.045	571
	Reserve for sikringstransaktioner	-152	-432
	Overført resultat	164.622	158.457
	Foreslået udbytte	2.990	1.801
		180.527	172.419
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
14	Udskudt skat	12.134	11.157
15	Prioritetsgæld	6.815	8.549
		18.949	19.706
	Kortfristede forpligtelser		
15	Kortfristet del af prioritetsgæld	1.704	1.705
15	Kreditinstitutter	0	1.936
11	Modtagne forudbetalinger på igangværende arbejder for fremmed regning	3.339	481
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	24.794	18.323
	Selskabsskat	113	0
16	Hensatte forpligtelser	5.252	4.441
	Anden gæld	36.946	26.359
		72.148	53.245
	Forpligtelser i alt	91.097	72.951
	Passiver i alt	271.624	245.370

Tilknyttede virksomheder – se note 7 under noter til moderselskabet

- 17 **Eventualforpligtelser og pantsætninger**
- 18 **Egne aktier**
- 19 **Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**
- 20 **Valutapositioner**
- 21 **Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse**
- 22 **Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**
- 23 **Ny regnskabsregulering**

Egenkapitalopgørelse for koncernen



tkr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2005	13.210	209	-568	153.073	-	165.924
Egenkapitalbevægelser i 2005						
Valutakursregulering udenlandske virksomheder	-	362	-	-	-	362
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	210	-	-	210
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-74	-	-	-74
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	362	136	-	-	498
Årets resultat	-	-	-	4.337	1.801	6.138
Totalindkomst i alt	-	362	136	4.337	1.801	6.636
Kapitalnedsættelse	-1.188	-	-	1.188	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-141	-	-141
Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt	-	362	136	5.384	1.801	6.495
Egenkapital 31. december 2005	12.022	571	-432	158.457	1.801	172.419
Egenkapitalbevægelser i 2006						
Valutakursregulering udenlandske virksomheder	-	474	-	-	-	474
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	389	-	-	389
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-109	-	-	-109
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	474	280	-	-	754
Årets resultat	-	-	-	6.820	2.990	9.810
Totalindkomst i alt	-	474	280	6.820	2.990	10.564
Køb af egne aktier	-	-	-	-659	-	-659
Udbetalt udbytte	-	-	-	4	-1.801	-1.797
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	-	474	280	6.165	1.189	8.108
Egenkapital 31. december 2006	12.022	1.045	-152	164.622	2.990	180.527

Pengestrømsopgørelse for koncernen



tkr.	2006	2005
Resultat af primær drift	14.294	6.780
Betalte finansielle indtægter	1.340	2.507
Betalte finansielle omkostninger	-1.457	-1.611
Af- og nedskrivninger	14.228	11.964
Andre ikke-kontante driftsposter	-473	0
Valutakursregulering m.v.	341	-375
Ændring i varebeholdninger	-6.072	4.586
Ændring i tilgodehavender	-11.139	1.015
Ændring i andre hensatte forpligtelser	811	-14
Ændring i kreditorer og anden gæld	20.305	4.281
Betalt selskabsskat	-4.251	-417
Pengestrømme fra driftsaktivitet	27.927	28.716
Køb af materielle aktiver	-14.902	-6.836
Salg af materielle aktiver	752	1.190
Køb af immaterielle aktiver	-6.596	-9.717
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-20.746	-15.363
Udbetalt udbytte	-1.797	-
Erhvervelse af egne aktier	-659	-141
Afdrag på prioritetsgæld	-1.735	-1.643
Ændring i bankgæld	-1.936	-948
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6.127	-2.732
Årets pengestrøm	1.054	10.621
Likvide beholdninger 1. januar	30.838	19.224
Kursregulering af likvide beholdninger	-150	993
Likvide beholdninger 31. december	31.742	30.838
der består af:		
Børsnoterede værdipapirer	21.846	22.900
Likvider	9.896	7.938
Likvide beholdninger i alt	31.742	30.838

Koncernens værdipapirbeholdning består af børsnoterede værdipapirer, der er anskaffet for at placere det løbende likviditetsoverskud, og er dermed en del af likviditetsberedskabet.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af koncernregnskabet.



Note 1 Nettoomsætning

Omsætningen fordeler sig således:

tkr.	2006	2005
Omsætning opgjort efter salgsmetoden	316.830	272.665
Omsætning opgjort efter produktionsmetoden	39.873	23.758
	356.703	296.423

Note 2 Personaleomkostninger

Det samlede beløb til lønninger og vederlag til medarbejdere, direktion og bestyrelse kan specificeres således:

tkr.	2006	2005
Lønninger og vederlag	121.276	105.331
Pensioner	5.208	4.387
Andre omkostninger til social sikring	6.060	5.703
	132.544	115.421
Heraf aktiveret	3.515	5.803
Resultatførte personaleomkostninger	129.029	109.618
Vederlag til:		
Direktion i moderselskabet	2.105	2.105
Bestyrelse i moderselskabet	420	420
Gennemsnitligt antal medarbejdere	396	353

Note 3 Finansielle poster

tkr.	2006	2005
Finansielle indtægter		
Indtægter af værdipapirer	706	612
Kursgevinster på værdipapirer	103	1.687
Valutakursregulering	0	861
Øvrige finansielle indtægter	381	340
	1.190	3.500
Finansielle omkostninger		
Valutakursregulering	109	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.348	1.611
	1.457	1.611



Note 4 Skattemæssige forhold

tkr.	2006	2005
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	4.217	2.531
Skat af egenkapitalbevægelser	109	74
	4.326	2.605
Skat af skattepligtig indkomst	3.197	399
Årets udskudte skat	1.083	1.765
Skat vedrørende årets resultat	4.280	2.164
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent og andre reguleringer	0	352
Regulering skat tidligere år	-63	15
	4.217	2.531
Betalt/refunderet selskabsskat i årets løb	-4.251	417
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet dansk skat af årets resultat, 28%	3.928	2.427
Forskel i skatteprocent i udenlandske datterselskaber	307	0
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv.	45	-263
Skat vedrørende årets resultat	4.280	2.164

Note 5 Resultat pr. aktie (EPS)

tkr.	2006	2005
Årets resultat	9.810	6.138
Gennemsnitligt antal aktier	601.120	601.120
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.863	-350
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	599.258	600.770
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	16,4	10,2
Der foreligger ikke aktieoptioner, hvorfor udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) ikke påvirkes heraf.		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	16,4	10,2



Note 6 Produktudviklingsprojekter

tkr.	2006	2005
Kostpris 1. januar	33.541	23.824
Tilgang i årets løb	6.596	9.717
Kostpris 31. december	40.137	33.541
Af- og nedskrivninger 1. januar	11.465	7.665
Årets afskrivninger	6.161	3.000
Årets nedskrivninger	0	800
Af- og nedskrivninger 31. december	17.626	11.465
Regnskabsmæssig værdi 31. december	22.511	22.076
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse	5.511	6.947

Årets nedskrivning (2005) vedrører nedskrivning af et enkelt projekt til nytteværdien for selskabet. Nytteværdien er opgjort som den tilbagediskonterede forventede indtjening ved løbende afsætning af den pågældende model.



Note 7 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
KONCERN				
Kostpris 1. januar 2005	88.177	40.090	70.318	198.585
Kursreguleringer m.v.	148	-236	357	269
Tilgang i årets løb	292	3.468	3.076	6.836
Afgang i årets løb	0	182	3.725	3.907
Kostpris 31. december 2005	88.617	43.140	70.026	201.783
Afskrivninger 1. januar 2005	40.553	33.312	59.311	133.176
Afskrivninger, solgte aktiver	0	132	3.073	3.205
Årets afskrivninger	1.301	2.118	4.745	8.164
Afskrivninger 31. december 2005	41.854	35.298	60.983	138.135
Koncern, regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	46.763	7.842	9.043	63.648
KONCERN				
Kostpris 1. januar 2006	88.617	43.140	70.026	201.783
Kursreguleringer m.v.	88	-10	-5	73
Tilgang i årets løb	3.099	6.854	4.949	14.902
Afgang i årets løb	0	0	3.211	3.211
Kostpris 31. december 2006	91.804	49.984	71.759	213.547
Afskrivninger 1. januar 2006	41.854	35.298	60.983	138.135
Afskrivninger, solgte aktiver	0	0	2.932	2.932
Årets afskrivninger	1.440	2.348	4.279	8.067
Afskrivninger 31. december 2006	43.294	37.646	62.330	143.270
Koncern, regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	48.510	12.338	9.429	70.277
Forventet brugstid, antal år	25-40	5-10	3-8	

Koncernens grunde og bygninger er vurderet til 72.451 tkr., idet grunde og bygninger i udlandet er medtaget til regnskabsmæssig værdi. Ejendomsværdien for danske ejendomme andrager 64.140 tkr.



Note 8 Langfristede udlån

tkr.	2006	2005
Kostpris 1. januar	1.000	1.000
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	1.000	1.000
Op- og nedskrivninger 1. januar	-358	-358
Årets op- og nedskrivninger	0	0
Op- og nedskrivninger 31. december	-358	-358
Regnskabsmæssig værdi 31. december	642	642

Udlånet forfalder pr. 31. december 2009.

Note 9 Varebeholdninger

tkr.	2006	2005
Råvarer og hjælpematerialer	28.424	21.911
Varer under fremstilling	15.719	15.838
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	26.482	26.804
	70.625	64.553

Note 10 Tilgodehavender

tkr.	2006	2005
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	64.342	56.125
Andre tilgodehavender	6.724	3.734
	71.066	59.859
Akkumulerede nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender	2.024	2.868

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer side 23.



Note 11 Igangværende arbejder for fremmed regning

tkr.	2006	2005
Salgsværdi af produktion	13.555	9.135
Acontofaktureringer	13.619	6.273
	-64	2.862
Der klassificeres således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoaktiver)	3.275	3.343
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoforpligtelser)	3.339	481
	-64	2.862

Note 12 Værdipapirer

tkr.	2006	2005
Børsnoterede obligationer	15.226	16.186
Børsnoterede aktier	6.620	6.714
Unoterede aktier m.v.	281	373
	22.127	23.273

Koncernens værdipapirbeholdning består af papirer, der er anskaffet for at placere det løbende likviditetsoverskud, og er dermed en del af likviditetsberedskabet. Børsnoterede obligationer har en effektiv forrentning på 2,0% - 3,1% og en varighed på op til 4 år.

Vedrørende renterisici henvises til omtale af risikofaktorer side 23.

Note 13 Aktiekapital

Moderselskabets aktiekapital består af:

1	A-aktie a	1.000.000 kr.	1.000.000 kr.
3	A-aktier a	100.000 kr.	300.000 kr.
536.120	B-aktier a	20 kr.	10.722.400 kr.
Aktiekapital i alt			12.022.400 kr.

For hvert A-aktiebeløb på 20 kr. gives 10 stemmer, mens hvert B-aktiebeløb på 20 kr. giver ret til 1 stemme.

Ændring i aktiekapital:	2006	2005	2004	2003	2002
Aktiekapital 1. januar	12.022	13.210	13.210	14.502	14.502
Kapitalnedsættelse	-	-1.188	-	-1.292	-
Aktiekapital 31. december	12.022	12.022	13.210	13.210	14.502



Note 14 Udskudt skat

tkr.	2006	2005
Udskudt skat 1. januar	11.157	8.965
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent og andre reguleringer	-215	369
Årets udskudte skat	1.192	1.823
Udskudt skat 31. december	12.134	11.157
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	12.516	11.078
Kortfristede aktiver	280	247
Kortfristet gæld	-603	0
Renteswap	-59	-168
	12.134	11.157

Note 15 Gæld til kreditinstitutter

tkr.	2006	2005
Forfalden efter 5 år	0	1.705

Prioritetslån i koncernen har en nominel restgæld og kursværdi på i alt 8.519 tkr. pr. 31. december 2006. Lånet er pr. 1. januar 2001 omlagt til et variabelt forrentet euro-lån med en løbetid på 10 år. Renten på lånet er afdækket af en renteswap, der sikrer en fast rente på 5,6% i hele lånets løbetid.

Note 16 Hensatte forpligtelser

tkr.	2006	2005
Garantiforpligtelser 1. januar	4.441	4.455
Anvendt i året	-4.441	-3.898
Tilbageførsel i året	0	-557
Hensat for året	5.252	4.441
Garantiforpligtelser 31. december	5.252	4.441



Note 17 Eventualforpligtelser og pantsætninger

Prioritetsgæld indbefatter lån hos Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk på i alt 8,5 mio. kr. pr. 31. december 2006, der er sikret ved ejerpantebreve på nominelt 58,5 mio. kr. i faste ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 33,6 mio. kr. pr. 31. december 2006.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tkr.	2006	2005
0 – 1 år	3.207	2.803
1 – 5 år	5.255	4.215
> 5 år	0	0
	8.462	7.018

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært biler og kontorinventar.

Note 18 Egne aktier

Moderselskabet har erhvervet egne aktier for 659 tkr. i årets løb. Formålet med erhvervelse af egne aktier er beskrevet på side 15 under aktionærinformation.

	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.06 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2006	700	14	141	208	0,1
Køb i 2006	2.325	47	659	693	0,4
	3.025	61	800	901	0,5

Note 19 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2006	2005
Samlet honorar:		
KPMG	851	722
Andre revisionsfirmaer	377	340
Heraf andre ydelser end revision:		
KPMG	377	257
Andre revisionsfirmaer	9	7



Note 20 Valutapositioner

Koncernens finansielle instrumenter består af tilgodehavender/gældsforpligtelser samt mellemværender med pengeinstitutter og kreditinstitutter.

Koncernens nettovalutaposition på finansielle instrumenter er pr. 31. december opgjort til:

tkr.	2006	2005
Valuta		
Euro (EUR)	9.767	7.573
Svenske kroner (SEK)	3.871	5.865
Norske kroner (NOK)	2.484	2.398
Pund sterling (GBP)	4.824	7.380
US dollar (USD)	538	-782
Tjekkiske kroner (CZK)	7.119	5.592
Schweiziske franc (CHF)	1	-4
Ungarske forint (HUF)	962	643
Indiske rupies (INR)	84	532
Udenlandsk valuta i alt	29.650	29.197

Ovennævnte valutapositioner er kortfristede bortset fra 6.815 tkr. i prioritetsgæld (vedrørende EUR), jf. note 14 (8.549 tkr. i 2005).

Endvidere henvises til omtale af valutarisici under risikofaktorer på side 23.

Note 21 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Nærtstående parter er omtalt i afsnittet "Aktionærinformation" på side 15.

Udover vederlag til selskabets direktion og bestyrelse har der ikke været transaktioner med koncernens nærtstående parter.

Note 22 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser foretager ledelsen skøn og vurderinger, over hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages hovedsageligt ved opgørelsen af hensættelser til ukurans på varebeholdninger, opgørelse af igangværende arbejder for fremmed regning, nedskrivning på debitorer, af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.



Note 23 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye IFRS, der ikke er obligatoriske for Migatronic-koncernen ved udarbejdelse af årsrapporten for 2006. Med mindre andet er anført, er de tillige godkendt af EU:

- IFRS 7 Finansielle Instrumenter der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2007 eller senere. Implementeringen af standarden får ikke indvirkning på indregning og måling af finansielle instrumenter.
- IFRS 8 Segmenter vedrørende oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for Migatronic-koncernen.

IASB har udsendt en række fortolkningsbidrag (IFRIC'er), som ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006. Ingen af de godkendte IFRIC'er forventes at få indvirkning på Migatronic-koncernens regnskabsaflæggelse.



Noter	tkr.	2006	2005
1	Nettoomsætning	257.251	210.584
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	1.344	524
	Andre driftsindtægter	473	800
	Indtægter i alt	259.068	211.908
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	127.200	105.351
	Andre eksterne omkostninger	22.305	20.674
2	Personaleomkostninger	82.119	69.183
5-6	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	11.014	8.649
	Andre driftsomkostninger	0	81
	Resultat af primær drift	16.430	7.970
3	Finansielle indtægter	2.753	5.086
3	Finansielle omkostninger	5.219	3.649
	Resultat før skat	13.964	9.407
4	Skat af årets resultat	4.314	2.756
	Årets resultat	9.650	6.651
	Forslag til resultatdisponering:		
	Udbytte, 25% (15%)	2.990	1.801
	Overført resultat	6.660	4.850
		9.650	6.651



Noter	tkr.	2006	2005
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
5	Produktudviklingsprojekter	22.511	22.076
6	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	33.568	33.656
	Tekniske anlæg og maskiner	11.566	6.871
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.807	4.975
		49.941	45.502
	Andre langfristede aktiver		
7	Kapitalandele i dattervirksomheder	33.071	36.303
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	29.281	24.148
8	Langfristede udlån	642	642
		62.994	61.093
	Langfristede aktiver i alt	135.446	128.671
	Kortfristede aktiver		
9	Varebeholdninger	52.466	45.446
10	Tilgodehavender	26.066	24.524
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	8.853	7.226
	Selskabsskat	630	71
11	Værdipapirer	21.924	22.978
	Likvide beholdninger	1.567	2.320
	Kortfristede aktiver i alt	111.506	102.565
	Aktiver i alt	246.952	231.236



Noter	tkr.	2006	2005
	PASSIVER		
	Egenkapital		
12	Aktiekapital	12.022	12.022
	Reserve for sikringstransaktioner	-152	-432
	Overført resultat	167.034	161.029
	Foreslået udbytte	2.990	1.801
		181.894	174.420
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
13	Udskudt skat	13.619	11.612
14	Prioritetsgæld	6.815	8.523
		20.434	20.135
	Kortfristede forpligtelser		
14	Kortfristet del af prioritetsgæld	1.704	1.705
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.193	14.367
15	Hensatte forpligtelser	3.799	3.271
	Anden gæld	20.928	17.338
		44.624	36.681
	Forpligtelser i alt	65.058	56.816
	Passiver i alt	246.952	231.236
16	Eventualforpligtelser og pantsætninger		
17	Egne aktier		
18	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
19	Valutapositioner		
20	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse		
21	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger		
22	Ny regnskabsregulering		

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet



tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2005	13.210	-568	155.132	-	167.774
Egenkapitalbevægelser i 2005					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	210	-	-	210
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-74	-	-	-74
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	136	-	-	136
Årets resultat	-	-	4.850	1.801	6.651
Totalindkomst i alt	-	136	4.850	1.801	6.787
Kapitalnedsættelse	-1.188	-	1.188	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-141	-	-141
Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt	-1.188	136	5.897	1.801	6.646
Egenkapital 31. december 2005	12.022	-432	161.029	1.801	174.420
Egenkapitalbevægelser i 2006					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	389	-	-	389
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-109	-	-	-109
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	280	-	-	280
Årets resultat	-	-	6.660	2.990	9.650
Totalindkomst i alt	-	280	6.660	2.990	9.930
Køb af egne aktier	-	-	-659	-	-659
Udbetalt udbytte	-	-	4	-1.801	-1.797
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	-	280	6.005	1.189	7.474
Egenkapital 31. december 2006	12.022	-152	167.034	2.990	181.894

Pengestrømsopgørelse for moderselskabet



tkr.	2006	2005
Resultat af primær drift	16.430	7.970
Betalte finansielle indtægter	4.903	4.093
Betalte finansielle omkostninger	-1.541	-2.440
Af- og nedskrivninger	11.014	8.649
Andre ikke-kontante driftsposter	-394	-349
Ændring i varebeholdninger	-7.020	3.398
Ændring i tilgodehavender	-10.748	1.228
Ændring i andre hensatte forpligtelser	528	44
Ændring i kreditorer og anden gæld	7.805	6.404
Betalt selskabsskat	-2.975	-935
Pengestrømme fra driftsaktivitet	18.002	28.062
Køb af materielle aktiver	-9.292	-5.300
Salg af materielle aktiver	394	522
Køb af immaterielle aktiver	-6.596	-9.717
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-15.494	-14.495
Udbetalt udbytte	-1.797	0
Erhvervelse af egne aktier	-659	-141
Afdrag på prioritetsgæld	-1.709	-1.669
Ændring i bankgæld	0	-1.249
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.165	-3.059
Årets pengestrøm	-1.657	10.508
Likvide beholdninger 1. januar	25.220	13.719
Kursregulering af likvide beholdninger	-150	993
Likvide beholdninger 31. december	23.413	25.220
der består af:		
Børsnoterede værdipapirer	21.846	22.900
Likvider	1.567	2.320
Likvide beholdninger i alt	23.413	25.220

Moderselskabets værdipapirbeholdning består af børsnoterede værdipapirer, der er anskaffet for at placere det løbende likviditetsoverskud, og er dermed en del af likviditetsberedskabet.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af moderselskabets regnskab.



Note 1 Nettoomsætning

Moderselskabets omsætning er opgjort efter salgsmetoden.

Note 2 Personaleomkostninger

Det samlede beløb til lønninger og vederlag til medarbejdere, direktion og bestyrelse kan specificeres således:

tkr.	2006	2005
Lønninger og vederlag	80.831	70.132
Pensioner	3.428	2.713
Andre omkostninger til social sikring	1.375	1.310
	85.634	74.155
Heraf aktiveret	3.515	4.972
Resultatførte personaleomkostninger	82.119	69.183
Vederlag til:		
Direktion i moderselskabet	2.105	2.105
Bestyrelse i moderselskabet	420	420
Gennemsnitligt antal medarbejdere	249	220

Note 3 Finansielle poster

tkr.	2006	2005
Finansielle indtægter		
Tilknyttede virksomheder	1.238	971
Indtægter af værdipapirer	706	612
Kursgevinster på værdipapirer	103	1.687
Valutakursregulering	0	861
Modtaget udbytte fra datterselskaber	325	607
Øvrige finansielle indtægter	381	348
	2.753	5.086
Finansielle omkostninger		
Tilknyttede virksomheder	35	84
Valutakursregulering	384	0
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i datterselskaber	3.678	2.423
Øvrige finansielle omkostninger	1.122	1.142
	5.219	3.649



Note 4 Skattemæssige forhold

Moderselskabet er sambeskattet med alle datterselskaber.

tkr.	2006	2005
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	4.314	2.756
Skat af egenkapitalbevægelser	109	74
	4.423	2.830
Skat af skattepligtig indkomst	2.416	262
Årets udskudte skat	1.958	2.192
Skat vedrørende årets resultat	4.374	2.454
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent og andre reguleringer	0	287
Regulering skat tidligere år	60	15
	4.314	2.756
Betalt/refunderet selskabsskat i årets løb	2.975	935
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat, 28%	3.910	2.634
Regulering vedrørende nedskrivning og sambeskatningsfordel for datterselskaber	446	192
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter	18	-372
Skat vedrørende årets resultat	4.374	2.454



Note 5 Produktudviklingsprojekter

tkr.	2006	2005
Kostpris 1. januar	33.541	23.824
Tilgang i årets løb	6.596	9.717
Kostpris 31. december	40.137	33.541
Af- og nedskrivninger 1. januar	11.465	7.665
Årets afskrivninger	6.161	3.000
Årets nedskrivninger	0	800
Af- og nedskrivninger 31. december	17.626	11.465
Regnskabsmæssig værdi 31. december	22.511	22.076
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse	5.511	6.947

Årets nedskrivning (2005) vedrører nedskrivning af et enkelt projekt til nytteværdien for selskabet. Nytteværdien er opgjort som den tilbagediskonterede forventede indtjening ved løbende afsætning af den pågældende model.



Note 6 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
MODERSELSKAB				
Kostpris 1. januar 2005	67.718	36.294	49.455	153.467
Tilgang i årets løb	360	3.273	1.667	5.300
Afgang i årets løb	0	79	1.693	1.772
Kostpris 31. december 2005	68.078	39.488	49.429	156.995
Afskrivninger 1. januar 2005	33.694	30.928	43.621	108.243
Afskrivninger, solgte aktiver	0	29	1.570	1.599
Årets afskrivninger	728	1.718	2.403	4.849
Afskrivninger 31. december 2005	34.422	32.617	44.454	111.493
Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	33.656	6.871	4.975	45.502
MODERSELSKAB				
Kostpris 1. januar 2006	68.078	39.488	49.429	156.995
Tilgang i årets løb	610	6.632	2.050	9.292
Afgang i årets løb	0	0	1.796	1.796
Kostpris 31. december 2006	68.688	46.120	49.683	164.491
Afskrivninger 1. januar 2006	34.422	32.617	44.454	111.493
Afskrivninger, solgte aktiver	0	0	1.796	1.796
Årets afskrivninger	698	1.937	2.218	4.853
Afskrivninger 31. december 2006	35.120	34.554	44.876	114.550
Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	33.568	11.566	4.807	49.941
Forventet brugstid, antal år	25-40	5-10	3-8	

Den kontante ejendomsværdi for moderselskabets grunde og bygninger andrager 55.190 tkr. ifølge den seneste offentlige vurdering.



Note 7 Tilknyttede virksomheder

tkr.	2006	2005
Kostpris 1. januar	123.042	121.766
Årets tilgang	0	3.276
Årets afgang (årets udbytte)	-2.000	-2.000
Kostpris 31. december	121.042	123.042
Nedskrivninger 1. januar	86.739	84.548
Årets nedskrivninger	1.232	2.191
Nedskrivninger 31. december	87.971	86.739
Regnskabsmæssig værdi 31. december	33.071	36.303

Alle virksomheder værdiansættes til kostprisen. Såfremt denne overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi. Nutidsværdien af forventede pengestrømme skønnes ikke at modsvare den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele pr. 31. december 2006, hvorfor kapitalandelene er nedskrevet med 1.232 tkr. i 2006. Ved beregning af genvindingsværdien er anvendt EBITDA-metoden med faktor på maksimalt 6.

tkr.	Ejerandel i %	Selskabskapital
Migatron-Export A/S, Danmark	100	500
Migatron Automation A/S, Danmark	100	1.000
Migatron Welding Equipment Ltd., England *)	100	3.342
Migatron Schweißmaschinen GmbH, Tyskland *)	100	2.859
Migatron Equipement de Soudure S.A.R.L., Frankrig *)	100	1.941
Migatron s.r.l. Impianti per Saldatura, Italien *)	100	3.243
Migatron Kereskedelmi Kft., Ungarn *)	100	1.155
Migatron CZ a.s., Tjekkiet *)	100	326
Migatron Norge AS, Norge *)	100	181
Migatron Svetsmaskiner AB, Sverige	100	247
Greenweld s.r.l., Italien *)	100	738
Migatron Nederland B.V., Holland *)	100	136
Migatron OY, Finland *)	100	256
Migatron India Pvt. Ltd., Indien *)	100	2.693

*) Selskabet revideres af en lokalt anerkendt revisor. De øvrige selskaber revideres af internationalt anerkendte revisorer.



Note 8 Langfristede udlån

tkr.	2006	2005
Kostpris 1. januar	1.000	1.000
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	1.000	1.000
Op- og nedskrivninger 1. januar	-358	-358
Årets op- og nedskrivninger	0	0
Op- og nedskrivninger 31. december	-358	-358
Regnskabsmæssig værdi 31. december	642	642

Note 9 Varebeholdninger

tkr.	2006	2005
Råvarer og hjælpematerialer	24.944	19.268
Varer under fremstilling	14.066	14.360
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	13.456	11.818
	52.466	45.446

Note 10 Tilgodehavender

tkr.	2006	2005
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.953	23.074
Andre tilgodehavender	2.113	1.450
	26.066	24.524
Akkumulerede nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender	545	1.039

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer side 23.



Note 11 Værdipapirer

tkr.	2006	2005
Børsnoterede obligationer	15.226	16.186
Børsnoterede aktier	6.620	6.714
Unoterede aktier m.v.	78	78
	21.924	22.978

Moderselskabets værdipapirbeholdning består af papirer, der er anskaffet for at placere det løbende likviditetsoverskud, og er dermed en del af likviditetsberedskabet. Børsnoterede obligationer har en effektiv forrentning på 2,0% - 3,1% og en varighed på op til 4 år.

Vedrørende renterisici henvises til omtale af risikofaktorer side 23.

Note 12 Aktiekapital

Moderselskabets aktiekapital består af:

1	A-aktie a	1.000.000 kr.	1.000.000 kr.
3	A-aktier a	100.000 kr.	300.000 kr.
536.120	B-aktier a	20 kr.	10.722.400 kr.
Aktiekapital i alt			12.022.400 kr.

For hvert A-aktiebeløb på 20 kr. gives 10 stemmer, mens hvert B-aktiebeløb på 20 kr. giver ret til 1 stemme.

Ændring i aktiekapital:	2006	2005	2004	2003	2002
Aktiekapital 1. januar	12.022	13.210	13.210	14.502	14.502
Kapitalnedsættelse	-	-1.188	-	-1.292	-
Aktiekapital 31. december	12.022	12.022	13.210	13.210	14.502



Note 13 Udskudt skat

tkr.	2006	2005
Udskudt skat 1. januar	11.612	9.954
Korrigeret udskudt skat 1. januar	0	0
Overført til sambeskattet selskab	0	-895
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent og andre reguleringer	-60	302
Årets udskudte skat	2.067	2.251
Udskudt skat 31. december	13.619	11.612
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	12.298	10.836
Kortfristede aktiver	1.983	944
Kortfristet gæld	-603	0
Renteswap	-59	-168
	13.619	11.612

Note 14 Gæld til kreditinstitutter

tkr.	2006	2005
Forfalden efter 5 år	0	1.705

Moderselskabets prioritetslån har en nominel restgæld og kursværdi på i alt 8.519 tkr. pr. 31. december 2006. Lånet er pr. 1. januar 2001 omlagt til et variabelt forrentet euro-lån med en løbetid på 10 år. Renten på lånet er afdækket af en renteswap, der sikrer en fast rente på 5,6% i hele lånets løbetid.

Note 15 Hensatte forpligtelser

tkr.	2006	2005
Garantiforpligtelser 1. januar	3.271	3.227
Anvendt i året	-3.271	-3.227
Tilbageførsel i året	0	0
Hensat for året	3.799	3.271
Garantiforpligtelser 31. december	3.799	3.271



Note 16 Eventualforpligtelser og pantsætninger

Moderselskabets kautionsforpligtelser vedrørende datterselskabers bankgæld og garantiforpligtelser andrager maksimalt 12,4 mio. kr.

Prioritetsgæld indbefatter lån hos Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk på i alt 8,5 mio. kr. pr. 31. december 2006, der er sikret ved ejerantebreve på nominelt 58,5 mio. kr. i faste ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 33,6 mio. kr. pr. 31. december 2006.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tkr.	2006	2005
0 – 1 år	1.865	1.190
1 – 5 år	3.813	2.885
> 5 år	0	0
	5.678	4.075

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært biler og kontorinventar.

Note 17 Egne aktier

Moderselskabet har erhvervet egne aktier for 659 tkr. i årets løb. Formålet med erhvervelse af egne aktier er beskrevet på side 15 under aktionærinformation.

	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.06 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2006	700	14	141	208	0,1
Køb i 2006	2.325	47	659	693	0,4
	3.025	61	800	901	0,5

Note 18 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2006	2005
Samlet honorar:		
KPMG	772	647
Heraf andre ydelser end revision:		
KPMG	372	252



Note 19 Valutapositioner

Moderselskabets finansielle instrumenter består af tilgodehavender/gældsforpligtelser, mellemværender med dattervirksomheder samt mellemværender med pengeinstitutter og kreditinstitutter.

Moderselskabets nettovalutaposition er pr. 31. december opgjort til:

tkr.	2006	2005
Valuta		
Euro (EUR)	16.320	10.909
Svenske kroner (SEK)	3.368	5.530
Norske kroner (NOK)	2.900	2.909
Pund sterling (GBP)	2.328	3.589
US dollar (USD)	8.319	5.631
Tjekkiske kroner (CZK)	4.909	4.513
Schweiziske Franc (CHF)	1	-4
Udenlandsk valuta i alt	38.145	33.077

Ovenævnte valutapositioner er kortfristede bortset fra 6.815 tkr. i prioritetsgæld (vedrørende EUR), jf. note 14 (8.523 tkr. i 2005), samt moderselskabets tilgodehavende hos dattervirksomheder, hvor der ikke er aftalt et egentligt forfaldstidspunkt.

Endvidere henvises til omtale af valutarisici under risikofaktorer på side 23.



Note 20 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Nærtstående parter er omtalt i afsnittet "Aktionærinformation" på side 15.

Udover vederlag til selskabets direktion og bestyrelse har der ikke været transaktioner med koncernens nærtstående parter.

Inden for koncernen er datterselskaberne nærtstående parter, og de er som sådan underlagt koncernens strategier og ledelse. Der er alene gennemført normale koncernmæssige transaktioner. Transaktioner inden for koncernen foretages på markedsmæssige vilkår efter "arm's length" princippet.

Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

tkr.	2006	2005
Køb af råvarer og hjælpematerialer fra tilknyttede virksomheder	587	609
Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til tilknyttede virksomheder	75.237	59.616
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	1.160	1.018
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	2.149	1.735
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.238	979
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	35	84

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Note 21 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser foretager ledelsen skøn og vurderinger, over hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages hovedsageligt ved opgørelsen af hensættelser til ukurans på varebeholdninger, nedskrivning på debitorer, af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

Note 22 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye IFRS, der ikke er obligatoriske for Migatronik-koncernen ved udarbejdelse af årsrapporten for 2006. Med mindre andet er anført, er de tillige godkendt af EU:

- IFRS 7 Finansielle Instrumenter der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2007 eller senere. Implementeringen af standarden får ikke indvirkning på indregning og måling af finansielle instrumenter.
- IFRS 8 Segmenter vedrørende oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for Migatronik-koncernen.

IASB har udsendt en række fortolkningsbidrag (IFRIC'er), som ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006. Ingen af de godkendte IFRIC'er forventes at få indvirkning på Migatronik-koncernens regnskabsaflæggelse.



DANSKE SELSKABER:

SVEJSEMASKINEFABRIKKEN MIGATRONIC A/S

Aggersundvej 33, 9690 Fjerritslev
Tlf. 96 50 06 00
www.migatronicon.com

MIGATRONIC AUTOMATION A/S

Knøsgårdvej 112, 9440 Aabybro
Tlf. 96 96 27 00
www.migatronicon-automation.dk

MIGATRONIC-EXPORT A/S

Aggersundvej 33, 9690 Fjerritslev
Tlf. 96 50 06 00
www.migatronicon.com

UDENLANDSKE SELSKABER:

MIGATRONIC WELDING EQUIPMENT LTD.

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

MIGATRONIC SCHWEISSMASCHINEN GMBH

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

MIGATRONIC EQUIPEMENT DE SOUDURE S.A.R.L.

21, Rue de l'Industrie, West Park, 69530 Brignais
Frankrig
Tlf. (+33) 04 78 50 65 11
www.migatronicon.fr

MIGATRONIC s.r.l. IMPIANTI PER SALDATURA

Via Marconi, 6/D, 23871 Lomagna (LC), Italien
Tlf. (+39) 039 9278093
www.migatronicon.it

MIGATRONIC KERESKEDELMI KFT.

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

MIGATRONIC CZ a.s.

Tolstého 451, 415 03 Teplice 3, Tjekkiet
Tlf. (+42) 0417 570 660
www.migatronicon.cz

MIGATRONIC NORGE AS

Industriveien 1, 3300 Hoksund, Norge
Tlf. (+47) 32 25 69 00
www.migatronicon.no

MIGATRONIC SVETSMASKINER AB

Kråketorpsgatan 20
431 53 Mölndal, Sverige
Tlf. (+46) 031 44 00 45
www.migatronicon.se

GREENWELD s.r.l.

Via Marconi, 6/B-C, 23871 Lomagna (LC) Italien
Tlf. (+39) 039 9278100

MIGATRONIC NEDERLAND B.V.

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

MIGATRONIC OY

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

MIGATRONIC INDIA PRIVATE LTD.

16, Anna Salai, Saidapet, 600 015 Chennai, Indien
Tlf. (+91) 223 00074