

SVEJSEMASKINEFABRIKKEN MIGATRONIC A/S

ÅRSRAPPORT 2009



CVR-nr. 34485216



MIGATRONIC



LEDELSESBERETNING

Hovedpunkter og forventninger	3
Hovedtal for koncernen	4
Nøgletal for koncernen	5
Ledespåtegning	6
Den uafhængige revisors påtegning	7
Selskabsoplysninger	8
Profil / forretningsgrundlag	9
Regnskabsberetning	12
Virksomhedsledelse, selskabsledelse og samfundsansvar	15
Aktionærinformation	18

REGNSKABER

Koncernregnskab

Resultatopgørelse	20
Totalindkomstopgørelse	21
Balance	22
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

Årsregnskab

Resultatopgørelse	49
Totalindkomstopgørelse	49
Balance	50
Egenkapitalopgørelse	52
Pengestrømsopgørelse	53
Noter	54

SELSKABER I KONCERNEN	66
------------------------------------	----

Sigma² er grøn fra inderst til yderst med et elforbrug, der er langt mindre end traditionelle teknologier, og med Intelligent Gas Control IGC[®] er Sigma2 yderst gasbesparende.





Hovedpunkter for 2009

- Omsætning faldet fra 421,2 mio. kr. i 2008 til 257,5 mio. kr. i 2009, svarende til et fald på 39%
- Negativt resultat før skat på 48,6 mio. kr.
- Intet udbytte til aktionærene
- Positivt cash-flow fra driften på 7,5 mio. kr.
- Egenkapitalandel på 51%

Forventninger til 2010

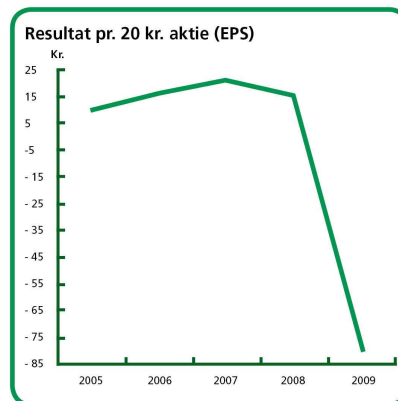
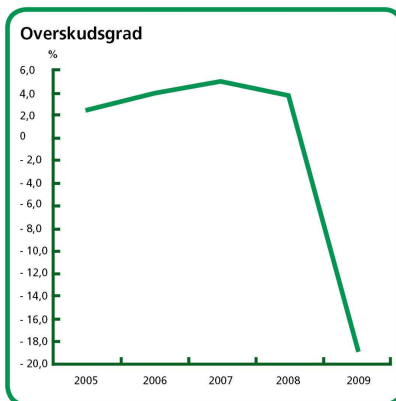
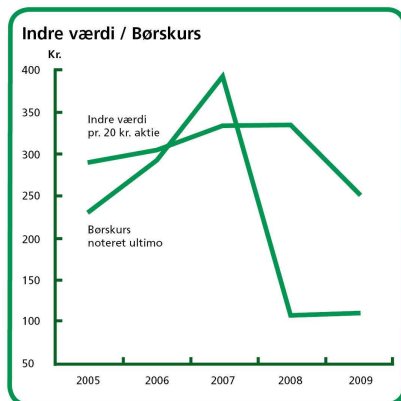
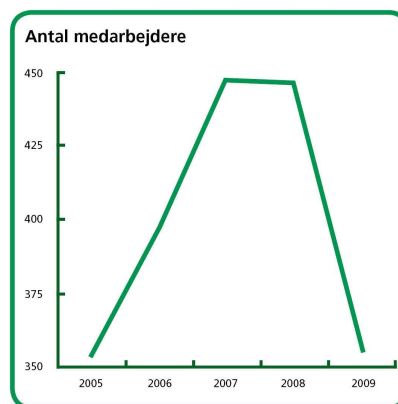
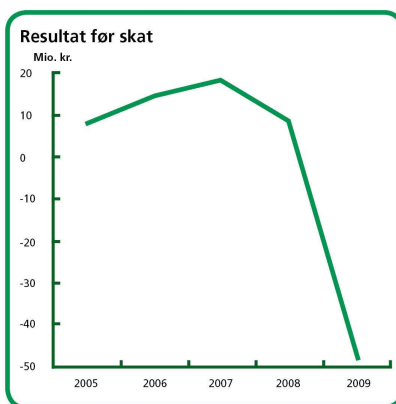
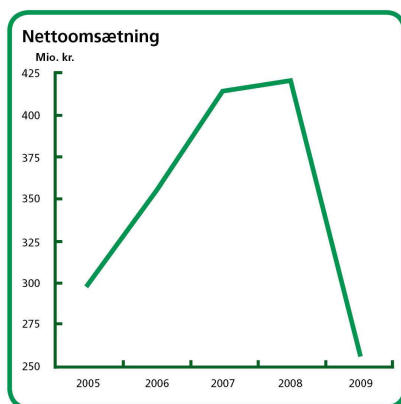
- Nulresultat på koncernniveau
- Omkostninger nedbragt med 46,5 mio. kr. i forhold til 2008
- Mange nye produktintroduktioner
- Produktionskapacitet intakt

MIG-A Twist® - ny patenteret brænder med en hidtil uset ergonomi og fleksibilitet. Hvis godt design handler om produktets evne til at fortælle historien om sig selv og dets brugerfordele, så er MIG-A Twist® uden tvivl et af svejsehistoriens mest vellykkede designprojekter.





		2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsætning	mio. kr.	257,5	421,2	417,1	356,7	296,4
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	-48,3	16,3	19,6	14,3	6,8
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-0,2	-7,2	-1,7	-0,3	1,9
Resultat før skat	mio. kr.	-48,6	9,2	17,9	14,0	8,7
Årets resultat	mio. kr.	-36,8	8,2	12,4	9,8	6,1
Aktiver i alt	mio. kr.	218,3	277,1	294,0	271,6	245,4
Egenkapital	mio. kr.	111,8	149,0	196,1	180,5	172,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	7,5	14,5	12,8	27,9	28,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-12,7	-8,7	-8,2	-19,8	-15,4
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-6,1	-9,9	-9,2	-14,9	-6,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	1,9	-12,1	3,8	-6,1	-2,7
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	-3,2	-6,3	8,4	2,0	10,6
Antal medarbejdere		355	447	449	396	353
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	345	325	318	335	327
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	725	942	929	901	840





		2009	2008	2007	2006	2005
Overskudsgrad		-18,8%	3,9%	4,7%	4,0%	2,3%
Egenkapitalens forrentning		-28,3%	4,8%	6,6%	5,6%	3,6%
ROIC		-28,4%	8,7%	11,2%	8,6%	4,1%
Egenkapitalandel		51,2%	53,8%	66,7%	66,5%	70,3%
Likviditetsgrad		1,8	2,3	2,5	2,5	3,0
Indre værdi pr. 20 kr. aktie	kr.	250	333	331	302	287
Børskurs noteret ultimo	kr.	115	105	380	298	234
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	-82,3	15,8	20,8	16,4	10,2
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	Neg.	7	18	18	23
Udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	0,00	0,00	5,00	5,00	3,00
Payout ratio		0	0	24	30	29
Cashflow pr. 20 kr. aktie	kr.	16,8	32,3	21,6	46,7	47,8
Price/Cashflow	kr.	6,8	3,2	17,6	6,4	4,9

De anførte nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikers vejledning "Anbefalinger og Nøgletal 2005", jf. nedenstående definition, bortset fra resultat pr. aktie, der er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 9).

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), opgjort i overensstemmelse med IAS nr. 33.

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).



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Svejsesmaskinefabrikken Migatronik A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af

resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fjerritslev, den 1. marts 2010

Peter Roed
adm. direktør

Kjeld Ranum
formand

Jens Viskinge Jensen
næstformand

Freddy Frandsen

Anders Høris

Leif Larsen

Vibeke Kappel Andersen



Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S for 2009, side 20 - 65. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, og noter for henholdsvis koncernen og moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til koncernregnskaber og årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, side 3 – 19 og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til koncernregnskaber og årsregnskaber for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, 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. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde og afgive en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til koncernregnskaber og årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen i årsrapporten. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 1. marts 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Britta Bang Mikkelsen
statsaut. revisor

Steffen S. Hansen
statsaut. revisor



Selskabsoplysninger

Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S

Aggersundvej 33
9690 Fjerritslev

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

CVR-nr: 34485216
Stiftet: 1970
Hjemsted: Fjerritslev

Bestyrelse

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

Bestyrelsesmedlem i: UIE United International Enterprises Ltd.

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

Bestyrelsesmedlem i: Søby Værft A/S, Søby Værfts Fond

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

Bestyrelsesformand i: Hans Følsgaard A/S

Næstformand i: Hans Følsgaard Fonden

Bestyrelsesmedlem i: Vestas Wind Systems A/S, Polaris Management A/S, Odense Stålskibsværft A/S, Aalborg Universitet, Nordsøen Oceanarium/Forskerpark, Utzon Fonden

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

Bestyrelsesformand i: Intersport Danmark A/S, Brynje A/S, Kabooki A/S, Nørrebro Teater, Middelalder-Centeret I/S

Næstformand i: Tack International A/S

Bestyrelsesmedlem i: Monk Automobiler A/S

Leif Larsen (medarbejdervalgt) (født 1953, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2007)

Specialarbejder Migatronik A/S

Vibeke Kappel Andersen (medarbejdervalgt) (født 1971, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2009)

Salgsassistent Migatronik A/S

Direktion

Peter Roed, adm. direktør (født 1943, ansat i Migatronik 1971)

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

Revision

KPMG

Vestre Havnepromenade 1A

Postboks 710

9100 Aalborg

Bankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S, Aalborg



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, leveringssikkerhed, 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.

Forretningsområder

Migatronics hovedforretningsområde er

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

Øvrige forretningsområder er:

- **Service**
- **Tilbehør**
- **Automatisering**

Målsætninger

Migatronic koncernens overordnede, økonomiske mål er:

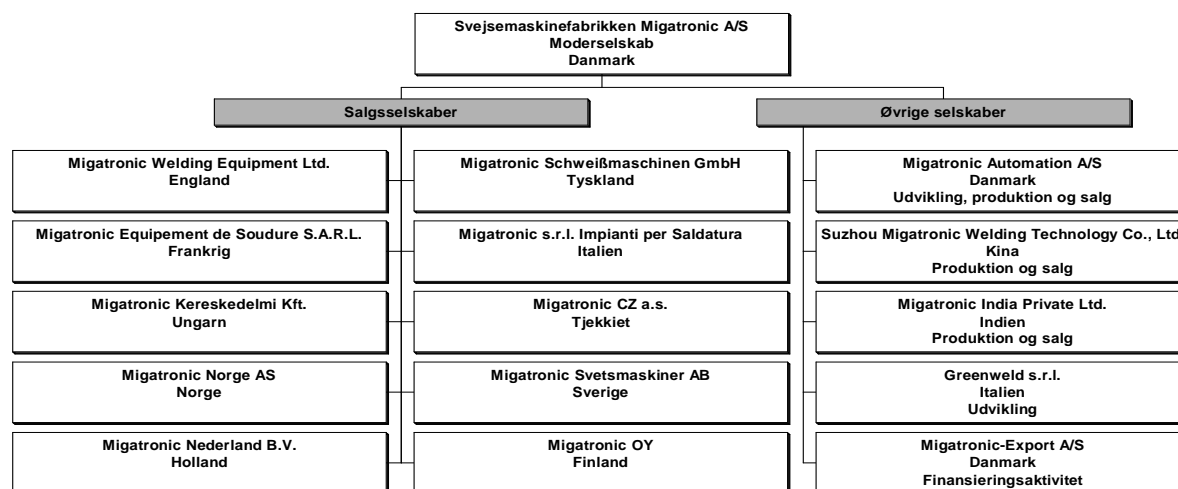
- Organisk vækst minimum 10% pr. år
- Overskudsgrad på 1 -3 års sigt 2 – 5%
- Overskudsgrad på langt sigt 5 – 8%

Migatronic Omega er unik, fleksibel og matcher individuelle brugsmønstre i alle svejsmiljøer. Der kan vælges mellem tre strømstyrker, tre maskinversioner og tre betjeningspaneler.





Koncernstruktur



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

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

Migatronic India Private Ltd. og Suzhou Migatronic Welding Technology Co., Ltd. producerer og sælger svejsmaskiner til henholdsvis det indiske og det kinesiske marked. Herudover importerer og sælger selskaberne maskiner produceret af moderselskabet.

Greenweld s.r.l. er et udviklingsselskab, der som en integreret del af udviklingsafdelingen i moderselskabet udvikler primært mindre, bærbare svejsmaskiner.

De øvrige selskaber er salgsselskaber, der alle afsætter koncernens produkter i de respektive lande.

Migatronic koncernen indgår i koncernregnskabet for Roed Invest ApS.



"Fremtiden" var Migatronics tema på Schweissen & Schneiden 2009, i Essen. Udover designet på standen kom temaet også til udtryk i en række nye produkter og udvikling af fremtidssikrede styringskoncepter. Svejsmaskinerne kan hurtigt og enkelt opdateres med programmer til nye processer, metaller og gasser.



Produkter

Svejsmaskiner

Migatronic har et komplet program af svejsmaskiner til lysbuesvejsning. Programmet spænder fra hobbymaskiner til avancerede maskiner til industrien. Industrimaskinerne kan sammenkobles med robotter for optimal automatisering af hele svejseforløbet.

I det seneste år er der blevet udviklet både svejsmaskiner og tilbehør. Det er blevet til en lille kraftig inverterbaseret maskine til montører og andre segmenter, hvor pladsen er trang.

Den roste Omega maskiserie, der blev introduceret i 2008, er blevet udvidet til håndtering af et større område af forsyningspændinger. Dette giver Migatronic mulighed for at nå et bredere eksportmarked.

På tilbehørssiden er der også introduceret store nyheder. Migatronics program af svejsebrændere har været udsat for et generationsskifte. Den nye serie hedder Mig-A Twist og indeholder et patenteret system til justering af brænderhovedets position. Med denne nye generation af svejsebrændere sættes der endnu højere standarder for ergonomi og design.

Automatisering

Migatronic har i mange år arbejdet inden for automatisering via datterselskabet Migatronic 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 Migatronic Automation A/S tæt sammen med markedets førende robotleverandører.

Migatronic 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.

Produktudvikling/forskning

Migatronic er teknologisk blandt Europas førende producenter af udstyr til lysbuesvejsning. Der investeres derfor betydelige ressourcer i at fastholde og udbygge denne position i markedet.

I det seneste år har den teknologiske udvikling i Migatronic været fokuseret på forbedring af brugs- og svejseegenskaber gennem udvikling af maskinernes styringsprogrammer. Dette er blandt andet blevet demonstreret ved fremvisning af Migatronics

seneste processtyring til MIG/MAG svejsning. Denne styring bærer navnet Intelligent Arc Control (IAC), hvilket henviser til den intelligens, som maskinerne indeholder til håndtering af de udfordringer, svejseprocessen ellers ville give brugeren.

Et andet væsentligt fokusområde for Migatronic er automatisering af svejseprocesserne. Udover samarbejdet med datterselskabet Migatronic Automation samarbejdes der med flere eksterne systemintegratorer om udvikling af maskiner og komponenter til understøttelse af automationsløsninger. I den forbindelse er der blevet udviklet interfaces, som muliggør at endnu flere af Migatronics produkter kan kobles sammen med automatiseringsudstyr fra flere producenter.

Fælles for alle udviklingsaktiviteter er filosofien: **"Tænd tryk og svejs"**. Selv om teknologien bliver mere avanceret, arbejder Migatronic til stadighed med at gøre de teknologiske landvindinger let tilgængelige for brugerne.

Produktion/logistik

Med fokus på opfyldelse af kundernes behov arbejdes der på at udnytte virksomhedens ressourcer og kompetencer, således at produkterne frembringes det sted i verden, hvor det er mest optimalt for virksomheden under hensyntagen til såvel økonomi som kvalitet.

Kundespecifikke løsninger til slutbrugere kan leveres hvor som helst i Europa i løbet af højst 5 arbejdsdage.

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



Økonomisk udvikling og kommentarer til regnskabet

tkr.	KONCERN	
	2009	2008
Nettoomsætning	257.487	421.182
Resultat af primær drift	-48.321	16.326
Resultat før skat	-48.551	9.164
Årets resultat	-36.841	8.220

Migatronic koncernen realiserede i regnskabsåret 2009 et resultat før skat på -48,6 mio. kr. mod et overskud på 9,2 mio. kr. i 2008.

Den negative udvikling i resultatet kan hovedsagelig henføres til et markant fald i omsætning samt til omkostninger i forbindelse med personale-reduktioner i både ind- og udland, samt at gennemførte omkostningsreduktioner ikke har fuld effekt i 2009.

Resultatet ligger betydeligt under de forventninger, selskabet havde ved indgangen til regnskabsåret, men på linje med de forventninger, der blev udtrykt i selskabets halvårsrapport.

Koncernen realiserede en omsætning på 257 mio. kr. mod 421 mio. kr. i 2008, hvilket svarer til en omsætningstilbagegang på ca. 164 mio. kr.

Resultatet af primær drift (EBIT) er faldet fra 16,3 mio. kr. til -48,3 mio. kr.

Bestyrelsen betragter resultatet som værende uacceptabelt, men forventer, med de tiltag, der er foretaget med hensyn til at justere virksomheden til de givne markedsmæssige forhold, en væsentlig forbedring i det kommende år.

Hele året har været præget af finanskrisen og den generelle afmatning af verdensmarkedet for svejsemaskiner. Dette har betydet et kraftigt fald i efterspørgslen efter svejsemaskiner på både hjemmemarkedet og eksportmarkederne. Denne udvikling understreger, at Migatronic opererer i et cyklisk marked, og at virksomheden derfor såvel omsætnings- som resultatmæssigt er meget afhængig af konjunkturudviklingen på verdensmarkedet.

Set over hele året er omsætningen faldet i alt 39% på koncernbasis sammenlignet med sidste år, dog har omsætningen i løbet af året stabiliseret sig på et lavt niveau, og virksomheden har følgelig justeret omkostningsniveauet efter dette lavere omsætningsniveau. Omkostningstilpasningerne er foretaget i alle selskaber i både ind- og udland, og der er som følge heraf afholdt betydelige beløb til fratrædelsesgodtgørelser til medarbejdere, der er blevet afskediget. De gennemførte ændringer har

resulteret i en reduktion af omkostningerne med 46,5 mio. kr. fra realiseret niveau i 2008 til budget 2010.

Der er vækst i Indien og Kina, hvor Migatronic har egen produktion.

Migatronic overtog i 2009 partnerens aktier i det tidligere joint venture selskab Suzhou Migatronic Welding Technology Co. Ltd. og ejer nu selskabet 100%. Med denne overtagelse åbner der sig flere muligheder for aktivitetsudvidelser i det kinesiske selskab, som kan være medvirkende til at øge Migatronics konkurrencekraft både i Kina og på andre markeder.

I Indien har der været en mindre omsætningsstigning, som forventes at fortsætte, og der er i året opnået et positivt driftsresultat.

Den faldende efterspørgsel efter svejsemaskiner på verdensplan kombineret med en fortsat overkapacitet inden for produktion af svejsemaskiner skærper konkurrencesituationen yderligere. Migatronic fastholder derfor, krisen til trods, et højt udviklingsniveau og tilføjer dermed løbende markedet nye teknisk interessante og markedsefterspurgte produkter, således at markedet til stadighed oplever nye spændende og forbedrede produkter, både hvad angår svejseegenskaber og betjeningsvenlighed.

Migatronic Automation A/S har gennemlevet et turbulent år. Ved årets indgang havde selskabet en relativt høj omsætning til flere underleverandører til bilfabrikker, hvilket bevirkede, at Migatronic koncernen havde en forholdsvis høj omsætning i første halvår sammenlignet med andet halvår af 2009. Ordrebeholdningen af mere standard betonede automatiseringsløsninger var derimod på et meget lavt niveau, som holdt sig hele året.

Dette kombineret med, at ordrene til bilbranchen var optaget på et utilfredsstillende prisniveau bevirker, at resultatet i Migatronic Automation A/S er helt utilfredsstillende og dermed er stærkt medvirkende til det utilfredsstillende resultat i koncernen. Der er foretaget tiltag i datterselskabet til at imødegå en tilsvarende situation i 2010.



Selskabet er hårdt ramt af krisen i industrien, der for øjeblikket udskyder mange automatiseringsprojekter. Det vurderes dog, at mange projekter ikke er helt opgivet men blot udskudt til bedre tider, og Migatronic Automation A/S forventer derfor fortsat at være med i kampen om ordrerne, når der igen kommer gang i hjulene. Der forventes derfor stadig en positiv udvikling inden for automatiseringsmarkedet, selv om også dette marked er cyklisk.

I januar 2010 har Migatronic Automation A/S indgået en større kontrakt med en underleverandør til bilfabrikkerne.

Pengestrømme

Balancesummen er i regnskabsåret faldet 58,8 mio. kr., som primært skyldes lavere tilgodehaver fra salg og varebeholdninger afledt af udviklingen i aktiviteten.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er positive med 7,5 mio. kr.

Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne udgør -12,7 mio. kr., heraf vedrører 7,5 mio. kr. investering i produktudvikling.

Pengestrømmene fra finansieringsaktiviteterne er positiv med 1,9 mio. kr.

Fremtiden

Det markante fald i omsætningen, som Migatronic koncernen oplevede i 2009, vurderes at være bremset, og omkostningsniveauet er justeret til denne omsætning, således at der for 2010 forventes et nulresultat. De gennemførte reduktioner har ikke nedsat Migatronics produktionskapacitet.

Der er intet i markedet, der indikerer en større omsætningsvækst i 2010.

Det vurderes, at hele branchen er ramt på mindst samme niveau som Migatronic, og at den overkapacitet af produktion af svejsemaskiner, der findes på verdensmarkedet, skærper konkurrencesituationen yderligere og dermed også priskampen om ordrerne.

Den hårde priskonkurrence kan få indflydelse på indtjeningsmarginalerne, som derfor betragtes som en væsentlig risikofaktor i 2010.

Kina og Indien er stadig vækstmarkeder, og i begge lande forventes øget afsætning, især i Kina, hvor Migatronic koncernen nu ejer datterselskabet 100%.

Der bliver også introduceret nye produkter på markederne i løbet af 2010, og disse vil bidrage positivt til omsætningen.

Derudover bearbejdes en række nye markeder, som dog ikke forventes at bidrage væsentligt med omsætning i 2010.

Forretningsmæssige risici

Konjunkturforhold

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

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

Markeder

Migatronic koncernen har igennem flere år haft en meget stærk markedsposition på det danske marked.

Yderligere ekspansion skal hovedsagelig 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 egne dattervirksomheder i Indien og Kina samt gennem tilknyttede importører i øvrige lande.

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.

Finansielle risici

Koncernens og moderselskabets finansielle risici og styring heraf er omtalt i note 23, hvoraf fremgår, at koncernen og moderselskabet i mindre



omfang er eksponeret over for valutakursudviklingen samt renteutviklingen.

Forsikringsforhold m.m.

Det er koncernens politik at forsikre sig mod risici, der kan true den finansielle stilling. Ud over lovpåkrævede 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 miljøsager.

Begivenheder efter balancedagen

Ud over indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og årsregnskabet for 2009.

Migatronik Pi og Delta er brugervenlige svejsemaskiner, der dækker ethvert behov for TIG og MMA svejsning på værkstedet såvel som i marken. Svejsmaskinerne dækker hele spektret fra bærbare "on location" til heavy duty versioner.





Virksomhedsledelse

Anbefalinger for god selskabsledelse

Migatronic er omfattet af OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' anbefalinger for god selskabsledelse, hvor grundreglen i anbefalingerne er "følg eller forklar"-princippet.

Migatronics bestyrelse følger løbende udviklingen inden for god selskabsledelse og har udarbejdet en fuldstændig beskrivelse af koncernens Corporate Governance-politik med udgangspunkt i Københavns Fondsbørs' anbefalinger. Beskrivelsen kan læses eller downloades på www.migatronic.dk.

De seneste ændringer til anbefalingerne for god selskabsledelse er indarbejdet i beskrivelsen i 2009.

Det er fortsat opfattelsen, at de væsentligste anbefalinger heri praktiseres af Migatronic. Selskabet har på følgende områder valgt en anden praksis:

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 indværende 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.

Kvartalsrapportering

Selskabet offentliggør ikke kvartalsrapporter, idet periodemeddelelser vurderes at give tilstrækkelige informationer om den økonomiske udvikling.

Offentliggørelse af fondsbørsmeddelelser foretages kun på dansk.

Bestyrelsens sammensætning og arbejde

Migatronic 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 fastlagt regler for bestyrelsesmedlemmers deltagelse i andre bestyrelser, aldersgrænse og tidsmæssig begrænsning for den samlede periode en person kan være medlem af bestyrelsen.

Valg af medlemmer til Migatronics bestyrelse foretages ud fra en konkret vurdering af medlemmernes og kandidaternes kvalifikationer og kompetencer i hvert enkelt tilfælde.

Migatronic benytter pga. koncernens størrelse og kompleksitet ikke bestyrelsesudvalg, herunder nominerings- og vederlagsudvalg.

Det er indtil videre besluttet, at den samlede bestyrelse varetager revisionsudvalgets opgaver.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Bestyrelsen har ikke vurderet det nødvendigt at udarbejde en vederlagspolitik.

Oplysning om vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 5.

Bestyrelse og direktion har ikke modtaget aflønning i form af aktieoptioner eller warrants. Bestyrelsens og direktionens beholdning af aktier er angivet i afsnittet "Aktionærinformation".

Der er ikke indgået aftaler med bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere i forbindelse med eventuel fremsættelse af overtagelsestilbud.

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

Hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsprocessen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen. Bestyrelsen og direktionens holdning til god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen indskræpes derfor til stadighed.

Koncernens risikostyrings- og interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver,



tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflægningen undgås.

Bestyrelsen/revisionsudvalget og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflægningssprocessen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer årligt koncernens organisationsstruktur og bemanningen på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflægningssprocessen.

Bestyrelsen og direktionen vurderer de overordnede procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflægningssprocessen. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer og personadskillelse.

Bestyrelsen har fastlagt politikker og procedurer på de væsentlige områder inden for regnskabsaflægningen. Der foretages løbende stikprøvevis overvågning og kontrol af overholdelsen.

Direktionen har etableret en central controllingfunktion til controlling af den finansielle rapportering fra dattervirksomheder.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflægningen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen/revisionsudvalget.

Risikovurdering

Bestyrelsen/revisionsudvalget og direktionen foretager mindst årligt en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflægningssprocessen.

Bestyrelsen og direktionen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere og/eller eliminere disse risici. Herunder vurderer bestyrelsen den daglige ledelses mulighed for at tilsidesætte kontroller og for at udøve upassende indflydelse på regnskabsaflægningen.

Beslutninger om tiltag med henblik på reduktion og/eller eliminering af risici baseres på en vurdering af væsentlighed og cost/benefit-analyser.

Kontrolaktiviteter

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med koncernens kontrolaktiviteter er at sikre, at de af ledelsen udstukne mål, politikker, manualer, procedurer m.v. opfyldes og rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser, mangler m.v.

Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller og generelle it-kontroller og automatiske applikationskontroller i de anvendte it-systemer m.v.

Direktionen har etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter budgetrapportering og månedlig rapportering inkl. afvigelsesrapporter med kvartalsvis ajourføring af skøn for året. Rapporteringen omfatter ud over resultatopgørelse og balance tillige informationer og supplerende specifikationer.

Information og kommunikation

Bestyrelsen fastlægger kravene til regnskabsaflægningen og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor.

Bestyrelsen sikrer i sammenhæng hermed, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes, og at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise.

Overvågning

Overvågningen sker ved løbende og periodiske vurderinger og kontroller på alle niveauer i koncernen. Omfanget og hyppigheden af de periodiske vurderinger afhænger primært af risikovurderingen herfor og effektiviteten af de løbende kontroller.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollen til bestyrelsen væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflægningssprocessen. Mindre væsentlige forhold rapporteres i Management Letters til direktionen.

Bestyrelsen/revisionsudvalget overvåger, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder og/eller mangler, og at aftalte tiltag i relation til styrkelse af risikostyring og interne kontroller i relation til regnskabsaflægningssprocessen implementeres som planlagt.



Samfundsansvar

Migatronic ønsker at leve op til lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres.

Selskabet tilstræber at nå sine forretningsmæssige og økonomiske målsætninger under hensyntagen til selskabets værdigrundlag, der overordnet definerer selskabets holdninger til miljø og interesserter, herunder leverandører, nærsamfund og medarbejdere. Værdigrundlaget kan findes på selskabets hjemmeside.

Der er således ikke vedtaget egentlige politikker for samfundsansvar som en del af koncernens overordnede strategi, idet Migatronic betragter samfundsansvarlighed som en naturlig del af selskabets forretningsprincipper, men ikke som et middel til at skabe forretning. Samfundsansvarligheden sætter præg på og sunde grænser for forretningsaktiviteterne, ligesom hensynet til forretningen præger og afgrænser de aktiviteter af samfundsansvarlig karakter, der iværksættes af selskabet.

I det følgende beskrives nogle af de aktiviteter, der understøtter selskabets værdigrundlag i forhold til samfundsansvar.

Der er i 2009 foretaget interviews af et antal medarbejdere i det kinesiske datterselskab for bl.a. at afdække og analysere, hvorledes selskabet forholder sig til og agerer i forhold til samfundsansvar. De foretagne interviews har desuden dannet grundlag for udarbejdelse en CSR statusrapport til IFU, idet IFU har ydet lån til Suzhou Migatronic. Da IFU har tilsluttet sig FN's Global Compact, er analysen baseret på principperne for Global Compact. Analysen har ikke afdækket problemer i forhold til selskabets samfundsansvar.

På leverandørsiden arbejdes der efter de principper, der er vedtaget i selskabets værdigrundlag samt i henhold til gældende retningslinjer i kvalitetsstandard ISO:9001. Der aflægges besøg hos alle væsentlige underleverandører, og i vurderingen af disse fokuseres bl.a. på medarbejder- og miljøforhold.

I 2008 blev der udarbejdet og indført en fraværspolitik. Intentionen bag fraværspolitikken er, at man ved at sætte fokus på den enkelte medarbejders fravær udviser omsorg for medarbejderen og for medarbejderens betydning for hele arbejdspladsens funktion og trivsel. Indeholdt i fraværspolitikken er regler for bl.a. afholdelse af fraværssamtaler efter fastdefinerede kriterier. Politikken var således på forkant med de ændringer i sygedagpengeloven, som trådte i kraft i januar 2010.

Sygefraværet blandt produktionsmedarbejderne er faldet fra 5,0% i 2008 til 4,4% i 2009, hvilket bl.a. kan tilskrives fraværspolitikken. For funktionærernes vedkommende har der ikke hidtil været en fuldstændig registrering af sygdom. Denne registrering vil fremover blive foretaget i et nyt løn- og HR-system, der er under implementering.

Det er selskabets vurdering, at kunderne fremadrettet vil kræve produkter, der har en lavere energianvendelse i driftsfasen og kan skrottes på en miljømæssigt og økonomisk forsvarlig måde, når de er udtjente. Derfor er en del af indsatsen i selskabets udviklingsarbejde nu drejet i retning af disse områder. Bl.a. er der udviklet en gasregulering med sparefunktion, der både kan bibringe kunderne en økonomisk besparelse samt reducere den miljømæssige belastning.

Selskabets produkter er omfattet af WEEE-direktivet, der pålægger producenten at sikre en miljømæssig korrekt bortskaffelse af elektriske og elektroniske produkter samt genanvendelse i størst muligt omfang. Migatronic har etableret de nødvendige systemer til håndtering af elektronisk affald og overholder dermed direktivet.

En del af genanvendelsesprocessen foregår i Migatronics Praktikværksted, der bl.a. sorterer elektronikskrot. Afdelingen drives i samarbejde med Jammerbugt Kommune. Hovedparten af medarbejderne er personer, der pga. helbredsmæssige eller sociale forhold står uden for arbejdsmarkedet eller er i fare for at miste tilknytningen hertil, og som ved hjælp af kortere eller længere forløb i afdelingen kan øge deres muligheder for at opnå varig beskæftigelse på ordinære eller særlige vilkår på en arbejdsplads, f.eks. på Migatronic.

Migatronic har tidligere i henhold til lovgivningen været pligtig til at lave miljørapportering i form af et grønt regnskab. Efter investering i miljøvenlige processer, bl.a. et pulverlakeringsanlæg til erstatning for vådlakering, anvendes ikke længere processer, der kan betegnes som miljøskadelige, og Migatronic er derfor ikke længere registreret som en miljøtung virksomhed. På den baggrund udarbejdes der ikke miljørapportering.



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 på baggrund af årets resultat ikke udbetales udbytte til aktionærerne.

Egne aktier

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

På generalforsamlingen den 23. april 2009 blev aktiekapitalen nedskrevet fra nom. 426.120 stk. B-aktier til nom. 382.900 stk. B-aktier ved nedskrivning af egne aktier erhvervet via et aktietilbagekøbsprogram gennemført i 2008 som beskrevet i årsrapporten for 2008.

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

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 8.958.000 kr. består af 1 stk. A-aktie a 1.000 tkr. og 3 stk. A-aktier a 100 tkr. samt 382.900 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.

A-aktierne på nom. 1.300.000 kr. svarende til 63% af stemmerne er ikke optaget til notering.

A-aktiers overgang kræver selskabets samtykke.

Vedtægter

Der er ikke fastlagt særlige regler for vedtægtsændringer udover, hvad der fremgår af aktieselskabsloven.

Aktionærsammensætningen pr. 31. december 2009:

	A-aktier Nom. Kr.	B-aktier Nom. kr.	B-aktier Antal	Kapital %	Stemmer %
Storaktionærer (>5%)					
Roed Invest ApS, Aabybro*	1.300.000	2.180.700	109.035	38,86	73,49
Konsortium Via Veneto A/S, Herning**		1.477.680	73.884	16,50	7,15
Peter Roed, Aabybro		601.100	30.055	6,71	2,91
Bestyrelse					
Kjeld Ranum, Langå		69.500	3.475	0,78	0,34
Freddy Frandsen, Vestbjerg		31.500	1.575	0,35	0,15
Anders Høiris, Charlottenlund		14.860	743	0,17	0,07
Vibeke Kappel Andersen, Fjerritslev		1.000	50	0,01	0,00
Øvrige					
Egne aktier		8.380	419	0,09	0,04
Øvrige navnenoterede aktionærer		2.325.540	116.277	25,96	11,26
Ikke navnenoterede aktionærer		947.740	47.387	10,57	4,59
Aktier i alt	1.300.000	7.658.000	382.900	100,00	100,00

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

**Konsortium Via Veneto A/S har efter statusdagen afhændet sin ejerandel. Access Small Cap A/S har efter statusdagen erhvervet 23.921 stk. aktier, svarende til 5,34% af aktiekapitalen.

Vedrørende aktionærforhold henvises endvidere til afsnit om god selskabsledelse.



Finanskalender 2010

1. marts	Årsrapport 2009
22. april	Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronik
22. april	Periodemeddelelse 1
26. august	Halvårsrapport 2010
26. oktober	Periodemeddelelse 2

Fondsbørsmeddelelser 2009

26. februar	Årsrapport 2008
26. marts	Overtagelse af joint-venture selskab i Kina
1. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
23. april	Forløb af ordinær generalforsamling
23. april	Periodemeddelelse 1
25. august	Halvårsrapport 2009
22. oktober	Periodemeddelelse 2
21. december	Finanskalender 2010

Forslag til generalforsamlingen

- Intet udbytte til aktionærerne
- Fornyet bemyndigelse til opkøb af egne aktier



Resultatopgørelse

Noter	tkr.	2009	2008
3	Nettoomsætning	257.487	421.182
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-20.774	-711
4	Andre driftsindtægter	590	699
	Indtægter i alt	237.303	421.170
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	103.770	183.687
	Andre eksterne omkostninger	49.471	63.847
5	Personaleomkostninger	117.858	141.465
10, 11	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	13.758	15.441
6	Andre driftsomkostninger	767	404
	Resultat af primær drift	-48.321	16.326
7	Finansielle indtægter	2.423	1.290
7	Finansielle omkostninger	2.653	8.452
	Resultat før skat	-48.551	9.164
8	Skat af årets resultat	-11.710	944
	Årets resultat	-36.841	8.220
	Der fordeles således:		
	Aktionærerne i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S	-36.841	10.521
	Minoritetsinteresserne	-	-2.301
		-36.841	8.220
9	Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	-82,3	15,8
9	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	-82,3	15,8



Totalindkomstopgørelse

tkr.	2009	2008
Årets resultat	-36.841	8.220
Anden totalindkomst		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder (ingen skatteeffekt)	-31	-1.212
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
Årets værdiregulering	-796	-342
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	511	190
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet direkte på egenkapitalen	71	368
Anden totalindkomst efter skat	-245	-996
Totalindkomst i alt	-37.086	7.224
Fordeles således:		
Aktionærerne i Migatronik A/S	-37.086	9.525
Minoritetsinteresserne	0	-2.301
	-37.086	7.224



Balance

Noter	tkr.	2009	2008
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
10	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	24.419	22.646
11	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	44.915	48.183
	Tekniske anlæg og maskiner	10.044	11.520
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.636	12.357
		67.595	72.060
	Andre langfristede aktiver		
12	Langfristede udlån	0	642
	Langfristede aktiver i alt	92.014	95.348
	Kortfristede aktiver		
13	Varebeholdninger	55.570	85.073
14	Tilgodehavender	50.972	70.788
15	Entreprisekontrakter	333	4.573
	Selskabsskat	1.570	2.372
16	Værdipapirer	7.406	6.897
	Likvide beholdninger	8.828	12.053
		124.679	181.756
11	Aktiver bestemt for salg	1.638	0
	Kortfristede aktiver i alt	126.317	181.756
	Aktiver i alt	218.331	277.104



Balance

Noter	tkr.	2009	2008
	PASSIVER		
17	Egenkapital		
	Aktiekapital	8.958	9.822
	Reserve for egne aktier	-46	-14.442
	Reserve for valutakursreguleringer	-976	-945
	Reserve for sikringstransaktioner	-384	-170
	Overført resultat	104.279	152.181
	Foreslået udbytte	0	0
	Aktionærerne i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S' andel af egenkapitalen	111.831	146.446
	Minoritetsinteresser	0	2.514
		111.831	148.960
	Langfristede forpligtelser		
18	Udskudt skat	929	11.964
19	Kreditinstitutter	34.003	38.747
		34.932	50.711
	Kortfristede forpligtelser		
19	Kreditinstitutter	18.307	11.603
15	Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	1.133	2.218
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.561	17.272
	Selskabsskat	172	0
20	Hensatte forpligtelser	4.827	5.783
	Anden gæld	33.568	40.557
		71.567	77.433
	Forpligtelser i alt	106.500	128.144
	Passiver i alt	218.331	277.104

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Tilknyttede virksomheder – se note 8 under noter til moderselskabet

21 Eventualforpligtelser og pantsætninger

22 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

24 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

25 Ny regnskabsregulering

26 Begivenheder efter balancedagen



Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2008	12.022	-2.610	-63	-56	179.034	2.967	191.294	4.815	196.109
Egenkapitalbevægelser 2008									
Årets totalindkomst	-	-	-882	-114	10.521	-	9.525	-2.301	7.224
Køb af egne aktier	-	-51.418	-	-	-	-	-51.418	-	-51.418
Kapitalnedsættelse	-2.200	39.586	-	-	-37.386	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	12	-2.967	-2.955	-	-2.955
Egenkapitalbevægelser 2008 i alt	-2.200	-11.832	-882	-114	-26.853	-2.967	-44.848	-2.301	-47.149
Egenkapital 31. december 2008	9.822	-14.442	-945	-170	152.181	-	146.446	2.514	148.960
Egenkapitalbevægelser 2009									
Årets totalindkomst	-	-	-31	-214	-36.841	-	-37.086	-	-37.086
Ændret minoritetsandel	-	-	-	-	2.514	-	2.514	-2.514	-
Køb af egne aktier	-	-43	-	-	-	-	-43	-	-43
Kapitalnedsættelse	-864	14.439	-	-	-13.575	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapitalbevægelser 2009 i alt	-864	14.396	-31	-214	-47.902	-	-34.615	-2.514	-37.129
Egenkapital 31. december 2009	8.958	-46	-976	-384	104.279	-	111.831	-	111.831



Pengestrømsopgørelse

tkr.	2009	2008
Resultat af primær drift	-48.321	16.326
Betalte finansielle indtægter	2.423	590
Betalte finansielle omkostninger	-2.504	-9.772
Af- og nedskrivninger	13.757	15.441
Andre ikke-kontante driftsposter	175	-126
Valutakursregulering m.v.	69	447
Ændring i varebeholdninger	29.503	182
Ændring i tilgodehavender	24.056	5.815
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-956	-188
Ændring i kreditorer og anden gæld	-12.070	-12.078
Betalt selskabsskat	1.399	-2.149
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.531	14.488
Køb af materielle aktiver	-6.122	-9.871
Salg af materielle aktiver	864	496
Salg af værdipapirer	131	7.313
Køb af immaterielle aktiver	-7.545	-6.593
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-12.672	-8.655
Udbetalt udbytte	0	-2.967
Erhvervelse af egne aktier	-43	-51.418
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-4.744	-6.816
Optagelse af lån	0	43.469
Ændring i bankgæld	6.704	5.647
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.917	-12.085
Årets pengestrøm	-3.224	-6.252
Likvide beholdninger 1. januar	12.053	18.305
Kursregulering	-1	0
Likvide beholdninger 31. december	8.828	12.053

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af koncernregnskabet.



Noter

Note 1 **Anvendt regnskabspraksis**

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S er et aktieselskab hjemhørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2009 omfatter både koncernregnskab for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S for 2009 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

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

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten aflægges i DKK afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at værdipapirer og afledte finansielle instrumenter er målt til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Nedenstående nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2009, men har medført ændringer af præsentation og noteoplysninger.

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret:

- IAS 1 (ajourført 2007) Præsentation af årsregnskaber
- IAS 23 (ajourført 2007) Låneomkostninger
- IFRS 8 Driftssegmenter
- IFRS 2 Share-based Payments: Vesting Conditions and Cancellations
- Amendments to IAS 32 and IAS 1: Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on liquidation
- Amendments to IFRS 1 og IAS 27: Cost of an investment in a Subsidiary, Jointly-Controlled Entity or Associate
- Amendment to IFRS 7: Improving Disclosures about Financial Instruments
- Dele af Improvements to IFRS's May 2008 med ikrafttrædelsesdato 1. januar 2009

I 2009 er IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate" og IFRIC 16 "Hedges of a Net Investment in A Foreign Operation" godkendt med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende IFRIC som udstedt af IASB. Migatronic A/S har derfor førtidsimplementeret disse IFRICs pr. 1. januar 2009, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

IAS 1 (ajourført 2007) har medført mindre ændringer af præsentationen af de primære opgørelser og visse noteoplysninger.

Ledelsen vurderer fortsat, at koncernen og moderselskabet opererer på et forretningsmæssigt segment, og IFRS 8 har derfor kun medført få nye noteoplysninger.

Ændringer til IFRS 7 har medført nye noteoplysninger om finansielle risici og finansielle instrumenter.



Noter

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S samt dattervirksomheder, hvori Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed. Ved vurdering af om Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbar nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

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 eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter den officielle valutakurs ved regnskabsårets udløb. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske dattervirksomheder med anden funktionel valuta end DKK, 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.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet 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, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt aner-



Noter

kendte værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdisikring

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 for så vidt angår den del, der er sikret.

Pengestrømssikring

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

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet på egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring i resultatopgørelsen straks.

Andre afledte finansielle instrumenter

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Omsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter svejsmaskiner, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætning vedrørende tjenesteydelser, der omfatter service vedrørende solgte produkter og entrepriser, indregnes i takt med, at serviceydelserne leveres.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Entreprisekontrakter ved fremstilling af automatiseringsprojekter i Migatronic Automation A/S indregnes i omsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Omsætningen 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 regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, realiserede og

**Noter**

urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, udbytte vedrørende andre værdipapirer samt finansieringstillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalinger.

Skat af årets resultat

Svejsmaskinefabrikken Migatronik 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.

Moderselskabet Roed Invest ApS er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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. Efter færdiggørelsen afskrives udviklingsprojekterne lineært over den vurderede brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør:

Bygninger: 25-40 år

Tekniske anlæg og maskiner: 5-10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-8 år



Noter

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

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, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdien. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller de pengestrømsfrembringende enheder, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnitsmetoden eller nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

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.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning for det enkelte tilgodehavende.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.



Noter

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

Værdipapirer

Aktier og obligationer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdatabaser 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. Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummen for selskabets beholdning af egne aktier: Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Gevinst ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Migatronik koncernens præsentrationsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Efter sambeskatningsreglerne afvikles de danske datterselskabers hæftelse over for skatte-



Noter

myndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet.

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 indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med dattervirksomheder, med mindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat i en overskuelig fremtid.

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

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

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.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle. Koncernen har ikke finansielle leasingaftaler.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.



Noter

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver, som er bestemt for salg. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

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 ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital samt optagelse af og afdrag på prioritets- og bankgæld, opkøb af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærerne.

Segmentoplysninger

Migatronik koncernen har alene ét forretningssegment, idet alle produkter er relateret til svejsemaskiner og beslægtede produkter og hovedsageligt gennemgår den samme produktionsproces og herudover har salgshederne samme type kundegrupper, og produkterne bliver endvidere distribueret af de samme kanaler.

Koncernens indtægter og omkostninger og aktiver og forpligtelser er derfor ikke opdelt på forskellige driftssegmenter.

Der er afgivet oplysninger om den geografiske fordeling af omsætning og langfristede aktiver baseret på den interne ledelsesrapportering.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005". Nøgletalsdefinitioner fremgår af side 5.



Noter

Note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Svejsefabrikken Migatronik A/S er omtalt i ledelsesberetningen, side 13, og note 23 til koncernregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger af lang- og kortfristede aktiver, salgsværdi af entreprisekontrakter, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver, herunder udskudt skat og udskudte aktiver vedrørende international sambeskatning.

I 2008 og 2009 har udviklingen i verdensøkonomien og de finansielle markeder gjort, at usikkerheden på en række nøgleforudsætninger om fremtiden bl.a. kreditrisici, renteniveau, salgsvolumen, volatilitet m.v. er ændret væsentligt i forhold til tidligere år.

Regnskabsmæssige vurderinger

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktionsmetoden, herunder hvorvidt det specialproducerede automatiseringsanlæg indeholder en tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning til at kunne indregnes efter produktionsmetoden, og om udviklingsprojekter opfylder kriterierne for aktivering, samt hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler.

Note 3 Nettoomsætning og segmentoplysninger

Omsætningen vedrører salg af svejsemaskiner og beslægtede produkter/ydelse og fordeler sig således:

tkr.	2009	2008
Salg af svejsemaskiner og tilbehør	195.032	345.943
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter vedrørende svjeseautomatiseringsløsninger	50.371	60.120
Salg af serviceydelser	12.084	15.119
	257.487	421.182



Noter

Note 3 Nettoomsætning og segmentoplysninger, fortsat

Omsætningen og langfristede aktiver er fordelt således på væsentlige geografiske markeder:

tkr.	2009		2008	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede Aktiver
Danmark	82.975	58.297	145.546	59.003
Tyskland	29.845	3.625	50.348	3.926
Polen	30.188	0	16.821	0
Øvrige Europa	96.345	2.265	182.532	5.945
Fjernøsten	16.867	3.408	15.574	3.186
Øvrig verden	1.267	0	10.361	0
	257.487	67.595	421.182	72.060

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsættningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

Omsætning fra samhandel med en enkelt kunde udgør i alt 29,9 mio.kr. af koncernens omsætning. I 2008 er der ingen samhandel med en enkelt kunde, der overstiger 10% af koncernens omsætning.

Note 4 Andre driftsindtægter

tkr.	2009	2008
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	178	245
Øvrige driftsindtægter	412	454
	590	699

Note 5 Personaleomkostninger

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

tkr.	2009	2008
Lønninger og vederlag	110.038	130.681
Bidragbaserede pensioner	5.658	6.645
Andre omkostninger til social sikring	6.757	7.823
	122.453	145.149
Heraf aktiveret	4.595	3.684
Resultatførte personaleomkostninger	117.858	141.465



Noter

Note 5 Personaleomkostninger, fortsat

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

tkr.	2009	2008
Vederlag til:		
Bestyrelse i moderselskabet	420	420
Heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Direktion i moderselskabet	2.929	2.892
Heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Ledende medarbejdere	4.534	4.907
Heraf udgør pensionsindbetalinger	35	39
Gennemsnitligt antal medarbejdere	355	447

Vederlag til de enkelte bestyrelsesmedlemmer udgør 60 tkr., og bestyrelsesformanden får dobbelt honorar.

Note 6 Andre driftsomkostninger

tkr.	2009	2008
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	353	22
Øvrige driftsomkostninger	414	382
	767	404

Note 7 Finansielle poster

tkr.	2009	2008
Finansielle indtægter		
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	214	397
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	1.500	0
Renteindtægter kreditinstitutter mv.	151	893
Valutakursreguleringer, netto	558	0
	2.423	1.290
Finansielle omkostninger		
Valutakursregulering, netto	0	4.065
Dagsværdiændringer værdipapirer (dagsværdioptionen)	0	2.490
Renteudgifter, gebyrer kreditinstitutter mv.	2.142	1.707
Differenceafregning renteswap	511	190
	2.653	8.452



Noter

Note 8 Skat af årets resultat

tkr.	2009	2008
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-11.710	944
Skat af egenkapitalbevægelser	-71	-368
	-11.781	576
Aktuel skat	-129	1.843
Udskudt skat	-12.008	454
Regulering skat tidligere år	427	-1.353
	-11.710	944
Effektiv skatteprocent	24,1%	10,3%
Betalt/refunderet selskabsskat i årets løb, netto (betalt)	1.399	-2.149
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet dansk skat af årets resultat, 25%	-12.138	2.116
Forskel i skatteprocent i udenlandske datterselskaber	155	497
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv.	-154	-316
Regulering skat tidligere år	427	-1.353
Skat vedrørende årets resultat	-11.710	944

Note 9 Resultat pr. aktie (EPS)

tkr.	2009	2008
Årets resultat	-36.841	8.220
Beregnet gennemsnitligt antal aktier a 20 kr.	469.510	546.120
Gennemsnitligt antal egne aktier	-21.825	-25.515
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	447.685	520.605
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	-82,3	15,8
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.)	-82,3	15,8



Noter

Note 10 Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)

tkr.	2009	2008
Kostpris 1. januar	53.395	46.802
Tilgang i årets løb	7.545	6.593
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-9.522	-
Kostpris 31. december	51.418	53.395
Af- og nedskrivninger 1. januar	30.749	24.057
Årets afskrivninger	5.772	6.692
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-9.522	-
Af- og nedskrivninger 31. december	26.999	30.749
Regnskabsmæssig værdi 31. december	24.419	22.646
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	7.677	8.295
Tilgang	8.417	5.975
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-7.545	-6.593
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.549	7.677
Resultatopgørelsen er i alt belastet med	15.436	18.655

Note 11 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2008	93.498	52.109	73.080	218.687
Kursreguleringer m.v.	1.101	-810	-620	-329
Tilgang i årets løb	468	2.779	6.624	9.871
Afgang i årets løb	-21	-1.456	-3.675	-5.152
Kostpris 31. december 2008	95.046	52.622	75.409	223.077
Afskrivninger 1. januar 2008	44.900	39.889	62.320	147.109
Afskrivninger, solgte aktiver	-21	-1.435	-3.385	-4.841
Årets afskrivninger	1.984	2.648	4.117	8.749
Afskrivninger 31. december 2008	46.863	41.102	63.052	151.017
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	48.183	11.520	12.357	72.060



Noter

Note 11 Materielle aktiver, fortsat

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2009	95.046	52.622	75.409	223.077
Kursreguleringer m.v.	202	28	-153	77
Tilgang i årets løb	203	787	5.132	6.122
Afgang i årets løb	-79	-573	-3.174	-3.826
Overført til aktiver bestemt for salg	-4.203	-	-	-4.203
Kostpris 31. december 2009	91.169	52.864	77.214	221.247
Afskrivninger 1. januar 2009	46.863	41.102	63.052	151.017
Afskrivninger, solgte aktiver	-9	-390	-2.387	-2.786
Årets afskrivninger	1.965	2.108	3.913	7.986
Overført til aktiver bestemt for salg	-2.565	-	-	-2.565
Afskrivninger 31. december 2009	46.254	42.820	64.578	153.652
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	44.915	10.044	12.636	67.595
Forventet brugstid, antal år	25-40	5-10	3-8	

Aktiver bestemt for salg vedrører ejendom i datterselskab, som forventes solgt med fortjeneste.

Koncernens grunde og bygninger er vurderet til 82.350 tkr., idet grunde og bygninger i udlandet er medtaget til regnskabsmæssig værdi. Ejendomsværdien for danske ejendomme andrager 75.460 tkr.

Note 12 Langfristede udlån

tkr.	2009	2008
Kostpris 1. januar	1.000	1.000
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	1.000	0
Kostpris 31. december	0	1.000
Op- og nedskrivninger 1. januar	-358	-358
Årets op- og nedskrivninger	0	0
Afgang i årets løb	358	0
Op- og nedskrivninger 31. december	0	-358
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	642



Noter

Tilgodehavendet vedrører ansvarligt lån, som indfries i 2010, og derfor er indregnet under andre tilgodehavender i 2009.

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Note 13 Varebeholdninger

tkr.	2009	2008
Råvarer og hjælpematerialer	21.456	30.185
Varer under fremstilling	12.682	17.026
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	21.432	37.862
	55.570	85.073
Årets nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen	3.294	4.279
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	3.398	2.196

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger. Der er herudover ikke tilbageført væsentlige nedskrivninger.

Note 14 Tilgodehavender

tkr.	2009	2008
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	44.079	62.251
Andre tilgodehavender	6.893	8.537
	50.972	70.788
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	2.434	1.974
Årets nedskrivninger, tab og tilbageførelser, netto	1.318	460
31. december	3.752	2.434
Forfaldne tilgodehavender fra salg indgår således:		
Forfalden 0-60 dage	2.851	2.750
Forfalden 60-90 dage	640	2.901
Forfalden > 90 dage	6.895	3.782
Nedskrivning på forfaldne tilgodehavender	-3.752	-2.434
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	6.634	6.999

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 23.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender vurderes som følge af kort kredittid at svare til dagsværdien.



Noter

Note 15 Entreprisekontrakter

tkr.	2009	2008
Salgsværdi af produktion	7.939	29.566
Acontofaktureringer	8.739	27.211
	-800	2.355
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoaktiver)	333	4.573
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoforpligtelser)	1.133	2.218
	-800	2.355

Note 16 Værdipapirer

tkr.	2009	2008
Børsnoterede obligationer	4.091	4.366
Børsnoterede aktier	3.313	2.268
Unoterede aktier m.v.	2	263
	7.406	6.897

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

Dagsværdien af børsnoterede obligationer og aktier er baseret på noterede priser (niveau 1).

Vedrørende følsomhed henvises til omtale af risikofaktorer note 23.

Note 17 Egenkapital, egne aktier samt udbytte

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.
382.900	B-aktier a	20 kr.	7.658.000 kr.
Aktiekapital i alt			8.958.000 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:

tkr.	2009	2008	2007	2006	2005
Aktiekapital 1. januar	9.822	12.022	12.022	12.022	13.210
Kapitalnedsættelse	-864	-2.200	-	-	-1.188
Aktiekapital 31. december	8.958	9.822	12.022	12.022	12.022



Noter

Note 17 Egenkapital, egne aktier samt udbytte, fortsat**Egne aktier**

	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.09 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2009	43.230	864	14.442	4.971	8,8
Køb i 2009	409	8	43	47	-
Kapitalnedsættelse i 2009	-43.220	-864	-14.439	-4.970	-
	419	8	46	48	0,1

Egne aktier er opkøbt som led i selskabets strategi herfor og på grundlag af bemyndigelse fra generalforsamlingen.

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 tkr. (2008: 0 tkr.). Migatronik A/S udbetalte udbytte til aktionærerne i 2009 på 0 tkr. (2008: 2.967 tkr.) svarende til udbytte pr. aktie på 0 kr. (2008: 5 kr.).

Udlodning af udbytte til Migatronik A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for Migatronik A/S.

Note 18 Udskudt skat

tkr.	2009	2008
Udskudt skat 1. januar	11.964	11.550
Årets udskudte skat inkl. skat af egenkapitalbevægelser	-12.079	414
Ændret udskudt skat vedr. 2008	1.044	0
Udskudt skat 31. december	929	11.964
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	9.481	12.047
Kortfristede aktiver	-1.719	21
Kortfristet gæld	-436	-47
Renteswap	-128	-57
Fremførselsberettiget underskud	-6.269	0
	929	11.964

Udskudt genbeskatningsforpligtelse udgør 27.225 tkr., der ikke er indregnet, idet ledelsen ikke vurderer den udløses. Tilsvarende er værdien af lokale skattemæssige underskud i dattervirksomhederne ikke indregnet.



Noter

Note 19 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2009 Regnskabs- mæssig værdi	2008 Regnskabs- mæssig værdi	2009 Kontraktlig penge- strøm	2008 Kontraktlig penge- strøm
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	18.000	20.000	20.745	26.050
Lån EUR 2,65 mio.	2018/Variabel	17.748	19.744	21.537	23.959
Lån EUR 0,5 mio.	2013/Variabel	2.977	3.725	3.609	5.103
Driftskreditter		13.585	6.881	14.060	7.325
I alt		52.310	50.350	59.951	62.437

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

tkr.	2009	2008
Kortfristede forpligtelser	18.307	11.603
Langfristede forpligtelser	34.003	38.747
	52.310	50.350
Forfald efter 5 år	15.863	19.859

Dagsværdi svarer til regnskabsmæssig værdi, idet dagsværdien af variabelt forrentet gæld til kreditinstitutter vurderes at være nominel gæld (kurs 100).

Kontraktlige pengestrømme er opgjort på baggrund af det renteniveau, der er gældende på balancedagen. Kontraktlige pengestrømme forfalder efter samme forhold som den oplyste forfaldfordeling for gælden.

Der er indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentet lån på 2,65 mio. EUR, som udløber i december 2018 og effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet.

Dagsværdien af den indgåede renteswap er negativ med 0,5 mio. kr. pr. 31. december 2009 (2008: 0,2 mio. kr.), som er indregnet på egenkapitalen.

Dagsværdien af renteswap er opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på observerbare swap-kurver.

Den negative dagsværdi af renteswap vurderes på baggrund af renteforventninger at forfalde inden for 1 år.

Note 20 Hensatte forpligtelser

tkr.	2009	2008
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	5.783	5.971
Anvendt i året	-3.135	-5.488
Hensat for året	2.179	5.300
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	4.827	5.783



Noter

Note 21 Eventualforpligtelser og pantsætninger

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 49.333 tkr. (2008: 42.215 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 49.521 tkr. (2008: 49.356 tkr.)

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tkr.	2009	2008
0 – 1 år	5.234	5.836
1 – 5 år	4.411	7.144
	9.645	12.980

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært lokaler i Kina, biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er der indregnet omkostning på 6.152 tkr. (2008: 6.145 tkr.)

Note 22 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2009	2008
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således		
Lovpligtig revision	517	517
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	45	45
Skatte- og momsmæssig rådgivning	101	50
Andre ydelser	159	245
I alt KPMG	822	857

De udenlandske dattervirksomheder revideres af lokale revisorer. Det samlede honorar til disse udgør 552 tkr. (2008: 533 tkr.).

Note 23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder valutarisici, renterisici, kursudvikling værdipapirer, råvarerisici samt likviditetsrisici og kreditrisici.

Det er koncernens politik ikke at fortage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2008.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving som følge af, at de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egen funktionelle valuta.

Koncernens resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af investeringen i udenlandske dattervirksomheder endvidere af valutakursudsving ved omregningen til danske kroner ved regnskabsafslæggelsen.

Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling.

**Noter**

Koncernens valutarisici søges primært afdækket ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta (danske kroner og euro anses som en valuta på grund af Danmarks fastkurspolitik over for Euro), og der anvendes derfor kun i begrænset omfang afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici.

Der er ikke foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2009.

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/euro over for udenlandske valutaer. En væsentlig del af eksporten er imidlertid til eurolande, hvorfor nævnte risiko vurderes som begrænset som følge af den danske krones tætte tilknytning til euroen.

Moderselskabets salg til udlandet sker primært i DKK eller EUR, og leverandører afregnes hovedsageligt i DKK, EUR eller USD. Koncernens væsentligste kommercielle valutaeksponering vurderes at relatere sig til eksport og salg via datterselskaber på markeder uden for Euroområdet. Valutakursudsving i forhold til enkeltvalutaer vurderes dog ikke at påvirke koncernens og moderselskabets resultat i væsentligt omfang.

På koncernniveau er der fortsat ikke væsentlige valutarisici vedrørende koncerneksterne tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2009.

Koncernens resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af mellemværender mellem koncernselskaber, herunder særligt relateret til moderselskabets udlån til datterselskaber. Risikoen/følsomheden reduceres af, at flere af datterselskaberne befinder sig i Euroland og vurderes derfor ikke for væsentlig.

Renterisici

Koncernens finansiering er jf. note 19 baseret på variabelt forrentede lån/kreditter, og koncernen er således eksponeret over for udsving i renten..

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast rente.

På balancedagen er der jf. note 19 foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på 2,65 mio. EUR, således at en væsentlig del af renterisikoen er afdækket.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på ca. 200 tkr. (2008: ca. 300 tkr.) Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2009. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2009.

Alle sikringsforhold af variabelt forrentede lån vurderes at være 100% effektive.

Investeringsrisici

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% af den samlede værdipapirbeholdning.

Den resterende værdipapirbeholdning placeres fortrinsvis i obligationer med en modificeret varighed på op til 3 år.



Noter

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

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 aktityper.

Råvarerisici

Koncernen anvender en række råvarer i produktionen af koncernens produkter, som udsætter koncernen for prisrisici, herunder stål, aluminium og kobber. Selv om det er muligt at afdække prisrisikoen på disse råvarer gennem terminkontrakter, er det indtil videre på baggrund af risikovurderingen valgt ikke at afdække risiciene.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen, og det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter, og koncernens likviditetsreserve udgør pr. 31. december 2009 27,4 mio. kr. (2008: 36,9 mio. kr.).

Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.

Koncernens gældsforpligtelser er jf. note 19 primært langfristede og variabelt forrentede.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

De med kreditgivning forbundne risici søges begrænset gennem en effektiv kreditstyring og -vurdering samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender. Som følge af konjunkturerne er det ikke muligt i samme omfang som tidligere at foretage kreditforsikring af tilgodehavender.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Selskabets tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest 3 måneder efter faktureringsstidspunktet.

Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab på grund af manglende betalinger fra kunder.

Kreditkvaliteten varierer i mindre grad efter kundetyper og geografiske markeder, men forskellen i risiko vurderes ikke som værende væsentlig.

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 14, Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2009 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger i januar måned 2010. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender vurderes således at være begrænset.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2009 51,2% mod 53,8% i 2008. Målsætningen for egenkapitalandelen andrager 50%.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2009 udgør -28,1% mod 4,8% i 2008.



Noter

Der er Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S' udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

tkr.	2009	2008
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	7.406	6.897
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Udlån og tilgodehavender	60.133	88.056
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0
	67.539	94.953
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter (renteswap) målt til dagsværdi via egenkapitalen (observerbare input, niveau 2)	511	416
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	100.744	110.397
	101.255	110.813

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Metoder anvendt ved beregning af dagsværdien er beskrevet i noterne 16 (værdipapirer), 12 (udlån), 14 (tilgodehavender) og 19 (finansielle forpligtelser).

Note 24 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Roed Invest ApS, Aabybro, og Peter Roed, Aabybro, er eneste nærtstående parter med bestemmende indflydelse i Migatronik koncernen.

Ud over udbetaling af udbytte på 0 tkr. (2008: 1,0 mio. kr.) samt vederlag (oplyst i note 5) har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter.

Ledende medarbejdere

Migatronik koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers nære familiemedlemmer.

Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

Ledelsens aflønning fremgår af note 5.



Noter

Note 25 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Migatronic A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2009: IFRS 3, amendments to IAS 27, flere amendments til IAS 32 39 samt IFRIC 9, amendments to IFRS 2, amendments to IFRS 1, enkelte dele af "improvements to IFRSs (May 2008)", "improvements to IFRSs (April 2009)", IFRIC 17-19, amendment to IFRIC 14, revised IAS 24 og IFRS 9. Amendments to IFRS 2, amendments to IFRS 1, Improvements to IFRSs (April 2009), IFRIC 19, amendment to IFRIC 14, revised IAS 24 og IFRS 9 er endnu ikke godkendt af EU.

Migatronic A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2010 eller senere.

Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Migatronic A/S.

Note 26 Begivenheder efter balancedagen

Udover indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og moderselskabsregnskabet for 2009.



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Noter	tkr.	2009	2008
	Nettoomsætning	161.881	296.236
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-12.315	-38
2	Andre driftsindtægter	49	171
	Indtægter i alt	149.615	296.369
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	65.817	136.651
	Andre eksterne omkostninger	30.782	34.911
3	Personaleomkostninger	65.886	83.206
6, 7	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	10.364	11.734
	Resultat af primær drift	-23.234	29.867
4	Finansielle indtægter	4.997	5.561
4	Finansielle omkostninger	15.678	21.198
	Resultat før skat	-33.915	14.230
5	Skat af årets resultat	-10.179	248
	Årets resultat	-23.736	13.982
	Anden totalindkomst		
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
	Årets værdiregulering	-796	-342
	Værdireguleringer overført	511	190
	Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	71	38
	Anden totalindkomst efter skat	-214	-114
	Totalindkomst i alt	-23.950	13.868



Balance

Noter	tkr.	2009	2008
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
6	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	24.419	22.645
7	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	31.989	32.490
	Tekniske anlæg og maskiner	9.589	10.966
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.943	5.900
		49.521	49.356
	Andre langfristede aktiver		
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	35.760	39.169
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	5.246	4.470
9	Langfristede udlån	0	642
		41.006	44.281
	Langfristede aktiver i alt	114.946	116.282
	Kortfristede aktiver		
10	Varebeholdninger	33.676	54.315
11	Tilgodehavender	14.698	23.557
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	35.991	47.800
	Selskabsskat	1.260	1.620
12	Værdipapirer	7.406	6.636
	Likvide beholdninger	665	1.033
	Kortfristede aktiver i alt	93.696	134.961
	Aktiver i alt	208.742	251.243



Balance

Noter	tkr.	2009	2008
	PASSIVER		
13	Egenkapital		
	Aktiekapital	8.958	9.822
	Reserve for egne aktier	-46	-14.442
	Reserve for sikringstransaktioner	-384	-170
	Overført resultat	120.847	158.158
	Foreslået udbytte	0	0
		129.375	153.368
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
14	Udskudt skat	5.098	14.444
15	Kreditinstitutter	31.771	35.767
		36.869	50.211
	Kortfristede forpligtelser		
15	Kreditinstitutter	9.847	8.159
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.463	9.560
	Gæld til dattervirksomheder	3.143	4.039
16	Hensatte forpligtelser	3.100	3.560
	Selskabsskat	0	0
	Anden gæld	17.945	22.346
		42.498	47.664
	Forpligtelser i alt	79.367	97.875
	Passiver i alt	208.742	251.243

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 17 Eventualforpligtelser og pantsætninger
- 18 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
- 19 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 20 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse
- 21 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 22 Ny regnskabsregulering
- 23 Begivenheder efter balancedagen



Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	12.022	-2.610	-56	181.550	2.967	193.873
Egenkapitalbevægelser i 2008						
Årets totalindkomst	-	-	-114	13.982	0	13.868
Kapitalnedsættelse	-2.200	39.586	-	-37.386	-	0
Køb af egne aktier	-	-51.418	-	0	-	-51.418
Udbetalt udbytte	-	-	-	12	-2.967	-2.955
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	-2.200	-11.832	-114	-23.392	-2.967	-40.505
Egenkapital 31. december 2008	9.822	-14.442	-170	158.158	0	153.368
Egenkapitalbevægelser i 2009						
Årets totalindkomst			-214	-23.736	0	-23.950
Kapitalnedsættelse	-864	14.439	-	-13.575	-	0
Køb af egne aktier	-	-43	-	0	-	-43
Udbetalt udbytte	-	-	-	0		0
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt	-864	14.396	-214	-37.311	0	-23.993
Egenkapital 31. december 2009	8.958	-46	-384	120.847	0	129.375

Forslag til resultatdisponering:	2009	2008
Udbytte, 0 (0%)	0	0
Overført resultat	-23.736	13.982
	-23.736	13.982



Pengestrømsopgørelse

tkr.	2009	2008
Resultat af primær drift	-23.234	29.867
Betalte finansielle indtægter	4.197	3.004
Betalte finansielle omkostninger	-2.225	-6.115
Af- og nedskrivninger	10.364	11.734
Andre ikke-kontante driftsposter	-40	-61
Ændring i varebeholdninger	20.639	-943
Ændring i tilgodehavender	11.917	-6.917
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-460	-624
Ændring i kreditorer og anden gæld	-5.788	-12.487
Betalt selskabsskat	-353	-1.220
Pengestrømme fra driftsaktivitet	15.017	16.238
Køb af materielle aktiver	-4.758	-6.058
Salg af materielle aktiver	40	120
Salg af værdipapirer	-770	7.572
Køb af immaterielle aktiver	-7.545	-6.593
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-13.033	-4.959
Udbetalt udbytte	0	-2.967
Erhvervelse af egne aktier	-43	-51.418
Afdrag på prioritetsgæld	-3.996	-6.815
Optagelse af lån	0	39.744
Ændring i bankgæld	1.688	4.182
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.351	-17.274
Årets pengestrøm	-367	-5.995
Likvide beholdninger 1. januar	1.033	7.028
Kursregulering	-1	0
Likvide beholdninger 31. december	665	1.033

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af moderselskabets regnskab.



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Det separate årsregnskab for moderselskabet udarbejdes som følge af, at årsregnskabsloven kræver udarbejdelse af årsregnskaber for moderselskaber.

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Moderselskabet har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret den ændrede IAS 27 Koncernregnskaber og separate årsregnskaber. Ændringen betyder, at udbytter fra dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab altid skal indregnes i resultatopgørelsen og ikke modregnes i kostprisen, selv om udlodning måtte hidrøre fra resultater vedrørende perioden fra før overtagelsestidspunktet.

Ændringen har ikke påvirket årets resultat, egenkapital eller aktiver.

Herudover henvises der til beskrivelsen i note 1 til koncernregnskabet.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 1 til koncernregnskabet) afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis kun på følgende punkter:

Omregning af fremmed valuta

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i moderselskabets årsregnskab i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i dattervirksomheder i den periode, hvor udbyttet deklarerer, gennemføres nedskrivningstest.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Der henvises endvidere til note 8.

Vedrørende skønsmæssig usikkerhed og anvendt regnskabspraksis henvises til note 2 i koncernregnskab.

Note 2 Andre driftsindtægter

tkr.	2009	2008
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	40	120
Øvrige driftsindtægter	9	51
	49	171



Noter

Note 3 Personaleomkostninger

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

tkr.	2009	2008
Lønninger og vederlag	65.178	80.043
Bidragbaserede pensioner	2.923	4.107
Andre omkostninger til social sikring	1.441	1.824
	69.542	85.974
Heraf aktiveret	3.656	2.768
Resultatførte personaleomkostninger	65.886	83.206
Vederlag til:		
Bestyrelse i moderselskabet	420	420
Heraf pensioner	0	0
Direktion i moderselskabet	2.929	2.892
Heraf pensioner	0	0
Ledende medarbejdere	4.534	4.907
Heraf pensioner	32	39
Gennemsnitligt antal medarbejdere	181	249

Vederlag til de enkelte bestyrelsesmedlemmer udgør 60 tkr., og bestyrelsesformanden får dobbelt honorar.

Note 4 Finansielle poster

tkr.	2009	2008
Finansielle indtægter		
Tilknyttede virksomheder	1.707	2.432
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	214	395
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	1.500	2
Modtaget udbytte fra datterselskaber	800	1.857
Valutakursregulering, netto	624	0
Renteindtægter og lignende	152	875
	4.997	5.561



Noter

Note 4 Finansielle poster, fortsat

tkr.	2009	2008
Finansielle omkostninger		
Tilknyttede virksomheder	13	29
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	0	2.490
Valutakursregulering, netto	0	3.520
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i datterselskaber	13.452	13.416
Renteudgifter, gebyrer mv.	1.702	1.553
Differenceafregning renteswap	511	190
	15.678	21.198

Note 5 Skat af årets resultat

Moderselskabet er sambeskattet med alle datterselskaber.

tkr.	2009	2008
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-10.179	248
Skat af egenkapitalbevægelser	-71	-38
	-10.250	210
Skat af skattepligtig indkomst	-274	831
Årets udskudte skat	-10.091	770
Regulering af skat tidligere år vedrørende skattesag	0	-1.353
Regulering af skat tidligere år i øvrigt	186	0
	-10.179	248
Betalt selskabsskat i årets løb	353	1.220
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat, 25%	-8.479	3.557
Regulering vedrørende nedskrivning og sambeskatningsfordel for datterselskaber	-1.676	-1.585
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter	-210	-371
Regulering af skat tidligere år	186	-1.353
Skat vedrørende årets resultat	-10.179	248

Regulering af skat vedrørende tidligere år hidrører primært fra ændring af skatteopgørelsen som følge af medhold i landsskatteretssag.



Noter

Note 6 Produktudviklingsprojekter

tkr.	2009	2008
Kostpris 1. januar	53.395	46.802
Tilgang i årets løb	7.545	6.593
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-9.522	0
Kostpris 31. december	51.418	53.395
Af- og nedskrivninger 1. januar	30.749	24.057
Årets afskrivninger	5.772	6.692
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-9.522	0
Af- og nedskrivninger 31. december	26.999	30.749
Regnskabsmæssig værdi 31. december	24.419	22.645
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	7.677	8.295
Tilgang	8.417	5.975
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	7.545	6.593
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.549	7.677
Resultatopgørelsen er belastet i alt med	13.460	18.655

Note 7 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2008	68.864	47.326	49.310	165.500
Tilgang i årets løb	95	2.301	3.662	6.058
Afgang i årets løb	0	0	-759	-759
Kostpris 31. december 2008	68.959	49.627	52.213	170.799
Afskrivninger 1. januar 2008	35.798	36.494	44.869	117.161
Afskrivninger, solgte aktiver	0	0	-759	-759
Årets afskrivninger	671	2.167	2.203	5.041
Afskrivninger 31. december 2008	36.469	38.661	46.313	121.443
Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	32.490	10.966	5.900	49.356
Kostpris 1. januar 2009	68.959	49.627	52.213	170.799
Tilgang i årets løb	74	714	3.970	4.758
Afgang i årets løb	0	0	-208	-208
Kostpris 31. december 2009	69.033	50.341	55.975	175.349



Noter

Afskrivninger 1. januar 2009	36.469	38.661	46.313	121.443
Afskrivninger, solgte aktiver	0	0	-208	-208
Årets afskrivninger	575	2.091	1.927	4.593
Afskrivninger 31. december 2009	37.044	40.752	48.032	125.828
Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	31.989	9.589	7.943	49.521
Forventet brugstid, antal år	25-40	5-10	3-8	

Den kontante ejendomsværdi for moderselskabets grunde og bygninger andrager 68.360 tkr. ifølge den seneste offentlige vurdering

Note 8 **Tilknyttede virksomheder**

tkr.	2009	2008
Kostpris 1. januar	141.793	141.601
Årets tilgang	2.422	1.192
Årets afgang (årets udbytte)	0	-1.000
Kostpris 31. december	144.215	141.793
Nedskrivninger 1. januar	102.624	98.688
Årets nedskrivninger	5.831	3.936
Nedskrivninger 31. december	108.455	102.624
Regnskabsmæssig værdi 31. december	35.760	39.169

Alle virksomheder værdiansættes til kostprisen. Såfremt denne overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi. For selskaber uden anden aktivitet end forhandling af moderselskabets produkter samt tomme selskaber fastsættes genindvindingsværdien til substansværdierne i de enkelte selskaber. Nedskrivningen udgør 5.831 tkr.

For øvrige selskaber foretages en konkret vurdering, baseret på den forventede fremtidige indtjening. Der er ikke aktiveret goodwill vedrørende dattervirksomhederne. Den regnskabsmæssige værdi af Migatron Automation A/S og Suzhou Migatron Welding Technology Co., Ltd., forudsætter en væsentlig forbedring af indtjeningen.

For dattervirksomheder med negativ egenkapital er der foretaget nedskrivning af tilgodehavender. Nedskrivningen udgør 17.101 tkr. pr. 31. december 2009 efter nedskrivning i 2009 på 7.621 tkr.



Noter

tkr.	Ejerandel i %	Selskabskapital
Migatronik-Export A/S, Danmark	100	500
Migatronik Automation A/S, Danmark	100	1.000
Migatronik Welding Equipment Ltd., England *)	100	2.302
Migatronik Schweißmaschinen GmbH, Tyskland *)	100	2.857
Migatronik Equipement de Soudure S.A.R.L., Frankrig *)	100	1.939
Migatronik s.r.l. Impianti per Saldatura, Italien *)	100	3.241
Migatronik Kereskedelmi Kft., Ungarn *)	100	1.092
Migatronik CZ a.s., Tjekkiet *)	100	336
Migatronik Norge AS, Norge *)	100	151
Migatronik Svetsmaskiner AB, Sverige	100	204
Greenweld s.r.l., Italien *)	100	738
Migatronik Nederland B.V., Holland *)	100	135
Migatronik OY, Finland	100	256
Migatronik India Pvt. Ltd., Indien *)	100	2.309
Suzhou Migatronik Welding Technology Co., Ltd., Kina *)	100	19.480

*) Selskaberne revideres af en lokalt anerkendt revisionsvirksomhed. De øvrige selskaber revideres af internationalt anerkendte revisionsvirksomheder.

Note 9 Langfristede udlån

tkr.	2009	2008
Kostpris 1. januar	1.000	1.000
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	1.000	0
Kostpris 31. december	0	1.000
Op- og nedskrivninger 1. januar	-358	-358
Årets op- og nedskrivninger	-358	0
Op- og nedskrivninger 31. december	0	-358
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	642

Tilgodehavendet vedrører ansvarligt lån, som indfries i 2010, og derfor er indregnet under andre tilgodehavender i 2009.

Dagsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi.



Noter

Note 10 Varebeholdninger

tkr.	2009	2008
Råvarer og hjælpematerialer	16.652	24.977
Varer under fremstilling	8.506	14.078
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	8.518	15.260
	33.676	54.315
Årets nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen	2.617	3.809
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	3.398	1.843

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger. Der er herudover ikke tilbageført væsentlige nedskrivninger.

Note 11 Tilgodehavender

tkr.	2009	2008
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.531	21.031
Andre tilgodehavender	2.167	2.526
	14.698	23.557
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	444	499
Årets tab	320	369
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-30	-13
Årets hensættelser	127	-411
31. december	861	444
Forfaldne tilgodehavender fra salg indgår således:		
Forfalden 0-60 dage	590	1.014
Forfalden 60-90 dage	100	646
Forfalden > 90 dage	823	0
Nedskrivning på forfaldne tilgodehavender	-861	-444
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	652	1.216

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 23 til koncernregnskabet.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender vurderes som følge af kort kredittid at svare til dagsværdien.



Noter

Note 12 Værdipapirer

tkr.	2009	2008
Børsnoterede obligationer	4.091	4.366
Børsnoterede aktier	3.313	2.268
Unoterede aktier m.v.	2	2
	7.406	6.636

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

Dagsværdien af børsnoterede obligationer og aktier er baseret på noterede priser (niveau 1).

Vedrørende renterisici henvises til omtale af risikofaktorer note 23 til koncernregnskabet.

Note 13 Egenkapital, egne aktier og udbytte

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.
382.900	B-aktier a	20 kr.	7.658.000 kr.
Aktiekapital i alt			8.958.000 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:

tkr.	2009	2008	2007	2006	2005
Aktiekapital 1. januar	9.822	12.022	12.022	12.022	13.210
Kapitalnedsættelse	-864	-2.200	-	-	-1.188
Aktiekapital 31. december	8.958	9.822	12.022	12.022	12.022

Egne aktier

	Antal stk.	Nominel værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.09 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2009	43.230	864	14.442	4.971	8,8
Køb i 2009	409	8	43	47	0,1
Kapitalnedsættelse i 2009	-43.220	-864	-14.439	-4.970	-8,8
	419	8	46	48	0,1

Egne aktier er opkøbt som led i selskabets strategi herfor og på grundlag af bemyndigelse fra generalforsamlingen.

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 tkr. (2008: 0 tkr.). Migatronik A/S udbetalte udbytte til aktionærerne i 2009 på 0 tkr. (2008: 2.967 tkr.) svarende til udbytte pr. aktie på 0 kr. (2008: 5 kr.).



Noter

Note 14 Udskudt skat

tkr.	2009	2008
Udskudt skat 1. januar	14.444	13.712
Ændret udskudt skat vedr. 2008	816	0
Årets udskudte skat	-10.162	732
Udskudt skat 31. december	5.098	14.444
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	10.375	12.507
Kortfristede aktiver	-31	2.038
Kortfristet gæld	-436	-44
Renteswap	-128	-57
Underskud til fremførsel	-4.682	0
	5.098	14.444

Udskudt genbeskatningssaldo netto udgør 26.220 tkr., der ikke er indregnet, idet ledelsen ikke vurderer, at den vil blive udløst.

Note 15 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2009 Regnskabs- mæssig værdi	2008 Regnskabs- mæssig værdi	2009 Kontraktlig penge- strøm	2008 Kontraktlig penge- strøm
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	18.000	20.000	20.745	26.050
Lån EUR 2,65 mio.	2018/Variabel	17.748	19.744	21.537	23.959
Driftskreditter		5.870	4.182	6.075	4.452
I alt		41.618	43.926	48.357	54.461

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

tkr.	2009	2008
Langfristede forpligtelser	31.771	35.767
Kortfristede forpligtelser	9.847	8.159
	41.618	43.926
Forfald efter 5 år	15.863	19.859



Noter

Dagsværdien svarer til regnskabsmæssig værdi, idet dagsværdien af variabelt forrentet gæld til kreditinstitutter vurderes at være nominal gæld (kurs 100).

Kontraktlige pengestrømme er opgjort til det renteniveau, der er gældende på balancedagen. Kontraktlige pengestrømme forfalder efter samme forhold som den oplyste forfaldsfordeling for gælden.

Der er indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentet lån 2,65 mio. EUR, som udløber i december 2018, og effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet.

Markedsværdien af den indgåede renteswap er negativ med 0,5 mio. kr. pr. 31. december 2009 (2008: 0,2 mio. kr.), som er indregnet på egenkapitalen.

Dagværdien af renteswap er opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på observerbare swap-kurver.

Den negative dagsværdi af renteswap vurderes på baggrund af renteforventninger at forfalde inden for et år.

Note 16 Hensatte forpligtelser

tkr.	2009	2008
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	3.560	4.184
Anvendt i året	-2.141	-4.459
Hensat for året	1.681	3.835
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	3.100	3.560

Note 17 Eventualforpligtelser og pantsætninger

Moderselskabets kautionforpligtelser vedrørende datterselskabers bankgæld og garantiforpligtelser andrager maksimalt 13,0 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 41.618 tkr. (2008: 43.926 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 49.521 tkr. (2008: 49.356 tkr.).

Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tkr.	2009	2008
0 – 1 år	2.237	2.130
1 – 5 år	2.241	3.065
	4.478	5.195

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er indregnet omkostning på 2.557 tkr. (2008: 2.552 tkr.).



Noter

Note 18 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2009	2008
Samlet honorar til KPMG:		
Lovpligtig revision	440	440
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	45	45
Skatte- og momsmæssig rådgivning	101	50
Andre ydelser	159	214
I alt	745	749

Note 19 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Med hensyn til finansielle risici henvises i sin helhed til note 23 til koncernregnskabet, idet de beskrevne risici og følsomheder vurderes at dække moderselskabet.

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

tkr.	2009	2008
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	7.406	6.636
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Udlån og tilgodehavender	27.964	77.502
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0
	35.370	84.138
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter (renteswap målt til dagsværdi via egenkapitalen) (observerbare input, niveau 2)	511	416
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	71.168	80.308
	71.679	80.724

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Metoder anvendt ved beregning af dagsværdien er beskrevet i koncernregnskabets note 16 (værdipapirer), 12 (udlån), 14 (tilgodehavender) og 19 (finansielle forpligtelser).



Noter

Note 20 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Ud over omtale i koncernregnskabet note 24 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 8 i moderselskabets årsregnskab.

Datterselskaberne er underlagt koncernens strategier og ledelse. Der er alene gennemført normale koncernmæssige transaktioner. Transaktioner inden for koncernen foretages på markeds-mæssige vilkår efter "arm's length" princippet.

Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

tkr.	2009	2008
Køb af råvarer og hjælpematerialer fra tilknyttede virksomheder	259	1.242
Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til tilknyttede virksomheder	52.901	95.581
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	1.231	1.440
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	2.829	2.835
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.707	2.432
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	13	29

Mellemværender med dattervirksomheder fremgår af moderselskabets balance.

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

Note 21 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der henvises til note 2 under koncernregnskabet.

Note 22 Ny regnskabsregulering

Der henvises til note 25 under koncernregnskabet.

Note 23 Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til note 26 under koncernregnskabet.



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 Dei Quadri 40
20059 Vimercato (MB), 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

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

GREENWELD s.r.l.

Via Dei Quadri 40
20059 Vimercato (MB), 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

Koulutie 13 As. 6
25130 Muurla, 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

SUZHOU MIGATRONIC WELDING TECHNOLOGY CO., LTD.

4, FengHe Road, Industrial Park
Suzhou, Kina
Tlf. (+86) 0512 87179800
www.migatronicon.cn