



CVR-nr. 34485216





LEDELSESBERETNING

Hovedpunkter og forventninger	3
Hovedtal for koncernen.....	4
Nøgletal for koncernen.....	5
Ledelsespåtegning.....	6
Den uafhængige revisors påtegning.....	7
Selskabsoplysninger.....	8
Profil / forretningsgrundlag.....	9
Beretning.....	13
Aktionærinformation.....	16
God selskabsledelse.....	18

REGNSKABER

Koncernen

Resultatopgørelse for koncernen.....	19
Koncernbalance	20
Egenkapitalopgørelse for koncernen	22
Pengestrømsopgørelse for koncernen	23
Noter til koncernregnskabet	24

Moderselskabet

Resultatopgørelse for moderselskabet.....	42
Balance for moderselskabet	43
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	45
Pengestrømsopgørelse for moderselskabet.....	46
Noter til moderselskabets regnskab	47

SELSKABER I KONCERNEN	57
------------------------------------	-----------



Hovedpunkter for 2007

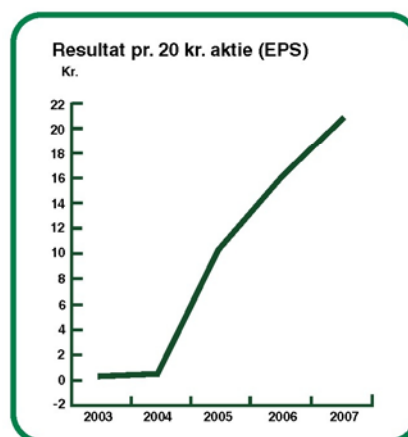
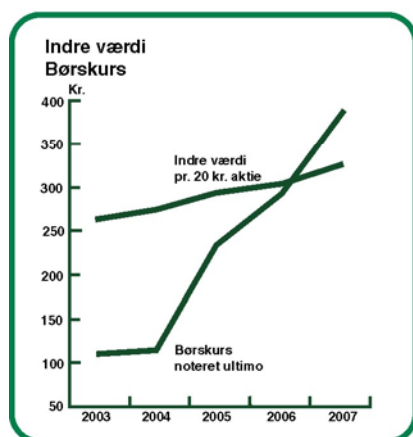
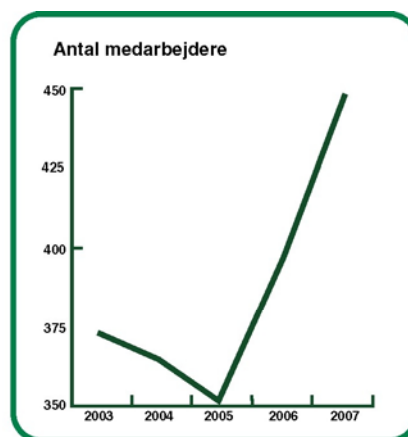
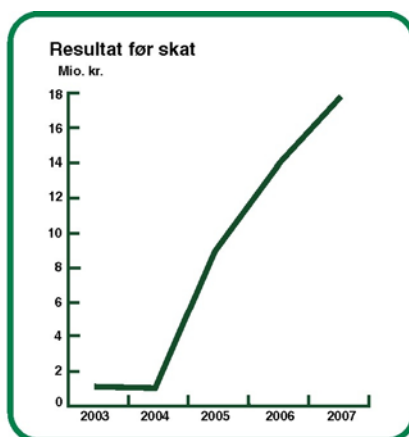
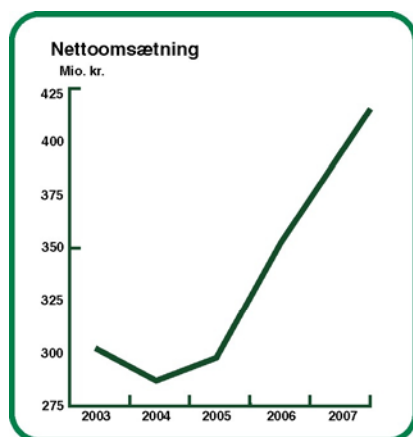
- Omsætningen i koncernen steg med 16,9% til 417,1 mio. kr.
- Koncernresultat før skat blev 17,9 mio. kr. mod 14,0 mio. kr. i 2006.
- Resultat af primær drift steg med 37% fra 14,3 mio. kr. i 2006 til 19,6 mio. kr. i 2007.
- Udbytte på 5 kr. pr. aktie.
- Opstart i Kina. Underskud på ca. 9 mio. kr. som forventet.
- Migatronic Automation A/S i fortsat fremgang.
- Væsentlig fremgang i eksportandelen.

Forventninger til 2008

- Stabilt marked med øget konkurrence.
- Omsætningsvækst på 10% som følge af øget fokus på eksport.
- Koncernresultat før skat forventes i størrelsesordenen 16 – 19 mio. kr.



		2007	2006	2005	2004	2003
Nettoomsætning	mio. kr.	417,1	356,7	296,4	284,9	302,4
Resultat af ordinær primær drift	mio. kr.	19,6	14,3	6,8	0,0	2,2
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-1,7	-0,3	1,9	1,0	-0,9
Resultat før skat	mio. kr.	17,9	14,0	8,7	1,0	1,3
Årets resultat	mio. kr.	12,4	9,8	6,1	0,4	0,2
Aktiver i alt	mio. kr.	294,0	271,6	245,4	235,6	253,9
Egenkapital	mio. kr.	196,1	180,5	172,4	165,9	172,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	12,8	27,9	28,7	15,8	20,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-8,2	-19,8	-15,4	-12,6	-17,8
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-9,2	-14,9	-6,8	-5,9	-13,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	3,8	-6,1	-2,7	-9,7	-2,0
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	8,4	2,0	10,6	-6,5	0,4
Antal medarbejdere		449	396	353	366	374
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	318	335	327	317	312
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	929	901	840	778	808





		2007	2006	2005	2004	2003
Overskudsgrad		4,7%	4,0%	2,3%	0,0%	0,7%
Egenkapitalens forrentning		6,6%	5,6%	3,6%	0,2%	0,1%
ROIC		11,2%	8,6%	4,1%	0,0%	1,4%
Egenkapitalandel		66,7%	66,5%	70,3%	70,4%	68,5%
Likviditetsgrad		2,5	2,5	3,0	3,3	3,2
Indre værdi pr. 20 kr. aktie	kr.	331	302	287	276	261
Børskurs noteret ultimo	kr.	380	298	234	119	114
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	20,8	16,4	10,2	0,6	0,3
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	18	18	23	196	327
Udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	5,00	5,00	3,00	-	-
Payout ratio		24	30	29	-	-
Cashflow pr. 20 kr. aktie	kr.	21,6	46,7	47,8	25,8	30,9
Price/Cashflow	kr.	17,6	6,4	4,9	4,6	3,7

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

Hoved- og nøgletal for 2003 – 2004 er tilpasset overgangen til IFRS.

Overskudsgrad:

Resultat af primær drift i procent af nettoomsætning.

Egenkapitalens forrentning:

Resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital.

ROIC/Afkast af investeret kapital:

Driftsresultat (EBIT) i forhold til gennemsnitlig investeret kapital.

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

Egenkapitalandel:

Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse, ultimo.

Likviditetsgrad:

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

Indre værdi pr. 20 kr. aktie:

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

Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie:

B-aktiernes noteringskurs på Københavns Fondsbørs.

Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS):

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



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S.

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

og de anvendte regnskabsmæssige skøn for hensigtsmæssige, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fjerritslev, den 27. februar 2008

Peter Roed
adm. direktør

Kjeld Ranum
formand

Jens Viskinge Jensen
næstformand

Freddy Frandsen

Anders Høiris

Leif Larsen

Else Elisabeth Johansson



Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S

Vi har revideret årsrapporten for Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning samt resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Aalborg, den 27. februar 2008

KPMG C.JESPERSEN
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Gert Jensen
statsaut. Revisor



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

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

Bestyrelsesmedlem i: Søby Værft A/S

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

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

Næstformand i: Hans Følsgaard Fonden

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

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

Bestyrelsesformand i: Intersport Danmark A/S, Brynje A/S, Kabooki A/S, Leto A/S, Nørrebro Teater

Næstformand i: Tack International A/S

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

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

Specialarbejder Migatronik A/S

Else Elisabeth Johansson (medarbejdervalgt) (født 1960, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2007)

IT-koordinator Migatronik A/S

Direktion

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

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

Revision

KPMG C.Jespersen
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:

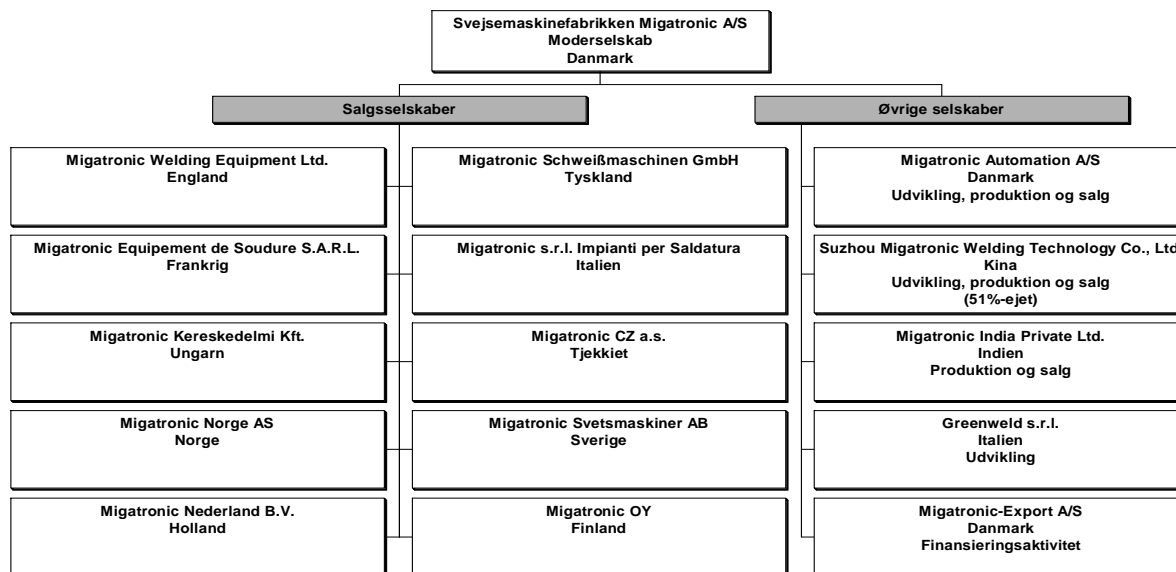
- Organisk vækst minimum 10% pr. år
- Overskudsgrad 5 – 8%

Sigma er nytænkning fra inderst til yderst, og serien består af tre strømkilder (300, 400 og 500 A), der valgfrit kan kombineres med fire betjeningspaneler – med og uden puls.





Koncernstruktur



Migatronik koncernen består af moderselskabet og en række virksomheder, der bortset fra det ny-etablerede selskab Suzhou Migatronik Welding Technology Co., Ltd., alle er 100% ejede af moderselskabet.

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

Det kinesiske selskab Suzhou Migatronik Welding Technology Co., Ltd. blev etableret i 2007 som et joint venture i samarbejde med en kinesisk partner, Suzhou Weida Welding Cutting Co., Ltd. Selskabet både udvikler, producerer og sælger svejsmaskiner til det kinesiske marked.

Migatronik India Private Ltd. importerer og sælger maskiner produceret af moderselskabet. Herudover producerer selskabet visse typer af maskiner fra Migatronics eksisterende produktprogram til salg på det indiske marked.

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

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

Pi 200/250/400/500 er til kvalitetssvejsning i TIG AC/DC og MMA. Aldrig har så mange faciliteter til TIG været så let tilgængelige. Øget programmering, logisk betjening og brugervenligt design. En kombination af inverterteknologi og nytænkte betjenings- og kommunikationsmuligheder.





Produkter

Svejsmaskiner

Migatronic har i dag et bredt og meget homogent program af svejsmaskiner, der dækker området fra professionelle bærbare montagemaskiner til store industrimaskiner med mulighed for sammenkobling til automatiseringsløsninger.

I løbet af de seneste to år er hele Migatronics program af inverterbaserede industrimaskiner blevet gennemgribende fornyet og samtidig blevet konverteret til det nye prisvindende design.

Senest er programmet til TIG-svejsning (PI) blevet udvidet med en serie store industrimaskiner, og Sigma-serien til MIG-svejsning er udbygget med konkurrencedygtige maskiner til pulssvejsning.

Alle nyudviklede maskiner er baseret på den samme platform, hvorved der er opnået markante produktionsfordele i form af større modularisering og genbrug i forhold til de tidligere modeller.

Inden for området af små bærbare maskiner til brug i forbindelse med bl.a. montage, er der introduceret nye maskiner med familienavnet: Delta. Fælles for de nye maskinserier er, at de er blevet særdeles vel modtaget og har fået godt fat på markederne.

Ud over de nye maskinserier er der i året introduceret en pakke af meget robuste produktvarianter og tilbehør i Sigma-serien, der er rettet mod skibsværfter, sværindustri og mod automatiseringssektoren.

Automatisering

Migatronic har i mange år arbejdet inden for automatisering via det tilknyttede selskab 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.

Hurtige inverterbaserede strømkilder gør det muligt at ændre ved de fysiske forhold i lysbuen, idet svejsningen gøres koldere og næsten helt sprøjtefri. Disse ændringer medfører en markant forbedring af svejseegenskaberne. Migatronic satser kraftigt på forskning inden for dette område bl.a. gennem et samarbejde med et af verdens førende universiteter i Australien, hvor en af udviklingsafdelingens medarbejdere i øjeblikket er udstationeret.

Et andet væsentligt fokusområde for Migatronic er automatisering af svejseprocesserne. Udover samarbejdet med datterselskabet Migatronic Automation er der i den seneste tid etableret samarbejde med flere eksterne systemintegratorer om udvikling af maskiner og komponenter til understøttelse af automationsløsninger.

I takt med globaliseringen og de deraf følgende åbne markeder har Migatronic valgt at placere udviklingsfunktioner i nærheden af relevante markeder og forsyningskanaler. Produktudvikling foregår foruden i Danmark således også i Italien og Kina.

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

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



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

Medarbejdere og organisation

Medarbejderstaben i Migatronic koncernen steg i 2007 med 53 personer til i alt 449 medarbejdere. Det er først og fremmest etableringen af det kinesiske joint-venture selskab, der er årsag til det stigende antal medarbejdere, samtidig med at antallet af ansatte i moderselskabet er steget med 14 personer til i alt 263 heltidsansatte.

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

Yderligere er der gennem det seneste år gjort en stor indsats for at knytte de enkelte selskaber og medarbejdere i koncernen tættere på hinanden, således at der opstår en større grad af vidensdeling i hele koncernen. Teams sammensættes på kryds og tværs for at få størst mulig glæde af den ekspertviden, der er tilgængelig i hele Migatronic, samtidig med at dette samarbejde øger den enkeltes motivation.

Migatronic i Kina

I efteråret 2006 indgik Migatronic aftale med den kinesiske Weida koncern om etablering af et joint venture selskab i Kina. Baggrunden for samarbejdet er en stigende efterspørgsel efter ny, vestlig svejseteknologi på det kinesiske marked, og målsætningen er således at blive en væsentlig spiller på det kinesiske marked for svejsemaskiner. I april 2007 var der etableret en organisation. To danskere, der hidtil har arbejdet for Migatronic i Fjerritslev, er med i den øverste daglige ledelse, mens det er en kineser, der bestrider posten som bestyrelsesformand.

I løbet af maj 2007 bistod produktionsmedarbejdere fra Migatronics fabrik i Fjerritslev med oplæring af deres nye kinesiske kolleger, således at de også i Kina er i stand til at producere maskiner i samme høje kvalitetsmæssige standard som de produceres i Danmark.

Produktionen i det kinesiske selskab er centreret omkring udvalgte modeller af Migatronics Sigma serie, som er specielt interessant for det kinesiske marked. Øvrige maskiner til salg på markedet leveres fra moderselskabet.

I starten har Suzhou Migatronic importeret mange dele og færdige moduler fra moderselskabet til montage i Kina, men i takt med at produktionen udvides, sources der i højere grad fra lokale leverandører i Kina.





Årets resultat

tkr.	KONCERN	
	2007	2006
Nettoomsætning	417.142	356.703
Resultat af primær drift	19.578	14.294
Resultat før skat	17.927	14.027
Årets resultat	12.368	9.810

I regnskabsåret 2007 opnåede Migatronic koncernen et resultat før skat på 17,9 mio. kr. mod et resultat før skat på 14,0 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 27,8%. Resultatet ligger over de forventninger, der blev i udtrykt i årsregnskabsmeddelelsen den 20. marts 2007 og minimalt over det niveau, som Migatronic koncernen meddelte Fondsbørsen i selskabets meddelelse den 6. december 2007, hvor forventningen var et resultat i størrelsesordenen 15 – 17 mio. kr.

Resultatet 17,9 mio. kr. er opnået efter, at der som forventet er indregnet et underskud på 9 mio. kr. i forbindelse med opstart i Kina.

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

Migatronic koncernen har realiseret en omsætning på 417,1 mio. kr., hvilket er en stigning på 60,4 mio. kr. eller 16,9% i forhold til 2006.

Den store stigning i omsætningen kan henføres til alle markeder, men primært de udenlandske markeder har haft stor fremgang.

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

Den øgede efterspørgsel gælder de fleste maskintyper, men især de nyudviklede maskiner i Migatronics produktprogram, hvoraf flere er sendt på markedet i årets løb. Den styrkelse af afsætningsfunktionerne, der blev startet i 2006, er fortsat i 2007 og har haft en positiv indvirkning på afsætningen og har dermed yderligere befæstiget Migatronics position på de pågældende markeder.

Der er foretaget ledelsesmæssige ændringer i flere datterselskaber, hvilket har påvirket koncernresultatet i 2007 negativt. På sigt forventes disse ændringer at påvirke selskabernes og dermed koncernens resultater positivt.

Resultaterne i de enkelte datterselskaber varierer stadig en del, og enkelte har negative resultater, men alle på nær et enkelt giver positivt koncernbidrag. Datterselskaberne udgør stadig den væsentligste del af Migatronics internationale afsætning og er et vigtigt strategisk element i Migatronics afsætningsstrategi.

Der er i årets løb investeret yderligere i afsætningskapacitet i udvalgte datterselskaber, en proces der fortsætter i 2008 for yderligere at øge markedsandele på datterselskabsmarkederne.

Efterspørgslen efter svejsmaskiner er stadig stigende inden for alle kundesegmenter på de markeder, Migatronic bearbejder, og efterspørgslen gælder både maskiner baseret på ny og gammel teknologi, afhængig af marked og kundesegment.

Markedet er generelt stadig præget af et stort udbud af produkter og af overkapacitet, hvilket bevirker, at der fortsat er hård priskonkurrence, ikke mindst på grund af udbydere fra lavtlønslande.

Kravene om konstant at skabe nye produkter er dermed blevet skærpet, både når det gælder kampen om at bevare eksisterende markeder og om at udvikle nye. Det stiller samtidig øgede krav til produktionseffektiviteten, herunder evnen til at finde de mest effektive produktionsmetoder samt de mest optimale underleverandører i både ind- og udland. Dette område har været et fokusområde i 2007 og vil fortsat være det i 2008.

I løbet af 2007 startede Suzhou Migatronic i Kina med at producere svejsmaskiner til det kinesiske marked. Produkterne er højtavancerede MIG maskiner, hvoraf der ikke findes nævneværdige lokale producenter. Efterspørgslen i markedet er dog stærkt stigende. Produktionen skal baseres på lokale underleverandører, og der pågår for øjeblikket et stort arbejde med at finde og kvalificere lokale leverandører. Indtil dette arbejde er afsluttet, foregår produktionen på basis af leverancer fra Danmark. Den optimale kostpris opnås først, når hele produktionen er baseret på kinesiske underleverandører.

Der forventes en betydelig vækst i det kinesiske selskab allerede i 2008, om end et positivt resultat først forventes i 2010.



Migatronic Automation har haft en meget positiv udvikling i både omsætning og resultat. Markedet for automatisering er i stærk vækst, også inden for automatisering af svejseprocessen. Kunderne skal effektivisere deres produktion for at være konkurrencedygtige, samtidig med at det er vanskeligt at skaffe kvalificerede svejsere, og det skaber i høj grad gode vækstmuligheder for Migatronic Automation.

Kommentarer til regnskabet

Omsætningen er øget med 60,4 mio. kr. til 417,1 mio. kr. svarende til en stigning på 16,9%. Tilsvarende er bruttoavancen steget med 35,5 mio. kr. eller 17,5% i forhold til 2007.

Andre eksterne omkostninger er forøget med 19,1 mio. kr. og udgør 61,2 mio. kr. i 2007. Årsagen hertil er væsentligst omkostningerne i det kinesiske selskab, samt generelt øget aktivitet i koncernen.

Lønudgifterne udgør 138,0 mio. kr., hvilket er en stigning på 9,0 mio. kr. eller 6,5%. Den totale gennemsnitlige lønudgift pr. medarbejder udgør 318 tkr. mod 335 tkr. i 2006. Årsagen til denne reduktion er det lave lønniveau i Kina.

Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver udgør 14,8 mio. kr., der er 0,6 mio. kr. højere end i 2006.

Resultat af primær drift udviser en fremgang fra 14,3 mio. kr. i 2006 til 19,6 mio. kr. i 2007, hvilket er en stigning på 37%. Resultatet før skat blev realiseret med 17,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 3,9 mio. kr. eller 27,9% i forhold til 2006.

Ved udgangen af 2007 udgør den likvide beholdning 18,3 mio. kr., svarende til en stigning på 8,4 mio. kr. Herudover er selskabets værdipapirbeholdning på 14,3 mio. kr., som let kan realiseres ved eventuelt øget likviditetsbehov.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er positive med 12,8 mio. kr., hvilket er 15,1 mio. kr. lavere end 2006.

Den væsentligste årsag hertil er investeringer i nystartet joint-venture i Kina. Varebeholdninger og tilgodehavender er øget med henholdsvis 14,6 mio. kr. og 7,5 mio. kr., hvoraf den væsentligste del vedrører joint-venture i Kina. I 2006 udgjorde anlægsinvesteringerne 21,5 mio. kr., hvilket var et højere niveau end normalt. I 2007 er anlægsinvesteringerne 17,4 mio. kr., hvoraf 6,7 mio. kr. vedrører immaterielle aktiver. Værdipapirbeholdningen nedbragt med 7,6 mio. kr. hvilket primært er anvendt i tilknytning til investering i joint-venture i

Kina. Sidst på året er likviditeten igen forbedret, men der er ikke sket placering i værdipapirer pga. den generelle negative udvikling på de finansielle markeder.

Finansieringen er positivt påvirket med 9,0 mio. kr. ved indskud fra samarbejdspartneren i joint-venture i Kina. Herudover er der i årets løb købt egne aktier med 1,8 mio. kr., udbetalt udbytte med 3,0 mio. kr., samt afdraget 1,7 mio. kr. på prioritetsgæld.

Fremtiden

Den positive udvikling, som Migatronic koncernen har gennemlevet de seneste 2 – 3 år, forventes at fortsætte i 2008. Dette til trods for at konjunkturerne også for svejsebranchens vedkommende må forventes at flade ud og holde sig på det nuværende niveau.

Med de tiltag, som Migatronic har foretaget især på det afsætnings- og produktudviklingsmæssige område i både ind- og udland, forventer selskabet at være i stand til at øge sin markedsandel på udvalgte markeder, og dette kombineret med aktiviteter på nye markeder danner baggrund for en fortsat vækst.

Det skal understreges, at vækstmulighederne er følsomme over for konjunkturerne, og på nogle markeder kan vækstmulighederne være negativt påvirket af mangel på arbejdskraft.

Virksomheden har yderligere produktionskapacitet, og da der i tillæg sources komponenter og undermoduler fra underleverandører, er produktionen ikke påvirket af flaskehalse.

Suzhou Migatronic

Suzhou Migatronic har ca. 4.500 m² produktionsareal, og der arbejdes intenst på at lave aftaler med lokale underleverandører. I løbet af året forventes produktionen baseret 100% på lokalt fremstillede komponenter. Der skal etableres et landsdækkende distributions- og servicenet, hvilket dog ikke forventes fuldt udbygget i 2008. Der budgetteres også med et betydeligt under-skud i 2008, mens der forventes break-even i 2009, hvorefter selskabet forventes at være i løbende positiv drift.

Efterspørgslen efter avanceret vestlig teknologi også inden for svejsebranchen er stigende i Kina, og Migatronic har gode muligheder for i fremtiden at få en pæn del af dette marked med sine avancerede industrisvejsmaskiner.



Migatronik Automation

Også Migatronik Automation forventer fortsat stigende afsætning og en positiv resultatudvikling, såvel på det danske marked som på udvalgte eksportmarkeder, da interessen og efterspørgslen efter automatiserede svejseløsninger er stigende.

Resultat

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

Koncernens resultat for 2008 vil stadig blive påvirket negativt af resultatet i det kinesiske joint-venture samt af en væsentligt restrukturering i det franske datterselskab. Begge selskaber forventer at nå break-even i 2009, mens alle øvrige selskaber forventer et samlet positivt resultat i 2008.

Som følge af ovenstående forventer Migatronik koncernen en omsætningsfremgang på ca. 10% og et resultat på samme niveau som i 2007, dvs. i størrelsesordenen 16 – 19 mio. kr. før skat.

Forretningsmæssige risici

Konjunkturforhold

Koncernen er væsentligt afhængig af udviklingen for producenter inden for jern- og metalindustrien. En nedgang i konjunkturerne for disse segmenter må forventes at afspejle sig negativt i indtjeningen for Migatronik koncernen, idet det kun over en længere periode vil være muligt at tilpasse omkostningerne til et lavere omsætningsniveau.

Det er koncernens strategi at opnå en geografisk spredning i afsætningen, således at afhængigheden af konjunkturerne på det danske marked reduceres.

Markeder

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

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

Konkurrenceforhold

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

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

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

Forsikringsforhold m.m.

Det er koncernens politik at forsikre sig mod risici, der kan true den finansielle stilling. Ud over lovpligtige forsikringer er der tegnet forsikringer mod produktansvar og driftstabsforsikring. Ejendomme, driftsmateriel og varelagre er forsikret til genanskaffelsesværdi.

Miljøforhold

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

Migatronik Delta er en serie på tre enfasede, bærbare invertere; to elektrodmaskiner og en TIG med puls. Maskinerne er velegnede til professionelle værkstedsløsninger, ophæftning på større pladser og hurtig udrykning med servicebilen til montage og reparationsopgaver.





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 i lighed med sidste år betales et udbytte på 5 kr. pr. aktie, hvilket medfører følgende anvendelse af årets resultat (tkr.):

Udbytte til aktionærerne, ekskl. egne aktier, 5 kr. pr. aktie:	2.967
Overførsel til næste år:	<u>9.401</u>
	<u>12.308</u>

Egne aktier

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

Der er i løbet af 2007 købt 4.775 stk. egne aktier.

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 op til 10% af aktiekapitalen.

Aktionærer, kapital og stemmer

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

A-aktierne på nom. 1.300.000 kr. svarende til 54,8% af stemmerne er ikke optaget til notering.

A-aktiers overgang kræver selskabets samtykke.

Aktionærsammensætningen pr. 31. december 2007:

	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	28,95	63,99
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød		2.263.200	113.160	18,82	9,54
Konsortium Via Veneto A/S, Herning		2.248.700	112.435	18,70	9,48
Peter Roed, Aabybro		601.100	30.055	5,00	2,53
Bestyrelse					
Kjeld Ranum, Langå		65.000	3.250	0,54	0,27
Freddy Frandsen, Vestbjerg		20.000	1.000	0,17	0,08
Anders Høiris, Charlottenlund		14.860	743	0,12	0,06
Else Elisabeth Johansson, Fjerritslev		1.700	85	0,01	0,01
Øvrige					
Egne aktier		156.000	7.800	1,30	0,66
Øvrige navnenoterede aktionærer		2.090.100	104.505	17,39	8,81
Ikke navnenoterede aktionærer		1.081.040	54.052	8,99	4,56
Aktier i alt	1.300.000	10.722.400	536.120	100	100

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



Finanskalender 2008

27. februar	Årsregnskabsmeddelelse 2007
28. april	Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronic
20. august	Halvårsrapport 2008

Fondsbørsmeddelelser 2007

14. februar	Storaktionærmeddelelse fra Pen-Sam Liv
16. februar	Storaktionærmeddelelse fra Konsortium Via Veneto
20. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2006
3. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
24. april	Forløb af ordinær generalforsamling
1. juni	Ændring i aktiekapital og stemmer
22. august	Halvårsrapport 2007
6. september	Insiderhandel
6. december	Opjustering af resultatforventning
20. december	Finanskalender 2008

Forslag til generalforsamlingen

- Udbytte på 5 kr. pr. aktie, svarende til en payout ratio på 24%.
- Fornyet bemyndigelse til at opkøbe op til 10% af aktiekapitalen.



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

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 indeværende er hensigtsmæssig for at sikre en kontinuerlig og stabil udvikling i selskabet. Bestyrelsen er dog opmærksom på, at en ophævelse kan være gunstig, såfremt der skal tiltrækkes ny kapital. Bestyrelsen vil derfor løbende vurdere hensigtsmæssigheden af nævnte opdeling.

Kvartalsrapporter

Selskabet har hidtil valgt ikke at offentliggøre kvartalsrapporter. Med virkning fra 2008 vil selskabet naturligvis følge retningslinjerne i IAS 34, og som supplement til de 2 årlige regnskabsmeddelelser, supplere med 2 periodemeddelelser.

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

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

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

Det er indtil videre besluttet, at den samlede bestyrelse udgør revisionsudvalget.

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

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Oplysning om vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 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 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.

En mere detaljeret redegørelse for Migatronics anvendelse af principperne for god selskabsledelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside.



Noter	tkr.	2007	2006
3	Nettoomsætning	417.142	356.703
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	13.399	-441
4	Andre driftsindtægter	1.498	1.097
	Indtægter i alt	432.039	357.359
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	196.519	157.354
	Andre eksterne omkostninger	61.184	42.050
5	Personaleomkostninger	138.028	129.029
10, 11	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	14.797	14.228
6	Andre driftsomkostninger	1.933	404
	Resultat af primær drift	19.578	14.294
7	Finansielle indtægter	1.898	1.190
7	Finansielle omkostninger	3.549	1.457
	Resultat før skat	17.927	14.027
8	Skat af årets resultat	5.559	4.217
	Årets resultat	12.368	9.810
	Der fordeles således:		
	Aktionærerne i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S	16.579	9.810
	Minoritetsaktionærerne	-4.211	0
		12.368	9.810
9	Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	20,8	16,4
9	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	20,8	16,4



Noter	tkr.	2007	2006
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
10	Produktudviklingsprojekter	22.745	22.511
11	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	48.598	48.510
	Tekniske anlæg og maskiner	12.220	12.338
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.760	9.429
		71.578	70.277
12	Andre langfristede aktiver		
	Langfristede udlån	642	642
	Langfristede aktiver i alt	94.965	93.430
	Kortfristede aktiver		
13	Varebeholdninger	85.255	70.625
14	Tilgodehavender	78.562	71.066
15	Entreprisekontrakter	2.614	3.275
	Selskabsskat	0	1.205
16	Værdipapirer	14.269	22.127
	Likvide beholdninger	18.305	9.896
	Kortfristede aktiver i alt	199.005	178.194
	Aktiver i alt	293.970	271.624



Noter	tkr.	2007	2006
	PASSIVER		
17	Egenkapital		
	Aktiekapital	12.022	12.022
	Reserve for valutakursreguleringer	-63	1.045
	Reserve for sikringstransaktioner	-56	-152
	Overført resultat	176.424	164.622
	Foreslået udbytte	2.967	2.990
	Aktionærerne i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S' andel af egenkapitalen	191.294	180.527
	Minoritetsinteresser	4.815	0
		196.109	180.527
	Langfristede forpligtelser		
18	Udskudt skat	11.550	12.134
19	Prioritetsgæld	5.113	6.815
		16.663	18.949
	Kortfristede forpligtelser		
19	Kortfristet del af prioritetsgæld	1.703	1.704
19	Kreditinstitutter	1.234	0
15	Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	3.876	3.339
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.257	24.794
	Selskabsskat	317	113
20	Hensatte forpligtelser	5.971	5.252
	Anden gæld	39.840	36.946
		81.198	72.148
	Forpligtelser i alt	97.861	91.097
	Passiver i alt	293.970	271.624

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Tilknyttede virksomheder – se note 8 under noter til moder-selskabet

21 Eventualforpligtelser og pantsætninger

22 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

23 Valutapositioner

24 Finansielle risici

25 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

26 Ny regnskabsregulering



tkr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2006	12.022	571	-432	158.457	1.801	172.419	-	172.419
Egenkapitalbevægelser i 2006								
Valutakursregulering udenlandske virksomheder	-	474	-	-	-	474	-	474
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, renter	-	-	389	-	-	389	-	389
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-109	-	-	-109	-	-109
Årets resultat	-	-	-	6.820	2.990	9.810	-	9810
Totalindkomst i alt	-	474	280	6.820	2.990	10.564	-	10.564
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-659	-	-659	-	-659
Køb af egne aktier	-	-	-	4	-1.801	-1.797	-	-1.797
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	-	474	280	6.165	1.189	8.108	-	8.108
Egenkapital 31. december 2006	12.022	1.045	-152	164.622	2.990	180.527	-	180.527
Egenkapitalbevægelser i 2007								
Valutakursregulering udenlandske virksomheder	-	-1.108	-	-	-	-1.108	-	-1.108
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, renter	-	-	137	-	-	137	-	137
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-41	-	-	-41	-	-41
Årets resultat	-	-	-	13.612	2.967	16.579	-4.211	12.368
Totalindkomst i alt	-	-1.108	96	13.612	2.967	15.567	-4.211	11.356
Køb af egne aktier	-	-	-	-1.810	-	-1.810	-	-1.810
Kapitalindskud	-	-	-	-	-	-	9.026	9.026
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.990	-2.990	-	-2.990
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	-	-1.108	96	11.802	-23	10.767	4.815	15.582
Egenkapital 31. december 2007	12.022	-63	-56	176.424	2.967	191.294	4.815	196.109

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende sikringsaktioner, der kurs-sikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Pengestrømsopgørelse for koncernen



tkr.	2007	2006
Resultat af primær drift	19.578	14.294
Betalte finansielle indtægter	1.898	1.340
Betalte finansielle omkostninger	-3.549	-1.457
Af- og nedskrivninger	14.797	14.228
Andre ikke-kontante driftsposter	-741	-473
Valutakursregulering m.v.	-642	341
Ændring i varebeholdninger	-14.630	-6.072
Ændring i tilgodehavender	-6.835	-11.139
Ændring i andre hensatte forpligtelser	719	811
Ændring i kreditorer og anden gæld	6.969	20.305
Betalt selskabsskat	-4.734	-4.251
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12.830	27.927
Køb af materielle aktiver	-10.767	-14.902
Salg af materielle aktiver	1.616	752
Salg af værdipapirer	7.638	904
Køb af immaterielle aktiver	-6.665	-6.596
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-8.178	-19.842
Udbetalt udbytte	-2.990	-1.797
Erhvervelse af egne aktier	-1.810	-659
Afdrag på prioritetsgæld	-1.703	-1.735
Ændring i bankgæld	1.234	-1.936
Indskud fra minoritetsaktionær	9.026	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	3.757	-6.127
Årets pengestrøm	8.409	1.958
Likvide beholdninger 1. januar	9.896	7.938
Likvide beholdninger 31. december	18.305	9.896

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af koncernregnskabet.



Note 1 **Anvendt regnskabspraksis**

Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S er et aktieselskab hjemhørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2007 omfatter både koncernregnskab for Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsrapport for moderselskabet i henhold til årsregnskabslovens krav.

Årsrapporten for Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S for 2007 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. OMX Den Nordiske Børs, København A/S' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten aflægges i DKK afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S har med virkning fra 1. januar 2007 implementeret IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger samt IAS 1 (ajourført 2005) Præsentation af årsregnskaber og IAS 32 (ajourført 2005) Finansielle instrumenter: Præsentation. Endvidere har Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S implementeret IFRIC 7-10.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år. De nye standarder medfører alene ændringer i de afgivne noteoplysninger. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

De nye regnskabsstandarder/fortolkningsbidrag har ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S samt dattervirksomheder, hvori Svejsmaskinefabrikken Migatronik 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.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 % af stemmerettighederne men mindre end 50 %.

Ved vurdering af om Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

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

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.

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 vejlet gennemsnit af valutakurserne i de enkelte måneder. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens valutakurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

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

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.

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.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

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



Andre driftsindtægter og –omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af materielle aktiver samt offentlige tilskud. 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 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.

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

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Produktudviklingsprojekter

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

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

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

Materielle aktiver

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.



Afskrivninger beregnes lineært over den forventede brugstid, der udgør:

Bygninger: 25-40 år

Tekniske anlæg og maskiner: 5-10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-8 år

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.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem 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 nettosalgspris eller nytteværdien.

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 værdiforringelse. Nedskrivning foretages på individuelt niveau og porteføljeniveau.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

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 markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Egenkapital

Udbytte

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

Egne aktier

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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

Hensatte forpligtelser

Hensættelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og indregnes, når koncernen 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.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af maskiner m.v. inden for garantiperio-



den på 1 år. Hensættelserne opgøres og afsættes efter en systematisk metode på baggrund af afholdte garantiomkostninger.

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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide beholdninger omfatter likvider.

Segmenter

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

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

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.



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 24 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 hensættelser til ukurans på varebeholdninger, hensættelse til tab på debitorer, af- og nedskrivninger, salgsværdi af entreprisekontrakter, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

Anvendt regnskabspraksis

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. Endvidere vurderer ledelsen, hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler. Endvidere omfatter skønnet de igangværende udviklingsprojekters genindvindingsværdi.

Note 3 Nettoomsætning

Omsætningen fordeler sig således:

tkr.	2007	2006
Omsætning opgjort efter salgsmetoden	360.089	316.830
Omsætning opgjort efter produktionsmetoden	57.053	39.873
	417.142	356.703

Omsætningen i Europa udgør mere end 90% af den samlede omsætning.

Note 4 Andre driftsindtægter

tkr.	2007	2006
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	740	643
Øvrige driftsindtægter	758	454
	1.498	1.097



Note 5 Personaleomkostninger

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

tkr.	2007	2006
Lønninger og vederlag	129.814	121.276
Bidragbaserede pensioner	6.937	5.208
Andre omkostninger til social sikring	6.242	6.060
	142.993	132.544
Heraf aktiveret	4.965	3.515
Resultatførte personaleomkostninger	138.028	129.029
Vederlag til:		
Bestyrelse i moderselskabet	420	420
Heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Direktion i moderselskabet	2.560	2.105
Heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Ledende medarbejdere	3.842	4.111
Heraf udgør pensionsindbetalinger	36	31
Gennemsnitligt antal medarbejdere	449	396
Vederlag til de enkelte bestyrelsesmedlemmer udgør 60 tkr. og bestyrelsesformanden får dobbelt honorar.		

Note 6 Andre driftsomkostninger

tkr.	2007	2006
Etablering af joint-venture i Kina	1.507	0
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	170
Øvrige driftsomkostninger	426	234
	1.933	404



Note 7 Finansielle poster

tkr.	2007	2006
Finansielle indtægter		
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptioner)	933	706
Kursgevinster på værdipapirer (dagsværdioptioner)	0	103
Renteindtægter mv.	965	381
	1.898	1.190
Finansielle omkostninger		
Valutakursregulering	1.324	109
Kurstab værdipapirer (dagsværdioptioner)	791	0
Renteudgifter, gebyrer mv.	1.434	1.348
	3.549	1.457

Note 8 Skat af årets resultat

tkr.	2007	2006
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	5.559	4.217
Skat af egenkapitalbevægelser, udskudt skat	41	109
	5.600	4.326
Aktuel skat	4.544	3.197
Udskudt skat	730	1.083
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent	-1.336	0
Regulering skat tidligere år	1.621	-63
	5.559	4.217
Effektiv skatteprocent	31,0%	30,0%
Betalt/refunderet selskabsskat i årets løb	-4.734	-4.251
Dansk selskabsskat blev i 2007 nedsat fra 28% til 25%.		
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet dansk skat af årets resultat, 25% (28%)	4.482	3.928
Forskel i skatteprocent i udenlandske datterselskaber	330	307
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv.	462	45
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent	-1.336	0
Regulering skat tidligere år	1.621	-63
Skat vedrørende årets resultat	5.559	4.217



Note 9 Resultat pr. aktie (EPS)

tkr.	2007	2006
Årets resultat	12.368	9.810
Gennemsnitligt antal aktier	601.120	601.120
Gennemsnitligt antal egne aktier	-5.413	-1.862
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	595.707	599.258
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	20,8	16,4
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.)	20,8	16,4

Note 10 Produktudviklingsprojekter

tkr.	2007	2006
Kostpris 1. januar	40.137	33.541
Tilgang i årets løb	6.665	6.596
Kostpris 31. december	46.802	40.137
Af- og nedskrivninger 1. januar	17.626	11.465
Årets afskrivninger	6.431	6.161
Af- og nedskrivninger 31. december	24.057	17.626
Regnskabsmæssig værdi 31. december	22.745	22.511
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse	8.295	5.511
Resultatopgørelsen er i alt belastet med	10.807	11.323



Note 11 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
KONCERN				
Kostpris 1. januar 2006	88.617	43.140	70.026	201.783
Kursreguleringer m.v.	88	-10	-5	73
Tilgang i årets løb	3.099	6.854	4.949	14.902
Afgang i årets løb	0	0	3.211	3.211
Kostpris 31. december 2006	91.804	49.984	71.759	213.547
Afskrivninger 1. januar 2006	41.854	35.298	60.983	138.135
Afskrivninger, solgte aktiver	0	0	2.932	2.932
Årets afskrivninger	1.440	2.348	4.279	8.067
Afskrivninger 31. december 2006	43.294	37.646	62.330	143.270
Koncern, regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	48.510	12.338	9.429	70.277
KONCERN				
Kostpris 1. januar 2007	91.804	49.984	71.759	213.547
Kursreguleringer m.v.	-100	382	-436	-154
Tilgang i årets løb	1.834	1.948	6.985	10.767
Afgang i årets løb	40	205	5.228	5.473
Kostpris 31. december 2007	93.498	52.109	73.080	218.687
Afskrivninger 1. januar 2007	43.294	37.646	62.330	143.270
Afskrivninger, solgte aktiver	-	156	4.441	4.597
Årets afskrivninger	1.606	2.399	4.431	8.436
Afskrivninger 31. december 2007	44.900	39.889	62.320	147.109
Koncern, regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	48.598	12.220	10.760	71.578
Forventet brugstid, antal år	25-40	5-10	3-8	

Koncernens grunde og bygninger er vurderet til 71.848 tkr., idet grunde og bygninger i udlandet er medtaget til regnskabsmæssig værdi. Ejendomsværdien for danske ejendomme andrager 64.140 tkr.



Note 12 Langfristede udlån

tkr.	2007	2006
Kostpris 1. januar	1.000	1.000
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	1.000	1.000
Op- og nedskrivninger 1. januar	-358	-358
Årets op- og nedskrivninger	0	0
Op- og nedskrivninger 31. december	-358	-358
Regnskabsmæssig værdi 31. december	642	642

Lånet er uforrentet og forfalder til betaling pr. 31. december 2009.

Note 13 Varebeholdninger

tkr.	2007	2006
Råvarer og hjælpematerialer	29.656	28.424
Varer under fremstilling	17.187	15.719
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	38.412	26.482
	85.255	70.625
Årets nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen	2.746	1.742
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	1.361	751

Note 14 Tilgodehavender

tkr.	2007	2006
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	70.038	64.342
Andre tilgodehavender	8.524	6.724
	78.562	71.066
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	1.931	2.802
Nedskrivninger i året	43	0
Tilbageført	0	871
31. december	1.974	1.931

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 24.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.



Note 15 Entreprisekontrakter

tkr.	2007	2006
Salgsværdi af produktion	17.763	13.555
Acontofaktureringer	19.025	13.619
	-1.262	-64
Der klassificeres således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoaktiver)	2.614	3.275
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoforpligtelser)	3.876	3.339
	-1.262	-64

Note 16 Værdipapirer

tkr.	2007	2006
Børsnoterede obligationer	9.930	15.226
Børsnoterede aktier	4.278	6.620
Unoterede aktier m.v.	61	281
	14.269	22.127

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

Vedrørende renterisici henvises til omtale af risikofaktorer note 24.

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.
536.120	B-aktier a	20 kr.	10.722.400 kr.
Aktiekapital i alt			12.022.400 kr.

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

Ændring i aktiekapital:	2007	2006	2005	2004	2003
Aktiekapital 1. januar	12.022	12.022	13.210	13.210	14.502
Kapitalnedsættelse	-	-	-1.188	-	-1.292
Aktiekapital 31. december	12.022	12.022	12.022	13.210	13.210



Egne aktier

Moderselskabet har erhvervet egne aktier for 1.810 tkr. i årets løb. Formålet med erhvervelse af egne aktier er til stadighed at opretholde et mindre beredskab heraf.

	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.07 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2007	3.025	61	800	1.149	0,5
Køb i 2007	4.775	95	1.810	1.815	0,8
	7.800	156	2.610	2.964	1,3

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 2.967 tkr. (2006: 2.990 tkr.), svarende til et udbytte 5 kr. pr. aktie.

Note 18 Udskudt skat

tkr.	2007	2006
Udskudt skat 1. januar	12.134	11.157
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent og andre reguleringer	-1.349	-215
Årets udskudte skat incl. skat af egenkapitalbevægelser	765	1.192
Udskudt skat 31. december	11.550	12.134
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	11.759	12.516
Kortfristede aktiver	-161	280
Kortfristet gæld	-29	-603
Renteswap	-19	-59
	11.550	12.134

Note 19 Gæld til kreditinstitutter

tkr.	2007	2006
0 – 1 år	2.937	1.704
1 – 3 år	3.408	3.407
3 – 5 år	1.704	3.408
	8.049	8.519
Dagsværdi	8.345	8.938

Prioritetslån i koncernen har en nominal restgæld og kursværdi på i alt 6.815 tkr. pr. 31. december 2007. Lånet er pr. 1. januar 2001 omlagt til et variabelt forrentet euro-lån med en løbetid på 10 år. Renten på lånet er afdækket af en renteswap, der sikrer en fast rente på 5,6% i hele lånets løbetid. Dagsværdien af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.



Note 20 Hensatte forpligtelser

tkr.	2007	2006
Garantiforpligtelser 1. januar	5.252	4.441
Anvendt i året	-7.072	-5.846
Hensat for året	7.791	6.657
Garantiforpligtelser 31. december	5.971	5.252

Note 21 Eventualforpligtelser og pantsætninger

Prioritetsgæld indbefatter lån hos Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk på i alt 6,8 mio. kr. pr. 31. december 2007, der er sikret ved ejerpandebrev på nominelt 58,5 mio. kr. i faste ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 33,1 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tkr.	2007	2006
0 – 1 år	5.167	3.207
1 – 5 år	6.227	5.255
	11.394	8.462

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er der indregnet 4.411 tkr.

Note 22 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2007	2006
Samlet honorar:		
KPMG	961	851
Andre revisionsfirmaer	533	377
Heraf andre ydelser end revision:		
KPMG	474	377
Andre revisionsfirmaer	148	9



Note 23 Valutapositioner

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

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

tkr.	2007	2006
Valuta		
Euro (EUR)	20.046	9.767
Svenske kroner (SEK)	4.426	3.871
Norske kroner (NOK)	2.660	2.484
Pund sterling (GBP)	6.395	4.824
US dollar (USD)	-2.146	538
Tjekkiske kroner (CZK)	7.257	7.119
Schweiziske franc (CHF)	-1	1
Ungarske forint (HUF)	587	962
Kinesiske rembiner (CNY)	1.472	0
Indiske rupies (INR)	1.751	84
Udenlandsk valuta i alt	42.447	29.650

Ovennævnte valutapositioner er kortfristede bortset fra 5.112 tkr. i prioritetsgæld (vedrørende EUR), jf. note 19 (6.815 tkr. i 2006).

Endvidere henvises til omtale af valutarisici i note 24.

Note 24 Finansielle risici

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Der er koncernens politik ikke at fortage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Valutarisici

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

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

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



Salg til udlandet sker primært i danske kroner eller EUR. Leverandører afregnes hovedsageligt i DKK, EUR eller USD. Herudover henvises til note 23 vedrørende moderselskabets og koncernens valutapositioner pr. 31. december 2007.

Valutakursudsving i forhold til enkeltvalutaer forventes ikke at påvirke koncernens resultat i væsentligt omfang. En generel nedskrivning af den danske krone vil kunne påvirke resultatet, om end der skal en større nedskrivning til for at resultatet påvirkes betydeligt.

Finansielle forhold og renterisici

Koncernens nuværende finansiering er baseret på bankfinansiering med variabel forrentning samt prioritetsgæld med fast forrentning. En ændring i markedsrenten på et procentpoint vurderes isoleret set ikke at være af væsentlig betydning for virksomhedens pengestrømme og resultat. Som nævnt i note 19 er koncernens eneste langfristede forpligtelse afdækket af en renteswap.

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.

Såfremt der opstår uro på rente- eller værdipapirmarkedet, kan denne fordeling fraviges. På koncernens beholdning af fastforrentede obligationer vil en renteændring på et procentpoint forårsage en resultatpåvirkning før skat på ca. 300 tkr.

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

Kreditrisici

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

Hensættelse til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31.12.2007 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato med modregning af indbetalinger i januar måned 2008. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender vurderes således at være begrænset.

Finansielt beredskab

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

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen overfor den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2007 66,7% mod 66,5% i 2006. Målsætningen for egenkapitalandelen andrager 50%.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2007 udgør 6,6% mod 5,6% i 2006.

Der er i Svejsemaskinefabrikken 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.



Note 25 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

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

Ud over udlodning samt vederlag til selskabets direktion og bestyrelse har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter.

Bestyrelse og direktion

Migatronic koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Der har ikke været samhandel med disse parter.

Note 26 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye IFRS, der ikke er obligatoriske for Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007. Med mindre andet er anført, er de tillige godkendt af EU:

- IAS 1 (ajourført 2007) "Presentation of Financial Statements" vedrørende præsentation af regnskaber gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten (IAS 1 er endnu ikke godkendt af EU).
- IFRS 8 "Segmenter" vedrørende oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten (IFRS 8 er endnu ikke godkendt af EU).
- IAS 23 (ajourført 2007) "Låneomkostninger" gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. IAS 23 (ajourført 2007) kræver indregning af låneomkostninger i kostprisen for et kvalificerende aktiv (immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger). (IAS 23 er endnu ikke godkendt af EU)..

IASB har endvidere udsendt en række nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke forventes at få betydning for Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S.

Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S forventer at implementere ovenstående IFRS fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.



Noter	tkr.	2007	2006
	Nettoomsætning	303.302	257.251
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	1.854	1.344
2	Andre driftsindtægter	1.702	473
	Indtægter i alt	306.858	259.068
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	148.233	127.200
	Andre eksterne omkostninger	32.787	22.305
3	Personaleomkostninger	84.135	82.119
6, 7	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	11.407	11.014
	Resultat af primær drift	30.296	16.430
4	Finansielle indtægter	5.256	2.753
4	Finansielle omkostninger	14.307	5.219
	Resultat før skat	21.245	13.964
5	Skat af årets resultat	4.562	4.314
	Årets resultat	16.683	9.650
	Forslag til resultatdisponering:		
	Udbytte, 25% (25%)	2.967	2.990
	Overført resultat	13.716	6.660
		16.683	9.650



Noter	tkr.	2007	2006
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
6	Produktudviklingsprojekter	22.745	22.511
7	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	33.066	33.568
	Tekniske anlæg og maskiner	10.832	11.566
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.441	4.807
		48.339	49.941
	Andre langfristede aktiver		
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	42.913	33.071
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	32.151	29.281
9	Langfristede udlån	642	642
		75.706	62.994
	Langfristede aktiver i alt	146.790	135.446
	Kortfristede aktiver		
10	Varebeholdninger	53.372	52.466
11	Tilgodehavender	27.525	26.066
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	14.675	8.853
	Selskabsskat	0	630
12	Værdipapirer	14.269	21.924
	Likvide beholdninger	7.028	1.567
	Kortfristede aktiver i alt	116.869	111.506
	Aktiver i alt	263.659	246.952



Noter	tkr.	2007	2006
	PASSIVER		
13	Egenkapital		
	Aktiekapital	12.022	12.022
	Reserve for sikringstransaktioner	-56	-152
	Overført resultat	178.940	167.034
	Foreslået udbytte	2.967	2.990
		193.873	181.894
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
14	Udskudt skat	13.712	13.619
15	Prioritetsgæld	5.112	6.815
		18.824	20.434
	Kortfristede forpligtelser		
15	Kortfristet del af prioritetsgæld	1.703	1.704
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.158	18.193
16	Hensatte forpligtelser	4.184	3.799
	Selskabsskat	826	0
	Anden gæld	25.091	20.928
		50.962	44.624
	Forpligtelser i alt	69.786	65.058
	Passiver i alt	263.659	246.952
17	Eventualforpligtelser og pantsætninger		
18	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
19	Valutapositioner		
20	Finansielle risici og finansielle instrumenter		
21	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse		
22	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger		
23	Ny regnskabsregulering		



tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	12.022	-432	161.029	1.801	174.420
Egenkapitalbevægelser i 2006					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	389	-	-	389
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-109	-	-	-109
Årets resultat	-	-	6.660	2.990	9.650
Totalindkomst i alt	-	280	6.660	2.990	9.930
Køb af egne aktier	-	-	-659	-	-659
Udbetalt udbytte	-	-	4	-1.801	-1.797
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	-	280	6.005	1.189	7.474
Egenkapital 31. december 2006	12.022	-152	167.034	2.990	181.894
Egenkapitalbevægelser i 2007					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	137	-	-	137
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-41	-	-	-41
Årets resultat	-	-	13.716	2.967	16.683
Totalindkomst i alt	-	96	13.716	2.967	16.779
Køb af egne aktier	-	-	-1.810	-	-1.810
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.990	-2.990
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	-	96	11.906	-23	11.979
Egenkapital 31. december 2007	12.022	-56	178.940	2.967	193.873

Reserve for sikringstransaktioner

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



tkr.	2007	2006
Resultat af primær drift	30.296	16.430
Betalte finansielle indtægter	5.256	4.903
Betalte finansielle omkostninger	-24.149	-1.541
Af- og nedskrivninger	11.407	11.014
Andre ikke-kontante driftsposter	-213	-394
Ændring i varebeholdninger	-906	-7.020
Ændring i tilgodehavender	-10.151	-10.748
Ændring i andre hensatte forpligtelser	385	528
Ændring i kreditorer og anden gæld	5.262	7.805
Betalt selskabsskat	-3.054	-2.975
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.133	18.002
Køb af materielle aktiver	-3.560	-9.292
Salg af materielle aktiver	419	394
Salg af værdipapirer	7.638	904
Køb af immaterielle aktiver	-6.665	-6.596
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.168	-14.590
Udbetalt udbytte	-2.990	-1.797
Erhvervelse af egne aktier	-1.810	-659
Afdrag på prioritetsgæld	-1.704	-1.709
Ændring i bankgæld	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6.504	-4.165
Årets pengestrøm	5.461	-753
Likvide beholdninger 1. januar	1.567	2.320
Likvide beholdninger 31. december	7.028	1.567

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af moderselskabets regnskab.



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

Der henvises 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:

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Note 2 Andre driftsindtægter

tkr.	2007	2006
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	230	394
Salg af teknologi	1.438	0
Tilskud	0	79
Øvrige driftsindtægter	34	0
	1.702	473



Note 3 Personaleomkostninger

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

tkr.	2007	2006
Lønninger og vederlag	82.817	80.831
Bidragsbaserede pensioner	4.000	3.428
Andre omkostninger til social sikring	1.434	1.375
	88.251	85.634
Heraf aktiveret	4.116	3.515
Resultatførte personaleomkostninger	84.135	82.119
Vederlag til:		
Bestyrelse i moderselskabet	420	420
Heraf pensioner	0	0
Direktion i moderselskabet	2.560	2.105
Heraf pensioner	0	0
Ledende medarbejdere	3.842	4.111
Heraf pensioner	36	31
Gennemsnitligt antal medarbejdere	263	249
Vederlag til de enkelte bestyrelsesmedlemmer udgør 60 tkr. og bestyrelsesformanden får dobbelt honorar.		

Note 4 Finansielle poster

tkr.	2007	2006
Finansielle indtægter		
Tilknyttede virksomheder	1.731	1.238
Indtægter af værdipapirer	693	706
Kursgevinster på værdipapirer	240	103
Modtaget udbytte fra datterselskaber	2.094	325
Renteindtægter og lignende	498	381
	5.256	2.753
Finansielle omkostninger		
Tilknyttede virksomheder	39	35
Kurstab værdipapirer	791	0
Valutakursregulering	1.324	384
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i datterselskaber	10.717	3.678
Renteudgifter, gebyrer mv.	1.436	1.122
	14.307	5.219



Note 5 Skattemæssige forhold

Moderselskabet er sambeskattet med alle datterselskaber.

tkr.	2007	2006
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	4.562	4.314
Skat af egenkapitalbevægelser	41	109
	4.603	4.423
Skat af skattepligtig indkomst	2.884	2.416
Årets udskudte skat	1.391	1.958
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent	-1.338	0
Regulering skat tidligere år vedrørende skattesag	1.605	0
Regulering skat tidligere år i øvrigt	20	60
	4.562	4.314
Betalt/refunderet selskabsskat i årets løb	3.054	2.975
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat, 25% (28%)	5.311	3.910
Regulering vedrørende nedskrivning og sambeskatningsfordel for datterselskaber	-1.301	446
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter	265	18
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent	-1.338	0
Regulering skat tidligere år	1.625	60
Skat vedrørende årets resultat	4.562	4.314

Note 6 Produktudviklingsprojekter

tkr.	2007	2006
Kostpris 1. januar	40.137	33.541
Tilgang i årets løb	6.665	6.596
Kostpris 31. december	46.802	40.137
Af- og nedskrivninger 1. januar	17.626	11.465
Årets afskrivninger	6.431	6.161
Af- og nedskrivninger 31. december	24.057	17.626
Regnskabsmæssig værdi 31. december	22.745	22.511
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse	8.295	5.511
Resultatopgørelsen er belastet i alt med	10.807	11.323



Note 7 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
MODERSELSKAB				
Kostpris 1. januar 2006	68.078	39.488	49.429	156.995
Tilgang i årets løb	610	6.632	2.050	9.292
Afgang i årets løb	0	0	1.796	1.796
Kostpris 31. december 2006	68.688	46.120	49.683	164.491
Afskrivninger 1. januar 2006	34.422	32.617	44.454	111.493
Afskrivninger, solgte aktiver	0	0	1.796	1.796
Årets afskrivninger	698	1.937	2.218	4.853
Afskrivninger 31. december 2006	35.120	34.554	44.876	114.550
Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	33.568	11.566	4.807	49.941
MODERSELSKAB				
Kostpris 1. januar 2007	68.688	46.120	49.683	164.491
Tilgang i årets løb	216	1.241	2.103	3.560
Afgang i årets løb	40	35	2.476	2.551
Kostpris 31. december 2007	68.864	47.326	49.310	165.500
Afskrivninger 1. januar 2007	35.120	34.554	44.876	114.550
Afskrivninger, solgte aktiver	0	4	2.359	2.363
Årets afskrivninger	678	1.944	2.352	4.974
Afskrivninger 31. december 2007	35.798	36.494	44.869	117.161
Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	33.066	10.832	4.441	48.339
Forventet brugstid, antal år	25-40	5-10	3-8	

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



Note 8 Tilknyttede virksomheder

tkr.	2007	2006
Kostpris 1. januar	121.042	123.042
Årets tilgang	20.559	0
Årets afgang (årets udbytte)	0	-2.000
Kostpris 31. december	141.601	121.042
Nedskrivninger 1. januar	87.971	86.739
Årets nedskrivninger	10.717	1.232
Nedskrivninger 31. december	98.688	87.971
Regnskabsmæssig værdi 31. december	42.913	33.071

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. Årets nedskrivning på 10.717 tkr. kan primært henføres til ekstraordinært store tab i det franske datterselskab.

For øvrige selskaber foretages en konkret vurdering, baseret på den forventede fremtidige indtjening. Der er ikke aktiveret goodwill vedrørende dattervirksomhederne. Der er ikke indikationer af, at det er nødvendigt at foretage nedskrivningstest.

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	3.055
Migatronik Schweißmaschinen GmbH, Tyskland *)	100	2.860
Migatronik Equipement de Soudure S.A.R.L., Frankrig *)	100	1.941
Migatronik s.r.l. Impianti per Saldatura, Italien *)	100	3.244
Migatronik Kereskedelmi Kft., Ungarn *)	100	1.146
Migatronik CZ a.s., Tjekkiet *)	100	337
Migatronik Norge AS, Norge *)	100	187
Migatronik Svetsmaskiner AB, Sverige	100	237
Greenweld s.r.l., Italien *)	100	738
Migatronik Nederland B.V., Holland *)	100	136
Migatronik OY, Finland *)	100	256
Migatronik India Pvt. Ltd., Indien *)	100	2.715
Suzhou Migatronik Welding Technology Co., Ltd., Kina *)	51	17.508

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



Note 9 Langfristede udlån

tkr.	2007	2006
Kostpris 1. januar	1.000	1.000
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	1.000	1.000
Op- og nedskrivninger 1. januar	-358	-358
Årets op- og nedskrivninger	0	0
Op- og nedskrivninger 31. december	-358	-358
Regnskabsmæssig værdi 31. december	642	642
Lånet er uforrentet og forfalder til betaling 31. december 2009.		

Note 10 Varebeholdninger

tkr.	2007	2006
Råvarer og hjælpematerialer	23.996	24.944
Varer under fremstilling	14.791	14.066
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	14.585	13.456
	53.372	52.466
Årets nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen	2.315	751
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	1.361	1.490

Note 11 Tilgodehavender

tkr.	2007	2006
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	25.829	23.953
Andre tilgodehavender	1.696	2.113
	27.525	26.066
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	546	1.039
Tilbageført	-47	-493
31. december	499	546

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 24 til koncernregnskabet.



Note 12 Værdipapirer

tkr.	2007	2006
Børsnoterede obligationer	9.930	15.226
Børsnoterede aktier	4.278	6.620
Unoterede aktier m.v.	61	78
	14.269	21.924

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

Vedrørende renterisici henvises til omtale af risikofaktorer side 23.

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.
536.120	B-aktier a	20 kr.	10.722.400 kr.
Aktiekapital i alt			12.022.400 kr.

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

Ændring i aktiekapital:	2007	2006	2005	2004	2003
Aktiekapital 1. januar	12.022	12.022	13.210	13.210	14.502
Kapitalnedsættelse	-	-	-1.188	-	-1.292
Aktiekapital 31. december	12.022	12.022	12.022	13.210	13.210

Egne aktier

Moderselskabet har erhvervet egne aktier for 1.810 tkr. i årets løb. Formålet med erhvervelse af egne aktier er beskrevet på side 15 under aktionærinformation.

	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.07 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2007	3.025	61	800	1.149	0,5
Køb i 2007	4.775	95	1.810	1.815	0,8
	7.800	156	2.610	2.964	1,3

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 2.967 tkr. (2006: 2.990 tkr.), svarende til et udbytte på 5 kr. pr. aktie.



Note 14 Udskudt skat

tkr.	2007	2006
Udskudt skat 1. januar	13.619	11.612
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent og andre reguleringer	-1.332	-60
Årets udskudte skat	1.425	2.067
Udskudt skat 31. december	13.712	13.619
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	12.325	12.298
Kortfristede aktiver	1.435	1.983
Kortfristet gæld	-29	-603
Renteswap	-19	-59
	13.712	13.619

Note 15 Gæld til kreditinstitutter

tkr.	2007	2006
0 – 1 år	1.703	1.704
1 – 3 år	3.408	3.407
3 – 5 år	1.704	3.408
	6.815	8.519
Dagsværdi	7.111	8.938

Moderselskabets prioritetslån har en nominel restgæld og kursværdi på i alt 6.815 tkr. pr. 31. december 2006. Lånet er pr. 1. januar 2001 omlagt til et variabelt forrentet euro-lån med en løbetid på 10 år. Renten på lånet er afdækket af en renteswap, der sikrer en fast rente på 5,6% i hele lånets løbetid.

Note 16 Hensatte forpligtelser

tkr.	2007	2006
Garantiforpligtelser 1. januar	3.799	3.271
Anvendt i året	-4.744	-5.079
Hensat for året	5.129	5.607
Garantiforpligtelser 31. december	4.184	3.799



Note 17 Eventualforpligtelser og pantsætninger

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

Prioritetsgæld indbefatter lån hos Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk på i alt 6,8 mio. kr. pr. 31. december 2007, der er sikret ved ejerpantebreve på nominelt 58,5 mio. kr. i faste ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 33,1 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tkr.	2007	2006
0 – 1 år	2.165	1.865
1 – 5 år	3.532	3.813
	5.697	5.678

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er indregnet 2.119 tkr.

Note 18 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2007	2006
Samlet honorar:		
KPMG	889	772
Heraf andre ydelser end revision:		
KPMG	469	372

Note 19 Valutapositioner

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

Moderselskabets nettovalutaposition er pr. 31. december opgjort til:

tkr.	2007	2006
Valuta		
Euro (EUR)	23.469	16.320
Svenske kroner (SEK)	3.822	3.368
Norske kroner (NOK)	2.331	2.900
Pund sterling (GBP)	5.779	2.328
US dollar (USD)	7.508	8.319
Tjekkiske kroner (CZK)	5.038	4.909
Schweiziske Franc (CHF)	-1	1
Udenlandsk valuta i alt	47.946	38.145

Ovenævnte valutapositioner er kortfristede bortset fra 5.112 tkr. i prioritetsgæld (vedrørende EUR), jf. note 15 (6.815 tkr. i 2006), samt moderselskabets tilgodehavende hos dattervirksomheder, hvor der ikke er aftalt et egentligt forfaldstidspunkt.



Note 20 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Med hensyn til finansielle risici henvises i sin helhed til note 24 til koncernregnskabet, idet det skal tilføjes, at de konkrete talmæssige oplysninger alene kan henføres til modervirksomheden.

Note 21 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Roed Invest ApS, Aabybro, og Peter Roed, Aabybro, er eneste nærtstående parter i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S.

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

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

Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

tkr.	2007	2006
Køb af råvarer og hjælpematerialer fra tilknyttede virksomheder	953	587
Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til tilknyttede virksomheder	104.758	75.237
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	1.282	1.160
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	2.008	2.149
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.731	1.238
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	39	35

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

Note 22 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Note 23 Ny regnskabsregulering

Der henvises til note 26 under koncernregnskabet.



DANSKE SELSKABER:

SVEJSEMASKINEFABRIKKEN MIGATRONIC A/S

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

MIGATRONIC AUTOMATION A/S

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

MIGATRONIC-EXPORT A/S

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

UDENLANDSKE SELSKABER:

MIGATRONIC WELDING EQUIPMENT LTD.

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

MIGATRONIC SCHWEISSMASCHINEN GMBH

Sandusweg 12,
35435 Wettenberg
Tyskland
Tlf. (+49) 641 982840
www.migatronik.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.migatronik.fr

MIGATRONIC s.r.l. IMPIANTI PER SALDATURA

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

MIGATRONIC KERESKEDELMI KFT.

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

MIGATRONIC CZ a.s.

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

MIGATRONIC NORGE AS

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

MIGATRONIC SVETSMASKINER AB

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

GREENWELD s.r.l.

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

MIGATRONIC NEDERLAND B.V.

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

MIGATRONIC OY

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