



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
Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger for koncernen.....	22
Egenkapitalopgørelse for koncernen .....	23
Pengestrømsopgørelse for koncernen .....	24
Noter til koncernregnskabet.....	25

### Moderselskabet

Resultatopgørelse for moderselskabet.....	45
Balance for moderselskabet .....	46
Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger for moderselskabet.....	48
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet .....	48
Pengestrømsopgørelse for moderselskabet.....	49
Noter til moderselskabets regnskab .....	50

<b>SELSKABER I KONCERNEN .....</b>	<b>61</b>
------------------------------------	-----------

*Pi 400 Plasma er en trefaset, vandkølet svejseinverter, dedikeret til plasmavejsning i automatiserede svejseprocesser fra 5 A til 400 A. Den oplagte strømkilde i ethvert tænkeligt automat-setup.*





### **Hovedpunkter for 2008**

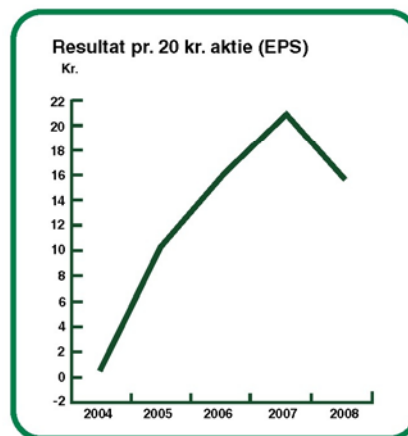
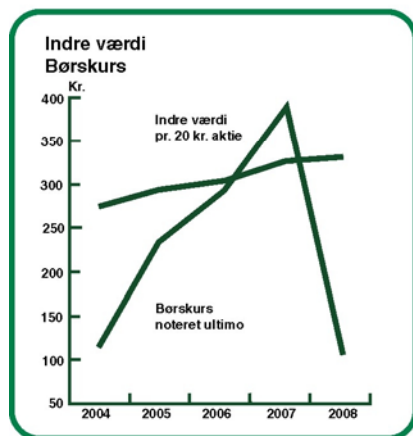
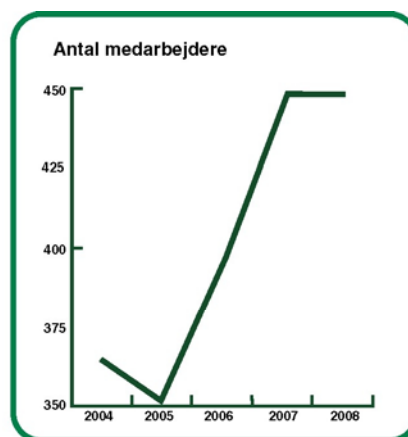
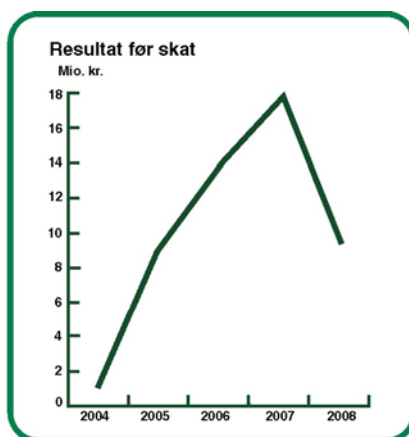
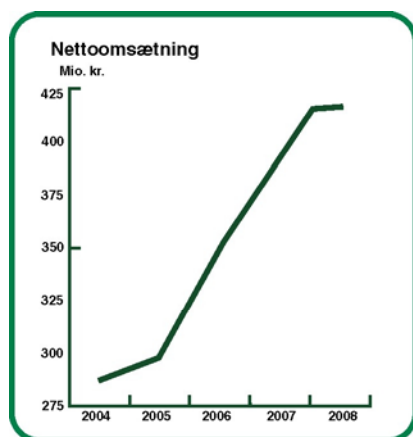
- Uændret omsætningsniveau i koncernen 421,2 mio. kr., men kraftigt fald i 4. kvartal
- Resultat før skat på 9,2 mio. kr.
- Køb af egne aktier for 51,4 mio. kr.
- Øgede finansielle omkostninger
- Nedskrivning af aktiekapitalen med nom. 2,2 mio. kr.
- Intet udbytte til aktionærerne, men forslag om nedskrivning af aktiekapitalen med 864.400 kr., svarende til 8,8% af aktiekapitalen

### **Forventninger til 2009**

- Vanskelig markedssituation
- Faldende omsætning
- Væsentlig nedgang i koncernresultatet



		2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsætning	mio. kr.	421,2	417,1	356,7	296,4	284,9
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	16,3	19,6	14,3	6,8	0,0
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-7,2	-1,7	-0,3	1,9	1,0
Resultat før skat	mio. kr.	9,2	17,9	14,0	8,7	1,0
Årets resultat	mio. kr.	8,2	12,4	9,8	6,1	0,4
Aktiver i alt	mio. kr.	277,1	294,0	271,6	245,4	235,6
Egenkapital	mio. kr.	149,0	196,1	180,5	172,4	165,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	14,5	12,8	27,9	28,7	15,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	mio. kr.	-8,7	-8,2	-19,8	-15,4	-12,6
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-9,9	-9,2	-14,9	-6,8	-5,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	mio. kr.	-12,1	3,8	-6,1	-2,7	-9,7
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	-6,3	8,4	2,0	10,6	-6,5
Antal medarbejdere		447	449	396	353	366
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	325	318	335	327	317
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	942	929	901	840	778





		2008	2007	2006	2005	2004
Overskudsgrad		3,9%	4,7%	4,0%	2,3%	0,0%
Egenkapitalens forrentning		4,8%	6,6%	5,6%	3,6%	0,2%
ROIC		8,7%	11,2%	8,6%	4,1%	0,0%
Egenkapitalandel		53,8%	66,7%	66,5%	70,3%	70,4%
Likviditetsgrad		2,3	2,5	2,5	3,0	3,3
Indre værdi pr. 20 kr. aktie	kr.	333	331	302	287	276
Børskurs noteret ultimo	kr.	105	380	298	234	119
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	kr.	15,8	20,8	16,4	10,2	0,6
Pris pr. overskudskrone (PE)	kr.	7	18	18	23	196
Udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	0,00	5,00	5,00	3,00	-
Payout ratio		0	24	30	29	-
Cashflow pr. 20 kr. aktie	kr.	32,3	21,6	46,7	47,8	25,8
Price/Cashflow	kr.	3,2	17,6	6,4	4,9	4,6

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

Hoved- og nøgletal for 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 realiserbare værdipapirer i forhold til kortfristet gæld.

#### Indre værdi pr. 20 kr. aktie:

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

#### Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie:

B-aktiernes noteringskurs på Københavns Fondsbørs.

#### Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS):

Resultat efter skat pr. aktie beregnet af den gennemsnitlige aktiekapital (ekskl. egne aktier), opgjort i overensstemmelse med IAS nr. 33.

#### Pris pr. overskudskrone (PE):

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

#### Udbytte pr. 20 kr. aktie:

Udbytteprocent ganget med aktiens pålydende værdi.

#### Payout ratio:

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

#### Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS):

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

#### Price/Cashflow:

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



## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 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 2008 samt af resultatet af koncernens

og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fjerritslev, den 26. februar 2009

Peter Roed  
adm. direktør

Kjeld Ranum  
formand

Jens Viskinge Jensen  
næstformand

Freddy Frandsen

Anders Høiris

Leif Larsen

Vibeke Kappel Andersen



## 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 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning samt resultatopgørelse, balance, opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger, 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 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Aalborg, den 26. februar 2009

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Gert Jensen**  
statsaut. revisor

**Steffen S. Hansen**  
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](mailto:migatronik@migatronik.dk)  
Hjemmeside: [www.migatronik.dk](http://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, Søby Værfts Fond*

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

*Bestyrelsesformand i: Hans Følsgaard A/S*

*Næstformand i: Hans Følsgaard Fonden*

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

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

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

*Næstformand i: Tack International A/S*

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

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

*Specialarbejder Migatronik A/S*

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

*Salgsassistent Migatronik A/S*

## Direktion

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

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

## Revision

KPMG  
Vestre Havnepromenade 1A  
Postboks 710  
9100 Aalborg

## Bankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S, Aalborg





## Idégrundlag

Migatronics idégrundlag er at udvikle og producere produkter med tilknytning til svejsebranchen (primært til lysbuesvejsning) samt at markedsføre såvel egenproducerede som tilkøbte produkter inden for samme branche.

## Vision

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

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

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

*Den fleksible Delta i aktion ved reparation på værkstedet. Her vist med beskyttelsesramme og vogn med hjul.*

*Delta 200 DC HP - den største TIG-version med trinløs puls og høj ydelse i strømområdet 5-200 A.*

## 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

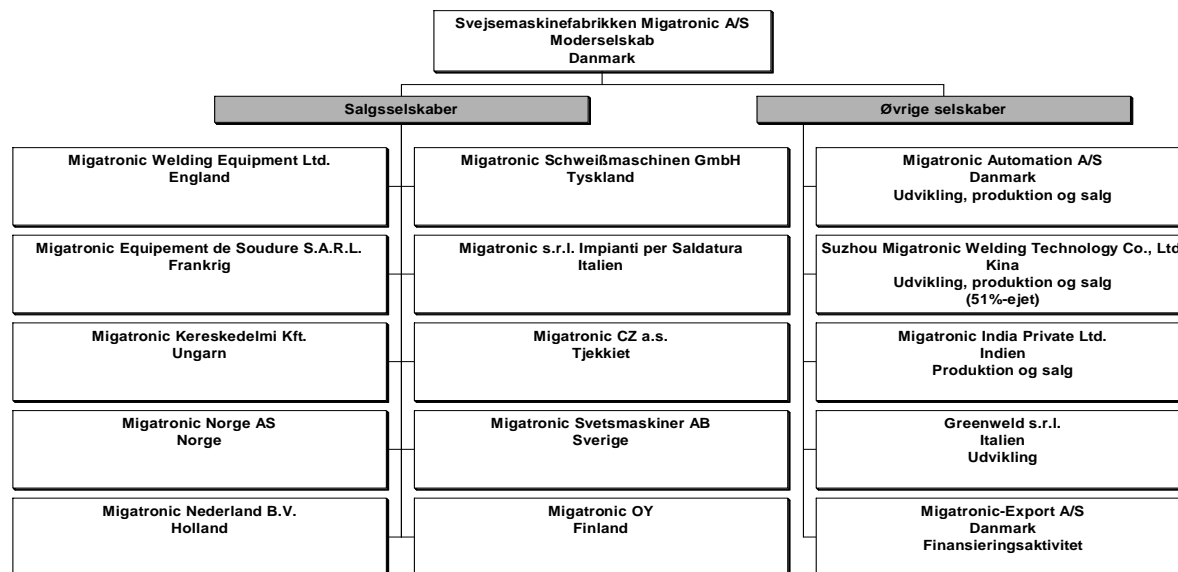
Migatronic koncernens overordnede, langsigtede økonomiske mål er:

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





## Koncernstruktur



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

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

Suzhou Migatronic 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.

Migatronic 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.

Migatronic koncernen indgår i koncernregnskabet for Roed Invest ApS.



## Produkter

### Svejsmaskiner

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

Det seneste år er Migatronics program af inverterbaserede svejsmaskiner blevet udvidet i flere retninger. Først og fremmest er der blevet udviklet en ny maskine til den lette industri og til autobranchen, Omega-serien. Denne maskine kan leveres i tre forskellige størrelser og med tre forskellige betjeningspaneler. Som det også gælder for resten af programmet er der fokuseret på brugervenlighed, og maskinen lever dermed fuldt ud op til Migatronics motto "tænd, tryk og svejs". Markedet har givet særdeles positiv feedback på svejseegenskaberne, og i tilgift har denne maskine sænket det prismæssige niveau for, hvornår vores kunder kan opnå de gode svejseegenskaber, som inverterteknologien muliggør.

I den teknologisk mere avancerede ende er programmet til plasmavejsning blevet udvidet med en ny variant af Pi-maskinerne.

Herudover har den succesfulde Sigma-serie af MIG-svejsmaskiner til industrien fået en opdatering. Serien hedder nu Sigma2 og byder på flere innovative løsninger bl.a. Intelligent Gas Control (IGC). Opdateringen udstyrer også maskinen med et datamedie for servicefri softwareopdatering. Denne løsning giver store servicemæssige fordele for både Migatronics og vores kunder.

### Automatisering

Migatronics har i mange år arbejdet inden for automatisering via det tilknyttede selskab Migatronics 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 Migatronics Automation A/S tæt sammen med markedets førende robotleverandører.

Migatronics 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

Migatronics 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 Migatronics været fokuseret på forbedring af brugs- og svejseegenskaber gennem udvikling af maskinernes styringsprogrammer.

Et andet væsentligt fokusområde for Migatronics er automatisering af svejseprocesserne. Udover samarbejdet med datterselskabet Migatronics Automation samarbejdes der 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 Migatronics 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 Migatronics 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 Migatronics stadig flere direkte leverancer til kunderne og reducerer dermed lagrene i både moderselskab og datterselskab. Kundespecifikke løsninger til slutbrugere kan leveres hvor som helst i Europa i løbet af højst 5 arbejdsdage.

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



### Medarbejdere og organisation

Medarbejderstaben i Migatronik koncernen var i 2008 på gennemsnitligt 447 medarbejdere og dermed omtrent uændret i forhold til 2007, hvor det gennemsnitlige medarbejderantal var 449.

Første halvår var præget af stor travlhed overalt i virksomheden, men et kraftigt fald i ordreindgangen i andet halvår betød, at medarbejderstaben i moderselskabet blev reduceret betydeligt. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i moderselskabet var 249 mod 263 i 2007.

Ordretilbagegangen i efteråret gav mulighed for igangsættelse af en række kursusaktiviteter, bl.a. blev der i produktionen igangsat en leanproces. Ud fra de generelle leanprincipper – kundeværdi, værdistrømme, flow, styringsprincipper og løbende forbedringer – er der gennemført et forløb, hvor medarbejderne har været med til at skabe forbedringer, bl.a. ændret layout i dele af produktionen, lagerreduktioner og tilpasning af arbejdsgange og styringssystemer. Der er fortsat fokus på de løbende forbedringer, hvor medarbejderne opmuntres til at komme med deres forslag og selv være med til at implementere dem.

Kursus- og uddannelsesaktiviteterne vil blive fortsat i 2009. Hermed får virksomheden bedre mulighed for at fastholde flest mulige medarbejdere trods de vanskelige tider, og samtidig styrkes medarbejdernes kompetencer og virksomhedens konkurrenceevne. Migatronik vil dermed stå bedre rustet til at klare den igangværende modgang på markedet og til at skabe fornyet vækst, når markedssituationen igen forbedres.



*Sigma2 - den nye tænd-tryk-svejs generation til avanceret mig/mag.*

*Sigma2 er anden generation af den populære Sigma serie med strømkilder på 300, 400 og 500 A.*



## Årets resultat

tkr.	KONCERN	
	2008	2007
Nettoomsætning	421.182	417.142
Resultat af primær drift	16.326	19.578
Resultat før skat	9.164	17.927
Årets resultat	8.220	12.368

I regnskabsåret 2008 nåede Migatronic koncernen et resultat før skat på 9,2 mio. kr. mod 17,9 mio. kr. i 2007, svarende til en nedgang på 48,6%. Tilbagegangen i forhold til 2007 skyldes primært finansielle poster, som i 2008 netto udgør en omkostning på 7,2 mio. kr. mod en omkostning på 1,7 mio.kr. i 2007.

Resultatet ligger betydeligt under de forventninger, selskabet havde ved indgangen til regnskabsåret, men er bedre end de forventninger, der blev meddelt til Fondsbørsen den 23. december 2008, hvor forventningerne til året var et resultat i størrelsesordenen 4-6 mio. kr. Afvigelsen kan primært henføres til finansielle poster.

Koncernomsætningen blev på 421 mio. kr. mod 417 mio. kr. i 2007. Koncernomsætningen i første halvår udgjorde 217 mio. kr. og i andet halvår 204 mio. kr., dog med en stærkt faldende trend sidst på året.

Resultatet af primær drift (EBIT) er faldet fra 19,6 mio. kr. i 2007 til 16,3 mio. kr. i 2008, svarende til ca. 17%, primært som følge af, at den forventede vækst i omsætningen ikke blev realiseret.

Bestyrelsen betragter resultatet som værende acceptabelt under de givne markedsforhold men har stadig det overordnede mål at opnå en overskudsgrad på min. 5%.

I første halvår oplevede Migatronic koncernen et højt aktivitetsniveau med stor efterspørgsel efter især standard svejsemaskiner. I andet halvår skete der en mærkbar ændring på markedet, og i takt med udviklingen af den globale, finansielle krise faldt omsætningen af standard svejsemaskiner væsentligt på alle markeder. Til trods for at tilbagegangen inden for standard svejsemaskiner delvist blev opvejet af en relativt høj omsætning inden for automatisering i andet halvår, opnåede Migatronic koncernen ikke den forventede vækst på helåret.

Den faldende efterspørgsel gælder de fleste maskintyper, men især mærkes den faldende aktivitet blandt Migatronics industrikunder, der i alle segmenter beretter om faldende ordreindgang og dermed faldende investeringer i nyt produktionsudstyr, herunder svejsemaskiner. Selv på de to

store vækstmarkeder Indien og Kina, hvor Migatronic har egne produktions- og salgsselskaber opleves en mindre efterspørgsel. Disse lande er dog fortsat interessante vækstmarkeder for Migatronics produkter, og Migatronic forventer vækst i begge lande i de kommende år. I det hele taget har Migatronic stor fokus på de "nye" store vækstmarkeder i verden, da det er i disse lande, den største vækst kan forventes i de kommende år.

Udviklingen i verdensøkonomien gør, at efterspørgslen efter svejsemaskiner fortsat er faldende, og kombineret med at udbuddet af svejsemaskiner stadig er præget af overkapacitet gør, at konkurrencesituationen og dermed også priskonkurrencen skærpes.

Dette medfører øgede krav til udviklingen af nye produkter. Migatronic fastholder et højt udviklingsniveau for til stadighed at kunne tilføre markedet nye interessante produkter baseret på den nyeste teknologi, således at kunderne til stadighed oplever nye og forbedrede produkter, både hvad angår svejseegenskaber og betjeningsvenlighed.

### Automatisering

Migatronic Automation A/S har i regnskabsåret oplevet en fortsat vækst i omsætningen i forhold til året før. Væksten er især skabt på det nye forretningsområde Automotive, der har udviklet sig succesfuldt i det forløbne år med flere større ordrer.

Satsningen på eksport til de nære markeder har givet godt udbytte i det forløbne år. Der er endvidere igangsat bearbejdning af nye eksportmarkeder, samtidig med at selskabet har udbygget sine kernekompetencer betydeligt.

De vigende konjunkturer har kunnet mærkes igennem hele året, men i særdeleshed med betydelig nedgang i ordreindgangen i 4. kvartal.

Der forudses nedgang på visse forretningsområder i 2009, men med en pæn stor ordrebeholdning inden for den automotive sektor og optioner på yderligere ordrer skønnes der totalt set at blive en mindre stigning i omsætningen i det kommende år.



Der er således fortsat stor interesse for selskabets standard robotsvejseløsninger. Mange kunder tøver dog i øjeblikket med den endelige ordreafgivelse, eller venter på at få finansieringen på plads.

### Aktietilbagekøbsprogram

Som led i optimering af selskabets kapitalstruktur er der i perioden gennemført et aktietilbagekøbsprogram, der omfattede tilbagekøb af 137.605 stk. B-aktier til kurs 350, svarende til en købspris på i alt 48.161.750 kr.

Efterfølgende blev aktiekapitalen nedsat med nominelt 2.200.000 kr. Selskabets aktiekapital udgør efter kapitalnedsættelsen 9.822.400 kr.

### Kommentarer til regnskabet

Omsætningen er øget med 4,1 mio. kr. til 421,2 mio. kr. svarende til en stigning på 1,0%. Tilsvarende er bruttoavance steget med 2,5 mio. kr. eller 1,0% i forhold til 2007.

Resultat af primær drift udviser en tilbagegang fra 19,6 mio. kr. i 2007 til 16,3 mio. kr. i 2008, hvilket er et fald på 17%.

Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver udgør 15,4 mio. kr., hvilket er 0,6 mio. kr. højere end i 2007.

Finansielle poster udgør en nettoudgift på 7,2 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. i 2007. Den væsentligste årsag hertil er øgede valutakursreguleringer (udgift) på 2,7 mio. kr., øgede kurstab på værdipapirbeholdninger med 1,7 mio. kr. samt øgede finansieringsomkostninger foranlediget af optagelse af lån til finansiering af aktietilbagekøbsprogram.

Resultatet før skat blev realiseret med 9,2 mio. kr., hvilket er et fald på 8,8 mio. kr. eller 48,6% i forhold til 2007.

Balancesummen er i regnskabsåret faldet 16,8 mio. kr., som primært skyldes lavere tilgodehaver fra salg og leverandørgæld afledt af udviklingen i aktiviteten.

Ved udgangen af 2008 udgør den likvide beholdning 12,1 mio. kr., svarende til et fald på 6,2 mio. kr. Herudover er selskabets værdipapirbeholdning på 6,9 mio. kr., som let kan realiseres ved eventuelt øget likviditetsbehov.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er positive med 14,5 mio. kr., hvilket er 1,7 mio. kr. højere end i 2007.

Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne udgør -8,7 mio. kr., hvilket er samme niveau som i 2007.

Pengestrømmene fra finansieringsaktiviteterne er negativ med 12,1 mio. kr., der primært hidrører fra køb af egne aktier med 51,4 mio. kr. samt låneoptagelse på 43,5 mio. kr.

### Fremtiden

Den tilbagegang, der er registreret i markedet i andet halvår 2008, forventes at fortsætte i hele 2009, og dermed vil Migatronik koncernen opleve en væsentlig omsætningsnedgang i 2009.

Dette bevirker, at virksomheden må tilpasses de givne afsætningsmæssige forhold både i moderselskabet og salgsdatterselskaberne. Denne tilpasning er allerede igangsat i slutningen af året 2008 og vil blive fortsat i 2009.

Resultatet i 2009 vil blive væsentligt påvirket af omkostninger til strukturtilpasninger. Der vil så vidt muligt blive fokuseret på at fastholde et højt udviklings- og afsætningsniveau for at fastholde den langsigtede strategi om at skabe vækst i virksomheden, men også for til stadighed at øge markedsandelene i et særdeles konkurrencepræget marked.

I Kina og Indien, som er de to lande, hvor Migatronik har produktion uden for Danmarks grænser, forventes der stadig vækst under de givne markedsforhold.

Som følge af den nuværende globale økonomiske situation hersker der stor usikkerhed om udviklingen i det kommende år. Trods de planlagte og allerede gennemførte tiltag i koncernen forventes der en væsentlig nedgang i koncernresultatet i 2009.

### Forretningsmæssige risici

#### Konjunkturforskel

Migatronik koncernen er afhængig af udviklingen i de generelle økonomiske konjunkturer, herunder særligt udviklingen inden for jern- og metalindustrien. En nedgang i konjunkturerne for disse segmenter afspejler sig negativt i indtjeningen for 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 igennem flere år haft en meget stærk markedsposition på det danske marked.

Yderligere ekspansion skal hovedsagelig ske på de udenlandske markeder. Koncernens omsætning sker i dag til et bredt udsnit af lande, med hovedvægten på Europa, hvilket medvirker til at reducere ovennævnte risiko. Den geografiske spredning i Europa foretages primært gennem egne datterselskaber, mens spredningen herudover sker gennem 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 lovpåkrævede forsikringer er der tegnet forsikringer mod produktansvar og driftstabsforsikring. Ejendomme, driftsmateriel og varelagre er forsikret til genanskaffelsesværdi.

## Miljøforhold

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

## Begivenheder efter balancedagen

Udover indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og moderselskabsregnskabet for 2008.



## Udbytte

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

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der på baggrund af årets resultat, det i 2008 gennemførte aktietilbagekøb samt nedskrivning af aktiekapitalen ikke udbetales udbytte til aktionærerne.

## Egne aktier

Som led i optimering af selskabets kapitalstruktur blev der i 2008 gennemført et aktietilbagekøbsprogram.

En ekstraordinær generalforsamling den 16. juni 2008 godkendte bestyrelsens forslag til tilbagekøbsprogrammet, der blev forestået af Nordea A/S og tilbudt til alle aktionærer.

Selskabet tilbagekøbte i alt 137.605 stk. B-aktier til kurs 350, svarende til en købspris på i alt 48.161.750 kr.

Efterfølgende blev aktiekapitalen nedsat med nominelt 2.200.000 kr., svarende til 110.000 stk.

B-aktier. Selskabets aktiekapital udgør efter kapitalnedsættelsen 9.822.400 kr.

De resterende aktier opkøbt gennem tilbagekøbsprogrammet indgår i selskabets beholdning af egne aktier, idet Migatronik i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse kan erhverve op til 10% af selskabets aktier.

Bestyrelsen i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S vil på generalforsamlingen den 23. april 2009 stille forslag om, at aktiekapitalen nedskrives fra nom. 426.120 stk. B-aktier til nom. 382.900 stk. B-aktier ved nedskrivning af 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 9.822.400 kr. består af 1 stk. A-aktie a 1.000 tkr. og 3 stk. A-aktier a 100 tkr. samt 426.120 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 60,4% af stemmerne er ikke optaget til notering.

A-aktiers overgang kræver selskabets samtykke.

### Aktionærsammensætningen pr. 31. december 2008:

	A-aktier Nom. Kr.	B-aktier Nom. kr.	B-aktier Antal	Kapital %	Stemmer %
<b>Storaktionærer (&gt;5%)</b>					
Roed Invest ApS, Aabybro*	1.300.000	2.180.700	109.035	35,44	70,53
Konsortium Via Veneto A/S, Herning		2.254.700	112.735	22,96	10,48
Peter Roed, Aabybro		601.100	30.055	6,12	2,79
<b>Bestyrelse</b>					
Kjeld Ranum, Langå		65.000	3.250	0,66	0,30
Freddy Frandsen, Vestbjerg		20.000	1.000	0,20	0,09
Anders Høiris, Charlottenlund		14.860	743	0,15	0,07
Vibeke Kappel Andersen, Fjerritslev		1.000	50	0,01	0,01
<b>Øvrige</b>					
Egne aktier		864.600	43.230	8,80	4,02
Øvrige navnenoterede aktionærer		1.727.500	86.375	17,59	8,03
Ikke navnenoterede aktionærer		792.940	39.647	8,07	3,68
<b>Aktier i alt</b>	<b>1.300.000</b>	<b>8.522.400</b>	<b>426.120</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

Vedrørende aktionærforhold henvises endvidere til afsnit om god selskabsledelse.





### Finanskalender 2009

26. februar	Årsregnskabsmeddelelse 2008
23. april	Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronic
23. april	Periodemeddelelse
25. august	Halvårsrapport 2009
22. oktober	Periodemeddelelse

### Fondsbørsmeddelelser 2008

27. februar	Årsregnskabsmeddelelse 2007
9. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
29. april	Forløb af ordinær generalforsamling
29. april	Periodemeddelelse 1
29. maj	Iværksættelse af tilbagekøbsprogram
29. maj	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
29. maj	Kvartalsrapport 1. kvartal
16. juni	Forløb ekstraordinær generalforsamling
16. juni	Købstilbud
3. juli	Resultat af tilbagekøbsprogram

3. juli	Storaktionærmeddelelse fra ATP
3. juli	Køb af egne aktier
4. juli	Storaktionærmeddelelse fra Nordea
4. juli	Insiderhandel
20. august	Halvårsmeddelelse 2008
18. september	Afslutning af tilbagekøbsprogram
18. september	Storaktionærmeddelelse fra Nordea
24. september	Insiderhandel
2. oktober	Insiderhandel
22. oktober	Periodemeddelelse 2
19. december	Finanskalender 2009
23. december	Ændrede resultatforventninger 2008

### Forslag til generalforsamlingen

- Intet udbytte til aktionærerne.
- Nedskrivning af aktiekapitalen med 864.400 kr. til 8.958.000 kr. ved annullering af egne B-aktier.
- 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 Nordic Exchange Copenhagen A/S' "Anbefalinger for god selskabsledelse".

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 følger selskabet retningslinjerne i IAS 34 for halvårsrapporten, og som supplement til de 2 årlige regnskabsmeddelelser offentliggøres 2 årlige 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, da dette ikke vurderes hensigtsmæssigt.

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.	2008	2007
3	Nettoomsætning	421.182	417.142
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-711	13.399
4	Andre driftsindtægter	699	1.498
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>421.170</b>	<b>432.039</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	183.687	196.519
	Andre eksterne omkostninger	63.847	61.184
5	Personaleomkostninger	141.465	138.028
10, 11	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	15.441	14.797
6	Andre driftsomkostninger	404	1.933
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>16.326</b>	<b>19.578</b>
7	Finansielle indtægter	1.290	1.898
7	Finansielle omkostninger	8.452	3.549
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.164</b>	<b>17.927</b>
8	Skat af årets resultat	944	5.559
	<b>Årets resultat</b>	<b>8.220</b>	<b>12.368</b>
	Der fordeles således:		
	Aktionærerne i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S	10.521	16.579
	Minoritetsaktionærerne	-2.301	-4.211
		8.220	12.368
9	<b>Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>15,8</b>	<b>20,8</b>
9	<b>Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>15,8</b>	<b>20,8</b>



Noter	tkr.	2008	2007
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
10	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	22.646	22.745
11	<b>Materielle aktiver</b>		
	Grunde og bygninger	48.183	48.598
	Tekniske anlæg og maskiner	11.520	12.220
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.357	10.760
		72.060	71.578
12	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
	Langfristede udlån	642	642
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	95.348	94.965
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
13	Varebeholdninger	85.073	85.255
14	Tilgodehavender	70.788	78.562
15	Entreprisekontrakter	4.573	2.614
	Selskabsskat	2.372	0
16	Værdipapirer	6.897	14.269
	Likvide beholdninger	12.053	18.305
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	181.756	199.005
	<b>Aktiver i alt</b>	277.104	293.970



Noter	tkr.	2008	2007
	<b>PASSIVER</b>		
17	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	9.822	12.022
	Reserve for valutakursreguleringer	-945	-63
	Reserve for sikringstransaktioner	-170	-56
	Overført resultat	137.739	176.424
	Foreslået udbytte	0	2.967
	Aktionærerne i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S' andel af egenkapitalen	146.446	191.294
	Minoritetsinteresser	2.514	4.815
		148.960	196.109
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
18	Udskudt skat	11.964	11.550
19	Kreditinstitutter	38.747	5.113
		50.711	16.663
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
19	Kreditinstitutter	11.603	2.937
15	Modtagne forudbetalinger på entreprisetrakter	2.218	3.876
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.272	28.257
	Selskabsskat	0	317
20	Hensatte forpligtelser	5.783	5.971
	Anden gæld	40.557	39.840
		77.433	81.198
	<b>Forpligtelser i alt</b>	128.144	97.861
	<b>Passiver i alt</b>	277.104	293.970

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- Tilknyttede virksomheder – se note 8 under noter til moderselskabet
- 21 Eventualforpligtelser og pantsætninger
- 22 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
- 23 Valutapositioner
- 24 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 25 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse
- 26 Ny regnskabsregulering

## Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger for koncernen



tkr.	2008	2007
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-1.212	-1.108
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps)	-152	137
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	368	-41
Nettoindtægt indregnet direkte på egenkapitalen	-996	-1.012
Årets resultat	8.220	12.368
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>7.224</b>	<b>11.356</b>
Fordeles således:		
Aktionærerne i Migatronik A/S	9.525	15.567
Minoritetsinteresserne	-2.301	-4.211
	<b>7.224</b>	<b>11.356</b>



tkr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2007</b>	12.022	1.045	-152	164.622	2.990	180.527	-	180.527
<b>Egenkapitalbevægelser i 2007</b>								
Årets indregnede indtægter og -omkostninger	-	-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
<b>Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt</b>	-	-1.108	96	11.802	-23	10.767	4.815	15.582
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	12.022	-63	-56	176.424	2.967	191.294	4.815	196.109
<b>Egenkapitalbevægelser i 2008</b>								
Årets indregnede indtægter og -omkostninger	-	-882	-114	10.521	-	9.525	-2.301	7.224
Køb af egne aktier	-	-	-	-51.418	-	-51.418	-	-51.418
Kapitalnedsættelse	-2.200	-	-	2.200	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	12	-2.967	-2.955	-	-2.955
<b>Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt</b>	-2.200	-882	-114	-38.685	-2.967	-44.848	-2.301	-47.149
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	9.822	-945	-170	137.739	-	146.446	2.514	148.960

### 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 kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

## Pengestrømsopgørelse for koncernen



tkr.	2008	2007
Resultat af primær drift	16.326	19.578
Betalte finansielle indtægter	590	1.898
Betalte finansielle omkostninger	-9.772	-3.549
Af- og nedskrivninger	15.441	14.797
Andre ikke-kontante driftsposter	-126	-741
Valutakursregulering m.v.	447	-642
Ændring i varebeholdninger	182	-14.630
Ændring i tilgodehavender	5.815	-6.835
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-188	719
Ændring i kreditorer og anden gæld	-12.078	6.969
Betalt selskabsskat	-2.149	-4.734
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>14.488</b>	<b>12.830</b>
Køb af materielle aktiver	-9.871	-10.767
Salg af materielle aktiver	496	1.616
Salg af værdipapirer	7.313	7.638
Køb af immaterielle aktiver	-6.593	-6.665
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-8.655</b>	<b>-8.178</b>
Udbetalt udbytte	-2.967	-2.990
Erhvervelse af egne aktier	-51.418	-1.810
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-6.816	-1.703
Optagelse af lån	43.469	0
Ændring i bankgæld	5.647	1.234
Indskud fra minoritetsaktionær	0	9.026
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-12.085</b>	<b>3.757</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-6.252</b>	<b>8.409</b>
Likvide beholdninger 1. januar	18.305	9.896
Likvide beholdninger 31. december	12.053	18.305

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 2008 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 2008 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. OMX Nordic Exchange Copenhagen 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.

### **Grundlag for udarbejdelse**

Årsrapporten aflægges i DKK afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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

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

### **Ændring af anvendt regnskabspraksis**

Migatronik A/S har i 2008 implementeret ændringerne IAS 39/IFRS 7 samt IFRIC 11 og 14.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling samt noteoplysninger, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år.

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

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 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 valu-



ta 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.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen og måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt 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 Migatronic Automation A/S indregnes i nettoomsætningen i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.



### **Andre driftsindtægter og –omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Skat af årets resultat**

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

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

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

## **BALANCEN**

### **Immaterielle aktiver**

#### ***Produktudviklingsprojekter***

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

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

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. 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 5 år.

### **Materielle aktiver**

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

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



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

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

Bygninger: 25-40 år  
Tekniske anlæg og maskiner: 5-10 år  
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-8 år

Grunde afskrives ikke.

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

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

### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede immaterielle, materielle og finansielle aktiver vurderes løbende, mindst en gang årligt, for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdien. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller de pengestrømsfrembringende enheder, som aktivet er en del af.

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

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnitsmetoden eller nettorealiseringsværdien, 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.

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

### Tilgodehavender

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



forringet. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

### **Entreprisekontrakter**

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

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 entreprisomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

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

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

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

### **Værdipapirer**

Aktier og obligationer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdatabaser samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

#### **Egne aktier**

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

Provenu ved salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen.

#### **Reserve for valutakursregulering**

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til



Migatronik koncernens præsenteringsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

### **Reserve for sikringstransaktioner**

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

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Efter sambeskatningsreglerne afvikles de danske datterselskabers hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet.

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

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

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

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

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

### **Hensatte forpligtelser**

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

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

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

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

### **Finansielle forpligtelser**

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



Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

## **Leasing**

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

Koncernen har ikke finansielle leasingaftaler.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## **Pengestrømsopgørelse**

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

### ***Pengestrømme fra driftsaktivitet***

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

### ***Pengestrømme fra investeringsaktivitet***

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

### ***Pengestrømme fra finansieringsaktivitet***

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

## **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 Svejsesfabrikken Migatronik A/S er omtalt i ledelsesberetningen, side 14, og note 24 til koncernregn-



skabet.

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

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger af lang- og kortfristede aktiver, salgsværdi af entreprisekontrakter, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

### 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, og om udviklingsprojekter opfylder kriterierne for aktivering samt hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler.

### Note 3 Nettoomsætning

Omsætningen fordeler sig således:

tkr.	2008	2007
Omsætning opgjort efter salgsmetoden	361.062	360.089
Omsætning opgjort efter produktionsmetoden	60.120	57.053
	421.182	417.142

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

### Note 4 Andre driftsindtægter

tkr.	2008	2007
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	245	740
Øvrige driftsindtægter	454	758
	699	1.498

### Note 5 Personaleomkostninger

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

tkr.	2008	2007
Lønninger og vederlag	130.681	129.814
Bidragbaserede pensioner	6.645	6.937
Andre omkostninger til social sikring	7.823	6.242
	145.149	142.993
Heraf aktiveret	3.684	4.965
Resultatførte personaleomkostninger	141.465	138.028





## Note 5 Personaleomkostninger, fortsat

tkr.	2008	2007
Vederlag til:		
Bestyrelse i moderselskabet	420	420
Heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Direktion i moderselskabet	2.892	2.560
Heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Ledende medarbejdere	4.907	3.842
Heraf udgør pensionsindbetalinger	39	36
Gennemsnitligt antal medarbejdere	447	449

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

## Note 6 Andre driftsomkostninger

tkr.	2008	2007
Etablering af joint-venture i Kina	0	1.507
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	22	0
Øvrige driftsomkostninger	382	426
	404	1.933

## Note 7 Finansielle poster

tkr.	2008	2007
<b>Finansielle indtægter</b>		
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	397	933
Kursgevinster på værdipapirer (dagsværdioptionen)	0	0
Renteindtægter mv.	893	965
	1.290	1.898
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Valutakursregulering	4.065	1.324
Kurstab værdipapirer (dagsværdioptionen)	2.490	791
Renteudgifter, gebyrer mv.	1.897	1.434
	8.452	3.549



## Note 8 Skat af årets resultat

tkr.	2008	2007
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	944	5.559
Skat af egenkapitalbevægelser	-368	41
	576	5.600
Aktuel skat	1.843	4.544
Udskudt skat	454	730
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent	0	-1.336
Regulering skat tidligere år	-1.353	1.621
	944	5.559
Effektiv skatteprocent	10,3%	31,0%
Betalt/refunderet selskabsskat i årets løb, netto (betalt)	-2.149	-4.734
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet dansk skat af årets resultat, 25%	2.116	4.482
Forskel i skatteprocent i udenlandske datterselskaber	497	330
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv.	-316	462
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent	0	-1.336
Regulering skat tidligere år	-1.353	1.621
Skat vedrørende årets resultat	944	5.559

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

## Note 9 Resultat pr. aktie (EPS)

tkr.	2008	2007
Årets resultat	8.220	12.368
Beregnet gennemsnitligt antal aktier a 20 kr.	546.120	601.120
Gennemsnitligt antal egne aktier	-25.515	-5.413
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	520.605	595.707
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	15,8	20,8
Der foreligger ikke aktieoptioner, hvorfor udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) ikke påvirkes heraf.		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	15,8	20,8



## Note 10 Produktudviklingsprojekter

tkr.	2008	2007
Kostpris 1. januar	46.802	40.137
Tilgang i årets løb	6.593	6.665
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>53.395</b>	<b>46.802</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	24.057	17.626
Årets afskrivninger	6.692	6.431
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>30.749</b>	<b>24.057</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>22.646</b>	<b>22.745</b>
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse	7.677	8.295
Resultatopgørelsen er i alt belastet med	18.655	10.807

## Note 11 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
<b>KONCERN</b>				
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
<b>Kostpris 31. december 2007</b>	<b>93.498</b>	<b>52.109</b>	<b>73.080</b>	<b>218.687</b>
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
<b>Afskrivninger 31. december 2007</b>	<b>44.900</b>	<b>39.889</b>	<b>62.320</b>	<b>147.109</b>
<b>Koncern, regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>48.598</b>	<b>12.220</b>	<b>10.760</b>	<b>71.578</b>



**Note 11 Materielle aktiver, fortsat**

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
<b>KONCERN</b>				
Kostpris 1. januar 2008	93.498	52.109	73.080	218.687
Kursreguleringer m.v.	1.101	-810	-620	-329
Tilgang i årets løb	468	2.779	6.624	9.871
Afgang i årets løb	21	1.456	3.675	5.152
<b>Kostpris 31. december 2008</b>	<b>95.046</b>	<b>52.622</b>	<b>75.409</b>	<b>223.077</b>
Afskrivninger 1. januar 2008	44.900	39.889	62.320	147.109
Afskrivninger, solgte aktiver	21	1.435	3.385	4.841
Årets afskrivninger	1.984	2.648	4.117	8.749
<b>Afskrivninger 31. december 2008</b>	<b>46.863</b>	<b>41.102</b>	<b>63.052</b>	<b>151.017</b>
<b>Koncern, regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b>48.183</b>	<b>11.520</b>	<b>12.357</b>	<b>72.060</b>
Forventet brugstid, antal år	25-40	5-10	3-8	

Koncernens grunde og bygninger er vurderet til 70.797 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.	2008	2007
Kostpris 1. januar	1.000	1.000
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
Op- og nedskrivninger 1. januar	-358	-358
Årets op- og nedskrivninger	0	0
<b>Op- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-358</b>	<b>-358</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>642</b>	<b>642</b>

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi



## Note 13 Varebeholdninger

tkr.	2008	2007
Råvarer og hjælpematerialer	30.185	29.656
Varer under fremstilling	17.026	17.187
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	37.862	38.412
	85.073	85.255
Årets nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen	4.279	2.746
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	2.196	1.361

## Note 14 Tilgodehavender

tkr.	2008	2007
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	62.251	70.038
Andre tilgodehavender	8.537	8.524
	70.788	78.562
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	1.974	1.931
Årets nedskrivninger, tab og tilbageførelser, netto	460	43
31. december	2.434	1.974
Forfaldne tilgodehavender fra salg indgår således:		
Forfalden 0-60 dage	2.750	2.940
Forfalden 60-90 dage	1.861	2.001
Forfalden > 90 dage	2.887	2.176
Nedskrivning på forfaldne tilgodehavender	-2.434	-1.974
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	5.064	5.143

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 24.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer til dagsværdien.

## Note 15 Entreprisekontrakter

tkr.	2008	2007
Salgsværdi af produktion	29.566	17.763
Acontofaktureringer	27.211	19.025
	2.355	-1.262
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoaktiver)	4.573	2.614
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoforpligtelser)	2.218	3.876
	2.355	-1.262



## Note 16 Værdipapirer

tkr.	2008	2007
Børsnoterede obligationer	4.366	9.930
Børsnoterede aktier	2.268	4.278
Unoterede aktier m.v.	263	61
	6.897	14.269

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% - 0% 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.
426.120	B-aktier a	20 kr.	8.522.400 kr.
Aktiekapital i alt			9.822.400 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:

tkr.	2008	2007	2006	2005	2004
Aktiekapital 1. januar	12.022	12.022	12.022	13.210	13.210
Kapitalnedsættelse	-2.200	-	-	-1.188	-
Aktiekapital 31. december	9.822	12.022	12.022	12.022	13.210

### Egne aktier

I 2008 gennemførtes et aktietilbagekøbsprogram, hvor selskabet tilbagekøbte i alt 137.605 stk. B-aktier. Aktiekapitalen blev efterfølgende nedskrevet med nominelt 2.200.000 kr., svarende til 110.000 stk. B-aktier. For yderligere information se aktionærinformation, side 16.

	Antal stk.	Nominel værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.08 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2008	7.800	156	2.610	819	1,3
Køb i 2008	145.430	2.909	51.418	15.270	-
Kapitalnedsættelse 2008	-110.000	-2.200	-39.586	-11.550	-
	43.230	865	14.442	4.539	8,8



## Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 tkr. (2007: 2.967 tkr.). Den 05.05.2008 udbetalte Migatronik A/S udbytte til aktionærene på 2.967 tkr. (2007: 2.990 tkr.) svarende til udbytte pr. aktie på 5 kr. (2007: 5 kr.).

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

## Note 18 Udskudt skat

tkr.	2008	2007
Udskudt skat 1. januar	11.550	12.134
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent og andre reguleringer	0	-1.349
Årets udskudte skat inkl. skat af egenkapitalbevægelser	414	765
Udskudt skat 31. december	11.964	11.550
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	12.047	11.759
Kortfristede aktiver	21	-161
Kortfristet gæld	-47	-29
Renteswap	-57	-19
	11.964	11.550

## Note 19 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2008 Regnskabs- mæssig værdi	2007 Regnskabs- mæssig værdi	2008 Kontraktlig penge- strøm	2007 Kontraktlig penge- strøm
FIH lån	2011/Fast		6.816		7.111
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	20.000		26.050	
Lån EUR 2,684 mio.	2018/Variabel	19.744		23.959	
Lån EUR 0,5 mio.	2013/Variabel	3.725		5.103	
Driftskreditter		6.881	1.234	7.325	
I alt		50.350	8.050	62.437	7.111

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

tkr.	2008	2007
Kortfristede forpligtelser	11.603	2.937
Langfristede forpligtelser	38.747	5.113
	50.350	8.050
Forfald efter 5 år	19.859	2.937



## Note 19 Gæld til kreditinstitutter, fortsat

Dagsværdi svarer til regnskabsmæssig værdi.

Kontraktlige pengestrømme er opgjort til det renteniveau, der er gældende på balancedagen.

Der er indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentet lån på 2.684 tEUR, som udløber i december 2018, og effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet.

Markedsværdien af den indgåede renteswap er negativ med 0,2 mio. kr. pr. 31. december 2008 (2007: 0,1 mio. kr.), som er indregnet på egenkapitalen.

## Note 20 Hensatte forpligtelser

tkr.	2008	2007
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	5.971	5.252
Anvendt i året	-5.488	-7.072
Hensat for året	5.300	7.791
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	5.783	5.971

## Note 21 Eventualforpligtelser og pantsætninger

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 42.215 tkr. (2007: 4.363 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 49.356 tkr. (2007: 48.339 tkr.)

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tkr.	2008	2007
0 – 1 år	5.836	5.758
1 – 5 år	7.144	8.002
	12.980	13.760

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært lokaler i Kina, biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er der indregnet 6.145 tkr. (2007: 5.002 tkr.)

## Note 22 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2008	2007
Samlet honorar:		
KPMG	857	961
Andre revisionsfirmaer	552	533
Heraf andre ydelser end revision:		
KPMG	314	474
Andre revisionsfirmaer	160	148





## 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.	2008	2007
<b>Valuta</b>		
Euro (EUR)	11.565	20.046
Svenske kroner (SEK)	3.985	4.426
Norske kroner (NOK)	2.512	2.660
Pund sterling (GBP)	3.088	6.395
US dollar (USD)	-939	-2.146
Tjekkiske kroner (CZK)	3.951	7.257
Schweiziske franc (CHF)	2	-1
Ungarske forint (HUF)	1.215	587
Kinesiske rembiner (CNY)	616	1.472
Indiske rupies (INR)	2.042	1.751
<b>Udenlandsk valuta i alt</b>	<b>28.037</b>	<b>42.447</b>

Ovennævnte valutapositioner er kortfristede bortset fra 21.122 tkr. (vedrørende EUR) (5.112 tkr. i 2007).

Endvidere henvises til omtale af valutarisici i note 24.

## Note 24 Finansielle risici og finansielle instrumenter

### **Koncernens risikostyringspolitik**

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

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

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2007.

### **Valutarisici**

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

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

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

Der er ikke foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2008.



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 euro-lande, hvorfor nævnte risiko vurderes som begrænset som følge af den danske krones tætte tilknytning til euroen.

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

Koncernens nettopositioner i fremmed valuta pr. 31. december 2008 er specificeret i note 23. Heraf fremgår, at der på koncernniveau fortsat ikke er væsentlige valutarisici vedrørende koncerneksterne tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2008.

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

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

### **Renterisici**

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast rente. Koncernens finansiering er jf. note 19 baseret på variabelt forrentede lån/kreditter, og koncernen er således eksponeret over for udsving i renten.

På balancedagen er der jf. note 19 foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på 2.684 tEUR, således at en væsentlig del af renterisikoen er afdækket.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på ca. 200 tkr. (2007: ca. 300 tkr.) Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2008. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet 2008.

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

### **Investeringsrisici**

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

Under de nuværende forhold tilstræbes en aktieandel på mellem 20 og 30% af den samlede værdipapirbeholdning.

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

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

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



### Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen.

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter, og herudover har koncernen muligheder for at tilvejebringe yderligere finansiering ved optagelse af lån med sikkerhed i koncernens bygninger og øvrige driftsmidler. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

### Kreditrisici

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

De med kreditgivning forbundne risici søges begrænset gennem en effektiv kreditstyring og -vurdering samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender.

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

Selskabets tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest 3 måneder efter fakturerings-tidspunktet.

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

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

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 14, Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2008 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger i januar måned 2009. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender vurderes således at være begrænset.

### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2008 53% mod 66,7% i 2007. Målsætningen for egenkapitalandelen andrager 50%.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2008 udgør 4,8% mod 6,6% i 2007.

Der er 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.



## Specifikation finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

tkr.	2008	2007
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	6.897	14.269
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Udlån og tilgodehavender	88.056	100.123
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0
	94.953	114.392
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	416	75
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	110.397	80.342
	110.813	80.417

Dagsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi.

## 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 Migatronik koncernen.

Ud over udlodning samt vederlag har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter.

### Ledende medarbejdere

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

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

Bestyrelsens aktieposter fremgår af side 16 og ledelsens aflønning fremgår af note 5.

## Note 26 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Migatronik A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2008: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8, IFRIC 12 og 13 samt 15-18 samt "amendments to IAS 32 and IAS 1", "amendments to IAS 39" og "amendments to IFRS 1 and IAS 27" samt "improvements to IFRSs May 2008". IFRS 3, IAS 27, nævnte amendments samt IFRIC 12, 15 -18 er endnu ikke godkendt af EU.

Migatronik A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske i 2009 henholdsvis 2010. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASBs ikrafttrædelsesdatoer. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Migatronik A/S.



Noter	tkr.	2008	2007
	Nettoomsætning	296.236	303.302
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-38	1.854
2	Andre driftsindtægter	171	1.702
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>296.369</b>	<b>306.858</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	136.651	148.233
	Andre eksterne omkostninger	34.911	32.787
3	Personaleomkostninger	83.206	84.135
6, 7	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	11.734	11.407
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>29.867</b>	<b>30.296</b>
4	Finansielle indtægter	5.561	5.256
4	Finansielle omkostninger	21.198	14.307
	<b>Resultat før skat</b>	<b>14.230</b>	<b>21.245</b>
5	Skat af årets resultat	248	4.562
	<b>Årets resultat</b>	<b>13.982</b>	<b>16.683</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	Udbytte, 0 (25%)	0	2.967
	Overført resultat	13.982	13.716
		<b>13.982</b>	<b>16.683</b>



Noter	tkr.	2008	2007
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
6	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	22.645	22.745
7	<b>Materielle aktiver</b>		
	Grunde og bygninger	32.490	33.066
	Tekniske anlæg og maskiner	10.966	10.832
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.900	4.441
		49.356	48.339
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	39.169	42.913
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	4.470	7.780
9	Langfristede udlån	642	642
		44.281	51.335
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	116.282	122.419
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
10	Varebeholdninger	54.315	53.372
11	Tilgodehavender	23.557	27.525
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	47.800	39.046
	Selskabsskat	1.620	0
12	Værdipapirer	6.636	14.269
	Likvide beholdninger	1.033	7.028
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	134.961	141.240
	<b>Aktiver i alt</b>	251.243	263.659



Noter	tkr.	2008	2007
	<b>PASSIVER</b>		
13	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	9.822	12.022
	Reserve for sikringstransaktioner	-170	-56
	Overført resultat	143.716	178.940
	Foreslået udbytte	0	2.967
		153.368	193.873
	<b>Forpligtelser</b>		
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
14	Udskudt skat	14.444	13.712
15	Kreditinstitutter	35.767	5.112
		50.211	18.824
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
15	Kreditinstitutter	8.159	1.703
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.560	19.158
	Gæld til dattervirksomheder	4.039	0
16	Hensatte forpligtelser	3.560	4.184
	Selskabsskat	0	826
	Anden gæld	22.346	25.091
		47.664	50.962
	<b>Forpligtelser i alt</b>	97.875	69.786
	<b>Passiver i alt</b>	251.243	263.659

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 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

# Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger

## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet



tkr.	2008	2007
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps)	-152	137
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	38	-41
Nettoindtægt indregnet direkte på egenkapitalen	-114	96
Årets resultat	13.982	16.683
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>13.868</b>	<b>16.779</b>

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2007</b>	12.022	-152	167.034	2.990	181.894
<b>Egenkapitalbevægelser i 2007</b>					
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	96	13.716	2.967	16.779
Køb af egne aktier	-	-	-1.810	-	-1.810
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.990	-2.990
<b>Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt</b>	<b>-</b>	<b>96</b>	<b>11.906</b>	<b>-23</b>	<b>11.979</b>
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>12.022</b>	<b>-56</b>	<b>178.940</b>	<b>2.967</b>	<b>193.873</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2008</b>					
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	-114	13.982	0	13.868
Kapitalnedsættelse	-2.200	-	2.200	-	0
Køb af egne aktier	-	-	-51.418	-	-51.418
Udbetalt udbytte	-	-	12	-2.967	-2.955
<b>Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt</b>	<b>-2.200</b>	<b>-114</b>	<b>-35.224</b>	<b>-2.967</b>	<b>-40.505</b>
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>9.822</b>	<b>-170</b>	<b>143.716</b>	<b>0</b>	<b>153.368</b>

### 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.	2008	2007
Resultat af primær drift	29.867	30.296
Betalte finansielle indtægter	3.004	5.256
Betalte finansielle omkostninger	-6.115	-24.149
Af- og nedskrivninger	11.734	11.407
Andre ikke-kontante driftsposter	-61	-213
Ændring i varebeholdninger	-943	-906
Ændring i tilgodehavender	-6.917	-10.151
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-624	385
Ændring i kreditorer og anden gæld	-12.487	5.262
Betalt selskabsskat	-1.220	-3.054
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>16.238</b>	<b>14.133</b>
Køb af materielle aktiver	-6.058	-3.560
Salg af materielle aktiver	120	419
Salg af værdipapirer	7.572	7.638
Køb af immaterielle aktiver	-6.593	-6.665
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.959</b>	<b>-2.168</b>
Udbetalt udbytte	-2.967	-2.990
Erhvervelse af egne aktier	-51.418	-1.810
Afdrag på prioritetsgæld	-6.815	-1.704
Optagelse af lån	39.744	0
Ændring i bankgæld	4.182	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-17.274</b>	<b>-6.504</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-5.995</b>	<b>5.461</b>
Likvide beholdninger 1. januar	7.028	1.567
Likvide beholdninger 31. december	1.033	7.028

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.

### 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:

### Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

## Note 2 Andre driftsindtægter

tkr.	2008	2007
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	120	230
Salg af teknologi	0	1.438
Øvrige driftsindtægter	51	34
	171	1.702

## Note 3 Personaleomkostninger

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

tkr.	2008	2007
Lønninger og vederlag	80.043	82.817
Bidragbaserede pensioner	4.107	4.000
Andre omkostninger til social sikring	1.824	1.434
	85.974	88.251
Heraf aktiveret	2.768	4.116
Resultatførte personaleomkostninger	83.206	84.135



## Note 3 Personaleomkostninger, fortsat

Vederlag til:	2008	2007
Bestyrelse i moderselskabet	420	420
Heraf pensioner	0	0
Direktion i moderselskabet	2.892	2.560
Heraf pensioner	0	0
Ledende medarbejdere	4.907	3.842
Heraf pensioner	39	36
Gennemsnitligt antal medarbejdere	249	263

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

## Note 4 Finansielle poster

tkr.	2008	2007
<b>Finansielle indtægter</b>		
Tilknyttede virksomheder	2.432	1.731
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	395	693
Kursgevinster på værdipapirer (dagsværdioptionen)	2	240
Modtaget udbytte fra datterselskaber	1.857	2.094
Renteindtægter og lignende	875	498
	5.561	5.256
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Tilknyttede virksomheder	29	39
Kurstab værdipapirer (dagsværdioptionen)	2.490	791
Valutakursregulering	3.520	1.324
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i datterselskaber	13.416	10.717
Renteudgifter, gebyrer mv.	1.743	1.436
	21.198	14.307

## Note 5 Skat af årets resultat

Moderselskabet er sambeskattet med alle datterselskaber.

tkr.	2008	2007
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	248	4.562
Skat af egenkapitalbevægelser	-38	41
	210	4.603



## Note 5 Skattemæssige forhold, fortsat

	2008	2007
Skat af skattepligtig indkomst	831	2.884
Årets udskudte skat	770	1.391
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent	0	-1.338
Regulering skat tidligere år vedrørende skattesag	0	1.605
Regulering skat tidligere år i øvrigt	-1.353	20
	248	4.562
Betalt selskabsskat i årets løb	1.220	3.054
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat, 25%	3.557	5.311
Regulering vedrørende nedskrivning og sambeskatningsfordel for datterselskaber	-1.585	-1.301
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter	-371	265
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent	0	-1.338
Regulering skat tidligere år	-1.353	1.625
Skat vedrørende årets resultat	248	4.562

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

## Note 6 Produktudviklingsprojekter

tkr.	2008	2007
Kostpris 1. januar	46.802	40.137
Tilgang i årets løb	6.593	6.665
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>53.395</b>	<b>46.802</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	24.057	17.626
Årets afskrivninger	6.693	6.431
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>30.750</b>	<b>24.057</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>22.645</b>	<b>22.745</b>
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse	7.677	8.295
Resultatopgørelsen er belastet i alt med	18.655	10.807



## Note 7 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
<b>MODERSELSKAB</b>				
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
<b>Kostpris 31. december 2007</b>	<b>68.864</b>	<b>47.326</b>	<b>49.310</b>	<b>165.500</b>
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
<b>Afskrivninger 31. december 2007</b>	<b>35.798</b>	<b>36.494</b>	<b>44.869</b>	<b>117.161</b>
<b>Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>33.066</b>	<b>10.832</b>	<b>4.441</b>	<b>48.339</b>
<b>MODERSELSKAB</b>				
Kostpris 1. januar 2008	68.864	47.326	49.310	165.500
Tilgang i årets løb	95	2.301	3.662	6.058
Afgang i årets løb	0	0	759	759
<b>Kostpris 31. december 2008</b>	<b>68.959</b>	<b>49.627</b>	<b>52.213</b>	<b>170.799</b>
Afskrivninger 1. januar 2008	35.798	36.494	44.869	117.161
Afskrivninger, solgte aktiver	0	0	759	759
Årets afskrivninger	671	2.167	2.203	5.041
<b>Afskrivninger 31. december 2008</b>	<b>36.469</b>	<b>38.661</b>	<b>46.313</b>	<b>121.443</b>
<b>Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b>32.490</b>	<b>10.966</b>	<b>5.900</b>	<b>49.356</b>
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.	2008	2007
Kostpris 1. januar	141.601	121.042
Årets tilgang	1.192	20.559
Årets afgang (årets udbytte)	1.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>141.793</b>	<b>141.601</b>
Nedskrivninger 1. januar	98.688	87.971
Årets nedskrivninger	3.936	10.717
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>102.624</b>	<b>98.688</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>39.169</b>	<b>42.913</b>

Alle virksomheder værdiansættes til kostprisen. Såfremt denne overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi. For selskaber uden anden aktivitet end forhandling af moderselskabets produkter samt tomme selskaber fastsættes genindvindingsværdien til substansværdierne i de enkelte selskaber. Nedskrivningen udgør 3.936 tkr.

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

For dattervirksomheder med negativ egenkapital er der foretaget nedskrivning af tilgodehavender. Nedskrivningen udgør 9.480 tkr.

tkr.	Ejerandel i %	Selskabskapital
Migatron-Export A/S, Danmark	100	500
Migatron Automation A/S, Danmark	100	1.000
Migatron Welding Equipment Ltd., England *)	100	2.302
Migatron Schweißmaschinen GmbH, Tyskland *)	100	2.857
Migatron Equipment de Soudure S.A.R.L., Frankrig *)	100	1.939
Migatron s.r.l. Impianti per Saldatura, Italien *)	100	3.241
Migatron Kereskedelmi Kft., Ungarn *)	100	1.092
Migatron CZ a.s., Tjekkiet *)	100	336
Migatron Norge AS, Norge *)	100	151
Migatron Svetsmaskiner AB, Sverige	100	204
Greenweld s.r.l., Italien *)	100	738
Migatron Nederland B.V., Holland *)	100	135
Migatron OY, Finland *)	100	256
Migatron India Pvt. Ltd., Indien *)	100	2.309
Suzhou Migatron Welding Technology Co., Ltd., Kina *)	51	19.480

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



## Note 9 Langfristede udlån

tkr.	2008	2007
Kostpris 1. januar	1.000	1.000
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
Op- og nedskrivninger 1. januar	-358	-358
Årets op- og nedskrivninger	0	0
<b>Op- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-358</b>	<b>-358</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>642</b>	<b>642</b>

Dagsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi.

## Note 10 Varebeholdninger

tkr.	2008	2007
Råvarer og hjælpematerialer	24.977	23.996
Varer under fremstilling	14.078	14.791
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	15.260	14.585
	<b>54.315</b>	<b>53.372</b>
Årets nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen	3.809	2.315
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationværdi	1.843	1.361

## Note 11 Tilgodehavender

tkr.	2008	2007
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.031	25.829
Andre tilgodehavender	2.526	1.696
	<b>23.557</b>	<b>27.525</b>
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	499	546
Årets nedskrivninger, tab og tilbageførelser, netto	-55	-47
31. december	<b>444</b>	<b>499</b>



## Note 11 Tilgodehavender, fortsat

tkr.	2008	2007
Forfaldne tilgodehavender fra salg indgår således:		
Forfalden 0-60 dage	1.014	552
Forfalden 60-90 dage	646	1.247
Forfalden > 90 dage	0	0
Nedskrivning på forfaldne tilgodehavender	-444	-499
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	1.216	1.300

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

Dagsværdien svarer til den regnskabsmæssig værdi.

## Note 12 Værdipapirer

tkr.	2008	2007
Børsnoterede obligationer	4.366	9.930
Børsnoterede aktier	2.268	4.278
Unoterede aktier m.v.	2	61
	6.636	14.269

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% - 0% og en varighed på op til 3 år.

Vedrørende renterisici henvises til omtale af risikofaktorer note 24 til koncernregnskabet.

## Note 13 Egenkapital, egne aktier og udbytte

### Aktiekapital

Moderselskabets aktiekapital består af:

1	A-aktie a	1.000.000 kr.	1.000.000 kr.
3	A-aktier a	100.000 kr.	300.000 kr.
426.120	B-aktier a	20 kr.	8.522.400 kr.
Aktiekapital i alt			9.822.400 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:

tkr.	2008	2007	2006	2005	2004
Aktiekapital 1. januar	12.022	12.022	12.022	13.210	13.210
Kapitalnedsættelse	-2.200	-	-	-1.188	-
Aktiekapital 31. december	9.822	12.022	12.022	12.022	13.210





**Note 13 Egenkapital, egne aktier og udbytte, fortsat**

**Egne aktier**

I 2008 gennemførtes et aktietilbagekøbsprogram, hvor selskabet tilbagekøbte i alt 137.605 stk. B-aktier. Aktiekapitalen blev efterfølgende nedskrevet med nominelt 2.200.000 kr., svarende til 110.000 stk. B-aktier. For yderligere information se aktionærinformation, side 16.

	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.08 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2008	7.800	156	2.610	819	1,3
Køb i 2008	145.430	2.909	51.418	15.270	-
Kapitalnedsættelse 2008	-110.000	-2.200	-39.586	-11.550	-
	43.230	865	14.442	4.539	8,8

**Udbytte**

Der foreslås et udbytte på 0 tkr. (2007: 2.967 tkr.). Den 05.05.2008 udbetalte Migatronik A/S udbytte til aktionærene på 2.967 tkr. (2007: 2.990 tkr.) svarende til udbytte pr. aktie på 5 kr. (2007: 5 kr.).

**Note 14 Udskudt skat**

tkr.	2008	2007
Udskudt skat 1. januar	13.712	13.619
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent og andre reguleringer	0	-1.332
Årets udskudte skat	732	1.425
Udskudt skat 31. december	14.444	13.712
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	12.507	12.325
Kortfristede aktiver	2.038	1.435
Kortfristet gæld	-44	-29
Renteswap	-57	-19
	14.444	13.712

**Note 15 Gæld til kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2008 Regnskabsmæssig værdi	2007 Regnskabsmæssig værdi	2008 Kontraktlig pengestrøm	2007 Kontraktlig pengestrøm
FIH lån		0	6.815	0	7.111
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	20.000	0	26.050	0
Lån EUR 2,684 mio.	2018/Variabel	19.744	0	23.959	0
Driftskreditter		4.182	0	4.452	0
I alt		43.926	6.815	54.461	7.111



## Note 15 Gæld til kreditinstitutter, fortsat

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

tkr.	2008	2007
Langfristede forpligtelser	35.767	5.112
Kortfristede forpligtelser	8.159	1.703
	43.926	6.815
Forfald efter 5 år	19.859	0

Kontraktlige pengestrømme er opgjort til det renteniveau, der er gældende på balancedagen.

Dagværdien svarer til regnskabsmæssig værdi.

Der er indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentet lån 2.684 tEUR, som udløber i december 2018, og effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet.

Markedsværdien af den indgåede renteswap er negativ med 0,2 mio. kr. pr. 31. december 2008 (2007: 0,1 mio. kr.), som er indregnet på egenkapitalen.

## Note 16 Hensatte forpligtelser

tkr.	2008	2007
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	4.184	3.799
Anvendt i året	-4.459	-4.744
Hensat for året	3.835	5.129
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	3.560	4.184

## Note 17 Eventualforpligtelser og pantsætninger

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

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 43.926 tkr. (2007: 6.815 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 49.356 tkr. (2007: 48.339 tkr.).

Opsigelige operationelle leasingydelse er som følger:

tkr.	2008	2007
0 – 1 år	2.130	2.165
1 – 5 år	3.065	3.532
	5.195	5.697

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er indregnet 2.552 tkr.



## Note 18 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2008	2007
Samlet honorar:		
KPMG	749	889
Heraf andre ydelser end revision:		
KPMG	309	469

## 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.	2008	2007
<b>Valuta</b>		
Euro (EUR)	25.229	23.469
Svenske kroner (SEK)	3.430	3.822
Norske kroner (NOK)	2.239	2.331
Pund sterling (GBP)	4.132	5.779
US dollar (USD)	9.250	7.508
Tjekkiske kroner (CZK)	2.571	5.038
Schweiziske Franc (CHF)	2	-1
<b>Udenlandsk valuta i alt</b>	<b>46.853</b>	<b>47.946</b>

Ovennævnte valutapositioner er kortfristede bortset fra 17.770 tkr. i prioritetsgæld (vedrørende EUR), jf. note 15 (5.112 tkr. i 2007), 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 de beskrevne risici og følsomheder vurderes at dække moderselskabet.

### **Specifikation finansielle aktiver og forpligtelser**

Moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

tkr.	2008	2007
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	6.636	14.269
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Udlån og tilgodehavender	77.502	54.496
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0
	<b>84.138</b>	<b>68.765</b>
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	416	75
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	80.308	51.890
	<b>80.724</b>	<b>51.965</b>

Dagsværdien svarer til regnskabsmæssig værdi.



## Note 21 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Ud over omtale i koncernregnskabet note 25 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 8 i moderselskabets årsregnskab.

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

Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

tkr.	2008	2007
Køb af råvarer og hjælpematerialer fra tilknyttede virksomheder	1.242	953
Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til tilknyttede virksomheder	95.581	104.758
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	1.440	1.282
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	2.835	2.008
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.432	1.731
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	29	39

Mellemværender med dattervirksomheder fremgår af moderselskabets balance.

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

## Note 22 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der henvises til note 2 under koncernregnskabet.

## 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.migatronicon.com

#### **MIGATRONIC AUTOMATION A/S**

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

#### **MIGATRONIC-EXPORT A/S**

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

### UDENLANDSKE SELSKABER:

#### **MIGATRONIC WELDING EQUIPMENT LTD.**

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

#### **MIGATRONIC SCHWEISSMASCHINEN GMBH**

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

#### **MIGATRONIC EQUIPEMENT DE SOUDURE**

##### **S.A.R.L.**

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

#### **MIGATRONIC s.r.l. IMPIANTI PER SALDATURA**

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

#### **MIGATRONIC KERESKEDELMI KFT.**

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

#### **MIGATRONIC CZ a.s.**

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

#### **MIGATRONIC NORGE AS**

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

#### **MIGATRONIC SVETSMASKINER AB**

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

#### **GREENWELD s.r.l.**

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

#### **MIGATRONIC NEDERLAND B.V.**

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

#### **MIGATRONIC OY**

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

#### **MIGATRONIC INDIA PRIVATE LTD.**

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

#### **SUZHOU MIGATRONIC WELDING TECHNOLOGY CO., LTD.**

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