





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
Regnskabsberetning	11
Virksomhedsledelse, selskabsledelse og samfundsansvar	14
Aktionærinformation	17

REGNSKABER

Koncernregnskab

Resultatopgørelse	19
Totalindkomstopgørelse	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

Årsregnskab

Resultatopgørelse	51
Totalindkomstopgørelse	51
Balance	52
Egenkapitalopgørelse	54
Pengestrømsopgørelse	55
Noter	56

SELSKABER I KONCERNEN	68
------------------------------------	-----------



Hovedpunkter for 2010

- Omsætning steget fra 257,5 mio. kr. i 2009 til 267,1 mio. kr. i 2010, svarende til en stigning på 4%
- Omkostningsreduktion på 23,2 mio. kr.
- EBITDA positiv med 6,9 mio. kr., en forbedring på 41,5 mio. kr.
- Negativt resultat før skat på 9 mio. kr. efter et underskud i 2. halvår på 1,1 mio. kr.
- Egenkapitalandel på 46,8%
- Intet udbytte til aktionærerne

Forventninger til 2011

- Stigende omsætning
- Lille overskud på koncernniveau
- Stigende råvarepriser
- Organisationen trimmet - gearet til vækst



		2010	2009	2008	2007	2006
Omsætning	mio. kr.	267,1	257,5	421,2	417,1	356,7
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	6,9	-34,6	31,7	34,4	28,5
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	-8,3	-48,3	16,3	19,6	14,3
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-0,6	-0,2	-7,2	-1,7	-0,3
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	-9,0	-48,6	9,2	17,9	14,0
Årets resultat	mio. kr.	-6,3	-36,8	8,2	12,4	9,8
Aktiver i alt	mio. kr.	227,7	218,3	277,1	294,0	271,6
Egenkapital	mio. kr.	106,6	111,8	149,0	196,1	180,5
Pengestrøm fra driften	mio. kr.	-5,2	7,5	14,5	12,8	27,9
Pengestrøm til investering	mio. kr.	-5,7	-12,7	-8,7	-8,2	-19,8
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-4,3	-6,1	-9,9	-9,2	-14,9
Pengestrøm fra finansiering	mio. kr.	9,1	1,9	-12,1	3,8	-6,1
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	-1,8	-3,2	-6,3	8,4	2,0
Antal medarbejdere		313	355	447	449	396



		2010	2009	2008	2007	2006
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	853	725	942	929	901
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	341	345	325	318	335
EBITDA-margin		2,6%	-13,4%	7,5%	8,2%	8,0%
Overskudsgrad (EBIT-margin)		-3,1%	-18,8%	3,9%	4,7%	4,0%
Egenkapitalforrentning (ROE)		-5,8%	-28,3%	4,8%	6,6%	5,6%
Afkast af investeret kapital (ROIC)		-5,6%	-28,4%	8,7%	11,2%	8,6%
Soliditetsgrad		46,8%	51,2%	53,8%	66,7%	66,5%
Likviditetsgrad		1,5	1,8	2,3	2,5	2,5
Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS)	kr.	238	250	333	331	302
Børskurs noteret ultimo pr. 20. kr. aktie	kr.	120	115	105	380	298
Resultat pr. 20 kr. aktie (Aktuel EPS)	kr.	-14,1	-82,3	15,8	20,8	16,4
Pris pr. overskudskrone (P/E Basic)	kr.	Neg.	Neg.	7	18	18
Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS)	kr.	0,0	0,0	0,0	5,0	5,0
Dividend Payout ratio		0	0	0	24	30
Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS)	kr.	-11,7	16,8	32,3	21,6	46,7
Price/Cashflow (P/CF)	kr.	-10,3	6,8	3,2	17,6	6,4

De anførte nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010", jf. nedenstående definitioner, bortset fra resultat pr. aktie, der er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 9).

Omsætning pr. medarbejder

Omsætning i forhold til gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere.

Personaleomkostninger pr. medarbejder

Personaleomkostninger i forhold til gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere.

EBITDA-margin:

Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) i procent af omsætning.

Overskudsgrad (EBIT-margin):

Resultat af primær drift (EBIT) i procent af omsætning.

Egenkapitalforrentning (ROE):

Resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital.

Afkast af investeret kapital (ROIC):

Resultat af primær (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.

Soliditetsgrad:

Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse, ultimo.

Likviditetsgrad:

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

Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS):

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 (Aktuel EPS):

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

Pris pr. overskudskrone (P/E Basic):

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

Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS):

Udbytteprocent ganget med aktiens pålydende værdi.

Dividend Payout ratio:

Samlet udbyttebetaling i procent af resultat efter skat ekskl. minoriteter

Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS):

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

Price/Cashflow (P/CF):

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



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Svejsesmaskinefabrikken Migatronik A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter

Fjerritslev, den 24. marts 2011

Direktion:

Peter Røed
adm. direktør

Niels Jørn Jakobsen
økonomidirektør

Bestyrelse:

Kjeld Ranum
formand

Jens Viskinge Jensen
næstformand

Freddy Frandsen

Anders Høiris

Leif Larsen

Vibeke Kappel Andersen

og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og for selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.



Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S for 2010, side 19 - 66. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for henholdsvis koncernen og selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

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

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision.

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører

revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 24. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Britta Bang Mikkelsen
statsaut. revisor

Steffen S. Hansen
statsaut. revisor



Selskabsoplysninger

Svejemaskinefabrikken Migatronik A/S

Aggersundvej 33
9690 Fjerritslev

CVR-nr: 34485216
Stiftet: 1970
Hjemsted: Fjerritslev

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

Bestyrelse

Generalforsamlingsvalgte medlemmer (valgt for 1 år ad gangen):

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

Bestyrelsesmedlem i: UIE United International Enterprises Ltd.

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

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

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

Bestyrelsesformand i: Hans Følsgaard A/S

Næstformand i: Hans Følsgaard Fonden

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

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

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

Næstformand i: Tack International A/S

Bestyrelsesmedlem i: Monk Automobiler A/S

Medarbejdervalgte medlemmer (valg hvert 4. år, næste gang 2011):

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

Specialarbejder Migatronik A/S

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

Salgsassistent Migatronik A/S

Direktion

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

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

Niels Jørn Jakobsen, økonomidirektør (født 1958, ansat i Migatronik 2002, medlem af direktionen fra 1. maj 2010)

Revision

KPMG

Vestre Havnepromenade 1A

Postboks 710

9100 Aalborg

Bankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S, Aalborg



Idégrundlag

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

Vision

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

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

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

Forretningsområder

- Avancerede svejsemaskiner inden for følgende processer:
 - MIG/MAG
 - TIG
 - MMA
 - Plasmasvejsning
- Plasmaskæring
- Automatisering
- Service
- Tilbehør

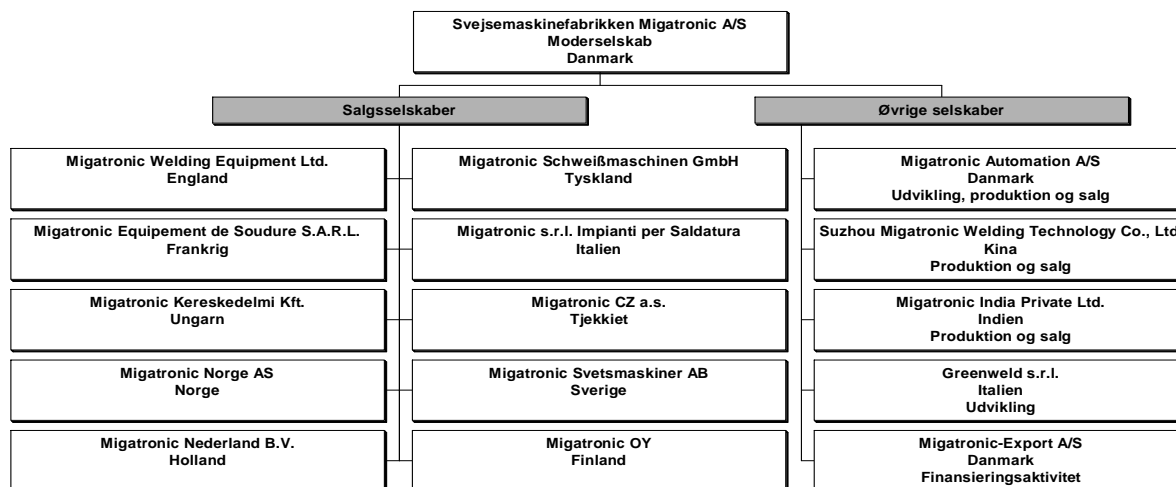
Målsætninger

Migatronic koncernens overordnede, økonomiske mål er:

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



Koncernstruktur



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

Moderselskabet Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S udvikler, producerer og sælger standard svejsemaskiner inden for MIG/MAG, MMA, TIG og plasmavsvejning.

Migatronic Automation A/S udvikler, producerer og sælger kundespecifikke anlæg inden for produktområdet svejseautomatisering.

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

Greenweld s.r.l. er et udviklingselskab, der fungerer som en integreret del af udviklingsafdelingen i moderselskabet.

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

Migatronic koncernen indgår i koncernregnskabet for Roed Invest ApS.



Økonomisk udvikling og kommentarer til regnskabet

tkr.	KONCERN	
	2010	2009
Nettoomsætning	267.129	257.487
Resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)	6.884	-34.563
Resultat før skat (EBT)	-8.960	-48.551
Årets resultat	-6.328	-36.841

Migatronic koncernen realiserede i regnskabsåret 2010 et underskud før skat på 9,0 mio. kr. mod et underskud på 48,6 mio. kr. i 2009.

Den positive resultatudvikling kan hovedsagelig henføres til væsentlige omkostningsbesparelser gennemført i 2009 og 2010 i både ind- og udland samt en mindre stigning i omsætningen på ca. 4%.

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

Koncernen realiserede en omsætning på 267 mio. kr. mod 257 mio. kr. i 2009, hvilket svarer til en omsætningsstigning på ca. 10 mio. kr. (ca. 4%).

EBITDA-indtjeningen i koncernen er steget fra -34,6 mio. kr. til 6,9 mio. kr., hvilket svarer til en EBITDA-margin på 2,6% og en forbedring på ca. 41,5 mio. kr.

I moderselskabet er EBITDA-indtjeningen øget fra -12,9 mio. kr. til 12,7 mio. kr., hvilket er en resultatforbedring på ca. 25,6 mio. kr.

Resultatet af primær drift (EBIT) i koncernen er steget fra -48,3 mio. kr. til -8,3 mio. kr., svarende til en forbedring på 40 mio. kr.

Resultatet er ikke tilfredsstillende, men har dog udviklet sig positivt.

Omsætningen er positivt påvirket af en betydelig vækst i salget af svejsemaskiner, med en stigning på 9,2% i koncernen, mens salget af automatiseringsløsninger ikke har levet op til forventningerne og er faldet ca. 16%.

Der er året igennem foretaget yderligere organisatoriske tilpasninger i koncernen i både ind- og ud-

land for at tilpasse omkostningerne til de markeds-mæssige muligheder. Omkostningstilpasningerne over de seneste par år har været en udfordring for virksomheden, og den fulde effekt vil først være til stede i løbet af 2011.

Selv om svejsemaskinemarkedet stadig er præget af et lavt efterspørgselsniveau som følge af finanskrisen, oplever svejsebranchen dog en begyndende stigning i investeringerne. Denne positive tendens ser Migatronic i omsætningsudviklingen på såvel nyere markeder som på nogle af virksomhedens veletablerede markeder, bl.a. Tyskland og Sverige.

Det pressede marked kombineret med råvareprisstigninger giver stadig store udfordringer med hensyn til at opnå tilfredsstillende indtjening på produkterne.

Konkurrencesituationen øger kravene til en mere effektiv og lønsom produktion, og dette område har højeste prioritet i virksomheden. Der fokuseres på kostprisoptimering allerede i udviklingsfasen, således at produktionsvenlighed er indbygget i maskinerne. Dermed er produkterne også forbedret for produktion andre steder end i Fjerritslev, herunder i andre lande end Danmark.

Migatronic fastholder fortsat et højt udviklingsniveau, da markedet stadig efterspørger nye produkter, både pga. ny teknologi, forbedrede svejseegenskaber og betjeningsvenlighed samt kundernes øgede krav til lønsomhed og dokumentation.

Migatronic har igennem årene opnået en meget stærk markedsposition på det danske marked, og der er sidst på året indgået en forhandleraftale med den største industrielle distributionskæde i Danmark, hvilket yderligere styrker Migatronics position på det danske marked.

Migatronic har produktion i tre lande, Danmark, Kina og Indien. Hovedproduktionen foregår i Danmark, men produktionen i både Kina og Indien er øget igennem 2010. Begge lande producerer hovedsageligt til det lokale hjemmemarked baseret på lokale underleverandører. Der har i begge



lande i 2010 været en tilfredsstillende vækst i såvel omsætning som indtjening.

Migatronic Automation A/S har gennemlevet et udfordrende år med et utilfredsstillende resultat. Der har været en relativt god omsætning til underleverandører til bilfabrikkerne, mens afsætningen af standardbaserede svejseautomationsløsninger til den generelle industri har været utilfredsstillende. Igennem hele året har der været et højt tilbudsniveau, mens der har manglet beslutningsvilje hos kunderne. Dette har bevirket en utilfredsstillende ordreindgang, en situation der må forventes at vare ved, indtil markedet igen begynder at udvise vækst.

Pengestrømme

Balancesummen er i regnskabsåret steget med 9,4 mio. kr., som primært skyldes øgede tilgodehavender fra salg og varebeholdninger afledt af udviklingen i aktiviteten.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er som følge af den højere arbejdskapital negative med 5,2 mio. kr.

Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne udgør netto -5,7 mio. kr. Der er investeret 7,4 mio. kr. i produktudvikling, hvilket er samme niveau som tidligere.

Årets pengestrømme er negative med 1,8 mio. kr.

Fremtiden

Dønningerne efter finanskrisen har endnu ikke lagt sig, men Migatronic tror på en forbedret udvikling i 2011, selv om væksten stadig forventes at være på et relativt lavt niveau.

Svejsebranchen er efter finanskrisen på vej ind i en ny æra rent markeds-mæssigt, og det kræver, at Migatronic også organisatorisk udvikler sig og tilpasser sig de nye markedsstrukturer i branchen. Migatronic skal videreudvikles for at tage markedsandele på eksisterende markeder og udvikle nye markeder.

Konkurrencesituationen gør, at det er vanskeligt at gennemføre væsentlige prisstigninger, og dette kombineret med allerede betydelige stigninger i råvarepriserne gør, at 2011 også vil være et vanskeligt år både omsætnings- og indtjeningsmæssigt. Såvel prisniveauet på svejsemaskiner som råvarepriserne udgør således risikofaktorer for 2011.

Migatronics konkurrenceevne, indtjening og organisation er styrket på en række områder, og salget er styrket og effektiviseret, bl.a. i form af en betydelig opstramning på målstyring af aktiviteter og markeder. Desuden er omkostningsniveauet i virksomheden tilpasset til de givne markedsmuligheder. Den begyndende vækst i markedet forventes at fortsætte i 2011, og på den baggrund forventes der i 2011 en højere omsætning og et lille positivt resultat i koncernen.

Forretningsmæssige risici

Konjunkturforhold

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

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

Markeder

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

Yderligere ekspansion skal hovedsagelig ske på de udenlandske markeder. Koncernens omsætning sker i dag til et bredt udsnit af lande, med hovedvægten på Europa. Den geografiske spredning i Europa foretages primært gennem egne datterselskaber, mens spredningen herudover sker gennem egne dattervirksomheder i Indien og Kina samt gennem tilknyttede importører i øvrige lande.

Konkurrenceforhold

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

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



Finansielle risici

Koncernens og moderselskabets finansielle risici og styring heraf er omtalt i note 23, hvoraf fremgår, at koncernen og moderselskabet i mindre omfang er eksponeret over for valutakursudviklingen samt renteutviklingen.

Forsikringsforhold m.m.

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

Miljøforhold

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

Incitamentsprogrammer

Der er i 2010 etableret aktieoptionsprogram for moderselskabets ledergruppe. Bestyrelsen, direktionen og medarbejdere i øvrigt deltager ikke i programmet. Etableringen er begrundet i et ønske om at knytte de pågældende medarbejdere tættere til selskabet samt skabe et resultatafhængigt incitament. Programmet er nærmere omtalt i note 5.

På baggrund af realiseret omsætning og resultat i 2010 har ledelsen opgjort, at der ikke tildeles aktieoptioner vedrørende regnskabsåret 2010. Der er etableret et tilsvarende program for 2011.

Begivenheder efter balancedagen

Ud over indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og årsregnskabet for 2010.



Virksomhedsledelse

Anbefalinger for god selskabsledelse

Migatronic er omfattet af Anbefalingerne for god selskabsledelse (ajourført i april 2010) udarbejdet af Komitéen for god selskabsledelse efter "følg eller forklar"-princippet".

Migatronics bestyrelse følger løbende udviklingen inden for god selskabsledelse, og på virksomhedens hjemmeside www.migatronic.dk er der i overensstemmelse med Anbefalingerne for god selskabsledelse redegjort for, hvordan Migatronic opfylder de enkelte anbefalinger.

Det er fortsat opfattelsen, at de væsentligste anbefalinger praktiseres af Migatronic set under hensyntagen til koncernens størrelse og aktionærkredsens sammensætning

Selskabet har på følgende områder valgt at fravige kodeksen og følge en anden praksis:

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Kapital- og aktiestruktur

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

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Selskabets politik i relation til interessenterne

Migatronic har ikke en egentlig politik for selskabets forhold til sine interessenter. Interessentpolitikken fremgår implicit af selskabets værdigrundlag, som kan læses på selskabets hjemmeside.

Samfundsansvar

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

Bestyrelsen har på nuværende tidspunkt ikke vedtaget egentlige politikker for selskabets samfundsansvar, men henviser til Migatronics værdigrundlag, der overordnet definerer selskabets holdninger til miljø og interessenter, herunder leverandører, nærsamfund og medarbejdere.

Åbenhed og transparens

Afgivelse af oplysninger til markedet

Migatronic har ikke udarbejdet en egentlig kommunikationsstrategi men sikrer gennem det interne regelsæt, at alle relevante oplysninger om kurspåvirkende forhold offentliggøres korrekt og rettidigt.

Offentliggørelse af fondsbørsmeddelelser foretages kun på dansk.

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

Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar

Formanden og næstformanden for det øverste ledelsesorgan

Beskrivelsen af bestyrelsens, herunder bestyrelsesformandens og næstformandens opgaver, pligter og ansvar er integreret i bestyrelsens forretningsorden, hvorfor bestyrelsen ikke har fundet en yderligere beskrivelse nødvendig.

Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering

Sammensætning

Migatronics bestyrelse er sammensat under hensyntagen til selskabets størrelse og kompleksitet, således der er sikret et bredt erfaringsgrundlag i den samlede bestyrelse, bl.a. generel ledelseserfaring fra industrien, brancheerfaring samt indgående salgserfaring. Bestyrelsen har ikke fundet grundlag for udarbejdelse af en egentlig årlig beskrivelse heraf.

Ligeledes er det ikke fundet nødvendigt at udsende en detaljeret beskrivelse af de opstillede bestyrelseskandidater forud for generalforsamlingen. Ved opstilling af nye kandidater vil en kort præsentation af disse dog fremgå af indkaldelsen til generalforsamlingen.

Det øverste ledelsesorgans uafhængighed

Migatronic har fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der alle vurderes at være uafhængige i forhold til koncernen.

Aldersgrænse

Der er ikke fastsat en aldersgrænse for ledelsesmedlemmer, idet valg af medlemmer til Migatronics ledelse foretages ud fra en konkret vurdering af medlemmernes og kandidaternes kvalifikationer og kompetencer i hvert enkelt tilfælde.



Ledelsesudvalg (komitéer)

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

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

Evaluering af arbejdet i det øverste ledelsesorgan og i direktionen

Med baggrund i Migatronics størrelse og kompleksitet er der ikke etableret en formaliseret procedure for evaluering af de individuelle medlemmers arbejde eller af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

Såvel samarbejdet som de enkelte ledelsesmedlemmers arbejde evalueres løbende.

Ledelsens vederlag

Vederlagspolitikens form og indhold

Bestyrelsen har ikke vurderet det nødvendigt at udarbejde en vederlagspolitik.

Bestyrelse og direktion har ikke modtaget aflønning i form af aktie- eller tegningsoptioner, ligesom selskabet heller ikke har anden aktiebaseret incitamentsordning for direktion eller bestyrelse.

Bestyrelsens og direktionens beholdning af aktier er angivet i afsnittet "Aktionærinformation".

Oplysning om vederlagspolitikken

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

Migatronics bestyrelse og direktion aflønnes på markedsvilkår, og med baggrund i selskabets størrelse og kompleksitet har bestyrelsen ikke fundet anledning til at få vederlaget til bestyrelsen godkendt på selskabets generalforsamling.

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



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

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

Koncernens risikostyrings- og interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

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

Kontrolmiljø

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

Bestyrelsen og direktionen vurderer de overordnede procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer og personadskillelse. Bestyrelsen har fastlagt politikker og procedurer på de væsentlige områder inden for regnskabsaflæggelsen. Der foretages løbende stikprøvevis overvågning og kontrol af overholdelsen.

Direktionen har etableret en central controlling-funktion til controlling af den finansielle rapportering fra dattervirksomheder. Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen/revisionsudvalget.

Risikovurdering

Bestyrelsen/revisionsudvalget og direktionen foretager mindst årligt en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen og direktionen tager som led

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

Overvågning

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

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

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

Samfundsansvar

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

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

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



Udbytte

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

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der på baggrund af årets resultat ikke udbetales udbytte til aktionærerne.

Egne aktier

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

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

Aktionærsammensætningen pr. 31. december 2010:

	A-aktier Nom. Kr.	B-aktier Nom. kr.	B-aktier Antal	Stemmer Antal	Kapital %	Stemmer %
Storaktionærer (>5%)						
Peter Roed, Aabybro*	1.300.000	2.795.160	139.758	789.758	46,00	76,46
Access Small Cap A/S, Kbh.		478.420	23.921	23.921	5,34	2,32
Direktion						
Niels Jørn Jakobsen, Arden		4.460	223	223	0,05	0,02
Bestyrelse						
Kjeld Ranum, Langå		69.500	3.475	3.475	0,78	0,34
Freddy Frandsen, Vestbjerg		31.500	1.575	1.575	0,35	0,15
Anders Høiris, Charlottenlund		14.860	743	743	0,17	0,17
Vibeke K. Andersen, Fjerritslev		1.000	50	50	0,01	0,00
Egne aktier		16.840	842	842	0,19	0,08
Øvrige						
Øvrige navnenoterede aktionærer		3.088.140	154.407	154.407	34,47	14,95
Ikke navnenoterede aktionærer		1.158.120	57.906	57.906	12,93	5,61
I alt	1.300.000	7.658.000	382.900	1.032.900	100,00	100,00

*Omfatter personligt ejede aktier samt beholdninger i selskaberne Roed Invest ApS og Roed Invest II ApS, hvor adm. direktør Peter Roed har bestemmende indflydelse.

Vedrørende aktionærforhold henvises endvidere til afsnit om god selskabsledelse.



Finanskalender 2011

24. marts	Årsrapport 2010
28. april	Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronik
28. april	Periodemeddelelse 1
26. august	Halvårsrapport 2011
26. oktober	Periodemeddelelse 2

Fondsbørsmeddelelser 2010

8. januar	Storaktionærmeddelelse Konsortium Via Veneto A/S
22. januar	Storaktionærmeddelelse Access Small Cap A/S
22. januar	Storaktionærmeddelelse Konsortium Via Veneto A/S
1. marts	Årsrapport 2009
1. marts	Udvidelse af direktionen
26. marts	Indkaldelse til generalforsamling
22. april	Periodemeddelelse 1
22. april	Bonusordning med aktieoptioner
22. april	Forløb af ordinær generalforsamling
26. august	Halvårsrapport 2010
6. oktober	Insiderhandel Roed Invest II ApS
11. oktober	Insiderhandel Roed Invest II ApS
26. oktober	Periodemeddelelse 2
20. december	Finanskalender 2011

Forslag til generalforsamlingen

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



Resultatopgørelse

Noter	tkr.	2010	2009
3	Omsætning	267.129	257.487
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	1.129	-20.774
4	Andre driftsindtægter	3.974	590
	Indtægter i alt	272.232	237.303
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	120.957	103.770
	Andre eksterne omkostninger	43.175	49.471
5	Personaleomkostninger	101.003	117.858
6	Andre driftsomkostninger	213	767
	Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	6.884	-34.563
10, 11	Afskrivninger på langfristede aktiver	15.204	13.758
	Resultat af primær drift (EBIT)	-8.320	-48.321
7	Finansielle indtægter	2.843	2.423
7	Finansielle omkostninger	3.483	2.653
	Resultat før skat (EBT)	-8.960	-48.551
8	Skat af årets resultat	-2.632	-11.710
	Årets resultat	-6.328	-36.841
9	Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	-14,1	-82,3
9	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	-14,1	-82,3



Totalindkomstopgørelse

tkr.	2010	2009
Årets resultat	-6.328	-36.841
Anden totalindkomst		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	1.260	-31
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
Årets værdiregulering	-834	-796
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	673	511
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet direkte på egenkapitalen	40	71
Anden totalindkomst efter skat	1.139	-245
Totalindkomst i alt	-5.189	-37.086



Balance

Noter	tkr.	2010	2009
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
10	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	24.385	24.419
11	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	43.963	44.945
	Tekniske anlæg og maskiner	9.114	10.174
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.964	12.476
		64.041	67.595
	Andre langfristede aktiver		
12	Langfristede udlån	0	0
18	Udskudt skat	2.050	0
		2.050	0
	Langfristede aktiver i alt	90.476	92.014
	Kortfristede aktiver		
13	Varebeholdninger	62.347	55.570
14	Tilgodehavender	57.725	50.972
15	Entreprisekontrakter	544	333
	Selskabsskat	1.473	1.570
16	Værdipapirer	8.199	7.406
	Likvide beholdninger	6.968	8.828
		137.256	124.679
11	Aktiver bestemt for salg	0	1.638
	Kortfristede aktiver i alt	137.256	126.317
	Aktiver i alt	227.732	218.331



Balance

Noter	tkr.	2010	2009
	PASSIVER		
17	Egenkapital		
	Aktiekapital	8.958	8.958
	Reserve for egne aktier	-102	-46
	Reserve for valutakursreguleringer	284	-976
	Reserve for sikringstransaktioner	-505	-384
	Overført resultat	97.951	104.279
		106.586	111.831
	Langfristede forpligtelser		
18	Udskudt skat	0	929
19	Kreditinstitutter	29.319	34.003
		29.319	34.932
	Kortfristede forpligtelser		
19	Kreditinstitutter	32.207	18.307
15	Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	1.671	1.133
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.876	13.561
	Selskabsskat	213	172
20	Hensatte forpligtelser	3.591	4.827
	Anden gæld	32.269	33.568
		91.827	71.567
	Forpligtelser i alt	121.146	106.500
	Passiver i alt	227.732	218.331

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Tilknyttede virksomheder – se note 8 under noter til moderselskabet

21 Eventualforpligtelser, operationel leasing og sikkerhedsstillelser

22 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

24 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

25 Ny regnskabsregulering

26 Begivenheder efter balancedagen



Egenkapitalopgørelse 2009

tkr.	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2009	9.822	-14.442	-945	-170	152.181	146.446	2.514	148.960
Totalindkomst i 2009:								
Årets resultat	-	-	-	-	-36.841	-36.841	-	-36.841
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	-	-31	-	-	-31	-	-31
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):								
Årets værdiregulering	-	-	-	-796	-	-796	-	-796
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-	-	511	-	511	-	511
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	71	-	71	-	71
Totalindkomst i alt	-	-	-31	-214	-36.841	-37.086	-	-37.086
Transaktioner med ejere i 2009:								
Ændret minoritetsandel	-	-	-	-	2.514	2.514	-2.514	-
Køb af egne aktier	-	-43	-	-	-	-43	-	-43
Kapitalnedsættelse	-864	14.439	-	-	-13.575	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-864	-14.396	-	-	-11.061	2.471	-2.514	-43
Egenkapital 31. december 2009	8.958	-46	-976	-384	104.279	111.831	-	111.831



Egenkapitalopgørelse 2010

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Reserve for valuta- kursre- gulering	Reserve for sikrings- transak- tioner	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	8.958	-46	-976	-384	104.279	111.831
Totalindkomst i 2010:						
Årets resultat					-6.328	-6.328
Valutakursreguleringer ved omreg- ning af udenlandske enheder			1.260			1.260
Værdiregulering af sikringsinstru- menter (renteswaps):						
Årets værdiregulering				-834		-834
Værdireguleringer overført til finan- sielle omkostninger				673		673
Skat af værdiregulering af sikrings- instrumenter indregnet direkte på egenkapitalen				40		40
Totalindkomst i alt			1.260	-121	-6.328	-5.189
Transaktioner med ejere i 2010:						
Køb af egne aktier		-56				-56
Transaktioner med ejere i alt		-56				-56
Egenkapital 31. december 2010	8.958	-102	284	-505	97.951	106.586



Pengestrømsopgørelse

tkr.	2010	2009
Resultat af primær drift	-8.320	-48.321
Betalte finansielle indtægter	1.600	2.423
Betalte finansielle omkostninger	-3.483	-2.504
Af- og nedskrivninger	15.204	13.758
Andre ikke-kontante driftsposter	-3.292	16
Valutakursregulering m.v.	829	69
Ændring i varebeholdninger	-6.777	29.503
Ændring i tilgodehavender	-6.964	24.056
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.236	-956
Ændring i kreditorer og anden gæld	7.392	-12.070
Betalt selskabsskat	-169	1.399
Pengestrømme fra driften	-5.216	7.531
Køb af materielle aktiver	-4.260	-6.122
Salg af materielle aktiver	5.493	864
Salg af værdipapirer	449	131
Køb af immaterielle aktiver	-7.420	-7.545
Pengestrømme til investering	-5.738	-12.672
Erhvervelse af egne aktier	-56	-43
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-4.684	-4.744
Ændring i bankgæld	13.900	6.704
Pengestrømme fra finansiering	9.160	1.917
Årets pengestrøm	-1.794	-3.224
Likvide beholdninger 1. januar	8.828	12.053
Kursregulering	-66	-1
Likvide beholdninger 31. december	6.968	8.828

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af koncernregnskabet.



Noter

Note 1 **Anvendt regnskabspraksis**

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S er et aktieselskab hjemhørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2010 omfatter både koncernregnskab for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S for 2010 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

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

Bestyrelse og direktion har 24. marts 2011 behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Migatronic A/S. Årsrapporten forelægges til Migatronic A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. april 2011.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres 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. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Nedenstående nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2010, men har medført mindre ændringer af præsentation og noteoplysninger.

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret:

- IFRS 3 (ajourført 2008) Virksomhedssammenslutninger
- Admendments to IAS 27 (ajourført 2008) Koncernregnskaber og separate årsregnskaber
- Flere amendments to IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling samt IFRIC 9 Revurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter
- Amendments to IFRS 2 Group Cash-settled Share-based Payment transactions
- Dele af improvements to IFRSs May 2008 med ikrafttrædelsesdato 1. juli 2009
- Improvements to IFRSs April 2009
- IFRIC 17 Udlodning af andre værdier end kontanter til ejere
- IFRIC 18 Overførsel af aktiver fra kunden

IFRS 3 og IAS 27 påvirker den regnskabsmæssige regnskabsmæssige behandling af transaktioner, der gennemføres 1. januar 2010 eller senere. Der er ikke gennemført transaktioner i 2010.

Koncernregnskabet

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

**Noter**

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.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der har ikke i 2010 været foretaget køb af nye virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

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

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske dattervirksomheder med anden funktionel valuta end DKK, omregnes resultatopgørelsen til transaktionsdagens kurs, der er beregnet som et vejet gennemsnit af valutakurserne i de enkelte måneder. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens valutakurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen og måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.



Noter

Dagsværdisikring

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

Pengestrømssikring

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

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

Andre afledte finansielle instrumenter

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

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

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

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

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

Entreprisekontrakter ved fremstilling af automatiseringsprojekter i Migatronic Automation A/S, hvor der leveres projekter med høj grad af individualisering, indregnes i omsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Omsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Andre driftsindtægter og –omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

**Noter**

Skat af årets resultat

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S er sambeskattet med alle danske og udenlandske datertvirksomheder. 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 anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst.

BALANCEN**Immaterielle aktiver****Produktudviklingsprojekter**

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

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

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelsen afskrives udviklingsprojekterne lineært over den vurderede brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Materielle aktiver

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

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

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

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

Bygninger: 25-40 år

Tekniske anlæg og maskiner: 5-10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-8 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med



Noter

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 værdiforringet. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

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

Entreprisekontrakter

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund



Noter

af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

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

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

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

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

Værdipapirer

Aktier og obligationer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster. Modtagne obligationsrenter vises som en særskilt post i noterne.

Egenkapital

Udbytte

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

Reserve for egne aktier

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

Reserve for valutakursregulering

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

Medarbejderydelser

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med ansatte i en del af koncernens selskaber.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.



Noter

Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne foretages et skøn over antallet af optioner, som medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af optionsmodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Der er ikke i 2010 eller tidligere år tildelt aktieoptioner under de eksisterende aktieoptionsprogrammer.

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 administrationsselskabet.

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 retslig 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.



Noter

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.

Aktiver bestemt for salg

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

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringer. I pengestrømsopgørelsen indregnes købte virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.



Noter

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Segmentoplysninger

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

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

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

Nøgletal

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

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010". 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 12, og note 23 til koncernregnskabet.

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

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

Herudover er der skøn forbundet med vurdering af koncernens likviditetsberedskab og -udvikling.

Den makroøkonomiske situation gør, at der fortsat generelt er forøget usikkerhed på en række nøgleforudsætninger, herunder salgsvolumen, kreditrisici, renteniveau, volatilitet m.v.

Produktudviklingsprojekter

Der foretages løbende en vurdering af om den forventede indtjening understøtter den regnskabsmæssige værdi af aktiverede udviklingsprojekter (både igangværende og færdiggjorte).

For udviklingsprojekter har ledelsen vurderet, at der ikke er sket værdiforringelse udover de foretagne afskrivninger.



Noter

Produktionsfaciliteter

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens produktionsfaciliteter, særligt i moderselskabet, er forholdsvis lav, hvilket reducerer risikoen for nedskrivninger.

Ledelsen vurderer fortsat, at skønnet salgsværdi for ejendomme og forventet indtjening understøtter den regnskabsmæssige værdi af koncernens produktionsfaciliteter

Tilgodehavender fra salg

Den forøgede tabsrisiko er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavenderne.

Der henvises til note 14.

Udskudt skat

Ledelsen vurderer fortsat, at genbeskatningsforpligtelse vedrørende international sambeskatning ikke udløses, og som følge heraf er der ikke indregnet en udskudt skatteforpligtelse. Tilsvarende er der ikke indregnet skatteaktiv vedrørende de udenlandske datterselskabers lokale underskud.

Likviditet

I forhold til likviditet har ledelsen vurderet, at koncernens disponible likviditet er tilstrækkelig set i forhold til forventet likviditetsbehov i 2011. Likviditetsstyringen og disponibel likviditet er beskrevet i note 23, hvortil der henvises.

Regnskabsmæssige vurderinger

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

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

Note 3 Omsætning og segmentoplysninger

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

tkr.	2010	2009
Salg af svejsemaskiner og tilbehør	212.921	195.032
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter vedrørende svejseautomatiseringsløsninger	42.337	50.371
Salg af serviceydelser	11.871	12.084
	267.129	257.487



Noter

Omsætning og segmentoplysninger, fortsat

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

tkr.	2010		2009	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede Aktiver
Danmark	72.667	53.706	82.975	58.297
Polen	32.075	0	30.188	0
Øvrige Europa	125.237	7.064	126.190	5.890
Fjernøsten	32.653	3.271	16.867	3.408
Øvrig verden	4.497	0	1.267	0
	267.129	64.041	257.487	67.595

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

Omsætning fra samhandel med en enkelt kunde udgør i alt 30,8 mio.kr. af koncernens omsætning mod 29,9 mio. kr. i 2009.

Note 4 Andre driftsindtægter

tkr.	2010	2009
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	3.532	178
Øvrige driftsindtægter	442	412
	3.974	590

Note 5 Personaleomkostninger

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

tkr.	2010	2009
Lønninger og vederlag	98.286	110.038
Bidragbaserede pensioner	3.729	5.658
Andre omkostninger til social sikring	4.817	6.757
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
	106.832	122.453
Heraf aktiveret	5.829	4.595
Resultatførte personaleomkostninger	101.003	117.858



Noter

Personaleomkostninger, fortsat

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

tkr.	2010	2009
Vederlag til:		
Bestyrelse i moderselskabet	420	420
- heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Direktion i moderselskabet	3.711	2.929
- heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Ledende medarbejdere	3.248	4.534
- heraf udgør pensionsindbetalinger	44	35
- heraf udgør aktiebaseret vederlæggelse	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	313	355

Bestyrelse og direktion er ikke omfattet af incitamentsordninger.

Aktiebaseret vederlæggelse

I 2010 er der etableret et aktieoptionsprogram for moderselskabets ledergruppe (4 personer).

Hver aktieoption giver ret til at købe én eksisterende aktie a nom. 20 kr. i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S for 10 kr.

Antallet af aktieoptioner, der tildeles ledergruppen, fastsættes i forhold til opnåelse af mål vedrørende koncernens omsætning og resultat for regnskabsåret 2010.

Aktieoptionerne vil kunne udnyttes til at erhverve aktier i perioden 1. januar 2012 - 31. december 2012.

Udnyttelse af optionerne er betinget af, at den enkelte medarbejder ikke inden udnyttelsestidspunktet har opsagt sin stilling.

Aktieoptionerne dækkes af moderselskabets beholdning og løbende erhvervelse af egne aktier.

På baggrund af realiseret omsætning og resultat i 2010 har ledelsen opgjort, at der ikke tildeles aktieoptioner vedrørende regnskabsåret 2010. Der er etableret et tilsvarende program for 2011.

Note 6 Andre driftsomkostninger

tkr.	2010	2009
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	213	353
Øvrige driftsomkostninger	0	414
	213	767



Noter

Note 7 Finansielle poster

tkr.	2010	2009
Finansielle indtægter		
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	290	214
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	1.243	1.500
Renteindtægter kreditinstitutter mv.	215	151
Valutakursreguleringer, netto	1.095	558
	2.843	2.423
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	215	151
Finansielle omkostninger		
Renteudgifter, gebyrer kreditinstitutter mv.	3.025	2.142
Differenceafregning renteswap	458	511
	3.483	2.653
Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	3.025	2.142

Note 8 Skat af årets resultat

tkr.	2010	2009
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-2.632	-11.710
Skat af anden totalindkomst	-40	-71
	-2.672	-11.781
Aktuel skat	51	-129
Udskudt skat	-2.979	-12.008
Regulering skat tidligere år	296	427
	-2.632	-11.710
Effektiv skatteprocent	29,4%	24,1%
Betalt/refunderet selskabsskat i årets løb, netto	-169	1.399
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet dansk skat af årets resultat, 25%	-2.240	-12.138
Forskel i skatteprocent i udenlandske datterselskaber	40	155
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv.	-728	-154
Regulering skat tidligere år	296	427
Skat vedrørende årets resultat	-2.632	-11.710



Noter

Note 9 Resultat pr. aktie (EPS)

tkr.	2010	2009
Årets resultat	-6.328	-36.841
Beregnet gennemsnitligt antal aktier a 20 kr.	447.900	469.510
Gennemsnitligt antal egne aktier	-651	-21.825
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	447.249	447.685
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	-14,1	-82,3
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	-14,1	-82,3

I 2010 er der jf. beskrivelse i note 5 etableret aktieoptionsprogram, som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden. Der er ikke tildelt aktieoptioner, hvorfor der i 2010 ikke er udestående aktieoptioner.

Note 10 Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)

tkr.	2010	2009
Kostpris 1. januar	51.418	53.395
Tilgang i årets løb	7.420	7.545
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	0	-9.522
Kostpris 31. december	58.838	51.418
Af- og nedskrivninger 1. januar	26.999	30.749
Årets afskrivninger	7.454	5.772
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	0	-9.522
Af- og nedskrivninger 31. december	34.453	26.999
Regnskabsmæssig værdi 31. december	24.385	24.419
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	8.549	7.677
Tilgang	3.627	8.417
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-7.420	-7.545
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.756	8.549
Resultatopgørelsen er i alt belastet med	12.069	15.436

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2010, og dette har ikke medført nedskrivningsbehov.



Noter

Note 11 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2009	95.046	52.622	75.409	223.077
Kursreguleringer m.v.	1.836	2.456	-5.982	-1.690
Tilgang i årets løb	203	787	5.132	6.122
Afgang i årets løb	-79	-573	-3.174	-3.826
Overført til aktiver bestemt for salg	-4.203	-	-	-4.203
Kostpris 31. december 2009	92.803	55.292	71.385	219.480
Afskrivninger 1. januar 2009	46.863	41.102	63.052	151.017
Kursreguleringer	1.604	2.298	-5.669	-1.767
Afskrivninger, solgte aktiver	-9	-390	-2.387	-2.786
Årets afskrivninger	1.965	2.108	3.913	7.986
Overført til aktiver bestemt for salg	-2.565	-	-	-2.565
Afskrivninger 31. december 2009	47.858	45.118	58.909	151.885
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	44.945	10.174	12.476	67.595
Kostpris 1. januar 2010	92.802	55.292	71.385	219.480
Kursreguleringer m.v.	437	23	520	980
Tilgang i årets løb	400	965	2.895	4.260
Afgang i årets løb	-755	-833	-2.606	-4.194
Kostpris 31. december 2010	92.885	55.447	72.194	220.526
Afskrivninger 1. januar 2010	47.858	45.118	58.909	151.885
Kursreguleringer m.v.	160	8	315	483
Afskrivninger, solgte aktiver	-736	-820	-2.077	-3.633
Årets afskrivninger	1.640	2.027	4.083	7.750
Afskrivninger 31. december 2010	48.922	46.333	61.230	156.485
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	43.963	9.114	10.964	64.041
Forventet brugstid, antal år	25-40	5-10	3-8	

Koncernens grunde og bygninger er vurderet til 88.378 tkr., idet grunde og bygninger i udlandet er medtaget til regnskabsmæssig værdi. Ejendomsværdien for danske ejendomme andrager 78.310 tkr.

Ejendommen, som er præsenteret som aktiver bestemt for salg i 2009, er solgt i 2010.



Noter

Note 12 Langfristede udlån

tkr.	2010	2009
Kostpris 1. januar	0	1.000
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	1.000
Kostpris 31. december	0	0
Op- og nedskrivninger 1. januar	0	-358
Årets op- og nedskrivninger	0	0
Afgang i årets løb	0	358
Op- og nedskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0

Tilgodehavendet vedrører ansvarligt lån, som er indfriet.

Note 13 Varebeholdninger

tkr.	2010	2009
Råvarer og hjælpematerialer	27.104	21.456
Varer under fremstilling	13.305	12.682
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	21.938	21.432
	62.347	55.570
Årets nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen	-1.357	3.294
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationsværdi	2.698	3.398

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

Note 14 Tilgodehavender

tkr.	2010	2009
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	51.111	44.079
Andre tilgodehavender	6.614	6.893
	57.725	50.972
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	3.752	2.434
Årets nedskrivninger, tab og tilbageførelser, netto	1.324	1.318
31. december	5.076	3.752
Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 2.497 tkr. (2009: 3.143 tkr.)		



Noter

Tilgodehavender, fortsat

tkr.	2010	2009
Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:		
Forfalden 0-60 dage	3.597	2.851
Forfalden 60-90 dage	2.572	640
Forfalden > 90 dage	0	0
I alt	6.169	3.491

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 23.

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

Note 15 Entreprisekontrakter

tkr.	2010	2009
Salgsværdi af produktion	3.395	7.939
Acontofaktureringer	4.522	8.739
	-1.127	-800
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoaktiver)	544	333
Igangværende arbejder for fremmed regning, forudbetalinger	1.671	1.133
	-1.127	-800

Note 16 Værdipapirer

tkr.	2010	2009
Børsnoterede obligationer	3.776	4.091
Børsnoterede aktier	4.421	3.313
Unoterede aktier m.v.	2	2
	8.199	7.406

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

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

Vedrørende følsomhed henvises til omtale af risikofaktorer note 23.



Noter

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

Aktiekapital

Moderselskabets aktiekapital består af:

1	A-aktie a	1.000.000 kr.	1.000.000 kr.
3	A-aktier a	100.000 kr.	300.000 kr.
382.900	B-aktier a	20 kr.	7.658.000 kr.
Aktiekapital i alt			8.958.000 kr.

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

Ændring i aktiekapital:

tkr.	2010	2009	2008	2007	2006
Aktiekapital 1. januar	8.958	9.822	12.022	12.022	12.022
Kapitalnedsættelse	-	-864	-2.200	-	-
Aktiekapital 31. december	8.958	8.958	9.822	12.022	12.022

Egne aktier

	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.10 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2010	419	8	46	50	0,1
Køb i 2010	463	10	56	56	0,1
	882	18	102	106	0,2

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

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 kr. (2009: 0 kr.).

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



Noter

Note 18 Udskudt skat

tkr.	2010	2009
Udskudt skat 1. januar	929	11.964
Årets udskudte skat inkl. skat af bevægelse i anden totalindkomst	-2.979	-12.079
Ændret udskudt skat tidligere år	0	1.044
Udskudt skat 31. december	-2.050	929
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	7.871	9.481
Kortfristede aktiver	-1.008	-1.719
Kortfristet gæld	-46	-436
Renteswap	0	-128
Fremførselsberettiget underskud	-8.867	-6.269
	-2.050	929

Udskudt genbeskatningsforpligtelse udgør 24.073 tkr. (2009: 24.038 tkr.), der ikke er indregnet, idet ledelsen ikke vurderer den udløses. Tilsvarende er lokale skattemæssige underskud i de udenlandske dattervirksomheder på 89.752 tkr. (2009: 83.763 tkr.) ikke indregnet i udskudt skat.

Note 19 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2010 Regnskabs- mæssig værdi	2009 Regnskabs- mæssig værdi	2010 Kontraktlig penge- strøm	2009 Kontraktlig penge- strøm
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	16.000	18.000	18.160	20.745
Lån EUR 2,65 mio.	2018/Variabel	15.803	17.748	18.840	21.537
Lån EUR 0,5 mio.	2013/Variabel	2.236	2.977	2.644	3.609
Driftskreditter		27.487	13.585	28.449	14.060
I alt		61.526	52.310	68.093	59.951

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

tkr.	2010	2009
Langfristede forpligtelser	29.319	34.003
Kortfristede forpligtelser	32.207	18.307
	61.526	52.310
Forfald efter 5 år	11.918	15.863



Noter

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

Kontraktlige pengestrømme er opgjort på baggrund af det renteniveau, der er gældende på balancerdagen. Kontraktlige pengestrømme forfalder efter samme forhold som den oplyste forfaldsfordeling for gælden. Andre finansielle forpligtelser er kortfristede.

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

Dagsværdien af den indgåede renteswap er negativ med 0,7 mio. kr. pr. 31. december 2010 (2009: negativ med 0,5 mio. kr.), som er indregnet på egenkapitalen.

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

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

Note 20 Hensatte forpligtelser

tkr.	2010	2009
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	4.827	5.783
Anvendt i året	-2.139	-3.135
Hensat for året	903	2.179
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	3.591	4.827

Note 21 Eventualforpligtelser, operationelle leasingforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Operationel leasing

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tkr.	2010	2009
0 – 1 år	4.428	5.234
1 – 5 år	4.787	4.411
	9.215	9.645

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært lokaler i Kina, biler og kontinventar. I resultatopgørelsen er der indregnet omkostning på 5.963 tkr. (2009: 6.152 tkr.)

Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 59.290 tkr. (2009: 49.333 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 47.739 tkr. (2009: 49.521 tkr.)

Koncernen har herudover ingen eventualforpligtelser.



Noter

Note 22 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2010	2009
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således		
Lovpligtig revision	400	517
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	45	45
Skatte- og momsmæssig rådgivning	43	101
Andre ydelser	70	159
I alt KPMG	558	822

De udenlandske dattervirksomheder revideres af lokale revisorer. Det samlede honorar inkl. andre ydelser til disse udgør 523 tkr. (2009: 552 tkr.).

Note 23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder valutarisici, renterisici, kursudvikling værdipapirer, råvarerisici, likviditetsrisici samt 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 2009.

Valutarisici

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

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

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 Euro), og der anvendes derfor kun i begrænset omfang afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici.

Der er ikke foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2010.

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

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



Noter

moderselskabets resultat i væsentligt omfang.

På koncernniveau er der fortsat ikke væsentlige valutarisici vedrørende koncerneksterne tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2010.

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

Renterisici

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

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

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

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på ca. 350 tkr. (2009: ca. 200 tkr.). En stigning i renteniveauet vil endvidere medføre en positiv påvirkning af egenkapitalen vedrørende ændring af markedsværdien af renteswap. 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 2010. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2010.

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.

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.

Råvarerisici

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

Likviditetsrisici

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

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter, og koncernens likviditetsreserve udgør pr. 31. december 2010 21,8 mio. kr. (2009: 27,4 mio. kr.).

Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.



Noter

Jf. note 19 er en væsentlig del af koncernens gæld langfristet.

Kreditrisici

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

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

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

Selskabets tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest 3 måneder efter 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 2010 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger i januar måned 2011. 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 2010 46,8% mod 51,2% i 2009. Målsætningen for egenkapitalandelen andrager 50%.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2010 udgør -5,8% mod -28,3% i 2009.

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.



Noter

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

tkr.	2010	2009
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	8.199	7.406
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Udlån og tilgodehavender	66.710	61.703
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0
	74.909	69.109
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter (renteswap) målt til dagsværdi via egenkapitalen (observerbare input, niveau 2)	673	511
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	117.555	100.744
	118.228	101.255

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

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

Note 24 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

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

Der har ikke været transaktioner med disse nærtstående parter ud over modtaget sambeskatningsbidrag og ledelsesvederlag.

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

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

Ledelsens aflønning og etableret aktieoptionsprogram fremgår af note 5.

Udbetalt konsulentonorar i 2010 til bestyrelsesmedlem udgør 250 tkr.



Noter

Note 25 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 2010: IFRS 9, amendment to IFRIC 14, IFRIC 19, revised IAS 24, amendments to IFRS 1, amendment to IFRS 7, amendment to IAS 32, improvements to IFRSs (May 2010), amendments to IAS 12 og amendments to IFRS1. IFRS 9, amendments to IFRS1, IFRS 7 og IAS 12 samt improvements to IFRS (May 2010) er endnu ikke godkendt af EU.

Migatronik A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2011 eller senere.

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

Som en del af Annual Improvement 2010 ændres IAS 34, hvilket vil udvide oplysningerne i koncernens delårsrapportering i 2011.

Note 26 Begivenheder efter balancedagen

Udover indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og moderselskabsregnskabet for 2010.



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Noter	tkr.	2010	2009
	Omsætning	176.034	161.881
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	4.465	-12.315
2	Andre driftsindtægter	40	49
	Indtægter i alt	180.539	149.615
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	79.695	65.817
	Andre eksterne omkostninger	28.279	30.782
3	Personaleomkostninger	59.898	65.886
	Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	12.667	-12.870
6, 7	Afskrivninger på langfristede aktiver	12.231	10.364
	Resultat af primær drift (EBIT)	436	-23.234
4	Finansielle indtægter	5.502	4.997
4	Finansielle omkostninger	8.902	15.678
	Resultat før skat (EBT)	-2.964	-33.915
5	Skat af årets resultat	-1.536	-10.179
	Årets resultat	-1.428	-23.736
	Anden totalindkomst		
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
	Årets værdiregulering	-834	-796
	Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	673	511
	Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	40	71
	Anden totalindkomst efter skat	-121	-214
	Totalindkomst i alt	-1.548	-23.950



Balance

Noter	tkr.	2010	2009
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
6	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	24.385	24.419
7	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	31.528	31.989
	Tekniske anlæg og maskiner	8.621	9.589
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.590	7.943
		47.739	49.521
	Andre langfristede aktiver		
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	41.314	35.760
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	17.057	5.246
9	Langfristede udlån	0	0
		58.371	41.006
	Langfristede aktiver i alt	130.495	114.946
	Kortfristede aktiver		
10	Varebeholdninger	42.789	33.676
11	Tilgodehavender	20.020	14.698
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	18.706	35.991
	Selskabsskat	1.395	1.260
12	Værdipapirer	8.199	7.406
	Likvide beholdninger	450	665
	Kortfristede aktiver i alt	91.559	93.696
	Aktiver i alt	222.054	208.742



Balance

Noter	tkr.	2010	2009
	PASSIVER		
13	Egenkapital		
	Aktiekapital	8.958	8.958
	Reserve for egne aktier	-102	-46
	Reserve for sikringstransaktioner	-505	-384
	Overført resultat	119.419	120.847
		127.770	129.375
	Langfristede forpligtelser		
14	Udskudt skat	3.222	5.098
15	Kreditinstitutter	27.826	31.771
		31.048	36.869
	Kortfristede forpligtelser		
15	Kreditinstitutter	22.721	9.847
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.005	8.463
	Gæld til dattervirksomheder	4.578	3.143
16	Hensatte forpligtelser	2.350	3.100
	Anden gæld	18.582	17.945
		63.236	42.498
	Forpligtelser i alt	94.283	79.367
	Passiver i alt	222.054	208.742

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



Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	9.822	-14.442	-170	158.158	153.368
Totalindkomst i 2009:					
Årets resultat	-	-	-	-23.736	-23.736
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):					
Årets værdiregulering	-	-	-796	-	-796
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-	511	-	511
Skat af værdiregulering af sikringsinstru- menter indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	71	-	71
Totalindkomst i alt	-	-	-214	-23.736	-23.950
Transaktioner med ejere i 2009:					
Kapitalnedsættelse	-864	14.439	-	-13.575	0
Køb af egne aktier	-	-43	-	-	-43
Transaktioner med ejere i alt	-864	-14.396	-	-13.575	-43
Egenkapital 31. december 2009	8.958	-46	-384	120.847	129.375
Totalindkomst i 2010:					
Årets resultat				-1.428	-1.428
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):					
Årets værdiregulering			-834		-834
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger			673		673
Skat af værdiregulering af sikringsinstru- menter indregnet direkte på egenkapitalen			40		40
Totalindkomst i alt			-121	-1.428	-1.549
Transaktioner med ejere i 2010:					
Køb af egne aktier		-56			-56
Transaktioner med ejere i alt		-56			-56
Egenkapital 31. december 2010	8.958	-102	-505	119.419	127.770

Forslag til resultatdisponering:	2010	2009
Overført resultat	-1.428	-23.736
	-1.428	-23.736



Pengestrømsopgørelse

tkr.	2010	2009
Resultat af primær drift	436	-23.234
Betalte finansielle indtægter	4.255	4.197
Betalte finansielle omkostninger	-8.981	-2.225
Af- og nedskrivninger	12.232	10.364
Andre ikke-kontante driftsposter	-10	-40
Ændring i varebeholdninger	-9.113	20.639
Ændring i tilgodehavender	-3.848	11.917
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-750	-460
Ændring i kreditorer og anden gæld	7.016	-5.788
Betalt selskabsskat	-435	-353
Pengestrømme fra driften	802	15.017
Køb af materielle aktiver	-2.995	-4.758
Salg af materielle aktiver	10	40
Salg af værdipapirer	449	-770
Køb af immaterielle aktiver	-7.420	-7.545
Pengestrømme til investering	-9.956	-13.033
Udbetalt udbytte	0	0
Erhvervelse af egne aktier	-56	-43
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-3.945	-3.996
Ændring i bankgæld	12.874	1.688
Pengestrømme fra finansiering	8.873	-2.351
Årets pengestrøm	-281	-367
Likvide beholdninger 1. januar	665	1.033
Kursregulering	66	-1
Likvide beholdninger 31. december	450	665

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af moderselskabets regnskab.



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

Vedrørende implementering af nye stadarder og fortolkningsbidreag i 2010 henvises til note 1 i koncernregnskabet.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

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

Omregning af fremmed valuta

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

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Note 2 Andre driftsindtægter

tkr.	2010	2009
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	10	40
Øvrige driftsindtægter	30	9
	40	49



Noter

Note 3 Personaleomkostninger

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

tkr.	2010	2009
Lønninger og vederlag	60.659	65.178
Bidragbaserede pensioner	2.886	2.923
Andre omkostninger til social sikring	1.219	1.441
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
	64.764	69.542
Heraf aktiveret	4.866	3.656
Resultatførte personaleomkostninger	59.898	65.886
Vederlag til:		
Bestyrelse i moderselskabet	420	420
- heraf pensioner	0	0
Direktion i moderselskabet	3.711	2.929
- heraf pensioner	0	0
Ledende medarbejdere	3.248	4.534
- heraf pensioner	44	32
- heraf aktiebaseret vederlæggelse	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	165	181

Bestyrelse og direktion er ikke omfattet af incitamentsordninger.

Vedr. aktiebaseret vederlæggelse til ledende medarbejdere henvises der til omtale i note 5 i koncernregnskab.

Note 4 Finansielle poster

tkr.	2010	2009
Finansielle indtægter		
Tilknyttede virksomheder	2.404	1.707
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	290	214
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	1.243	1.500
Modtaget udbytte fra datterselskaber	270	800
Valutakursregulering, netto	1.122	624
Renteindtægter og lignende	173	152
	5.502	4.997
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	2.577	1.859



Noter

Finansielle poster, fortsat

tkr.	2010	2009
Finansielle omkostninger		
Tilknyttede virksomheder	31	13
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i datterselskaber	5.730	13.452
Renteudgifter, gebyrer mv.	2.683	1.702
Differenceafregning renteswap	458	511
	8.902	15.678
Heraf renter vedrørende finansielle omkostninger målt til amortiseret kostpris	2.714	1.715

Note 5 Skat af årets resultat

Moderselskabet er sambeskattet med alle datterselskaber.

tkr.	2010	2009
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-1.536	-10.179
Skat af egenkapitalbevægelser	-40	-71
	-1.576	-10.250
Skat af skattepligtig indkomst	44	-274
Årets udskudte skat	-1.876	-10.091
Regulering af skat tidligere år i øvrigt	296	186
	-1.536	-10.179
Betalt selskabsskat i årets løb	-435	353
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat, 25%	-648	-8.479
Regulering vedrørende nedskrivning og sambeskatningsfordel for datterselskaber	-402	-1.676
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter	-782	-210
Regulering af skat tidligere år	296	186
Skat vedrørende årets resultat	-1.536	-10.179



Noter

Note 6 Produktudviklingsprojekter

tkr.	2010	2009
Kostpris 1. januar	51.418	53.395
Tilgang i årets løb	7.420	7.545
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	0	-9.522
Kostpris 31. december	58.838	51.418
Af- og nedskrivninger 1. januar	26.999	30.749
Årets afskrivninger	7.454	5.772
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	0	-9.522
Af- og nedskrivninger 31. december	34.453	26.999
Regnskabsmæssig værdi 31. december	24.385	24.419
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	8.549	7.677
Tilgang	3.627	8.417
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-7.420	-7.545
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.756	8.549
Resultatopgørelsen er belastet i alt med	12.069	13.460

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2010, og dette har ikke medført nedskrivningsbehov.

Note 7 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2009	68.959	49.627	52.213	170.799
Tilgang i årets løb	74	714	3.970	4.758
Afgang i årets løb	0	0	-208	-208
Kostpris 31. december 2009	69.033	50.341	55.975	175.349
Afskrivninger 1. januar 2009	36.469	38.661	46.313	121.443
Afskrivninger, solgte aktiver	0	0	-208	-208
Årets afskrivninger	575	2.091	1.927	4.593
Afskrivninger 31. december 2009	37.044	40.752	48.032	125.828
Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	31.989	9.589	7.943	49.521



Noter

Materielle aktiver, fortsat

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2010	69.033	50.341	55.975	175.349
Tilgang i årets løb	0	929	2.066	2.995
Afgang i årets løb	0	0	159	159
Kostpris 31. december 2010	69.033	51.270	57.882	178.185
Afskrivninger 1. januar 2010	37.044	40.752	48.032	125.828
Afskrivninger, solgte aktiver	0	0	159	159
Årets afskrivninger	461	1.897	2.419	4.777
Afskrivninger 31. december 2010	37.505	42.649	50.292	130.446
Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	31.528	8.621	7.590	47.739
Forventet brugstid, antal år	25-40	5-10	3-8	

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

Note 8 Tilknyttede virksomheder

tkr.	2010	2009
Kostpris 1. januar	144.215	141.793
Årets tilgang	5.849	2.422
Kostpris 31. december	150.064	144.215
Nedskrivninger 1. januar	108.455	102.624
Årets nedskrivninger	295	5.831
Nedskrivninger 31. december	108.750	108.455
Regnskabsmæssig værdi 31. december	41.314	35.760

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 295 tkr. for året.

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

For dattervirksomheder med negativ egenkapital er der foretaget nedskrivning af tilgodehaven. Nedskrivningen udgør 22.536 tkr. pr. 31. december 2010 efter nedskrivning i 2010 på 5.435 tkr. og er foretaget med den negative egenkapital i dattervirksomhederne som følge af moderselskabets fortsatte hensigt om at sikre tilstrækkeligt kapitalberedskab til dattervirksomhedernes fortsatte drift samt under antagelse af, at egenkapitalen i dattervirksomhederne svarer til substansværdien af dattervirksomhederne.



Noter

Tilknyttede virksomheder, fortsat

tkr.	Ejerandel i %	Selskabskapital
Migatronik-Export A/S, Danmark	100	500
Migatronik Automation A/S, Danmark	100	1.000
Migatronik Welding Equipment Ltd., England ¹⁾	100	2.608
Migatronik Schweißmaschinen GmbH, Tyskland ²⁾	100	2.859
Migatronik Equipement de Soudure S.A.R.L., Frankrig ²⁾	100	1.940
Migatronik s.r.l. Impianti per Saldatura, Italien ¹⁾	100	3.243
Migatronik Kereskedelmi Kft., Ungarn ¹⁾	100	1.042
Migatronik CZ a.s., Tjekkiet ¹⁾	100	354
Migatronik Norge AS, Norge ¹⁾	100	191
Migatronik Svetsmaskiner AB, Sverige	100	248
Greenweld s.r.l., Italien ²⁾	100	738
Migatronik Nederland B.V., Holland ¹⁾	100	135
Migatronik OY, Finland	100	256
Migatronik India Pvt. Ltd., Indien ¹⁾	100	2.628
Suzhou Migatronik Welding Technology Co., Ltd., Kina ¹⁾	100	21.425

¹⁾ Selskaberne revideres af en lokalt anerkendt revisionsvirksomhed.

²⁾ Selskaberne er ikke omfattet af lokal revisionspligt.

De øvrige selskaber revideres af internationalt anerkendte revisionsvirksomheder.

Note 9 Langfristede udlån

tkr.	2010	2009
Kostpris 1. januar	0	1.000
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	1.000
Kostpris 31. december	0	0
Op- og nedskrivninger 1. januar	0	-358
Årets op- og nedskrivninger	0	-358
Op- og nedskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0

Tilgodehavendet vedrører ansvarligt lån, som er indfriet.



Noter

Note 10 Varebeholdninger

tkr.	2010	2009
Råvarer og hjælpematerialer	21.300	16.652
Varer under fremstilling	10.436	8.506
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	11.053	8.518
	42.789	33.676
Årets nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen	-1.096	2.617
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisation sværdi	2.698	3.398

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

Note 11 Tilgodehavender

tkr.	2010	2009
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.365	12.531
Andre tilgodehavender	2.655	2.167
	20.020	14.698
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	861	444
Årets tab	45	320
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-10	-30
Årets hensættelser	163	127
31. december	1.059	861
Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 460 tkr. (2009: 33 tkr.) Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:		
Forfalden 0-60 dage	1.308	590
Forfalden 60-90 dage	249	29
Forfalden > 90 dage	0	0
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	1.557	619

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

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



Noter

Note 12 Værdipapirer

tkr.	2010	2009
Børsnoterede obligationer	3.776	4.091
Børsnoterede aktier	4.421	3.313
Unoterede aktier m.v.	2	2
	8.199	7.406

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

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

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

Note 13 Egenkapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapital

Moderselskabets aktiekapital består af:

1	A-aktie a	1.000.000 kr.	1.000.000 kr.
3	A-aktier a	100.000 kr.	300.000 kr.
382.900	B-aktier a	20 kr.	7.658.000 kr.
Aktiekapital i alt			8.958.000 kr.

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

Ændring i aktiekapital:

tkr.	2010	2009	2008	2007	2006
Aktiekapital 1. januar	8.958	9.822	12.022	12.022	12.022
Kapitalnedsættelse	-	-864	-2.200	-	-
Aktiekapital 31. december	8.958	8.958	9.822	12.022	12.022

Egne aktier

	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.10 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2010	419	8	46	50	0,1
Køb i 2010	463	10	56	56	0,1
	882	18	102	106	0,2

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

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 tkr. (2009: 0 tkr.).



Noter

Note 14 Udskudt skat

tkr.	2010	2009
Udskudt skat 1. januar	5.098	14.444
Ændret udskudt skat tidligere år	0	816
Årets udskudte skat	-1.876	-10.162
Udskudt skat 31. december	3.222	5.098
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	9.188	10.375
Kortfristede aktiver	1.226	-31
Kortfristet gæld	-46	-436
Renteswap	0	-128
Underskud til fremførsel	-7.146	-4.682
	3.222	5.098

Udskudt genbeskatningssaldo netto udgør 24.073 tkr., der ikke er indregnet, idet ledelsen ikke vurderer, at den vil blive udløst.

Note 15 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2010 Regnskabs- mæssig værdi	2009 Regnskabs- mæssig værdi	2010 Kontraktlig penge- strøm	2009 Kontraktlig penge- strøm
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	16.000	18.000	18.160	20.745
Lån EUR 2,65 mio.	2018/Variabel	15.803	17.748	18.840	21.537
Driftskreditter		18.744	5.870	19.401	6.075
I alt		50.547	41.618	56.401	48.357

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

tkr.	2010	2009
Langfristede forpligtelser	27.826	31.771
Kortfristede forpligtelser	22.721	9.847
	50.547	41.618
Forfald efter 5 år	11.918	15.863



Noter

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

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

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

Markedsværdien af den indgåede renteswap er negativ med 0,7 mio. kr. pr. 31. december 2010 (2009: negativ med 0,5 mio. kr.), som er indregnet på egenkapitalen.

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

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

Note 16 Hensatte forpligtelser

tkr.	2010	2009
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	3.100	3.560
Anvendt i året	-1.794	-2.141
Hensat for året	1.044	1.681
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	2.350	3.100

Note 17 Eventualforpligtelser, operationelle leasingforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Operationel leasing

Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tkr.	2010	2009
0 – 1 år	1.696	2.237
1 – 5 år	2.782	2.241
	4.478	4.478

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er indregnet omkostning på 2.358 tkr. (2009: 2.557 tkr.).

Sikkerhedsstillelser

Moderselskabets kautionforpligtelser vedrørende datterselskabers bankgæld og garantiforpligtelser andrager maksimalt 20,2 mio. kr.

Herudover er der afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Migatron Automation A/S.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 50.547 tkr. (2009: 41.618 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 47.739 tkr. (2009: 49.521 tkr.).

Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser.



Noter

Note 18 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2010	2009
Samlet honorar til KPMG:		
Lovpligtig revision	340	440
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	45	45
Skatte- og momsmæssig rådgivning	43	101
Andre ydelser	70	159
I alt	498	745

Note 19 Finansielle risici og finansielle instrumenter

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

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

tkr.	2010	2009
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	8.199	7.406
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Udlån og tilgodehavender	57.628	57.860
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0
	65.827	65.266
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter (renteswap målt til dagsværdi via egenkapitalen) (observerbare input, niveau 2)	673	511
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	88.711	71.168
	89.384	71.679

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

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



Noter

Note 20 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

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

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

Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

tkr.	2010	2009
Køb af råvarer og hjælpematerialer fra tilknyttede virksomheder	4.144	259
Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til tilknyttede virksomheder	54.892	52.901
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	1.362	1.231
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	1.960	2.829
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.404	1.707
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	31	13

Mellemværender med dattervirksomheder fremgår af moderselskabets balance.

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

Note 21 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skøn forbundet med nedskrivningstest af kapitalandele i tilknyttede er beskrevet i note 8.

Der henvises herudover til note 2 under koncernregnskabet.

Note 22 Ny regnskabsregulering

Der henvises til note 25 under koncernregnskabet.

Note 23 Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til note 26 under koncernregnskabet.

DANSKE SELSKABER:**SVEJSEMASKINEFABRIKKEN MIGATRONIC A/S**

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

MIGATRONIC AUTOMATION A/S

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

MIGATRONIC-EXPORT A/S

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

UDENLANDSKE SELSKABER:**MIGATRONIC WELDING EQUIPMENT LTD.**

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

MIGATRONIC SCHWEISSMASCHINEN GMBH

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

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

Parc Avenir II
313 Rue Marcel Merieux
69530 Brignais, Frankrig
Tlf. (+33) 04 78 50 65 11
www.migatronicon.fr

MIGATRONIC s.r.l. IMPIANTI PER SALDATURA

Via Dei Quadri 40
20059 Vimercato (MB), Italien
Tlf. (+39) 039 9278093
www.migatronicon.it

MIGATRONIC KERESKEDELMI KFT.

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

MIGATRONIC CZ a.s.

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

MIGATRONIC NORGE AS

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

MIGATRONIC SVETSMASKINER AB

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

GREENWELD s.r.l.

Via Dei Quadri 40
20059 Vimercato (MB), Italien
Tlf. (+39) 039 9278100

MIGATRONIC NEDERLAND B.V.

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

MIGATRONIC OY

Koulutie 13 As. 6
25130 Muurla, Finland
Tlf. (+358) 0102 176 500
www.migatronicon.fi

MIGATRONIC INDIA PRIVATE LTD.

No.22 & 39/20H Sowri Street,
Alandur
600 016 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