

**MIGATRONIC**  
WELDING VALUE

# ÅRSRAPPORT 2019

## LEDELSESBERETNING

Hovedpunkter og forventninger .....	3
Hovedtal for koncernen.....	4
Nøgletal for koncernen.....	5
Ledelsespåtegning .....	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	7
Oplysninger om selskabet.....	10
Profil / forretningsgrundlag .....	11
Koncernstruktur .....	12
Regnskabsberetning .....	13
Virksomhedsledelse og samfundsansvar .....	15
Aktionærinformation .....	16

## REGNSKABER

### Koncernregnskab

Resultatopgørelse .....	18
Totalindkomstopgørelse.....	19
Balance .....	20
Egenkapitalopgørelse .....	22
Pengestrømsopgørelse.....	24
Noteoversigt .....	25
Noter .....	26

### Årsregnskab

Resultatopgørelse .....	52
Totalindkomstopgørelse.....	52
Balance .....	53
Egenkapitalopgørelse .....	55
Pengestrømsopgørelse.....	57
Noteoversigt .....	58
Noter .....	59

<b>SELSKABER I KONCERNEN .....</b>	<b>72</b>
------------------------------------	-----------

### **Hovedpunkter for 2019**

- Omsætning på 334,7 mio. kr. – en stigning på 1,3%, som er indenfor forventningsrammen på 1 - 3%
- EBIT på 14,7 mio. kr. mod 17,1 mio. kr. i 2018
- Overskud før skat på 14,7 mio. kr., som er indenfor forventningsrammen på 14 – 16 mio. kr.
- Cash flow fra driften på 17,4 mio. kr. mod 36,6 mio. kr. i 2018
- Soliditetsgrad på 56% mod 61% i 2018
- Forslag om udbytte på 6 kr. pr. aktie á 20 kr., svarende til samlet udbytte på 2,6 mio. kr.

### **Forventninger til 2020**

- Omsætningsvækst i niveauet 5 – 10%
- Resultat i niveauet 11 – 16 mio. kr. før skat

## Hovedtal for koncernen

		2019	2018	2017	2016	2015
Omsætning	mio. kr.	334,7	330,4	314,7	304,3	294,8
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	34,5	31,9	24,1	23,8	21,9
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	14,7	17,1	12,2	12,4	8,6
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-0,1	-2,1	-1,8	-2,3	-0,6
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	14,7	15,0	10,5	10,1	8,0
Årets resultat	mio. kr.	10,1	9,6	7,8	6,9	4,4
Aktiver i alt	mio. kr.	259,9	224,9	224,4	208,0	213,5
Egenkapital	mio. kr.	145,7	137,9	131,4	125,8	118,9
Pengestrøm fra driften	mio. kr.	17,4	36,6	17,3	23,9	6,3
Pengestrøm til investering	mio. kr.	-26,4	-15,8	-23,0	-10,1	-9,2
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-20,0	-7,9	-13,7	-6,6	-4,1
Pengestrøm fra finansiering	mio. kr.	7,5	-13,1	4,5	-13,7	-4,1
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	-1,5	7,7	-1,2	0,1	-7,0
Antal medarbejdere		290	289	306	305	292

Sammenligningstallene fra 2018 og tidligere er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16 *Leasing*. For yderligere oplysninger om effekten henvises til koncernregnskabet note 1 i afsnittet "Indvirkning af implementering af IFRS 16".

Implementeringen af IFRS 9 *Finansielle instrumenter* og IFRS 15 *Omsætning fra kontrakter med kunder* skete i 2018 og havde ingen effekt på indregning og måling.

# Nøgletal for koncernen

		2019	2018	2017	2016	2015
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	1.154	1.143	1.028	998	1.009
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	418	411	392	375	369
EBITDA-margin		10,3%	9,6%	7,7%	7,8%	7,4%
Overskudsgrad (EBIT-margin)		4,4%	5,2%	3,9%	4,1%	2,9%
Egenkapitalforrentning (ROE)		7,1%	7,1%	6,1%	5,6%	3,5%
Afkast af investeret kapital (ROIC)		8,9%	11,4%	8,4%	8,8%	6,2%
Soliditetsgrad		56,1%	61,3%	58,6%	60,5%	55,7%
Likviditetsgrad		2,3	2,0	1,8	2,0	1,8
Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS)	kr.	333	315	300	287	271
Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie	kr.	270	292	269,5	232	250
Resultat pr. 20 kr. aktie (Actual EPS)	kr.	23,1	21,8	17,8	15,8	9,5
Pris pr. overskudskrone (P/E Basic)	kr.	11,7	13,4	15,2	14,7	26,2
Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS)	kr.	6,0	6,0	6,0	6,0	0
Dividend Payout ratio		25,9%	30,5%	37,4%	42,2%	0%
Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS)	kr.	39,8	83,5	39,6	54,7	14,3
Price/Cashflow (P/CF)	kr.	6,8	3,5	6,8	4,2	17,5

De anførte nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal", jf. nedenstående definitioner, bortset fra resultat pr. aktie, der er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 7).

#### 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 (Actual EPS):

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

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og fi-

nansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fjerritslev, den 26. februar 2020

### Direktion:



Niels Jørn Jakobsen  
adm. direktør

### Bestyrelse:



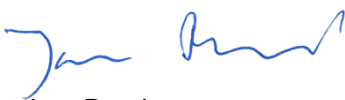
Peter Roed  
formand



Anders Høiris  
næstformand



Jens Lübeck Johansen



Jørn Roed



Vibeke Kappel Andersen



Lene Høg Holst

## Den uafhængige revisors re- visionspåtegning

### Til kapitalejerne i Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

#### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S før 1995 og skal derfor senest fratræde som revisor for selskabet på generalforsamlingen i 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 25 år frem til og med regnskabsåret 2019.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

#### Værdiansættelse af varebeholdninger

Varebeholdninger i koncernen og moderselskabet udgør henholdsvis 66,5 mio. kr. og 50,0 mio. kr. pr. 31. december 2019, svarende til 25,6% og 19,7% af balancesummen. Ledelsen udøver skøn ved værdiansættelsen af varebeholdninger, herunder vurdering af ukurans og langsom omsættelighed, hvorfor området er et centralt forhold ved vores revision.

Vi henviser til noterne 2 og 11 i koncernregnskabet og note 9 i årsregnskabet.

Ved revisionen af varebeholdninger har vi blandt andet stikprøvevist testet ledelsens kalkulation af kostpriser, herunder tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Vi har endvidere stikprøvevist efterprøvet ledelsens analyse af varebeholdningernes omsætningshastighed og ukurans, ligesom vi stikprøvevist har sammenholdt ledelsens forventning til nettorealisationsværdi med aktuelle salgspriser og anden foreliggende dokumentation.

Vi har endvidere vurderet om noteoplysningerne vedrørende varebeholdninger opfylder kravene i regnskabsstandarder.

## Produktudviklingsprojekter

Produktudviklingsprojekter i koncernen og moderselskabet udgør henholdsvis 24,2 mio. kr. og 24,2 mio. kr. pr. 31. december 2019, svarende til 9,3 % og 9,6 % af balancesummen. Ledelsen udøver skøn i forbindelse med aktivering af udviklingsomkostninger og værdiansættelse af allerede aktive-rede udviklingsprojekter, herunder vurdering af eventuelt nedskrivningsbehov, hvorfor området er et centralt forhold ved vores revision.

Vi henviser til noterne 2 og 8 i koncernregnskabet og note 5 i årsregnskabet.

Ved revisionen har vi blandt andet gennemgået virksomhedens udviklingsprojekter, herunder stikprøvevis kontrolleret årets tilgange samt grundlaget for aktiveringen. Vi har desuden stikprøvevist efterregnet afskrivningerne og påset, at de foretagne afskrivninger er i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Ved revisionen af ledelsens nedskrivningstest, har vi blandt andet vurderet den af ledelsen udarbejdede forretningsplan, herunder ledelsens forventninger til den fremtidige indtjening for de enkelte produkter og løsninger (både afsluttede og uafsluttede projekter), samt påset at disse understøtter den regnskabsmæssige værdi af de aktiverede udviklingsprojekter.

Vi har endvidere vurderet om noteoplysningerne vedrørende produktudviklingsprojekter er passende og opfylder kravene i regnskabsstandarder.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.



# Påtegninger

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncern-revisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aalborg, den 26. februar 2020  
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 30700228



Allan Terp  
statsaut. revisor  
mne33198



Chris Mark  
statsaut. revisor  
mne42788

# Ledelsesberetning

---

## Oplysninger om selskabet

Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S  
Aggersundvej 33  
9690 Fjerritslev

CVR-nr.: 34485216

Stiftet: 1970

Hjemsted: Jammerbugt

Telefon: 96 50 06 00

E-mail: [migatronik@migatronik.dk](mailto:migatronik@migatronik.dk)

Hjemmeside: [www.migatronik.dk](http://www.migatronik.dk)

## Bestyrelse

### Generalforsamlingsvalgte medlemmer (valgt for 1 år ad gangen):

#### **Peter Roed, formand ♂ (født 1943, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2012)**

*Bestyrelsesmedlem i: PanPac Engineering A/S, Roed Invest II ApS*

*Direktør i: Roed Invest ApS, Roed Invest 1 ApS, Roed Invest II ApS*

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

*Bestyrelsesformand i: BR-EL A/S*

*Næstformand i: Det Københavnske Teatersamarbejde I/S*

*Bestyrelsesmedlem i: Alfa Travel A/S, Tack Training International Danmark A/S, Galaxe A/S, Galaxe Produktion A/S, Ecoxell A/S, EcoXell Holding A/S*

#### **Jens Lübeck Johansen ♂ (født 1966, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2015)**

*Bestyrelsesformand i: Sciteq A/S, Biokube A/S, CK-Teknik A/S, CK-Teknik Holding ApS, InnoCon Medical ApS, Damgaard Metal A/S, Priess Steel A/S*

*Bestyrelsesmedlem i: Novatech ApS, NT Liftec OY, New Owners Management ApS, JLJ Business Development ApS, Aquila Racing Cars A/S, Aquila Cars ApS, Suenson Holding ApS*

*Direktør i: New Owners Management ApS, Anpartsselskabet af 1. marts 2006, ML & JL Invest ApS, JLJ Business Development ApS, New Owners GP ApS, New Owners Invest I ApS, New Owners Invest II ApS*

#### **Jørn Kresten Roed ♂ (født 1978, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2015)**

*Direktør i: Roed Invest ApS, Mellon Invest ApS*

### Medarbejdervalgte medlemmer (valg hvert 4. år, næste gang 2023):

#### **Lene Høg Holst ♀ (født 1971, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2019)**

*Marketingchef i: Migatronik A/S*

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

*Salgsassistent i: Migatronik A/S*

## Direktion

Niels Jørn Jakobsen, adm. direktør ♂ (født 1958, ansat i Migatronik 2002, medlem af direktionen fra 2010)

*Direktør i: NAM Invest ApS*

## Revision

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab, Vestre Havnepromenade 1A, Postboks 710, 9100 Aalborg

## Bankforbindelse

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland

## Welding Value

Migatronics strategi er centreret om skabelsen af Welding Value, som fokuserer på at tilføre vores kunder ekstra værdi ved levering af innovative svejse løsninger og professionelle service- og supportydelser.

I relation til slutkunden, der gør brug af Migatronics svejsemaskiner og automatiserede løsninger, ligger hovedfokus på kravet om effektivitet. Effektiv svejsning resulterer i lavere omkostninger, procesoptimering og øget produktivitet – og dermed større konkurrencekraft. I tillæg til det fysiske produkt tilbyder Migatronic kunden yderligere support i form af bl.a. træning, svejsedemonstrationer, service og rådgivning.

En stor del af Migatronics omsætning går via et stærkt forhandlernet. I relation til denne kunde-gruppe, fokuserer Migatronic på at supportere forhandlerne i at optimere deres forretning, bl.a. ved at tilbyde diverse markedsføringsmateriale og butiksudstyr. Ligeledes har forhandleren mulighed for at trække på Migatronics svejseekspertise ved fælles kundebesøg og produkt demonstrationer. Der afholdes årlige trænings- og servicekurser, hvor forhandlerens og servicepartnerens medarbejdere uddannes i Migatronics produkter.

## Forretningsområder

Migatronic opererer indenfor tre forretningsområder:

- Manuel svejsning inkl. tilbehør
- Automatiseret svejsning
- Service

Hertil tilbyder Migatronic svejse løsninger inden for processerne:

- MIG/MAG
- TIG
- MMA
- Plasmasvejsning
- Plasmaskæring

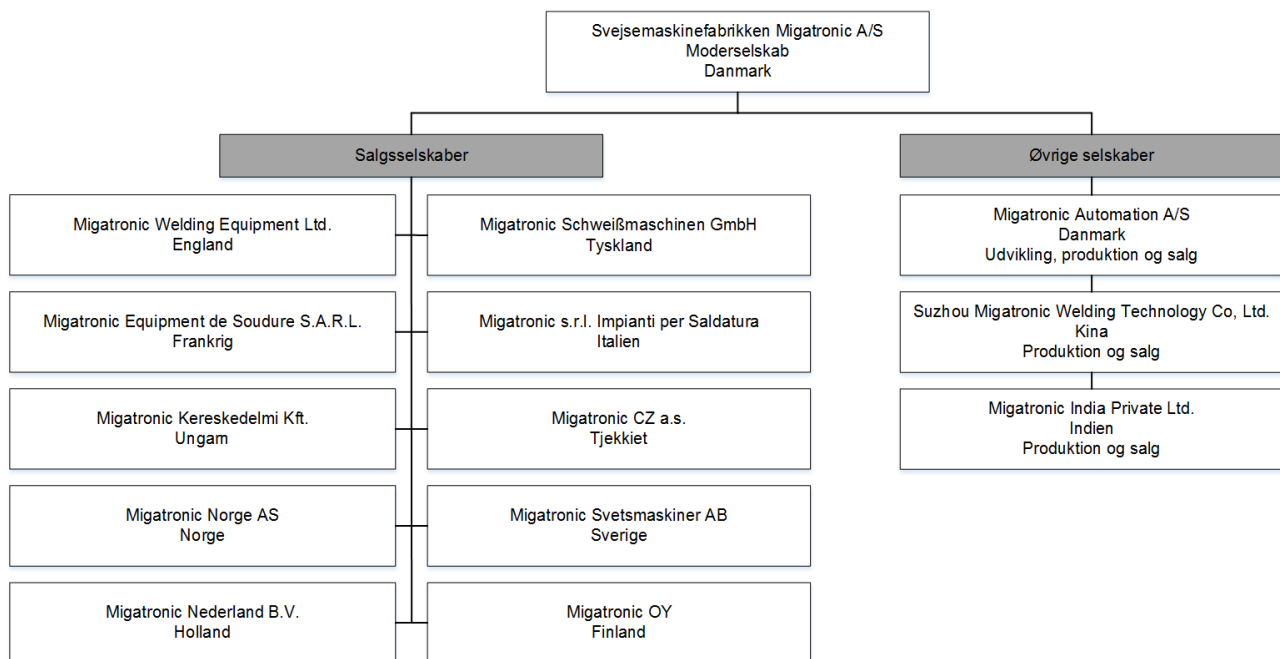
## Målsætninger

Migatronic koncernens overordnede økonomiske mål er:

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



## Koncernstruktur



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

Moderselskabet Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S udvikler, producerer og sælger standard svejsmaskiner inden for MIG/MAG, MMA, TIG, plasmavejsning og plasmaskæring. Herudover sælges svejsmaskiner til automatiserede svejse-løsninger samt standard svejseautomatiseringsanlæg.

Migatronik Automation A/S udvikler, producerer og sælger kundespecifikke anlæg inden for produktområdet svejseautomatisering samt standard svejseautomatiseringsløsninger.

Migatronik India Private Ltd. og Suzhou Migatronik Welding Technology Co., Ltd. producerer og sælger svejsmaskiner. Herudover importerer og sælger selskaberne maskiner produceret af moderselskabet.

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

Migatronik koncernen indgår i koncernregnskabet for Roed Invest 1 ApS.

## Regnskabsberetning

mio. kr.	KONCERN	
	2019	2018
Nettoomsætning	334,7	330,4
Resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)	34,5	31,9
Resultat før renter og skat (EBIT)	14,7	17,1
Resultat før skat (EBT)	14,7	15,0
Årets resultat	10,1	9,6

### Ny regnskabsregulering i 2019

Med virkning fra 2019 har Migatronic implementeret IFRS 16 *Leasing*. Implementeringen af IFRS 16 har medført, at Migatronic med få undtagelser indregner alle leasingkontrakter i balancen. For 2019 har implementeringen af IFRS 16 medført en stigning i EBITDA på 6,1 mio. kr. og en tilsvarende stigning i afskrivninger på 6,0 mio. kr. og finansielle omkostninger på 0,2 mio. kr. Samlet giver dette et resultat effekt på -0,1 mio. kr. til sammenligning med den hidtil anvendte regnskabspraksis. Balancesummen er steget med 12,9 mio. kr. Pengestrømme fra driften er påvirket positivt med 6,0 mio. kr. Øvrige beløbsmæssige effekter er yderligere beskrevet i note 1.

### Resultatopgørelse

Migatronic koncernen realiserede i regnskabsåret 2019 et overskud før skat på 14,7 mio. kr. mod 15,0 mio. kr. i 2018. Overskuddet er indenfor forventningsrammen, som blev præciseret i december 2019, på 14 – 16 mio. kr.

Koncernomsætningen blev 334,7 mio. kr. mod 330,4 mio. kr. i 2018 – en stigning på 1,3%.

Indtjeningsbidraget (EBITDA) i koncernen udgør 34,5 mio. kr. mod 31,9 mio. kr. i 2018. Implementeringen af IFRS 16 har påvirket indtjeningsbidraget med 6,1 mio. kr.

Resultatet af primær drift (EBIT) i koncernen er 14,7 mio. kr. mod 17,1 mio. kr. i 2018. Resultatet i 2019 er påvirket negativt af øgede omkostninger i salgsfunktionen samt fokusering i udviklingsfunktionen på teknologiprojekter, som er omkostningsført. Migatronic forventer en positiv effekt af disse dispositioner i fremtiden i både omsætning og resultat.

Finansielle poster har udviklet sig positivt med 2,0 mio. kr., der kan henføres til gevinster på aktier og en mindre negativ valutakursregulering end i 2018.

I alt realiserede Migatronic koncernen i 2019 en omsætningsstigning på 4,3 mio. kr. svarende til 1,3%. Der har været et mindre fald i afsætningen af manuelt svejseudstyr, hvorimod salget af standardiserede svejseautomatiseringsløsninger er vækstet med 50%. De avancerede kundetilpassede automatiseringsløsninger er på niveau med 2018.

Migatronics stærke position i branchen er i høj grad afhængig af et up-to-date produktprogram. Der er investeret henholdsvis 7,0 mio. kr. og 7,9 mio. kr. i produktudviklingen af svejsemaskiner og –processer. Disse ressourcer er fortrinsvis anvendt indenfor temaerne teknologiudvikling og brugervenlighed.

Migatronic deltog i 2019 på HI messen i Herning, hvor temaet var automatisering. Her viste Migatronic sit brede og flotte produktprogram frem.

### Balance og pengestrømme

Balancesummen er i regnskabsåret steget med 35,0 mio. kr. Heraf vedrører 12,9 mio. kr. implementeringen af IFRS 16 *Leasing* samt investering i en ny administrationsbygning, hvorfor grunde og bygninger er steget med 12,1 mio. kr.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er faldet fra 36,6 mio. kr. i 2018 til 17,4 mio. kr. Det er blandt andet sket som følge af en stigning i varebeholdninger. En del af denne stigning vedrører en enkeltstående større ordre, som skal leveres i begyndelsen af 2020.

Pengestrømmene til investeringsaktiviteterne udgør 26,4 mio. kr. mod 15,8 mio. kr. i 2018. Stigningen kan henføres til investeringen i en ny administrationsbygning.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af to kreditforeningslån til en samlet sum på 20,1 mio. kr. samt afdrag på lån og udbetaling af udbytte. Total udgør pengestrømme fra finansiering 7,5 mio. kr. i 2019. Det er en positiv forskydning på 20,6 mio. kr. i forhold til 2018.

Der er i de to seneste år udbetalt udbytte på 2,6 mio. kr. pr. år, når udbytte af egne aktier fraregnes.

## Forventninger til 2020

Det globale marked for manuelt svejseudstyr forventes ikke at stige væsentligt i 2020. Derimod forventes det, at efterspørgslen for både standardiserede og kundetilpassede automatiseringsløsninger fortsat vil være stigende og bidrage til vækst i Migatronic koncernen. Dette ses som en generel trend i markedet.

For at kunne imødekomme de fremtidige krav fra markedet og matche kundernes behov har Migatronic vedtaget en ny strategi, som blandt andet indebærer betydelig investering i produktudvikling i 2020 for at forstærke produktprogrammet yderligere. Generelt vil der komme en øget fokusering på at prioritere de tilgængelige ressourcer i organisationen.

Med udgangspunkt i forventningerne til markedet, forbedringerne i produktprogrammet og den gennemførte investering i salgsfunktionen i 2019 forventer Migatronic en omsætningsvækst i form af øgede markedsandele på eksisterende markeder.

På baggrund af disse forudsætninger forventer Migatronic en stigning i omsætningen i 2020 i niveauet 5 – 10% og et resultat før skat i niveauet 11 - 16 mio. kr. i 2020.

## Moderselskabet

Moderselskabets årsregnskab for 2019 er præsenteret på side 52-71. Årets resultat af primær drift (EBIT) blev et overskud på 7,7 mio. kr. mod 10,4 mio. kr. i 2018.

Årets resultat i 2019 blev et overskud på 10,1 mio. kr. mod 9,6 mio. kr. i 2018.

## Forretningsmæssige risici

### Konjunkturforskel

Migatronic koncernen er afhængig af udviklingen i de generelle økonomiske konjunkturer, herunder særligt udviklingen inden for jern- og metalindustrien samt eventuel påvirkning som følge af spredning af Coronavira. En eventuel nedgang i konjunkturerne for disse segmenter samt handelsbarrierer vil påvirke indtjeningen negativt.

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

### Markeder

Migatronic har en meget stærk position på det danske marked. Denne position skal yderligere udbygges specielt inden for automatisering af svejseprocesserne.

Den største vækst forventes på de europæiske eksportmarkeder. Afsætningen på disse markeder sker fortrinsvis gennem egne datterselskaber.

Automatisering af svejseprocesserne vil i stigende grad overtage traditionelt håndvejste opgaver. Med en række nye produkter og løsninger samt en fokuseret strategi på automatiseringsmarkedet er Migatronic godt positioneret til at tage del i væksten også på dette marked globalt.

### Konkurrenceforhold

Markedet for svejsemaskiner og automatisering er præget af hård konkurrence. Der findes mange internationale konkurrenter samt flere mindre lokale konkurrenter på stort set alle markeder.

### Finansielle risici

Koncernens og moderselskabets finansielle risici og styring heraf er omtalt i note 22, hvoraf det 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 lovpligtige forsikringer er der tegnet forsikringer mod produktansvar, driftstabsforsikring samt kreditforsikring af debitorer. Ejendomme, driftsmateriel og varrelagre er forsikret til genanskaffelsesværdi.

## Vidensressourcer

Velkvalificerede medarbejdere og innovative produkter er blandt Migatronics vigtigste konkurrenceparametre, og løbende udvikling af hele organisationen er derfor i fokus.

Migatronic har formået at fastholde sin position blandt verdens teknologisk førende producenter af svejsemaskiner. Det skyldes, at investeringerne i innovativ produktudvikling fastholdes på et højt niveau. Samtidig formår Migatronic at anvende den store markedsmæssige viden og forståelse for kundernes behov, som virksomheden besidder, og ikke mindst at omsætte denne viden til produkter, der lever op til kundernes krav og forventninger.

Migatronic har en stabil og loyal medarbejderstyrke, som i høj grad er motiveret af at arbejde i

en virksomhed, hvor det er muligt at følge processen hele vejen fra idé til den færdige løsning er taget i brug hos kunden.

## Miljøforhold

Migatronic har ingen produktionsprocesser, der kan betegnes som miljøbelastende. Migatronic har gennem årene investeret i miljøvenlige processer.

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

Migatronic er ikke registreret som miljøtung virksomhed.

## Begivenheder efter balancedagen

Ud over indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og årsregnskabet for 2019.

## Virksomhedsledelse

Migatronic har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2019 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside:

[www.migatronic.com/virksomhedsledelse2019](http://www.migatronic.com/virksomhedsledelse2019)

Redegørelsen indeholder en oversigt over, hvordan Migatronic forholder sig til Komitéen for god selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse", som er offentliggjort i november 2017 på hjemmesiden [corporategovernance.dk](http://corporategovernance.dk).

Migatronics redegørelse for virksomhedsledelse er opdelt i:

- Sammensætning og organisering af koncernens ledelsesorganer
- Hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsafleggelsen
- Hvordan Migatronic forholder sig til hvert enkelt af anbefalingernes punkter for god selskabsledelse efter "Følg eller forklar"-princippet

## Samfundsansvar

Migatronic er meget bevidste om det ansvar, som selskabet har i forhold til samfundet omkring os. Samfundsansvar er en kontinuerlig proces, som er blevet en integreret og naturlig del af det daglige arbejde. Redegørelsen for koncernens politik og initiativer om samfundsansvar i 2019 er offentliggjort på koncernens hjemmeside:

[www.migatronic.com/csr2019](http://www.migatronic.com/csr2019)

I denne redegørelse indgår oplysninger om politikker, aktiviteter, risici og resultater for følgende områder:

- Menneskerettigheder og forretningsetik
- Arbejds- og medarbejderforhold
- Sociale forhold
- Miljø- og klimamæssige forhold

Slutteligt indeholder redegørelsen information om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen.

# Aktionærinformation

## Udbytte

Det er Migatronics generelle udbyttepolitik at udbetale udbytte, dog under hensyntagen til koncernens indtjening afvejet mod koncernens soliditet, likviditet samt konsolidering.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 6 kr. pr. aktie á 20 kr. til aktionærerne.

## Egne aktier

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

Som besluttet på den ordinære generalforsamling i april 2019 blev beholdningen af egne aktier på i alt 48.213 stk. B-aktier annulleret i årets løb i form af en aktiekapitalnedsættelse. Beholdningen af egne aktier udgør herefter 0 stk.

For at sikre et fleksibelt beredskab af egne aktier anmoder bestyrelsen generalforsamlingen om fornyet bemyndigelse til at erhverve op til 10% af selskabets aktier, såfremt kursniveauet er attraktivt.

## Aktionærsammensætningen:

	A-aktier Nom. Kr.	B-aktier Nom. kr.	B-aktier Antal	Stemmer Antal	Kapital %	Stemmer %
<b>Storaktionærer (&gt;5%)</b>						
Roed Invest ApS, Aabybro*	1.300.000	3.052.800	152.640	802.640	49,7	78,5
NAM Invest ApS, Fjerritslev		992.740	49.637	49.637	11,3	4,9
Olav Würtz Hansen		460.600	23.030	23.030	5,3	2,3
<b>Bestyrelse</b>						
Vibeke K. Andersen, Fjerritslev		1.000	50	50	0,0	0,0
<b>Øvrige</b>						
Øvrige navnenoterede aktionærer		2.163.820	108.191	108.191	24,7	10,5
Ikke navnenoterede aktionærer		788.500	39.425	39.425	9,0	3,8
I alt	1.300.000	7.459.460	372.973	1.022.973	100,0	100,0

\* Bestyrelsesformand Peter Roed har bestemmende indflydelse i Roed Invest ApS.

Vedrørende aktionærforhold henvises endvidere til den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, som kan findes på selskabets hjemmeside: [www.migatronic.com/virksomhedsledelse2019](http://www.migatronic.com/virksomhedsledelse2019)

## Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 8.759.460 kr. består af 1 stk. A-aktie á 1.000.000 kr. og 3 stk. A-aktier á 100.000 kr. samt 372.973 stk. B-aktier á 20 kr.

Hvert A-aktiebeløb på 20 kr. giver 10 stemmer, mens hvert B-aktiebeløb på 20 kr. giver 1 stemme.

A-aktierne på nom. 1.300.000 kr. svarende til 64% af stemmerne er ikke optaget til notering.

A-aktiers overgang kræver selskabets samtykke.

## Vedtægter

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



## Aktionærinformation

---

### Finanskalender 2020

26. februar 2020	Årsrapport 2019
23. april 2020	Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronic
27. august 2020	Halvårsrapport 2020

### Selskabsmeddelelser i 2019

1. marts 2019	Årsrapport 2018
1. marts 2019	Ledelsesændring
25. marts 2019	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
25. april 2019	Forløb af ordinær generalforsamling
25. april 2019	Storaktionærmeddelelse
22. august 2019	Halvårsrapport 2019
13. december 2019	Ændrede forventninger
27. december 2019	Finanskalender 2020

### Forslag til generalforsamlingen

- Forslag om udbytte på 6 kr. pr. aktie á 20 kr.
- Fornyet bemyndigelse til opkøb af egne aktier

Resultatopgørelse

Noter	tkr.	2019	2018 <sup>1</sup>
3	Omsætning	334.678	330.358
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	5.014	-1.187
	Andre driftsindtægter	167	89
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>339.859</b>	<b>329.260</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-150.850	-141.469
	Andre eksterne omkostninger	-37.627	-43.702
4	Personaleomkostninger	-116.051	-112.170
	Andre driftsomkostninger	-794	-65
	<b>Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>34.537</b>	<b>31.854</b>
8, 9, 10	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-19.791	-14.734
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>14.746</b>	<b>17.120</b>
5	Finansielle indtægter	1.487	573
5	Finansielle omkostninger	-1.539	-2.660
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>14.694</b>	<b>15.033</b>
6	Skat af årets resultat	-4.563	-5.483
	<b>Årets resultat</b>	<b>10.131</b>	<b>9.550</b>
7	<b>Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>23,1</b>	<b>21,8</b>
7	<b>Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>23,1</b>	<b>21,8</b>

<sup>1</sup> Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16 *Leasing*.

Totalindkomstopgørelse

tkr.	2019	2018 <sup>1</sup>
<b>Årets resultat</b>	10.131	9.550
<b>Anden totalindkomst</b>		
<i>Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	253	93
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	78	-733
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	-17	161
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>		
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	84
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-18
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	314	-413
<b>Totalindkomst i alt</b>	10.445	9.137

<sup>1</sup> Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16 *Leasing*.

Balance

Noter	tkr.	2019	2018 <sup>1</sup>
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
8	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	24.214	23.625
	<b>Materielle aktiver</b>		
9	Grunde og bygninger	51.952	39.863
9	Tekniske anlæg og maskiner	8.845	9.677
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.625	11.150
10	Leasingaktiver	12.884	0
		85.306	60.690
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	109.520	84.315
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
11	Varebeholdninger	66.494	59.881
12	Tilgodehavender	59.726	59.084
13	Kontraktaktiver	2.166	974
	Selskabsskat	3.013	742
14	Værdipapirer	5.569	4.951
	Likvide beholdninger	13.390	14.924
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	150.358	140.556
	<b>Aktiver i alt</b>	259.878	224.871

<sup>1</sup> Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16 *Leasing*.

Balance

Noter	tkr.	2019	2018 <sup>1</sup>
	<b>PASSIVER</b>		
15	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	8.759	9.724
	Overkurs ved emission	0	3.372
	Reserve for egne aktier	0	-11.588
	Reserve for valutakursreguleringer	-319	-633
	Overført resultat	134.640	134.099
	Foreslået udbytte	2.628	2.917
		145.708	137.891
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
16	Udskudt skat	16.286	13.463
17	Kreditinstitutter	16.971	0
18	Hensatte forpligtelser	2.852	2.967
18	Andre langfristede forpligtelser	3.493	0
19	Leasingforpligtelser	7.762	0
		47.364	16.430
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
17	Kreditinstitutter	11.656	12.532
18	Hensatte forpligtelser	1.222	1.271
19	Leasingforpligtelser	5.186	0
13	Kontraktforpligtelser	2.508	5.721
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.591	20.691
	Selskabsskat	466	1.939
	Skyldig sambeskatningsbidrag	551	0
	Anden gæld	26.626	28.396
		66.806	70.550
	<b>Forpligtelser i alt</b>	114.170	86.980
	<b>Passiver i alt</b>	259.878	224.871

<sup>1</sup> Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16 *Leasing*.

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

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	9.724	3.372	-11.588	-154	-66	127.177	2.917	131.382
<b>Totalindkomst i 2018:</b>								
Årets resultat						6.633	2.917	9.550
<b>Anden totalindkomst:</b>								
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>								
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder				93				93
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder				-733				-733
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder				161				161
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>								
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger					84			84
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter					-18			-18
Totalindkomst i alt	0	0	0	-479	66	6.633	2.917	9.137
<b>Transaktioner med ejere i 2018:</b>								
Udbetalt udbytte							-2.917	-2.917
Udbytte egne aktier						289		289
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0	289	-2.917	-2.628
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	9.724	3.372	-11.588	-633	0	134.099	2.917	137.891

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>	9.724	3.372	-11.588	-633	134.099	2.917	137.891
<b>Totalindkomst i 2019:</b>							
Årets resultat					7.503	2.628	10.131
Overført til overført resultat		-3.372			3.372		0
<b>Anden totalindkomst:</b>							
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>							
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder				253			253
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder				78			78
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder				-17			-17
Totalindkomst i alt	0	-3.372	0	314	10.875	2.628	10.445
<b>Transaktioner med ejere i 2019:</b>							
Kapitalnedsættelse	-965		11.588		-10.623		0
Udbetalt udbytte						-2.917	-2.917
Udbytte egne aktier					289		289
Transaktioner med ejere i alt	-965	0	11.588	0	-10.334	-2.917	-2.628
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	8.759	0	0	-319	134.640	2.628	145.708

Pengestrømsopgørelse

tkr.	2019	2018 <sup>1</sup>
Resultat af primær drift	14.746	17.120
Betalte finansielle indtægter	516	573
Betalte finansielle omkostninger	-1.093	-1.336
Af- og nedskrivninger	19.791	14.734
Andre ikke-kontante driftsposter	789	-21
Valutakursregulering m.v.	-783	-917
<i>Pengestrømme før ændring i arbejdskapital og skat</i>	<i>33.966</i>	<i>30.153</i>
Ændring i varebeholdninger	-6.613	4.657
Ændring i tilgodehavender	-1.834	3.457
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-164	284
Ændring i kreditorer og anden gæld	-3.041	-671
<i>Ændring i arbejdskapital</i>	<i>-11.652</i>	<i>7.727</i>
Betalt selskabsskat	-4.878	-1.317
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>17.436</b>	<b>36.563</b>
Køb af immaterielle aktiver	-7.033	-7.921
Køb af materielle aktiver	-20.033	-7.916
Salg af materielle aktiver	226	44
Køb/salg af værdipapirer (netto)	353	18
<b>Pengestrømme til investering</b>	<b>-26.487</b>	<b>-15.775</b>
Udbetalt udbytte	-2.628	-2.628
Optagelse af langfristet gældsforpligtelse, kreditinstitutter	20.092	0
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse, kreditinstitutter	-1.105	-3.974
Afdrag på leasingforpligtelser	-5.950	0
Ændring på gæld til kreditinstitutter	-2.892	-6.474
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>7.517</b>	<b>-13.076</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-1.534</b>	<b>7.712</b>
Likvide beholdninger 1. januar	14.924	7.213
Kursregulering	0	-1
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>	<b>13.390</b>	<b>14.924</b>

<sup>1</sup> Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16 *Leasing*.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af koncernregnskabet.



## Noter

---

### Oversigt over noter til koncernregnskabet

Note 1	Anvendt regnskabspraksis	26
Note 2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	35
Note 3	Omsætning og segmentoplysninger	38
Note 4	Personaleomkostninger	39
Note 5	Finansielle poster	39
Note 6	Skat af årets resultat	40
Note 7	Resultat pr. aktie (EPS)	40
Note 8	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	41
Note 9	Materielle aktiver	41
Note 10	Leasingaktiver	42
Note 11	Varebeholdninger	43
Note 12	Tilgodehavender	43
Note 13	Kontraktaktiver og –forpligtelser	44
Note 14	Værdipapirer	44
Note 15	Egenkapital, egne aktier samt udbytte	44
Note 16	Udskudt skat	45
Note 17	Gæld til kreditinstitutter	46
Note 18	Andre langfristede forpligtelser	47
Note 19	Leasingforpligtelser	47
Note 20	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelse	48
Note 21	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	48
Note 22	Finansielle risici og finansielle instrumenter	48
Note 23	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse	51
Note 24	Ny regnskabsregulering	51

## Noter

---

### Note 1 **Anvendt regnskabspraksis**

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S er et aktieselskab hjemhørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2019 omfatter både koncernregnskab for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S for 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 26. februar 2020 behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Migatronic A/S. Årsrapporten forelægges til Migatronic A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. april 2020.

#### **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.

#### **Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag**

Migatronic koncernen har for 2019 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2019 i form af:

- IFRS 16 *Leasing*
- Amendments to IFRS 9 om forudbetalinger
- IFRIC 23 om usikre skattepositioner
- Annual Improvements to IFRSs 2015-2017

#### **Ændring af anvendt regnskabspraksis**

Af ovenstående har alene IFRS 16 *Leasing* påvirket indregning og måling i årsrapporten. Påvirkningen fremgår af afsnittene nedenfor.

#### **Effekt af IFRS 16**

Migatronic har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4.

I forhold til tidligere skal koncernen nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler, herunder operationelle leasingaftaler, i balancen. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver. Koncernen har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen ved implementeringen af standarden valgt:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid under 12 måneder eller med lav værdi.
- Ikke at revurdere om en igangværende kontrakt er eller indeholder en leasingaftale.
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

## Noter

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel og biler vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne.

I vurderingen af den forventede lejeperiode for lejekontrakter af ejendomme, vurderer koncernen af strategiske årsager, at den forventede lejeperiode er mellem 3-5 år.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som er opgjort med udgangspunkt i en referencerente udledt fra koncernens eksisterende kreditfaciliteter.

### Indvirkning af implementering af IFRS 16

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 pr. 1. januar 2019 indregnet et leasingaktiv på 12.954 tkr. og en leasingforpligtelse på 12.954 tkr. Egenkapitaleffekten er hermed 0 tkr.

Leasingaktiver består primært af biler og ejendomme. På overgangsdatoen udgør de samlede leasingaktiver 12.954 tkr. (tidligere operationelle leasingaftaler).

Leasingaktiverne afskrives lineært over den forventede lejeperiode, som for ejendomme er 3-5 år og biler 4-5 år.

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en vægtet alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 1,25%.

tkr.	1. januar 2019
Operationel leasingforpligtelse pr. 31. december 2018 (IAS 17)	12.635
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente 1. januar 2019 med tillæg af revurderede løbetider	13.508
Anvendte overgangsbestemmelser:	
Kortfristede leasingaftaler	-185
Leasingaftaler med lav værdi	-369
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)	12.954

For 2019 har implementeringen af IFRS 16 medført en stigning i EBITDA på 6.120 tkr. og en tilsvarende stigning i afskrivninger på 6.016 tkr. og finansielle omkostninger på 170 tkr. Pengestrømme fra driften er påvirket positivt med 5.950 tkr.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra denne ændring, uændret i forhold til koncernregnskabet for 2018.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S samt dattervirksomheder, hvori Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S har bestemmende indflydelse. Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem råderet over virksomheden.

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen. Det fremgår heraf, at alle konsoliderede virksomheder ejes 100% af Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S.

## 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 tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er udtryk for 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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der har ikke i 2019 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 i anden totalindkomst 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 i anden totalindkomst 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.

### **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

## Noter

---

samt i anden totalindkomst under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. Gevinst og tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra anden totalindkomst 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 i anden totalindkomst overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlige.

### **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 køber har kontrol over varerne inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætning vedrørende tjenesteydelser, der omfatter service vedrørende solgte produkter og kontrakter, 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.

Kontraktaktiver omfatter salg af automatiseringsanlæg i Migatron Automation A/S, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning. Kontraktaktiverne omfatter typisk én leveringsforpligtelse, der indregnes løbende 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.

Den løbende overførsel af kontrollen af det udførte arbejde sker enten fordi opførelsen sker på kundens ejendom, hvorved ejendomsretten og dermed kontrollen overgår til kunden i takt med arbejdets udførelse, eller fordi anlæggene er af så speciel karakter, at de ikke uden uforholdsmæssige store omkostninger kan anvendes til andet formål, samtidig med, at kunden er forpligtet til løbende at betale for det udførte arbejde inkl. rimelig fortjeneste for det udførte arbejde.

Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på det faktisk afholdte tidsforbrug i forhold til det samlede forventede tidsforbrug, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

Når resultatet af en længerevarende salgskontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætning kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger af produktet, leveringsforpligtelsen samt det underliggende kundeforhold. For salg af varer og tjenesteydelser, hvor kontrollen overdrages på et bestemt tidspunkt, vil betalingsbetingelserne typisk være 1-3 måneder. For salg af kontraktaktiver vil der typisk forekomme løbende acountbetalinger i henhold til en aftalt betalingsprofil. De aftalte acountfaktureringer afspejler ikke nødvendigvis det udførte arbejde, hvilket afspejles i balancen som kontraktforpligtelser.

### **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

## Noter

---

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

### **Skat af årets resultat**

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

Moderselskabet Roed Invest 1 ApS er administrationselskab 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

## Noter

---

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 (Installationer: 7-15 år)
- Tekniske anlæg og maskiner: 5-10 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-8 år

Grunde afskrives ikke.

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

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

### **Leasingkontrakter gældende fra 1. januar 2019**

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente baseret på gældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger.

Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

## Noter

---

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

- Bygninger 1-5 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 1-5 år

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

### **Leasingkontrakter gældende før 1. januar 2019**

Leasingkontrakter klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiell, når væsentligste risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle. For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Nedskrivningstest 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 nytteværdi. Nyttelværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller de pengestrømsfrembringende enheder, som aktivet er en del af.

En nedskrivning 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 nettorealisationsværdien, 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.

Nettorealisationsværdien 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.



## Noter

---

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Indtægtsførelsen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg og kontraktaktiver anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent, som opgøres for finansielle aktiver fordelt pr. geografisk lokation. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v. på det pågældende marked.

### **Kontraktaktiver og -forpligtelser**

Kontraktaktiver, hvor der leveres automatiseringsløsninger med høj grad af individuel tilpasning, måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer.

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

Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige den samlede omsætning på kontrakten, indregnes det forventede tab straks som en omkostning og en hensat forpligtelse. Når resultatet af en kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Kontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer, indregnes i en særskilt post under aktiver. Kontrakter, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

### **Værdipapirer**

Børsnoterede aktier, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer, jf. dagsværdioptionen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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

#### **Overkurs ved emission**

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærerne ved kapitaludvidelser. Reserven er en del af virksomhedens frie reserver.

#### **Reserve for egne aktier**

Reserve for egne aktier indeholder anskaffessummen 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.

## Noter

---

### **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 pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

### **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.

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 under-skud, 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.

I udskudt skat indgår en skønnet genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske datterselskaber.

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

### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi 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

## Noter

---

og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige ikke-finansielle forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### **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 i andre valutaer end den funktionelle (DKK) omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

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

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital samt optagelse af og afdrag på prioritets-, bank- og leasinggæld, 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.

Oplysninger om den geografiske fordeling af omsætning og langfristede aktiver er 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 Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal". 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 Svejsesemaskinefabrikken Migatronik A/S er omtalt i ledelsesberetningen, side 14, og note 22 til koncernregnskabet.

## Noter

---

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 kontraktaktiver, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver, herunder udskudt skat.

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 vurdering af virksomhedens produktudviklingsprojekter, herunder en detaljeret gennemgang af forretningsplanen for de enkelte maskintyper (både afsluttede og uafsluttede projekter) og den forventede fremtidig indtjening, der understøtter den regnskabsmæssige værdi af de aktiverede udviklingsprojekter.

For udviklingsprojekter har ledelsen vurderet, at der ikke er sket værdiforringelse udover de foretagne af- og nedskrivninger.

Der henvises til note 8.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnitsmetoden eller nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdien 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.

På varebeholdninger overvåger selskabet løbende den enkelte vares omsætningshastighed og foretager nedskrivning af varer, hvor beholdningen er for stor i forhold til efterspørgslen, eller hvor afsætningen er stagnerende.

Der henvises til note 11.

### **Tilgodehavender fra salg**

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

Der henvises til note 12.

### **Kontraktaktiver**

Ledelsen vurderer ved kontraktindgåelse, hvorvidt de solgte automatiseringsanlæg har en så høj grad af individuel tilpasning, at aftalerne opfylder kriterierne for indregning over tid. I vurderingen indgår blandt andet en analyse af kontraktens bestemmelser om:

- Graden af anlæggets kundetilpasning, herunder muligheden for alternativ anvendelse af anlægget.
- Tidspunkt for overdragelse af juridisk kontrol, herunder vedrørende sted for opførsel af anlæg.
- Betalingsbetingelser, herunder ved førtidig ophævelse af kontrakt.

Ledelsen har vurderet, at koncernen både har automatiseringsanlæg, hvor produkterne og de underliggende salgskontrakter opfylder kriterierne for indregning over tid samt automatiseringsanlæg, hvor produkterne og de underliggende salgskontrakter skal indregnes på et bestemt tidspunkt, hvor kontrollen over produkterne overgår til kunderne.

For de automatiseringsanlæg, der indregnes over tid, har ledelsen vurderet, at der i det væsentligste alene er tale om én leveringsforpligtelse, hvor indregning af salgsværdien af kontrakterne

## Noter

---

over tid bedst afspejles ved anvendelse af en inputmetode baseret på det afholdte tidsforbrug i forhold til det budgetterede tidsforbrug.

Der henvises til note 13.

### **Udskudt skat**

Den udskudte skat er pr. 31. december 2019 opgjort under hensyntagen til, at koncernen har valgt international sambeskatning fra 2016. I den forbindelse har ledelsen vurderet genbeskatningsforpligtelsen, som indgår i udskudt skat.

Der er endvidere foretaget vurdering af udskudte skatteaktiver vedrørende fremførselsberettigede skattemæssige underskud i de udenlandske dattervirksomheder. Disse underskud kan udelukkende anvendes lokalt i det enkelte land. Som følge af usikkerhed om, hvornår underskuddene kan anvendes, er der ikke indregnet et udskudt skatteaktiv ved beregningen af den udskudte skat pr. 31. december 2019.

Der henvises til note 16.

### **Likviditet**

I forhold til likviditet har ledelsen vurderet, at koncernens disponible likviditet er tilstrækkelig set i forhold til forventet likviditetsbehov i 2020. Likviditetsstyringen og disponibel likviditet er beskrevet i note 22, 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. Vurderingerne omfatter desuden også, om udviklingsprojekter opfylder kriterierne for aktivering.

Ved implementering af IFRS 16 foretages vurdering af leasingperiode og diskonteringsfaktor. Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og perioder omfattet af en opsigelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

En andel af koncernens leasingaftaler af ejendomme indeholder optioner, som giver koncernen ret til at forlænge aftalen for en yderligere lejeperiode. Koncernen foretager ved første indregning af leasingaktivet en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlighed forventes at blive udnyttet. Koncernen revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er inden for koncernens kontrol.

Koncernen anvender sin alternative lånerente ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien. Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en vægtet alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 1,25%.

Koncernen fastsætter den alternative lånerente i forbindelse med første indregning af en leasingaftale. Derudover fastsættes den i forbindelse med efterfølgende ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet eller i tilfælde af, at aftalen modificeres.

I vurderingen af koncernens alternative lånerente har koncernen for sine leasingaftaler opgjort sin alternative lånerente med udgangspunkt i en referencerente udledt fra koncernens eksisterende kreditfaciliteter.

Noter

**Note 3 Omsætning og segmentoplysninger**

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

tkr.	2019	2018
Salg af svejsemaskiner og tilbehør	282.656	276.670
Salgsværdi af årets produktion på kontraktaktiver vedrørende svejseautomatiseringsløsninger	41.277	42.167
Salg af serviceydelser	10.745	11.521
Omsætning i alt	334.678	330.358
Tidspunkt for indregning af omsætning fordeler sig således:		
På et bestemt tidspunkt	282.656	276.670
Over tid	52.022	53.688
Omsætning i alt	334.678	330.358

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

tkr.	2019		2018	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark (hjemmemarked)	104.693	98.531	88.007	79.532
Tyskland	37.484	1.964	34.779	1.186
Sverige	25.190	1.058	34.068	35
Øvrige Europa	125.090	6.925	132.468	2.751
Øvrige verden	42.221	1.040	41.036	811
I alt	334.678	109.518	330.358	84.315

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

Ingen enkelt kunde udgør mere end 10% af den samlede omsætning.

## Noter

### Note 4 Personaleomkostninger

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

tkr.	2019	2018
Lønninger og vederlag	110.253	107.915
Bidragsbaserede pensioner	4.864	4.865
Andre omkostninger til social sikring	6.073	6.024
	121.190	118.804
Heraf indregnet i kostpris på udviklingsprojekter og egenfremstillede langfristede aktiver	-5.139	-6.634
Resultatførte personaleomkostninger	116.051	112.170
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	290	289

Heraf kan det samlede beløb til lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og øvrige ledende medarbejdere specificeres således:

tkr.	2019	2018
Bestyrelse i moderselskabet <sup>1</sup>	1.850	1.895
Direktion i moderselskabet <sup>2</sup>	1.583	5.597
Øvrige ledende medarbejdere i moderselskabet <sup>3</sup>	4.860	4.983

<sup>1</sup> Udover bestyrelshonoraret er der i 2019 udbetalt konsulenthonorar til bestyrelsens formand på 720 tkr. (2018: 720 tkr.) og næstformand på 10 tkr. (2018: 55 tkr.).

<sup>2</sup> Indeholder fratrædelsesomkostninger i 2018.

<sup>3</sup> Indeholder fratrædelsesomkostninger.

Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og øvrige ledende medarbejdere i moderselskabet indeholder ikke pensioner.

Bestyrelsen er ikke omfattet af incitamentsordninger.

I vederlag til direktionen indgår en kontant incitamentsordning. Årsbonusen, som er en kontant honorering, er relateret til aktiviteten i det enkelte år og udbetales, når årsrapporten er godkendt af bestyrelsen. Størrelsen af årsbonus afhænger af bonusmål fastlagt af bestyrelsen ved årets begyndelse under hensyntagen til den konkrete situation. Årsbonus kan højst udgøre 50 % af den faste årlige gage.

### Note 5 Finansielle poster

tkr.	2019	2018
<b>Finansielle indtægter</b>		
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	241	247
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	971	0
Renteindtægter kreditinstitutter mv.	275	326
	1.487	573
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	275	326

**Noter**
**Finansielle poster, fortsat**

tkr.	2019	2018
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgifter, gebyrer kreditinstitutter mv.	1.093	997
Valutakursreguleringer, netto	446	899
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	0	680
Differenceafregning renteswap	0	84
	1.539	2.660
Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.093	997

**Note 6 Skat af årets resultat**

tkr.	2019	2018
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	4.563	5.483
Skat af anden totalindkomst	17	-143
	4.580	5.340
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	2.142	2.116
Udskudt skat	2.438	3.224
	4.580	5.340
Effektiv skatteprocent	31,1%	36,5%
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet dansk skat af årets resultat, 22%	3.233	3.307
Reguleringer, herunder underskud i datterselskaber mv.	559	1.280
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv., netto	53	81
Regulering udskudt skat	718	815
Skat vedrørende årets resultat	4.563	5.483

**Note 7 Resultat pr. aktie (EPS)**

tkr.	2019	2018
Årets resultat	10.131	9.550
Beregnet gennemsnitligt antal aktier á 20 kr.	437.973	486.186
Gennemsnitligt antal egne aktier (annulleret i 2019)	0	-48.213
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	437.973	437.973
Resultat pr. aktie (EPS) á 20 kr. (beløb i kr.)	23,1	21,8
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 20 kr. (beløb i kr.)	23,1	21,8



Noter

**Note 8 Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)**

tkr.	2019	2018
Kostpris 1. januar	103.514	97.594
Tilgang i årets løb	7.033	7.921
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-13.705	-2.001
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>96.842</b>	<b>103.514</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-79.889	-73.528
Årets afskrivninger	-6.444	-6.361
Årets nedskrivninger	0	-2.001
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	13.705	2.001
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-72.628</b>	<b>-79.889</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>24.214</b>	<b>23.625</b>
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	3.850	17.711
Tilgang	7.033	7.921
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-5.118	-21.782
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.765</b>	<b>3.850</b>
Produktudviklingsomkostninger i året indregnet i resultatopgørelsen (ekskl. årets af- og nedskrivninger af produktudviklingsprojekter)	13.341	12.774

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2019, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivninger.

**Note 9 Materielle aktiver**

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2018	95.571	56.641	62.416	214.628
Kursreguleringer m.v.	-20	-17	-87	-124
Tilgang i årets løb	2.227	1.960	3.729	7.916
Afgang i årets løb inkl. skrottede aktiver	0	-1.545	-360	-1.905
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>97.778</b>	<b>57.039</b>	<b>65.698</b>	<b>220.515</b>
Afskrivninger 1. januar 2018	-56.601	-47.772	-51.050	-155.423
Kursreguleringer m.v.	3	11	71	85
Afskrivninger, solgte og skrottede aktiver	0	1.545	340	1.885
Årets afskrivninger	-1.317	-1.146	-3.909	-6.372
<b>Afskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-57.915</b>	<b>-47.362</b>	<b>-54.548</b>	<b>-159.825</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>39.863</b>	<b>9.677</b>	<b>11.150</b>	<b>60.690</b>

Noter

**Materielle aktiver, fortsat**

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2019	97.778	57.039	65.698	220.515
Kursreguleringer m.v.	14	-3	133	144
Tilgang i årets løb	13.576	783	5.674	20.033
Afgang i årets løb inkl. skrottede aktiver	0	-293	-1.954	-2.247
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>111.368</b>	<b>57.526</b>	<b>69.551</b>	<b>238.445</b>
Afskrivninger 1. januar 2019	-57.915	-47.362	-54.548	-159.825
Kursreguleringer m.v.	-16	3	-109	-122
Afskrivninger, solgte og skrottede aktiver	0	192	1.063	1.255
Årets afskrivninger	-1.485	-1.514	-4.332	-7.331
<b>Afskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-59.416</b>	<b>-48.681</b>	<b>-57.928</b>	<b>-166.023</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>51.952</b>	<b>8.845</b>	<b>11.625</b>	<b>72.422</b>
Forventet brugstid, antal år	7-40	5-10	3-8	

**Note 10 Leasingaktiver**

tkr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2019	0	0	0
Effekt ved overgang 1. januar 2019	5.594	7.360	12.954
Tilgang i årets løb	0	6.258	6.258
Afgang i årets løb	0	-530	-530
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>5.594</b>	<b>13.088</b>	<b>18.682</b>
Afskrivninger 1. januar 2019	0	0	0
Afskrivninger, afgang aktiver	0	218	218
Årets afskrivninger	-2.127	-3.889	-6.016
<b>Afskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-2.127</b>	<b>-3.671</b>	<b>-5.798</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>3.467</b>	<b>9.417</b>	<b>12.884</b>
Forventet brugstid, antal år	1-5	1-5	

Der henvises til note 1 for en beskrivelse af omfanget af koncernens leasingkontrakter, eksposering overfor potentielle pengestrømme samt proces for fastlæggelse af diskonteringsrente.

Der henvises til note 19 for en opgørelse af leasingforpligtelser.

Noter

**Note 11 Varebeholdninger**

tkr.	2019	2018
Råvarer og hjælpematerialer	25.126	23.527
Varer under fremstilling	12.378	10.365
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	28.990	25.989
	66.494	59.881
Regulering af nedskrivninger (nedskrevet/tilbageført) indregnet i resultatopgørelsen (netto)	-1.180	518
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationseværdi	8.218	5.764

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.

**Note 12 Tilgodehavender**

tkr.	2019	2018
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	51.492	51.592
Kontraktaktiver	2.166	974
Andre tilgodehavender	8.234	7.492
	61.892	60.058
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	5.519	6.434
Årets tab	-402	-949
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-47	-17
Nedskrivninger	625	51
31. december	5.695	5.519

Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 2.018 tkr. (2018: 1.860 tkr.).

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

tkr.	2019	2018
Forfalden 0-60 dage	1.001	875
Forfalden 60-90 dage	935	110
Forfalden > 90 dage	143	826
I alt	2.079	1.811

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 22.

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

Noter

**Note 13 Kontraktaktiver og –forpligtelser**

tkr.	2019	2018
Salgsværdi af produktion	24.500	15.690
Acontofaktureringer	-24.842	-20.437
	-342	-4.747
Der indregnes således:		
Kontraktaktiver	2.166	974
Kontraktforpligtelser	-2.508	-5.721
	-342	-4.747

Kontraktaktiver omfatter salgsværdien af udført arbejde, hvor koncernen endnu ikke har opnået en ubetinget ret til betaling, da det udførte arbejde endnu ikke er blevet godkendt af kunden.

Kontraktforpligtelser omfatter aftalte ubetingede forudfaktureringer for endnu ikke udført arbejde.

**Note 14 Værdipapirer**

tkr.	2019	2018
Børsnoterede aktier	5.569	4.951
	5.569	4.951

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

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

Vedrørende følsomhed henvises til omtale af risikofaktorer i note 22.

**Note 15 Egenkapital, egne aktier samt udbytte**

**Aktiekapital**

Moderselskabets aktiekapital består af:

		2019	2018
1	A-aktie á	1.000.000 kr.	1.000.000 kr.
3	A-aktier á	100.000 kr.	300.000 kr.
372.973	B-aktier á	20 kr.	7.459.460 kr.
Aktiekapital i alt			8.759.460 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.	2019	2018	2017	2016	2015
Aktiekapital 1. januar	9.724	9.724	9.724	9.724	9.724
Kapitalnedsættelse	-965	-	-	-	-
Aktiekapital 31. december	8.759	9.724	9.724	9.724	9.724

## Noter

### Egne aktier

tkr.	Antal stk.	Nominel værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.19 (tkr.)	Andel af aktiekapital (%)
Beholdning 1. januar 2019	48.213	965	11.588	13.018	9,9
Annullering i 2019	-48.213	-965	-11.588	-13.018	-9,9
Beholdning 31. december 2019	0	0	0	0	0,0

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier. Som besluttet på den ordinære generalforsamling i april 2019 blev beholdningen af egne aktier på i alt 48.213 stk. B-aktier annulleret i årets løb i form af en aktiekapitalnedsættelse. Beholdningen af egne aktier udgør herefter 0 stk.

For at sikre et fleksibelt beredskab af egne aktier anmoder bestyrelsen generalforsamlingen om fornyet bemyndigelse til at erhverve op til 10% af selskabets aktier, såfremt kursniveauet er attraktivt.

### Udbytte

Der foreslås et udbytte på 2.628 tkr. (2018: 2.917 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 6 kr. (2018: 6 kr.).

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

### Note 16 Udskudt skat

tkr.	2019	2018
Udskudt skat 1. januar	13.463	11.054
Årets ændring i udskudt skat	2.823	2.409
Udskudt skat 31. december	16.286	13.463
Udskudt skat vedrører:		
Produktudviklingsprojekter	5.327	3.933
Materielle aktiver	6.004	5.541
Varebeholdninger	618	-301
Tilgodehavender	-473	-305
Genbeskatningsforpligtelse (udenlandske dattervirksomheder)	4.810	4.595
	16.286	13.463

Koncernen har væsentlige fremførselsberettigede skattemæssige underskud i nogle af de udenlandske dattervirksomheder. De samlede fremførselsberettigede skattemæssige underskud udgør i alt 108 mio. kr. (2018: 106 mio. kr.), hvoraf 42 mio. kr. (2018: 38 mio. kr.) skal anvendes inden for 5 - 9 år, mens den resterende del kan anvendes tidsubegrænset. Det samlede skatteaktiv udgør i niveauet 24 mio. kr. (2018: 23 mio. kr.). De skattemæssige underskud kan udelukkende afvendes lokalt i det enkelte land. Som følge af usikkerhed om, hvornår og i hvilket omfang underskuddene kan anvendes, er der ikke indregnet udskudte skatteaktiver ved beregningen af den udskudte skat pr. 31. december 2019.

Noter

**Note 17 Gæld til kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2019 Regnskabs- mæssig værdi	2018 Regnskabs- mæssig værdi	2019 Kontraktlig pengestrøm	2018 Kontraktlig pengestrøm
Lån 14 mio. kr.	2029/Fast	13.115	0	13.614	0
Lån 6 mio. kr.	2029/Fast	5.872	0	6.001	0
Driftskreditter		9.640	12.532	9.761	12.689
I alt kreditinstitutter		28.627	12.532	29.376	12.689
Leasingforpligtelser		12.948	0	13.299	0
I alt		41.575	12.532	42.675	12.689

Forfaldstid for gæld til kreditinstitutter:

Langfristede forpligtelser (over 1 år)	24.733	0	25.467	0
Kortfristede forpligtelser (under 1 år)	16.842	12.532	17.208	12.689
	41.575	12.532	42.675	12.689
Heraf forfald efter 5 år	8.859	0	8.999	0

Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet:

2019 tkr.	Primo	Penge- strømme	Ikke kontante ændringer		Ultimo
			Nye kontrak- ter mv.	Valutakurs- reguleringer	
Kreditinstitut, lån	0	18.987	0	0	18.987
Kreditinstitut, driftskredit	12.532	-3.367	0	475	9.640
I alt kreditinstitutter	12.532	15.620	0	475	28.627
Leasingforpligtelser	12.954	-5.950	5.944	0	12.948
I alt	25.486	9.670	5.944	475	41.575

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

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

I 2019 er der optaget to kreditforeningslån på henholdsvis 14.000 tkr. og 6.092 tkr.

Noter

**Note 18 Andre langfristede forpligtelser**

**Hensatte forpligtelser**

tkr.	2019	2018
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	4.238	3.954
Anvendt i året	-3.147	-3.500
Hensat for året	2.983	3.784
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	4.074	4.238

Hensatte garantiforpligtelser er indregnet således i balancen:

tkr.	2019	2018
Langfristede forpligtelser	2.852	2.967
Kortfristede forpligtelser	1.222	1.271
	4.074	4.238

Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger, som også danner grundlag for den skønnede forfaldsfordeling.

**Andre langfristede forpligtelser**

Andre langfristede forpligtelser udgør 3.493 tkr. (2018: 0 tkr.). Det består af indefrosne feriepenge, som forventes indbetalt til Lønmodtagernes Feriemidler i 2021.

**Note 19 Leasingforpligtelser**

tkr.	2019	2018
Forfald af leasingforpligtelser:		
Under 1 år	5.186	0
Mellem 1 til 5 år	7.762	0
Over 5 år	0	0
	12.948	0
Leasingforpligtelse indregnet i balancen:		
Kortfristet	5.186	0
Langfristet	7.762	0
	12.948	0
Beløb indregnet i resultatopgørelsen:		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	170	0
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	380	0
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	556	0
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	0	0
	1.106	0

## Noter

For 2019 har koncernen betalt 6.120 tkr. vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 170 tkr., og afdrag på indregnet leasinggæld 5.950 tkr.

Der henvises til note 10 for en opgørelse af leasingaktiver, herunder leasingaktivernes afskrivningseffekt på resultatopgørelsen.

### Note 20 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

#### **Sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 28.627 tkr. (2018: 12.532 tkr.) er der afgivet realkreditpantebreve på i alt 20.092 tkr. samt ejerpantebrev på 38.999 tkr. med pant i fast ejendom med regnskabsmæssig værdi på 54.437 tkr. (2018: 43.654 tkr.).

Der er stillet sædvanlige arbejdsgarantier på 1.049 tkr. pr. 31. december 2019 (2018: 4.628 tkr.).

Selskaberne i koncernen er omfattet af sambeskatningen med Roed Invest 1 ApS og de danske selskaber hæfter som følge heraf forholdsmæssigt og solidarisk med administrationsselskabet for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte udgør 0 tkr. pr. 31. december 2019 (2018: 1.163 tkr.). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen har herudover ingen eventualforpligtelser.

### Note 21 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2019	2018
Samlet honorar til Ernst & Young:		
Lovpligtig revision	424	413
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	63	60
Skatte- og momsmæssig rådgivning	101	96
Andre ydelser	218	146
I alt	806	715

Skatte- og momsmæssig rådgivning omfatter primært gennemgang af koncernens selvangivelse herunder sambeskatningsindkomst samt anden generel skatterådgivning.

Andre ydelser omfatter primært rådgivning i forbindelse med nye IFRS standarder samt anden generel regnskabsmæssig rådgivning.

De udenlandske dattervirksomheder revideres af lokale revisorer. Det samlede honorar inkl. andre ydelser til disse udgør 558 tkr. (2018: 610 tkr.).

### Note 22 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 foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og afdækning 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 2018.



## Noter

---

### 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 anden totalindkomst påvirkes som følge af investeringen i udenlandske dattervirksomheder endvidere af valutakursudsving ved omregningen til danske kroner ved regnskabsafslæggelsen.

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

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 2019.

Størstedelen 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 samt køb i USD. Valutakursudsving i forhold til enkeltvalutaer vurderes dog ikke at påvirke koncernens og moderselskabets resultat i væsentligt omfang. På koncernniveau er der fortsat ikke væsentlige valutarisici vedrørende koncerneksterne tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2019.

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 17 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 enten ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast rente eller ved optagelse af kreditforeningslån til en fast rente.

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 111 tkr. (2018: 155 tkr.).

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2019. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2019.

### 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.

## Noter

---

### Råvarerisici

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

### Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter, og koncernens likviditetsreserve udgør 28,6 mio. kr. pr. 31. december 2019 (2018: 33,5 mio. kr.).

Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.

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.

### Kreditrisici

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

I lighed med 2018 er de fleste af koncernens tilgodehavender i 2019 afdækket via en kreditforsikring. Dette sammenholdt med en effektiv kreditstyring og –vurdering samt alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender, begrænser koncernens kreditrisici væsentligt. 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. Hensættelsen til tab på debitorer pr. 31. december 2019 vedrører primært sager af ældre dato i de udenlandske dattervirksomheder, som endnu ikke er afsluttet. I de seneste år har koncernen kun lidt yderst begrænsede tab.

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 12. Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2019 er baseret på historiske tab. 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 aktiver udgjorde ved udgangen af 2019 55,8% mod 61,3% i 2018. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2019 udgør 6,0% mod 7,1% i 2018.

Det 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.	2019	2018
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	5.569	4.951
Udlån og tilgodehavender	64.905	60.800
Likvide beholdninger	13.390	14.924
	83.864	80.675
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	77.369	69.279
Leasingforpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	12.948	0
	90.317	69.279

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Metoder anvendt ved beregning af dagsværdien er beskrevet i noterne 14 (værdipapirer), 12 (tilgodehavender) og 17 (finansielle forpligtelser).

### Note 23 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Roed Invest ApS, Aabybro, hvor bestyrelsesformand Peter Roed har bestemmende indflydelse, er eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse i Migatronik koncernen.

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

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

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter ud over modtaget sambeskatningsbidrag samt ledelses- og konsulentvederlag.

Bestyrelsens og direktionens aflønning vedrørende 2019 fremgår af note 4.

### Note 24 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Migatronik ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2019:

- IFRS 17 *Insurance Contracts*
- IFRS 3 *Business Combinations* – Amendments to IFRS 3
- IAS 1 *Presentation of Financial Statements* og IAS 8 *Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors* – Amendments to IAS 1 and IAS 8: *Definition of Material*
- Conceptual Framework — *Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards*
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 *Interest Rate Benchmark Reform*

Af ovenstående er alle godkendt af EU med undtagelse af IFRS 17 og Amendments to IFRS 3. Amendments to IFRS 3 forventes godkendt i marts 2020.

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Noter	tkr.	2019	2018 <sup>1</sup>
	Omsætning	241.712	236.098
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	3.725	994
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>245.437</b>	<b>237.092</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-125.894	-115.993
	Andre eksterne omkostninger	-26.581	-28.880
2	Personaleomkostninger	-70.540	-68.759
	Andre driftsomkostninger	-771	0
	<b>Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>21.651</b>	<b>23.460</b>
5, 6, 7	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-13.977	-13.039
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>7.674</b>	<b>10.421</b>
	Resultatandele efter skat i dattervirksomheder	4.858	2.375
3	Finansielle indtægter	2.863	2.428
3	Finansielle omkostninger	-2.315	-1.910
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>13.080</b>	<b>13.314</b>
4	Skat af årets resultat	-2.949	-3.764
	<b>Årets resultat</b>	<b>10.131</b>	<b>9.550</b>
	<b>Anden totalindkomst</b>		
	<i>Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	253	93
	Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	78	-733
	Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	-17	161
	<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>		
	Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	84
	Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-18
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>314</b>	<b>-413</b>
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>10.445</b>	<b>9.137</b>

<sup>1</sup> Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16 *Leasing*.

# ÅRSREGNSKAB 1. januar – 31. december

## Balance

Noter	tkr.	2019	2018 <sup>1</sup>
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
5	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	24.214	23.625
	<b>Materielle aktiver</b>		
6	Grunde og bygninger	45.753	34.144
6	Tekniske anlæg og maskiner	8.684	9.510
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.608	8.809
7	Leasingaktiver	5.783	0
		67.828	52.463
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	44.628	33.659
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	14.039	14.005
		58.667	47.664
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	150.709	123.752
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
9	Varebeholdninger	49.952	44.504
10	Tilgodehavender	21.877	20.771
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	21.945	22.377
	Selskabsskat	2.857	431
11	Værdipapirer	5.569	4.951
	Likvide beholdninger	599	822
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	102.799	93.856
	<b>Aktiver i alt</b>	253.508	217.608

<sup>1</sup> Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16 *Leasing*.

## Balance

Noter	tkr.	2019	2018 <sup>1</sup>
	<b>PASSIVER</b>		
12	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	8.759	9.724
	Overkurs ved emission	0	3.372
	Reserve for egne aktier	0	-11.588
	Reserve for udviklingsomkostninger	14.269	12.315
	Overført resultat	120.052	121.151
	Foreslået udbytte	2.628	2.917
		145.708	137.891
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
13	Udskudt skat	17.045	14.939
14	Kreditinstitutter	16.971	0
15	Hensatte forpligtelser	1.893	2.033
15	Andre langfristede forpligtelser	2.784	0
16	Leasingforpligtelser	3.712	0
		42.405	16.972
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
14	Kreditinstitutter	11.518	12.480
15	Hensatte forpligtelser	811	871
16	Leasingforpligtelser	2.097	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.494	16.378
	Gæld til dattervirksomheder	23.289	16.619
	Skyldig sambeskatningsbidrag	551	0
	Anden gæld	13.635	16.397
		65.395	62.745
	<b>Forpligtelser i alt</b>	107.800	79.717
	<b>Passiver i alt</b>	253.508	217.608

<sup>1</sup> Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16 *Leasing*.

- 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

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	9.724	3.372	-11.588	-66	10.464	116.559	2.917	131.382
<b>Totalindkomst i 2018:</b>								
Årets resultat					1.851	4.782	2.917	9.550
<b>Anden totalindkomst:</b>								
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>								
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder						93		93
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder						-733		-733
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder						161		161
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>								
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger				84				84
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter				-18				-18
Totalindkomst i alt	0	0	0	66	1.851	4.303	2.917	9.137
<b>Transaktioner med ejere i 2018:</b>								
Udbetalt udbytte							-2.917	-2.917
Udbytte af egne aktier						289		289
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0	289	-2.917	-2.628
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	9.724	3.372	-11.588	0	12.315	121.151	2.917	137.891

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>	9.724	3.372	-11.588	12.315	121.151	2.917	137.891
<b>Totalindkomst i 2019:</b>							
Årets resultat				1.954	5.549	2.628	10.131
Overført til overført resultat		-3.372			3.372		0
<b>Anden totalindkomst:</b>							
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>							
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder					253		253
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder					78		78
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder					-17		-17
Totalindkomst i alt	0	-3.372	0	1.954	9.235	2.628	10.445
<b>Transaktioner med ejere i 2019:</b>							
Kapitalnedsættelse	-965		11.588		-10.623		0
Udbetalt udbytte						-2.917	-2.917
Udbytte af egne aktier					289		289
Transaktioner med ejere i alt	-965	0	11.588	0	-10.334	-2.917	-2.628
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	8.759	0	0	14.269	120.052	2.628	145.708

<b>Forslag til resultatdisponering:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Overført resultat	5.549	4.782
Reserve for udviklingsomkostninger	1.954	1.851
Foreslået udbytte	2.628	2.917
	10.131	9.550



Pengestrømsopgørelse

tkr.	2019	2018 <sup>1</sup>
Resultat af primær drift	7.674	10.421
Betalte finansielle indtægter	1.892	2.181
Betalte finansielle omkostninger	-1.714	-594
Af- og nedskrivninger	13.977	13.039
Andre ikke-kontante driftsposter	771	0
Kursregulering mv.	-366	-616
<i>Pengestrømme før ændring i arbejdskapital og skat</i>	<i>22.234</i>	<i>24.431</i>
Ændring i varebeholdninger	-5.448	1.521
Ændring i tilgodehavender	-7.906	-355
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-200	89
Ændring i kreditorer og anden gæld	5.532	2.829
<i>Ændring i arbejdskapital</i>	<i>-8.022</i>	<i>4.084</i>
Betalt selskabsskat	-4.461	-1.643
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>9.751</b>	<b>26.872</b>
Køb af immaterielle aktiver	-7.033	-7.921
Køb af materielle aktiver	-15.898	-7.108
Salg af materielle aktiver	22	0
Udbytte fra datterselskaber	1.185	835
Køb/salg af værdipapirer (netto)	353	18
<b>Pengestrømme til investering</b>	<b>-21.371</b>	<b>-14.176</b>
Betalt udbytte	-2.628	-2.628
Optagelse af langfristet gældsforpligtelse, kreditinstitutter	20.092	0
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse, kreditinstitutter	-1.105	-3.974
Leasingbetalinger	-1.984	0
Ændring på gæld til kreditinstitutter	-2.978	-5.419
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>11.397</b>	<b>-12.021</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-223</b>	<b>675</b>
Likvide beholdninger 1. januar	822	148
Kursregulering	0	-1
Likvide beholdninger 31. december	599	822

<sup>1</sup> Sammenligningstallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16 *Leasing*.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af moderselskabets regnskab.

## Noter

---

### Oversigt over noter til årsregnskabet

Note 1	Anvendt regnskabspraksis	59
Note 2	Personaleomkostninger	60
Note 3	Finansielle poster	60
Note 4	Skat af årets resultat	61
Note 5	Produktudviklingsprojekter	62
Note 6	Materielle aktiver	62
Note 7	Leasingaktiver	63
Note 8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	64
Note 9	Varebeholdninger	65
Note 10	Tilgodehavender	65
Note 11	Værdipapirer	66
Note 12	Egenkapital, egne aktier og udbytte	66
Note 13	Udskudt skat	67
Note 14	Gæld til kreditinstitutter	67
Note 15	Andre langfristede forpligtelser	68
Note 16	Leasingforpligtelser	69
Note 17	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	69
Note 18	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	70
Note 19	Finansielle risici og finansielle instrumenter	70
Note 20	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse	70
Note 21	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	71
Note 22	Ny regnskabsregulering	71

## Noter

---

### Note 1 **Anvendt regnskabspraksis**

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

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

#### **Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis**

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

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter konsolideringsmetoden til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i henhold til IFRS 9 på baggrund af en individuel vurdering. Der er i tillæg hertil nedskrevet til forventet kommende 12 måneders tab. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for moderselskabet, bindes ikke på opskrivningsreserven.

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

#### **Reserve for udviklingsomkostninger**

Reserve for udviklingsomkostninger indeholder den regnskabsmæssige værdi (opgjort efter skat) af udviklingsomkostninger indregnet som aktiver fra og med den 1. januar 2016.

## Noter

### Note 2 Personaleomkostninger

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

tkr.	2019	2018
Lønninger og vederlag	71.082	70.852
Bidragbaserede pensioner	3.280	3.343
Andre omkostninger til social sikring	1.295	1.198
	75.657	75.393
Heraf indregnet i kostpris på udviklingsprojekter	-5.117	-6.634
Resultatførte personaleomkostninger	70.540	68.759
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	158	157

Heraf kan det samlede beløb til lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og øvrige ledende medarbejdere specificeres således:

tkr.	2019	2018
Bestyrelse i moderselskabet <sup>1</sup>	1.730	1.775
Direktion i moderselskabet <sup>2</sup>	1.583	5.597
Øvrige ledende medarbejdere <sup>3</sup>	4.860	4.983

<sup>1</sup> Udover bestyrelshonoraret er der i 2019 udbetalt konsulenthonorar til bestyrelsens formand på 720 tkr. (2018: 720 tkr.) og næstformand på 10 tkr. (2018: 55 tkr.).

<sup>2</sup> Indeholder fratrædelsesomkostninger i 2018.

<sup>3</sup> Indeholder fratrædelsesomkostninger.

Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og øvrige ledende medarbejdere i moderselskabet indeholder ikke pensioner.

Bestyrelsen er ikke omfattet af incitamentsordninger. I vederlag til direktionen indgår en kontant incitamentsordning. Årsbonussen, som er en kontant honorering, er relateret til aktiviteten i det enkelte år og udbetales, når årsrapporten er godkendt af bestyrelsen. Størrelsen af årsbonus afhænger af bonusmål fastlagt af bestyrelsen ved årets begyndelse under hensyntagen til den konkrete situation. Årsbonus kan højst udgøre 50 % af den faste årlige gage.

### Note 3 Finansielle poster

tkr.	2019	2018
<b>Finansielle indtægter</b>		
Tilknyttede virksomheder	1.568	1.740
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	241	247
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	971	0
Valutakursreguleringer, netto	0	250
Renteindtægter og lignende	83	191
	2.863	2.428
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.651	1.931

Noter

**Finansielle poster, fortsat**

tkr.	2019	2018
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Tilknyttede virksomheder	827	369
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	0	680
Valutakursreguleringer, netto	599	0
Renteudgifter, gebyrer mv.	889	777
Differenceafregning renteswap	0	84
	2.315	1.910
Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.716	1.146

**Note 4 Skat af årets resultat**

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske og udenlandske datterselskaber.

tkr.	2019	2018
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	2.949	3.764
Skat af anden totalindkomst	17	-143
	2.966	3.621
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	1.244	47
Udskudt skat	1.722	3.574
	2.966	3.621
Effektiv skatteprocent	22,5%	28,3%
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat, 22%	2.878	2.929
Skatteeffekt af resultatandele i datterselskaber, herunder hensættelse til genbeskatningssaldo	-642	22
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv., netto	-5	-2
Regulering udskudt skat	718	815
Skat vedrørende årets resultat	2.949	3.764

Noter

Note 5 Produktudviklingsprojekter

tkr.	2019	2018
Kostpris 1. januar	103.514	97.594
Tilgang i årets løb	7.033	7.921
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-13.705	-2.001
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>96.842</b>	<b>103.514</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-79.889	-73.528
Årets afskrivninger	-6.444	-6.361
Årets nedskrivninger	0	-2.001
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	13.705	2.001
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-72.628</b>	<b>-79.889</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>24.214</b>	<b>23.625</b>
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	3.850	17.711
Tilgang	7.033	7.921
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-5.118	-21.782
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.765</b>	<b>3.850</b>
Produktudviklingsomkostninger i året indregnet i resultatopgørelsen (ekskl. årets af- og nedskrivninger af produktudviklingsprojekter)	13.341	12.774

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2019, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivninger.

Note 6 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2018	73.411	54.286	47.053	174.750
Tilgang i årets løb	2.170	1.956	2.982	7.108
Afgang i årets løb	0	-1.553	-140	-1.693
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>75.581</b>	<b>54.689</b>	<b>49.895</b>	<b>180.165</b>
Afskrivninger 1. januar 2018	-40.801	-45.609	-38.308	-124.718
Afskrivninger, solgte aktiver	0	1.553	140	1.693
Årets afskrivninger	-636	-1.123	-2.918	-4.677
<b>Afskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-41.437</b>	<b>-45.179</b>	<b>-41.086</b>	<b>-127.702</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>34.144</b>	<b>9.510</b>	<b>8.809</b>	<b>52.463</b>

Noter

**Materielle aktiver, fortsat**

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2019	75.581	54.689	49.895	180.165
Tilgang i årets løb	12.483	729	2.686	15.898
Afgang i årets løb	0	-110	-728	-838
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>88.064</b>	<b>55.308</b>	<b>51.853</b>	<b>195.225</b>
Afskrivninger 1. januar 2019	-41.437	-45.179	-41.086	-127.702
Afskrivninger, solgte aktiver	0	45	0	45
Årets afskrivninger	-874	-1.490	-3.159	-5.523
<b>Afskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-42.311</b>	<b>-46.624</b>	<b>-44.245</b>	<b>-133.180</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>45.753</b>	<b>8.684</b>	<b>7.608</b>	<b>62.045</b>
Forventet brugstid, antal år	7-40	5-10	3-8	

**Note 7 Leasingaktiver**

tkr.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2019	0	0
Effekt ved overgang 1. januar 2019	4.268	4.268
Tilgang i årets løb	3.838	3.838
Afgang i årets løb	-530	-530
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>7.576</b>	<b>7.576</b>
Afskrivninger 1. januar 2019	0	0
Afskrivninger, afgang aktiver	217	217
Årets afskrivninger	-2.010	-2.010
<b>Afskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-1.793</b>	<b>-1.793</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>5.783</b>	<b>5.783</b>
Forventet brugstid, antal år	1-5	1-5

Der henvises til note 16 for en opgørelse af leasingforpligtelser.

## Noter

### Note 8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

tkr.	2019	2018
Kostpris 1. januar	180.073	175.648
Årets tilgang (kapitaltilførsel ved gældskonvertering)	4.844	4.425
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>184.917</b>	<b>180.073</b>
Værdireguleringer 1. januar	-146.414	-150.412
Andel af årets resultat efter skat	4.858	2.375
Udbetalt udbytte i årets løb	-1.185	-835
Valutakursreguleringer	98	92
Overført til nedskrivning i tilgodehavender	2.354	2.366
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>-140.289</b>	<b>-146.414</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>44.628</b>	<b>33.659</b>

### Ejerandel

tkr.	Ejerandel i %	Selskabskapital
Migatronik Automation A/S, Danmark	100	1.000
Migatronik Welding Equipment Ltd., England <sup>1</sup>	100	2.639
Migatronik Schweißmaschinen GmbH, Tyskland <sup>2</sup>	100	2.865
Migatronik Equipement de Soudure S.A.R.L., Frankrig <sup>2</sup>	100	1.944
Migatronik s.r.l. Impianti per Saldatura, Italien <sup>1</sup>	100	747
Migatronik Kereskedelmi Kft., Ungarn <sup>1</sup>	100	880
Migatronik CZ a.s., Tjekkiet <sup>1</sup>	100	293
Migatronik Norge AS, Norge	100	153
Migatronik Svetsmaskiner AB, Sverige	100	215
Migatronik Nederland B.V., Holland <sup>1</sup>	100	136
Migatronik OY, Finland	100	256
Migatronik India Pvt. Ltd., Indien <sup>1</sup>	100	1.968
Suzhou Migatronik Welding Technology Co., Ltd., Kina <sup>1</sup>	100	24.073

<sup>1</sup> Selskaberne revideres af en lokalt anerkendt revisionsvirksomhed.

<sup>2</sup> Selskaberne er ikke omfattet af lokal revisionspligt.

De øvrige selskaber revideres af internationalt anerkendte revisionsvirksomheder.



## Noter

### Note 9 Varebeholdninger

tkr.	2019	2018
Råvarer og hjælpematerialer	19.297	17.574
Varer under fremstilling	10.455	9.226
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	20.200	17.704
	49.952	44.504
Regulering af nedskrivninger (nedskrevet / tilbageført) indregnet i resultatopgørelsen (netto)	-1.048	171
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationsværdi	1.524	1.439

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.

### Note 10 Tilgodehavender

tkr.	2019	2018
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.190	18.406
Andre tilgodehavender	2.687	2.365
	21.877	20.771
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	579	467
Årets tab	-31	0
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-19	-17
Nedskrivning	33	129
31. december	562	579

Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 1.632 tkr. (2018: 1.628 tkr.).

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

tkr.	2019	2018
Forfalden 0-60 dage	221	216
Forfalden 60-90 dage	70	23
Forfalden > 90 dage	143	826
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	434	1.065

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

Koncerninterne tilgodehavender pr. 31. december 2019 udgør før nedskrivninger 66.708 tkr., som i henhold til IFRS 9 er vurderet individuelt, ligesom der er foretaget en vurdering af forventet tab i den kommende 12 måneders periode. På baggrund heri er der foretaget en nedskrivning på 30.724 tkr. pr. 31. december 2019, hvorefter koncerninterne tilgodehavender er indregnet med en regnskabsmæssig værdi på 35.984 tkr.

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 22 til koncernregnskabet.

Noter

**Note 11 Værdipapirer**

tkr.	2019	2018
Børsnoterede aktier	5.569	4.951
	5.569	4.951

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 22 til koncernregnskabet.

**Note 12 Egenkapital, egne aktier og udbytte**

**Aktiekapital**

Moderselskabets aktiekapital består af:

1	A-aktie á	1.000.000 kr.	1.000.000 kr.
3	A-aktier á	100.000 kr.	300.000 kr.
372.973	B-aktier á	20 kr.	7.459.460 kr.
Aktiekapital i alt			8.759.460 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.	2019	2018	2017	2016	2015
Aktiekapital 1. januar	9.724	9.724	9.724	9.724	9.724
Kapitalnedsættelse	-965	-	-	-	-
Aktiekapital 31. december	8.759	9.724	9.724	9.724	9.724

**Egne aktier**

tkr.	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.19 (tkr.)	Andel af aktiekapital (%)
Beholdning 1. januar 2019	48.213	965	11.588	13.018	9,9
Annullering i 2019	-48.213	-965	-11.588	-13.018	-9,9
Beholdning 31. december 2019	0	0	0	0	0,0

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier. Som besluttet på den ordinære generalforsamling i april 2019 blev beholdningen af egne aktier på i alt 48.213 stk. B-aktier annulleret i årets løb i form af en aktiekapitalnedsættelse. Beholdningen af egne aktier udgør herefter 0 stk.

For at sikre et fleksibelt beredskab af egne aktier anmoder bestyrelsen generalforsamlingen om fornyet bemyndigelse til at erhverve op til 10% af selskabets aktier, såfremt kursniveauet er attraktivt.

## Noter

### Udbytte

Der foreslås et udbytte på 2.628 tkr. (2018: 2.917 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 6 kr. (2018: 6 kr.).

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

### Note 13 Udskudt skat

tkr.	2019	2018
Udskudt skat 1. januar	14.939	12.180
Årets ændring i udskudt skat	2.106	2.759
Udskudt skat 31. december	17.045	14.939
Udskudt skat vedrører:		
Produktudviklingsprojekter	5.327	3.933
Materielle aktiver	6.249	5.875
Varebeholdninger	635	500
Tilgodehavender	25	37
Genbeskatningsforpligtelser (udenlandske dattervirksomheder)	4.809	4.594
	17.045	14.939

### Note 14 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2019 Regnskabs- mæssig værdi	2018 Regnskabs- mæssig værdi	2019 Kontraktlig pengestrøm	2018 Kontraktlig pengestrøm
Lån 14 mio. kr.	2029/Fast	13.115	0	13.614	0
Lån 6 mio. kr.	2029/Fast	5.872	0	6.001	0
Driftskreditter		9.502	12.480	9.621	12.636
I alt kreditinstitutter		28.489	12.480	29.236	12.636
Leasingforpligtelser		5.809	0	6.027	0
I alt		34.298	12.480	35.263	12.636

Forfaldstid for gæld til kreditinstitutter:

Langfristede forpligtelser (over 1 år)	20.683	0	21.354	0
Kortfristede forpligtelser (under 1 år)	13.615	12.480	13.909	12.636
	34.298	12.480	35.263	12.636
Heraf forfald efter 5 år	8.859	0	8.999	0

Noter

Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet:

2019 tkr.	Primo	Penge- strømme	Ikke kontante ændringer		Ultimo
			Nye kontrak- ter mv.	Valutakurs- reguleringer	
Kreditinstitut, lån	0	18.987	0	0	18.987
Kreditinstitut, driftskredit	12.480	-3.455	0	477	9.502
I alt kreditinstitutter	12.480	15.532	0	477	28.489
Leasingforpligtelser	4.268	-1.984	3.525	0	5.809
I alt	16.748	13.548	3.525	477	34.298

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

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

I 2019 er der optaget to kreditforeningslån på henholdsvis 14.000 tkr. og 6.092 tkr.

**Note 15 Andre langfristede forpligtelser**

**Hensatte forpligtelser**

tkr.	2019	2018
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	2.904	2.815
Anvendt i året	-2.648	-2.864
Hensat for året	2.448	2.953
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	2.704	2.904

Hensatte garantiforpligtelser er indregnet således i balancen:

tkr.	2019	2018
Langfristede forpligtelser	1.893	2.033
Kortfristede forpligtelser	811	871
	2.704	2.904

Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger, som også danner grundlag for den skønnede forfaldsfordeling.

**Andre langfristede forpligtelser**

Andre langfristede forpligtelser udgør 2.784 tkr. (2018: 0 tkr.). Det består af indefrosne feriepenge, som forventes indbetalt til Lønmodtagernes Feriemidler i 2021.

Noter

**Note 16 Leasingforpligtelser**

tkr.	2019	2018
Forfald af leasingforpligtelser:		
Under 1 år	2.097	0
Mellem 1 til 5 år	3.712	0
Over 5 år	0	0
	5.809	0
Leasingforpligtelse indregnet i balancen:		
Kortfristet	2.097	0
Langfristet	3.712	0
	5.809	0
Beløb indregnet i resultatopgørelsen:		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	67	0
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	303	0
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	283	0
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	0	0
	653	0

For 2019 har moderselskabet betalt 2.051 tkr. vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 67 tkr., og afdrag på indregnet leasinggæld 1.984 tkr.

Der henvises til note 7 for en opgørelse af leasingaktiver, herunder leasingaktivernes afskrivningseffekt på resultatopgørelsen.

**Note 17 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

**Sikkerhedsstillelser**

Moderselskabets kautionsforpligtelser vedrørende datterselskabers bankgæld og garantiforpligtelser andrager maksimalt 10.250 tkr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 28.489 tkr. (2018: 12.480 tkr.) er der afgivet realkreditpantebreve på i alt 20.092 tkr. samt ejerpantebrev på 38.999 tkr. med pant i fast ejendom med regnskabsmæssig værdi på 54.437 tkr. (2018: 43.654 tkr.).

Der er stillet sædvanlige arbejdsgarantier på 1.049 tkr. pr. 31. december 2019 (2018: 326 tkr.).

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og med Roed Invest 1 ApS som administrationsselskab. Som delvist ejet datterselskab hæfter selskabet forholdsmæssigt og solidarisk med administrationsselskabet for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte udgør 0 tkr. pr. 31. december 2019 (2018: 1.163 tkr.). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser.

## Noter

### Note 18 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2019	2018
Samlet honorar til Ernst & Young:		
Lovpligtig revision	365	356
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	63	60
Skatte- og momsmæssig rådgivning	101	96
Andre ydelser	215	139
I alt	744	651

Skatte- og momsmæssig rådgivning omfatter primært gennemgang af koncernens selvangivelse herunder sambeskatningsindkomst samt anden generel skatterådgivning.

Andre ydelser omfatter primært rådgivning i forbindelse med nye IFRS standarder samt anden generel regnskabsmæssig rådgivning.

### Note 19 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Med hensyn til finansielle risici henvises i sin helhed til note 22 til koncernregnskabet, idet de beskrevne risici og følsomheder vurderes at dække moderselskabet, ligesom kapitalstyring foretages på koncernniveau.

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

Moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

tkr.	2019	2018
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	5.569	4.951
Udlån og tilgodehavender	57.861	57.153
Likvide beholdninger	599	822
	64.029	62.926
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	82.242	61.874
Leasingforpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	5.809	0
	88.051	61.874

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Metoder anvendt ved beregning af dagsværdien er beskrevet i koncernregnskabets note 14 (værdipapirer), 12 (tilgodehavender) og 17 (finansielle forpligtelser).

### Note 20 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Ud over omtale i koncernregnskabets note 23 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 8 i moderselskabets årsregnskab.

Datterselskaberne er underlagt koncernens strategier og ledelse. Der er alene gennemført normale koncernmæssige interne transaktioner.

## Noter

Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

tkr.	2019	2018
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	28.607	22.896
Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til tilknyttede virksomheder	93.802	92.459
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	4.256	4.445
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	8.141	7.953
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.568	1.740
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	827	369

Mellemværender med dattervirksomheder fremgår af moderselskabets balance.

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

**Note 21 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

Der henvises til note 2 under koncernregnskabet.

**Note 22 Ny regnskabsregulering**

Der henvises til note 24 under koncernregnskabet.

### DANSKE SELSKABER:

#### **SVEJSEMASKINEFABRIKKEN MIGATRONIC A/S**

Aggersundvej 33, 9690 Fjerritslev  
Tlf. 96 500 600  
www.migatronik.dk

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

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

### UDENLANDSKE SELSKABER:

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

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

#### **MIGATRONIC NORGE AS**

Industriveien 6  
3300 Hoksund, Norge  
Tlf. (+47) 32 25 69 00  
www.migatronik.no

#### **MIGATRONIC SCHWEISSMASCHINEN GMBH**

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

#### **MIGATRONIC SVETSMASKINER AB**

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

#### **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.migatronik.fr

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

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

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

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

#### **MIGATRONIC OY**

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

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

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

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

No.22 & 39/20H Sowri Street,  
Alandur  
600 016 Chennai, Indien  
Tlf. (+91) 223 00074  
www.migatronik.in

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

Tolstého 474/2  
415 03 Teplice 3, Tjekkiet  
Tlf. (+42) 0417 570 660  
www.migatronik.cz

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

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