

ÅRSRAPPORT 2018

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

SELSKABER I KONCERNEN	71
------------------------------------	-----------

Hovedpunkter for 2018

- Omsætning på 330,4 mio. kr. – en stigning på 5%, som er indenfor forventningsrammen på 4 - 8%
- EBIT på 17,1 mio. kr. mod 12,2 mio. kr. i 2017, svarende til en vækst på 40%
- Overskud før skat på 15,0 mio. kr., som er indenfor forventningsrammen på 12 – 15 mio. kr.
- Cash flow fra driften på 36,6 mio. kr. – en forbedring på 19,2 mio. kr. i forhold til 2017
- Soliditetsgrad på 61%
- Forslag om udbytte på 6 kr. pr. aktie á 20 kr., svarende til samlet udbytte på 2,9 mio. kr.

Forventninger til 2019

- Omsætningsvækst i niveauet 4 – 8%
- Resultat i niveauet 13 – 18 mio. kr. før skat

Hovedtal for koncernen

		2018	2017	2016	2015	2014
Omsætning	mio. kr.	330,4	314,7	304,3	294,8	269,3
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	31,9	24,1	23,8	21,9	22,3
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	17,1	12,2	12,4	8,6	8,3
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-2,1	-1,8	-2,3	-0,6	-1,3
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	15,0	10,5	10,1	8,0	6,9
Årets resultat	mio. kr.	9,6	7,8	6,9	4,4	5,1
Aktiver i alt	mio. kr.	224,9	224,4	208,0	213,5	204,2
Egenkapital	mio. kr.	137,9	131,4	125,8	118,9	129,6
Pengestrøm fra driften	mio. kr.	36,6	17,3	23,9	6,3	19,7
Pengestrøm til investering	mio. kr.	-15,8	-23,0	-10,1	-9,2	-11,2
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-7,9	-13,7	-6,6	-4,1	-5,5
Pengestrøm fra finansiering	mio. kr.	-13,1	4,5	-13,7	-4,1	-5,6
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	7,7	-1,2	0,1	-7,0	2,9
Antal medarbejdere		289	306	305	292	287

Implementeringen af nye regnskabsstandarder (IFRS 9 og IFRS 15) har ikke givet anledning til en ændring i hoved- eller nøgletallene for koncernen i 2018.

Nøgletal for koncernen

		2018	2017	2016	2015	2014
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	1.143	1.028	998	1.009	938
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	411	392	375	369	356
EBITDA-margin		9,6%	7,7%	7,8%	7,4%	8,3%
Overskudsgrad (EBIT-margin)		5,2%	3,9%	4,1%	2,9%	3,1%
Egenkapitalforrentning (ROE)		7,1%	6,1%	5,6%	3,5%	4,1%
Afkast af investeret kapital (ROIC)		11,4%	8,4%	8,8%	6,2%	6,2%
Soliditetsgrad		61,3%	58,6%	60,5%	55,7%	63,5%
Likviditetsgrad		2,0	1,8	2,0	1,8	2,3
Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS)	kr.	315	300	287	271	267
Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie	kr.	292	269,5	232	250	175
Resultat pr. 20 kr. aktie (Actual EPS)	kr.	21,8	17,8	15,8	9,5	10,6
Pris pr. overskudskrone (P/E Basic)	kr.	13,4	15,2	14,7	26,2	16,6
Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS)	kr.	6,0	6,0	6,0	0	10,0
Dividend Payout ratio		30,5%	37,4%	42,2%	0%	94,6%
Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS)	kr.	83,5	39,6	54,7	14,3	40,6
Price/Cashflow (P/CF)	kr.	3,5	6,8	4,2	17,5	4,3

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 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 1. marts 2019

Direktion:



Niels Jørn Jakobsen
adm. og økonomidirektør

Bestyrelse:




Peter Roed
formand



Anders Høiris
næstformand




Jens Lübeck Johansen



Jørn Roed



Vibeke Kappel Andersen



Frank Justesen

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 24 år frem til og med regnskabsåret 2018.

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 2018. 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 59,9 mio. kr. og 44,5 mio. kr. pr. 31. december 2018, svarende til 26,6 % og 20,5 % 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 10 i koncernregnskabet og note 8 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 23,6 mio. kr. og 23,6 mio. kr. pr. 31. december 2018, svarende til 10,5 % og 10,9 % 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 stikprøvet 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 maskintyper (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 1. marts 2019
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr. 30700228



Allan Terp
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne33198



Chris Mark
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne42788

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S
Aggersundvej 33
9690 Fjerritslev

CVR-nr.: 34485216

Stiftet: 1970

Hjemsted: Jammerbugt

Telefon: 96 50 06 00

E-mail: migatronic@migatronic.dk

Hjemmeside: www.migatronic.dk

Bestyrelse

Generalforsamlingsvalgte medlemmer (valgt for 1 år ad gangen):

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

Bestyrelsesmedlem i: 3 selskaber i Stenhøj A/S koncernen, 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: Brdr. Christensen A/S, BR-L A/S

Næstformand i: Det Københavnske Teatersamarbejde I/S

Bestyrelsesmedlem i: Alfa Travel A/S, Tack Training International Danmark A/S, Galaxe 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, Carheal ApS, Carheal Holding ApS, HBC System Smarttool Production ApS, Scan-Wear ApS

Bestyrelsesmedlem i: Novatech ApS, NT Liftec OY, New Owners Management ApS, JLJ Business Development ApS, Brink Transport ApS, Brink Transport Holding ApS, BT Road 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 2019):

Frank Justesen ♂ (født 1958, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2013)

Planlægger i: Migatronic A/S

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

Salgsassistent i: Migatronic A/S

Direktion

Niels Jørn Jakobsen, adm. og økonomidirektør ♂ (født 1958, ansat i Migatronic 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 svejseløsninger 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 svejseeksperter 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 svejseløsninger inden for processerne:

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

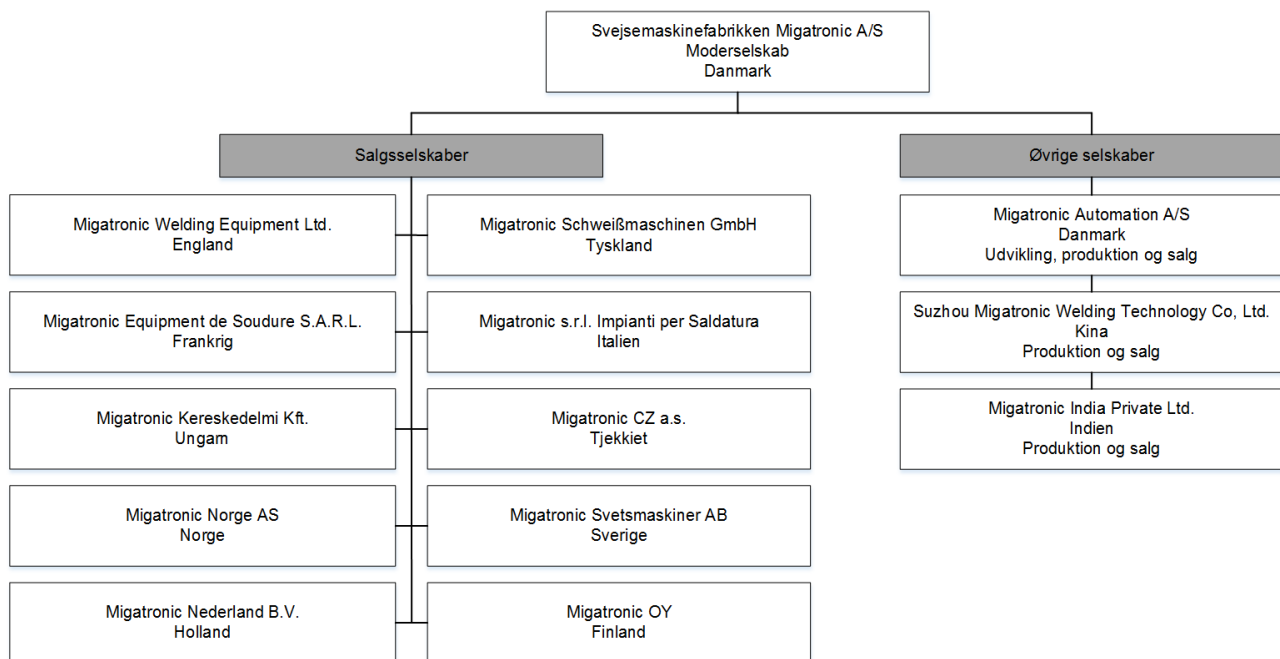
Målsætninger

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	
	2018	2017
Nettoomsætning	330,4	314,7
Resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)	31,9	24,1
Resultat før renter og skat (EBIT)	17,1	12,2
Resultat før skat (EBT)	15,0	10,5
Årets resultat	9,6	7,8

Ny regnskabsregulering i 2018

Med virkning fra 2018 har Migatronik implementeret IFRS 9 *Finansielle instrumenter* og IFRS 15 *Omsætning fra kontrakter med kunder*. Implementeringen af IFRS 9 har givet anledning til en ændring i opgørelsen af forventede tab på debitorer, men det har ikke haft en beløbsmæssig effekt. Implementeringen af IFRS 15 har ikke givet anledning til en korrektion af indregningsprofilen, hvorfor den hidtidige regnskabspraksis ikke ændres. Der er ingen regnskabsmæssig effekt af disse to nye standarder, og det har dermed ikke givet anledning til korrektion af primo beløb samt hoved- og nøgletal. For yderligere informationer henvises til note 1.

Resultatopgørelse

Migatronik koncernen realiserede i regnskabsåret 2018 et overskud før skat på 15,0 mio. kr. mod 10,5 mio. kr. i 2017. Overskuddet er indenfor forventningsrammen på 12 – 15 mio. kr. og udgør samtidig det bedste resultat siden 2007.

Koncernomsætningen blev 330,4 mio. kr. mod 314,7 mio. kr. i 2017 – en stigning på 5%.

Indtjeningsbidraget (EBITDA) i koncernen udgør 31,9 mio. kr., hvilket er en forbedring i forhold til 2017 med 7,8 mio. kr.

Resultatet af primær drift (EBIT) i koncernen er 17,1 mio. kr. mod 12,2 mio. kr. i 2017. Resultatet i 2018 er påvirket af nedskrivning på produktudvikling og engangsomkostninger i forbindelse med forenkling i ledelsesstrukturen samt udskiftning i ledelsen.

Finansielle poster har udviklet sig negativt med 0,3 mio. kr., der kan henføres til valutakursreguleringer og tab på aktier.

I alt realiserede Migatronik koncernen i 2018 en omsætningsstigning på 15,6 mio.kr. svarende til 5%. Heraf udgør manuelt svejseudstyr og mindre standardiserede svejseautomatiseringsløsninger 5,6 mio. kr. svarende til en stigning på 2%, mens

avancerede kundetilpassede automatiseringsløsninger steg med 10,9 mio. kr. svarende til en stigning på 35%.

Forventningerne til indtjeningen i 2018 blev indfriet for såvel manuelt svejseudstyr og mindre standardiserede svejseautomatiseringsløsninger samt avancerede kundetilpassede automatiseringsløsninger.

Migatronics stærke position i branchen er i høj grad afhængig af et up-to-date produktprogram. Der er investeret henholdsvis 7,9 mio. kr. og 9,6 mio. kr. i de to seneste år i produktudvikling, hvilket fortsat er et højt niveau sammenlignet med tidligere år. Migatronics udviklingsressourcer er rettet mod teknologiuudvikling for at skabe en forbedret effektivitet i svejseprocessen for slutkunderne indenfor såvel manuel som automatiseret svejsning.

I 2018 udvidede Migatronik sit produktprogram for mindre standardiserede svejseautomatiseringsløsninger, således programmet nu dækker flere svejseprocesser. Der er fortsat store forventninger til dette produkts potentiale.

Migatronik deltog i 2018 i verdens største messe for bilindustrien, Automechanika, som afholdes hvert 2. år i Frankfurt. På messen lancerede Migatronik en ny og dedikeret svejsemaskine rettet mod bilindustrien, som markedet efterfølgende har taget godt imod.

Balance og pengestrømme

Balancesummen er i regnskabsåret på niveau med året før, idet der kun er sket en begrænset stigning på 0,5 mio. kr.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er steget markant fra 17,3 mio. kr. i 2017 til 36,6 mio. kr. Det er blandt andet sket som følge af en stigning i resultatet af primær drift samt et fald i arbejdskapitalen grundet nedbringelse af varebeholdninger og tilgodehavender.

Pengestrømmene til investeringsaktiviteterne udgør 15,8 mio. kr. mod 23,0 mio. kr. i 2017.

Pengestrømme fra finansiering omfatter afdrag på lån samt øvrig kreditfacilitet og udgør en nedbringelse på 10,4 mio. kr. mod en udnyttelse af kreditfaciliteten i 2017 på 7,2 mio. kr. Der er i de to seneste år udbetalt udbytte på 2,6 mio. kr. pr. år, når udbytte af egne aktier fraregnes.

Forventninger til 2019

Migatronic forventer på baggrund af sit stærke produktprogram at realisere en fremgang i omsætningen i form af øgede markedsandele på eksisterende markeder.

Det globale marked for manuelt svejseudstyr forventes ikke at stige væsentligt i 2019. Derimod forventes det, at efterspørgslen for både standardiserede og kundetilpassede automatiseringsløsninger fortsat vil være stigende. Migatronic forventer, at den største fremgang vil ske indenfor dette forretningsområde.

Migatronic er etableret i Storbritannien med eget datterselskab, som dog udgør en mindre del af koncernens samlede omsætning. Selvom udfaldet af Brexit fortsat er uvis, forventes det, at koncernens indtjening i 2019 kun i mindre omfang kan påvirkes negativt af aktivitetens størrelse taget i betragtning.

På baggrund af disse forudsætninger forventer Migatronic en stigning i omsætningen i 2019 i niveauet 4 – 8% og et resultat før skat i niveauet 13 - 18 mio. kr. i 2019.

Moderselskabet

Moderselskabets årsregnskab for 2018 er præsenteret på side 52-70. Årets resultat af primær drift (EBIT) blev et overskud på 10,4 mio. kr. mod 16,3 mio. kr. i 2017.

Årets resultat i 2018 blev et overskud på 9,6 mio. kr. mod 7,8 mio. kr. i 2017.

Forretningsmæssige risici

Konjunkturforhold

Migatronic koncernen er afhængig af udviklingen i de generelle økonomiske konjunkturer, herunder særligt udviklingen inden for jern- og metalindustrien. 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 svejseprocessen.

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 20, 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 markeds-mæssige 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 2018.

Virksomhedsledelse

Migatronic har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2018 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside:
www.migatronic.com/dk/virksomhedsledelse2018

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 www.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 regnskabsaflæggelsen
- 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 2018 er offentliggjort på koncernens hjemmeside:
www.migatronic.com/dk/CSR2018

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. Beholdningen af egne aktier udgør i alt 48.213 aktier, svarende til 9,9% af den samlede aktiekapital.

Aktierne er optaget uden værdi og er således fratrukket i egenkapitalen.

Migatronic har ikke i 2018 haft projekter, der har gjort det interessant at anvende egne aktier.

Egne aktier er anskaffet på grundlag af bemyndigelse fra generalforsamlingen og har til formål at sikre et fremtidigt kapitalberedskab samt muligheden for på et tidspunkt at anvende aktiebaseret vederlæggelse.

På nuværende tidspunkt er dette ikke identificeret, og derfor indstilles det til generalforsamlingens godkendelse i 2019, at beholdningen af egne aktier annulleres.

Bestyrelsen anmoder generalforsamlingen om fornyet bemyndigelse til at erhverve op til 10% af selskabets aktier for at sikre et fleksibelt beredskab af egne aktier.

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 9.723.720 kr. består af 1 stk. A-aktie á 1.000 tkr. og 3 stk. A-aktier á 100 tkr. samt 421.186 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 61% 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.

Aktionærsammensætningen:

	A-aktier Nom. Kr.	B-aktier Nom. kr.	B-aktier Antal	Stemmer Antal	Kapital %	Stemmer %
Storaktionærer (>5%)						
Roed Invest ApS, Aabybro*	1.300.000	3.052.800	152.640	802.640	44,76	74,93
NAM Invest ApS, Fjerritslev		992.740	49.637	49.637	10,21	4,63
Bestyrelse						
Vibeke K. Andersen, Fjerritslev		1.000	50	50	0,01	0,00
Frank Justesen, Løgstør		100	5	5	0,00	0,00
Egne aktier		964.260	48.213	48.213	9,92	4,50
Øvrige						
Øvrige navnenoterede aktionærer		2.550.500	127.525	127.525	26,23	11,91
Ikke navnenoterede aktionærer		862.320	43.116	43.116	8,87	4,03
I alt	1.300.000	8.423.720	421.186	1.071.186	100,00	100,00

* 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/dk/virksomhedsledelse2018

Aktionærinformation

Finanskalender 2019

1. marts 2019	Årsrapport 2018
25. april 2019	Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronic
22. august 2019	Halvårsrapport 2019

Selskabsmeddelelser i 2018

2. marts 2018	Årsrapport 2017
23. marts 2018	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
26. april 2018	Forløb af ordinær generalforsamling
28. august 2018	Halvårsrapport 2018
17. september 2018	Ledelsesændring
13. december 2018	Finanskalender 2019

Forslag til generalforsamlingen

- Forslag om udbytte på 6 kr. pr. aktie á 20 kr.
- Nedskrivning af aktiekapitalen med 964.260 kr. til 8.759.460 kr. ved annullering af egne B-aktier
- Fornyet bemyndigelse til opkøb af egne aktier
- Aktualisering af vedtægter

Resultatopgørelse

Noter	tkr.	2018	2017
3	Omsætning	330.358	314.718
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-1.187	688
	Andre driftsindtægter	89	142
	Indtægter i alt	329.260	315.548
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-141.469	-134.303
	Andre eksterne omkostninger	-43.702	-44.662
4	Personaleomkostninger	-112.170	-112.405
	Andre driftsomkostninger	-65	-63
	Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	31.854	24.115
8, 9	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-14.734	-11.900
	Resultat af primær drift (EBIT)	17.120	12.215
5	Finansielle indtægter	573	824
5	Finansielle omkostninger	-2.660	-2.579
	Resultat før skat (EBT)	15.033	10.460
6	Skat af årets resultat	-5.483	-2.670
	Årets resultat	9.550	7.790
7	Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	21,8	17,8
7	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	21,8	17,8

Totalindkomstopgørelse

tkr.	2018	2017
Årets resultat	9.550	7.790
Anden totalindkomst		
<i>Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	93	1.184
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	-733	-1.182
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	161	260
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>		
Årets værdiregulering	0	-1
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	84	217
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-18	-48
Anden totalindkomst efter skat	-413	430
Totalindkomst i alt	9.137	8.220

Balance

Noter	tkr.	2018	2017
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
8	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	23.625	24.066
9	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	39.863	38.970
	Tekniske anlæg og maskiner	9.677	8.869
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.150	11.366
		60.690	59.205
	Langfristede aktiver i alt	84.315	83.271
	Kortfristede aktiver		
10	Varebeholdninger	59.881	64.538
11	Tilgodehavender	59.084	62.541
11,12	Kontraktaktiver	974	760
	Selskabsskat	742	417
13	Værdipapirer	4.951	5.633
	Likvide beholdninger	14.924	7.213
	Kortfristede aktiver i alt	140.556	141.102
	Aktiver i alt	224.871	224.373

Balance

Noter	tkr.	2018	2017
	PASSIVER		
14	Egenkapital		
	Aktiekapital	9.724	9.724
	Overkurs ved emission	3.372	3.372
	Reserve for egne aktier	-11.588	-11.588
	Reserve for valutakursreguleringer	-633	-154
	Reserve for sikringstransaktioner	0	-66
	Overført resultat	134.099	127.177
	Foreslået udbytte	2.917	2.917
		137.891	131.382
	Langfristede forpligtelser		
15	Udskudt skat	13.463	11.054
16	Kreditinstitutter	0	0
17	Hensatte forpligtelser	2.967	2.570
		16.430	13.624
	Kortfristede forpligtelser		
16	Kreditinstitutter	12.532	22.420
12	Kontraktforpligtelser	5.721	2.366
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.691	20.092
	Selskabsskat	1.939	0
17	Hensatte forpligtelser	1.271	1.384
	Anden gæld	28.396	33.021
16	Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	0	84
		70.550	79.367
	Forpligtelser i alt	86.980	92.991
	Passiver i alt	224.871	224.373

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
Tilknyttede virksomheder – se note 7 under noter til moderselskabet
- 18 Eventualforpligtelser, operationel leasing og sikkerhedsstillelser
- 19 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
- 20 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 21 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse
- 22 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
Egenkapital 1. januar 2017	9.724	3.372	-11.588	-416	-234	122.015	2.917	125.790
Totalindkomst i 2017:								
Årets resultat						4.873	2.917	7.790
Anden totalindkomst:								
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>								
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder				1.184				1.184
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder				-1.182				-1.182
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder				260				260
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>								
Årets værdiregulering								
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger								
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter								
Totalindkomst i alt	0	0	0	262	168	4.873	2.917	8.220
Transaktioner med ejere i 2017:								
Køb/salg af egne aktier								0
Udbetalt udbytte								-2.917
Udbytte egne aktier								289
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0	289	-2.917	-2.628
Egenkapital 31. december 2017	9.724	3.372	-11.588	-154	-66	127.177	2.917	131.382

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission*	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2018	9.724	3.372	-11.588	-154	-66	127.177	2.917	131.382
Totalindkomst i 2018:								
Årets resultat						6.633	2.917	9.550
Anden totalindkomst:								
<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>								
Årets værdiregulering					0			0
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
Transaktioner med ejere i 2018:								
Køb/salg af egne aktier								0
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
Egenkapital 31. december 2018	9.724	3.372	-11.588	-633	0	134.099	2.917	137.891

* Overkurs ved emission på 3.372 tkr. er selskabsretligt en fri reserve.

Pengestrømsopgørelse

tkr.	2018	2017
Resultat af primær drift	17.120	12.215
Betalte finansielle indtægter	573	550
Betalte finansielle omkostninger	-1.336	-2.082
Af- og nedskrivninger	14.734	11.900
Andre ikke-kontante driftsposter	-21	-96
Valutakursregulering m.v.	-917	-190
<i>Pengestrømme før ændring i arbejdskapital og skat</i>	<i>30.153</i>	<i>22.297</i>
Ændring i varebeholdninger	4.657	-3.849
Ændring i tilgodehavender	3.457	-1.938
Ændring i andre hensatte forpligtelser	284	-495
Ændring i kreditorer og anden gæld	-671	3.937
<i>Ændring i arbejdskapital</i>	<i>7.727</i>	<i>-2.345</i>
Betalt selskabsskat	-1.317	-2.622
Pengestrømme fra driften	36.563	17.330
Køb af immaterielle aktiver	-7.921	-9.579
Køb af materielle aktiver	-7.916	-13.651
Salg af materielle aktiver	44	180
Køb/salg af værdipapirer (netto)	18	1
Pengestrømme til investering	-15.775	-23.049
Udbetalt udbytte	-2.628	-2.628
Køb/salg af egne aktier	0	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-3.974	-3.983
Ændring i bankgæld	-6.474	11.143
Pengestrømme fra finansiering	-13.076	4.532
Årets pengestrøm	7.712	-1.187
Likvide beholdninger 1. januar	7.213	8.399
Kursregulering	-1	1
Likvide beholdninger 31. december	14.924	7.213

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af koncernregnskabet.

Noter

Oversigt over noter til koncernregnskabet

Note 1	Anvendt regnskabspraksis	26
Note 2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	34
Note 3	Omsætning og segmentoplysninger	36
Note 4	Personaleomkostninger	37
Note 5	Finansielle poster	38
Note 6	Skat af årets resultat	39
Note 7	Resultat pr. aktie (EPS)	39
Note 8	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	40
Note 9	Materielle aktiver	41
Note 10	Varebeholdninger	42
Note 11	Tilgodehavender	42
Note 12	Kontraktaktiver og –forpligtelser	43
Note 13	Værdipapirer	43
Note 14	Egenkapital, egne aktier samt udbytte	43
Note 15	Udskudt skat	44
Note 16	Gæld til kreditinstitutter	45
Note 17	Hensatte forpligtelser	46
Note 18	Eventualforpligtelser, operationelle leasingforpligtelser og sikkerhedsstillelse	46
Note 19	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	47
Note 20	Finansielle risici og finansielle instrumenter	47
Note 21	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse	50
Note 22	Ny regnskabsregulering	50

Noter

Note 1 **Anvendt regnskabspraksis**

Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S er et aktieselskab hjemhørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2018 omfatter både koncernregnskab for Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S for 2018 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 1. marts 2019 behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Migatronik A/S. Årsrapporten forelægges til Migatronik A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 25. april 2019.

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

Migatronik koncernen har for 2018 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2018 i form af:

- IFRS 9 *Finansielle instrumenter*
- IFRS 15 *Omsætning fra kontrakter med kunder*

Efterfølgende vises effekten af disse to standarder på indregning og måling. Der er ingen ændringer i regnskabsmæssige poster, og dermed er der ikke præsenteret en tredje balance (primo balance i sammenligningsåret) i de primære opgørelser, ej heller en korrektion af hoved- og nøgletal eller korrektion af egenkapital primo.

Effekt af IFRS 9

Med IFRS 9 *Finansielle instrumenter*, der erstatter IAS 39, introduceres der en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver. Der er valgt dagsværdioptionen på værdipapirer.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Implementeringen af IFRS 9 har, baseret på Migatronics forretningsmodel og typer af finansielle aktiver og forpligtelser, alene haft betydning for koncernens nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. For tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og øvrige kontraktaktiver anvendes IFRS 9's simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede forventede tab indregnes straks.

Ændringen fra den tidligere nedskrivningsmodel, hvor nedskrivning først blev indregnet, når der var indikationer på tab (incurred loss-model) til IFRS 9's expected credit loss-model vil give en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende.

Implementeringen af IFRS 9's expected credit loss-model har ikke givet anledning til en ændring i koncernens hensættelse til tab på debitorer, og som en konsekvens heraf er der ikke sket en korrektion af primo beløb, ændring i hoved- og nøgletal samt præsenteret en tredje balance.

Pengestrømssikring

Bestyrelsen har i forbindelse med implementeringen af IFRS 9 opdateret deres finansielle risikostyringspolitik. Herigennem er dokumentationen for regnskabsmæssig sikring opdateret, så kravene i IFRS 9 er overholdt. Der henvises til note 20 for en detaljeret beskrivelse af koncernens risikostyringspolitik, herunder indgåede sikringsforhold.

Noter

Effekt af IFRS 15

IFRS 15 *Omsætning fra kontrakter med kunder*, der erstatter de hidtil gældende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) med tilhørende fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder.

Migatronik har i forbindelse med implementeringen af IFRS 15 kunnet konstatere, at standarden ikke har givet anledning til en korrektion af den beløbsmæssigt indregnede nettoomsætning. Migatronik har ingen returneringsforpligtelse, og har dermed ikke identificeret nogle øvrige kontraktforpligtelser, jf. den nye standard. På denne baggrund er der ikke foretaget en korrektion af primo beløb, ændring i hoved- og nøgletal samt præsenteret en tredje balance.

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.

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 2018 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

Noter

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 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 Migatronik 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

Noter

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 ét bestemt tidspunkt, vil betalingsbetingelserne typisk være 1-3 måneder. For salg af kontraktaktiver vil der typisk forekomme løbende acotobetaling i henhold til en aftalt betalingsprofil. De aftalte acotofaktureringer 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 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

Svejsesemaskinefabrikken 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.

Noter

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

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

Bygninger: 25-40 år (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 salgspriisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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.

Noter

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender gældende fra 1. januar 2018

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.

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

Nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris gældende fra 1. januar 2018

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.

Tilgodehavender gældende før 1. januar 2018

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

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

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.

Noter

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.

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.

Noter

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

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

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

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

Koncernen har ikke finansielle leasingaftaler.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømmene relaterer sig til de tre hovedområder drift, investeringer og finansiering. Pengestrømme 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 reguleret for ikke-likvide driftsposter, forøgelse eller

Noter

nedbringelse af arbejdskapitalen samt med fradrag af betalt selskabsskat. Arbejdskapitalen omfatter varebeholdninger, tilgodehavender samt kreditorer og anden gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Segmentoplysninger

Migatronik koncernen har alene ét forretningssegment, idet alle produkter er relateret til svejsemaskiner og beslægtede produkter og hovedsageligt gennemgår den samme produktionsproces og herudover har 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 Svejemaskinefabrikken Migatronik A/S er omtalt i ledelsesberetningen, side 12, og note 20 til koncernregnskabet.

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

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

Noter

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 vejet gennemsnitsmetoden eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og indirekte produktionsomkostninger.

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

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 10.

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 11.

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

Der henvises til note 12.

Udskudt skat

Den udskudte skat er pr. 31. december 2018 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 2018.

Noter

Der henvises til note 15.

Likviditet

I forhold til likviditet har ledelsen vurderet, at koncernens disponible likviditet er tilstrækkelig set i forhold til forventet likviditetsbehov i 2019. Likviditetsstyringen og disponibel likviditet er beskrevet i note 20, 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. I forbindelse med implementeringen af IFRS 15 har ledelsen vurderet, hvorvidt kontrakterne er påvirket af den nye standard, og det har ikke givet anledning til ændrede bestemmelser om tidspunktet for indregning af omsætning. Vurderingerne omfatter desuden også, om udviklingsprojekter opfylder kriterierne for aktivering, samt hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler.

Note 3 Omsætning og segmentoplysninger

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

tkr.	2018	2017
Salg af svejsemaskiner og tilbehør	276.670	271.085
Salgsværdi af årets produktion på kontraktaktiver vedrørende svejseautomatiseringsløsninger	42.167	31.270
Salg af serviceydelser	11.521	12.363
Omsætning i alt	330.358	314.718
Tidspunkt for indregning af omsætning fordeler sig således:		
På et bestemt tidspunkt	276.670	271.085
Over tid	53.688	43.633
Omsætning i alt	330.358	314.718

Noter

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

tkr.	2018		2017	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark (hjemmemarked)	88.007	79.532	94.176	78.034
Tyskland	34.779	1.186	30.848	1.453
Sverige	34.068	35	31.787	0
Øvrige Europa	132.468	2.751	114.947	2.768
Øvrige verden	41.036	811	42.960	1.016
	330.358	84.315	314.718	83.271

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.

Note 4 Personaleomkostninger

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

tkr.	2018	2017
Lønninger og vederlag	107.915	108.688
Bidragsbaserede pensioner	4.865	4.996
Andre omkostninger til social sikring	6.024	6.415
	118.804	120.099
Heraf indregnet i kostpris på egen fremstillede langfristede aktiver	-6.634	-7.694
Resultatførte personaleomkostninger	112.170	112.405
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	289	306

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

tkr.	2018	2017
Bestyrelse i moderselskabet*	1.895	1.903
- heraf pensioner	0	0
Direktion i moderselskabet**	5.597	6.177
- heraf pensioner	0	0
Øvrige ledende medarbejdere i moderselskabet**	4.983	2.985
- heraf pensioner	0	0

* Udover bestyrelshonoraret er der i 2018 udbetalt konsulentonorar til bestyrelsens formand på 720 tkr. (2017: 720 tkr.) og næstformand på 55 tkr. (2017: 63 tkr.).

** Indeholder fratrædelsesomkostninger.

Noter

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 5 Finansielle poster

tkr.	2018	2017
Finansielle indtægter		
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	247	158
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	0	274
Renteindtægter kreditinstitutter mv.	326	392
	573	824
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	326	392
Finansielle omkostninger		
Renteudgifter, gebyrer kreditinstitutter mv.	-997	-1.143
Valutakursreguleringer, netto	-899	-1.219
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	-680	0
Differenceafregning renteswap	-84	-217
	-2.660	-2.579
Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	-997	-1.143

Noter

Note 6 Skat af årets resultat

tkr.	2018	2017
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	5.483	2.670
Skat af anden totalindkomst	-143	-212
	5.340	2.458
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	2.116	61
Udskudt skat	2.409	2.527
Regulering af skat tidligere år	815	-130
	5.340	2.458
Effektiv skatteprocent	36,5%	25,5%
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet dansk skat af årets resultat, 22%	3.307	2.301
Reguleringer, herunder underskud i datterselskaber mv.	1.280	399
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv., netto	81	100
Regulering skat tidligere år	815	-130
Skat vedrørende årets resultat	5.483	2.670

Note 7 Resultat pr. aktie (EPS)

tkr.	2018	2017
Årets resultat	9.550	7.790
Beregnet gennemsnitligt antal aktier á 20 kr.	486.186	486.186
Gennemsnitligt antal egne aktier	-48.213	-48.213
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	437.973	437.973
Resultat pr. aktie (EPS) á 20 kr. (beløb i kr.)	21,8	17,8
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 20 kr. (beløb i kr.)	21,8	17,8

Noter

Note 8 Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)

tkr.	2018	2017
Kostpris 1. januar	97.594	89.212
Tilgang i årets løb	7.921	9.579
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-2.001	-1.197
Kostpris 31. december	103.514	97.594
Af- og nedskrivninger 1. januar	-73.528	-68.069
Årets afskrivninger	-6.361	-4.344
Årets nedskrivninger	-2.001	-2.312
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	2.001	1.197
Af- og nedskrivninger 31. december	-79.889	-73.528
Regnskabsmæssig værdi 31. december	23.625	24.066
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	17.711	8.730
Tilgang	7.921	9.579
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-21.782	-598
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.850	17.711
Omkostningsført i året	12.774	8.674

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2018. Der er foretaget nedskrivninger i årets løb på 2,0 mio. kr. på ét projekt, hvor der ikke vurderes tilstrækkelig fremtidig indtjening.

Noter

Note 9 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2017	94.191	51.340	56.009	201.540
Kursreguleringer m.v.	-70	-8	-95	-173
Tilgang i årets løb	1.477	5.460	6.714	13.651
Afgang i årets løb inkl. skrottede aktiver	-27	-151	-212	-390
Kostpris 31. december 2017	95.571	56.641	62.416	214.628
Afskrivninger 1. januar 2017	-55.471	-47.094	-48.091	-150.656
Kursreguleringer m.v.	99	1	84	184
Afskrivninger, solgte og skrottede aktiver	27	151	115	293
Årets afskrivninger	-1.256	-830	-3.158	-5.244
Afskrivninger 31. december 2017	-56.601	-47.772	-51.050	-155.423
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	38.970	8.869	11.366	59.205
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
Kostpris 31. december 2018	97.778	57.039	65.698	220.515
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
Afskrivninger 31. december 2018	-57.915	-47.362	-54.548	-159.825
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	39.863	9.677	11.150	60.690
Forventet brugstid, antal år	7-40	5-10	3-8	

Noter

Note 10 Varebeholdninger

tkr.	2018	2017
Råvarer og hjælpematerialer	23.527	26.997
Varer under fremstilling	10.365	10.800
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	25.989	26.741
	59.881	64.538
Regulering af nedskrivninger (tilbageført/nedskrevet) indregnet i resultatopgørelsen (netto)	177	-1.273
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisation sværdi	2.740	2.973

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.

Note 11 Tilgodehavender

tkr.	2018	2017
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	51.592	55.384
Kontraktaktiver	974	760
Andre tilgodehavender	7.492	7.157
	60.058	63.301
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	6.434	5.498
Årets tab	949	327
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-17	-10
Regulering af nedskrivninger (tilbageført / nedskrevet)	-1.847	619
31. december	5.519	6.434
Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 1.860 tkr. (2017: 234 tkr.).		
Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:		
Forfalden 0-60 dage	875	738
Forfalden 60-90 dage	110	239
Forfalden > 90 dage	826	449
I alt	1.811	1.426

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 20.

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

Noter

Note 12 Kontraktaktiver og –forpligtelser

tkr.	2018	2017
Salgsværdi af produktion	15.690	21.305
Acontofaktureringer	-20.437	-22.911
	-4.747	-1.606
Der indregnes således:		
Kontraktaktiver	974	760
Kontraktforpligtelser	-5.721	-2.366
	-4.747	-1.606

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 13 Værdipapirer

tkr.	2018	2017
Børsnoterede aktier	4.951	5.633
	4.951	5.633

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 20.

Note 14 Egenkapital, egne aktier samt 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.
421.186	B-aktier á	20 kr.	8.423.720 kr.
Aktiekapital i alt			9.723.720 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.	2018	2017	2016	2015	2014
Aktiekapital 1. januar	9.724	9.724	9.724	9.724	9.724
Kapitalforhøjelse	-	-	-	-	-
Aktiekapital 31. december	9.724	9.724	9.724	9.724	9.724

Noter

Egne aktier

tkr.	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.18 (tkr.)	Andel af aktiekapital (%)
Beholdning 1. januar 2018	48.213	964	11.588	14.078	9,92
Køb i 2018	0	0	0	0	0,00
Beholdning 31. december 2018	48.213	964	11.588	14.078	9,92

Migatronik kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier. Selskabet har i 2018 ikke købt eller solgt egne aktier. Beholdningen af egne aktier er dermed uændret med i alt 48.213 aktier, svarende til 9,9% af den samlede aktiekapital.

Egne aktier er anskaffet på grundlag af bemyndigelse fra generalforsamlingen og har til formål at sikre et fremtidigt kapitalberedskab samt muligheden for på et tidspunkt at anvende aktiebaseret vederlæggelse. På nuværende tidspunkt er dette ikke identificeret, og derfor indstilles det til generalforsamlingens godkendelse i 2019, at beholdningen af egne aktier annulleres.

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 2.917 tkr. (2017: 2.917 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 6 kr. (2017: 6 kr.).

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

Note 15 Udskudt skat

tkr.	2018	2017
Udskudt skat 1. januar	11.054	8.527
Årets ændring i udskudt skat	2.409	2.527
Udskudt skat 31. december	13.463	11.054
Udskudt skat vedrører:		
Produktudviklingsprojekter	3.933	3.360
Materielle aktiver	5.541	4.517
Varebeholdninger	-301	66
Tilgodehavender	-305	-309
Genbeskatningsforpligtelse (udenlandske dattervirksomheder)	4.595	3.420
	13.463	11.054

Koncernen har væsentlige fremførselsberettigede skattemæssige underskud i nogle af de udenlandske dattervirksomheder. De samlede fremførselsberettigede skattemæssige underskud udgør i alt 106 mio. kr. (2017: 103 mio. kr.), hvoraf 38 mio. kr. (2017: 35 mio. kr.) skal anvendes inden for 5 - 9 år, mens den resterende del kan anvendes tidsubegrænset. Det samlede skatteaktiv udgør i niveauet 23 mio. kr. (2017: 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 2018.

Noter

Note 16 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2018 Regnskabs- mæssig værdi	2017 Regnskabs- mæssig værdi	2018 Kontraktlig penge- strøm	2017 Kontraktlig penge- strøm
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	0	2.006	0	2.039
Lån EUR 2,65 mio.	2018/Variabel	0	1.970	0	2.015
Driftskreditter		12.532	18.444	12.689	18.675
I alt		12.532	22.420	12.689	22.729

Forfaldstid for gæld til kreditinstitutter:

	2018	2017	2018	2017
Langfristede forpligtelser (over 1 år)	0	0	0	0
Kortfristede forpligtelser (under 1 år)	12.532	22.420	12.689	22.729
	12.532	22.420	12.689	22.729
Forfald efter 5 år	0	0	0	0

Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet:

2018 tkr.	Primo	Penge- strømme	Ikke kontante ændringer		Ultimo
			Virksom- hedskøb	Valutakurs- reguleringer	
Langfristet gæld	0	0	0	0	0
Kreditinstitut, lån	3.976	-3.974	0	-2	0
Kreditinstitut, driftskredit	18.444	-6.474	0	562	12.532
I alt	22.420	-10.448	0	560	12.532

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 balancerdagen. Kontraktlige pengestrømme forfalder efter samme forhold som den oplyste forfaldsfordeling for gælden. Andre finansielle forpligtelser er kortfristede.

I juni 2018 udløb to variabelt forrentede lån på henholdsvis 20 mio. kr. og 2,65 mio. €, der har løbet i 10 år. I tilknytning hertil var der indgået renteswap til afdækning af renterisikoen. Markedsværdien af denne renteswap var negativ med 0,1 mio. kr. før skat pr. 31. december 2017. Effekten i 2018 er indregnet i anden totalindkomst pr. 31. december 2018.

Noter

Note 17 Hensatte forpligtelser

tkr.	2018	2017
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	3.954	4.449
Anvendt i året	-3.500	-2.860
Hensat for året	3.784	2.365
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	4.238	3.954

Hensatte garantiforpligtelser er indregnet således i balancen:

tkr.	2018	2017
Langfristede forpligtelser	2.967	2.570
Kortfristede forpligtelser	1.271	1.384
	4.238	3.954

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

Note 18 Eventualforpligtelser, operationelle leasingforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Operational leasing

Opsigelige operationelle leasingforpligtelser er som følger:

tkr.	2018	2017
0 – 1 år	6.065	5.950
1 – 5 år	7.250	8.854
	13.315	14.804

Operational leasing omfatter korttidsleje og leasing af lokaler, biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er der indregnet operationelle leasingomkostninger med i alt 7.151 tkr. (2017: 7.304 tkr.).

Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 12.532 tkr. (2017: 22.420 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i fast ejendom med regnskabsmæssig værdi på 43.654 tkr. (2017: 41.287 tkr.).

Der er stillet sædvanlige arbejdsgarantier på 4.628 tkr. pr. 31. december 2018 (2017: 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 1.163 tkr. pr. 31. december 2018 (2017: 0 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.

Noter**Note 19 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

tkr.	2018	2017
Samlet honorar til Ernst & Young P/S:		
Lovpligtig revision	413	404
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	60	50
Skatte- og momsmæssig rådgivning	96	103
Andre ydelser	146	232
I alt Ernst & Young	715	789

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 610 tkr. (2017: 518 tkr.).

Note 20 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 reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2017.

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 regnskabsaflæggelsen.

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

Koncernens valutarisici søges primært afdækket ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta (danske kroner og euro anses som en valuta på grund af Danmarks fastkurspolitik over for Euro), og der anvendes derfor kun i begrænset omfang afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici. Der er ikke foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2018.

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.

Noter

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 2018.

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 16 baseret på variabelt forrentede lån/kreditter, og koncernen er således eksponeret over for udsving i renten.

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

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 155 tkr. (2017: 127 tkr.).

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2018. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2018.

Investeringsrisici

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

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

Råvarerisici

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

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter, og koncernens likviditetsreserve udgør 33,5 mio. kr. pr. 31. december 2018 (2017: 22,3 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.

Noter

De med kreditgivning forbundne risici er blevet yderligere reduceret i løbet af 2018, da en stadig større del af tilgodehavenderne afdækkes af 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 faktureringsdato.

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 2018 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 11. Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2018 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 2018 61,3% mod 58,6% i 2017. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2018 udgør 7,1% mod 6,1% i 2017.

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.

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

tkr.	2018	2017
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	4.951	5.633
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Udlån og tilgodehavender	60.800	63.718
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0
Likvide beholdninger	14.924	7.213
	80.675	76.564
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter (renteswap) målt til dagsværdi via anden totalindkomst (observerbare input, niveau 2)	0	84
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	69.279	77.899
	69.279	77.983

Noter

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Metoder anvendt ved beregning af dagsværdien er beskrevet i noterne 13 (værdipapirer), 11 (tilgodehavender) og 16 (finansielle forpligtelser).

Note 21 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 Migatronic koncernen.

Migatronic 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.

Ledelsens aflønning vedrørende 2018 fremgår af note 4.

Note 22 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Migatronic ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2018:

- IFRS 16 *Leases*
- IFRS 9 *Prepayment Features with Negative Compensation – Amendments to IFRS 9*
- IAS 19 *Plan Amendment, Curtailment or Settlement – Amendments to IAS 19*
- IAS 28 *Long-term Interests in Associates and Joint ventures – Amendments to IAS 28*
- IFRIC 23 *Uncertainty over Income Tax Treatments*
- Conceptual Framework — *Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards*
- Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle

Af ovenstående er IFRS 16 og Amendments to IFRS 9 godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Migatronic. Af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er det vurderet, at alene IFRS 16 får indflydelse på indregning og måling for Migatronic. Koncernen har foretaget en analyse af den forventede effekt af IFRS 16. Resultatet er beskrevet nedenfor.

IFRS 16 Leases er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type — med få undtagelser — skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse.

Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer — dels en afskrivning og dels en renteomkostning — i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger.

Endelig vil koncernens pengestrømsopgørelse blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet for så vidt angår afdrags-elementet og som finansieringsaktivitet eller driftsaktivitet - afhængig af valg af regnskabspraksis - for så vidt angår renteelementet.

Noter

IFRS 16 kræver flere og mere omfattende oplysninger end i IAS 17, afhængigt af omfang og kompleksitet af koncernens leasingaftaler.

Overgang til IFRS 16

Migatronik har i 2018 foretaget en detaljeret analyse af den nye standards forventede betydning for koncernen.

Koncernen planlægger at implementere IFRS 16 ved anvendelse af den simple overgangsmetode, hvorefter effekten af overgangen indregnes i primo egenkapitalen pr. 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 påtænker koncernen ved implementering af standarden at anvende følgende overgangsbestemmelser:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi.
- Ikke at revurdere om en 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 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 vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

Koncernen har foretaget individuelle vurderinger af den forventede lejeperiode for lejekontrakter af ejendomme.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Koncernen har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

I vurderingen af koncernens alternative lånerente har koncernen for sine leasingaftaler af ejendomme opgjort sin alternative lånerente med udgangspunkt i afkastkravet for ejendomme i det enkelte land.

Baseret på den foretagne analyse forventer koncernen pr. 1. januar 2019 at indregne leasingaktiver og en tilsvarende leasingforpligtelse på ca. 21 mio. kr., svarende til ca. 9 % af balancesummen.

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 3,5% p.a.

Effekten på resultatet for 2019 vil baseret på den nuværende portefølje af leasingaftaler være uvæsentlig i forhold til det forventede resultat for 2019, dog vil resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) blive positivt påvirket med 5,7 mio. kr., idet afskrivninger og renter fremover indregnes som henholdsvis af- og nedskrivninger på langfristede aktiver og finansielle omkostninger.

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Noter	tkr.	2018	2017
	Omsætning	236.098	234.958
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	994	739
	Andre driftsindtægter	0	0
	Indtægter i alt	237.092	235.697
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-115.993	-109.524
	Andre eksterne omkostninger	-28.880	-30.794
2	Personaleomkostninger	-68.759	-69.002
	Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	23.460	26.377
5, 6	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-13.039	-10.082
	Resultat af primær drift (EBIT)	10.421	16.295
	Resultatandele efter skat i dattervirksomheder	2.375	-7.225
3	Finansielle indtægter	2.428	2.909
3	Finansielle omkostninger	-1.910	-1.454
	Resultat før skat (EBT)	13.314	10.525
4	Skat af årets resultat	-3.764	-2.735
	Årets resultat	9.550	7.790
	Anden totalindkomst		
	<i>Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	93	1.184
	Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	-733	-1.182
	Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	161	260
	<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>		
	Årets værdiregulering	0	-1
	Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	84	217
	Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-18	-48
	Anden totalindkomst efter skat	-413	430
	Totalindkomst i alt	9.137	8.220

Balance

Noter	tkr.	2018	2017
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
5	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	23.625	24.066
6	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	34.144	32.610
	Tekniske anlæg og maskiner	9.510	8.677
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.809	8.745
		52.463	50.032
7	Andre langfristede aktiver		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	33.659	25.236
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	14.005	13.263
		47.664	38.499
	Langfristede aktiver i alt	123.752	112.597
	Kortfristede aktiver		
8	Varebeholdninger	44.504	46.025
9	Tilgodehavender	20.771	25.630
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	22.377	24.696
	Selskabsskat	431	0
10	Værdipapirer	4.951	5.633
	Likvide beholdninger	822	148
	Kortfristede aktiver i alt	93.856	102.132
	Aktiver i alt	217.608	214.729

ÅRSREGNSKAB 1. januar – 31. december

Balance

Noter	tkr.	2018	2017
	PASSIVER		
11	Egenkapital		
	Aktiekapital	9.724	9.724
	Overkurs ved emission	3.372	3.372
	Reserve for egne aktier	-11.588	-11.588
	Reserve for sikringstransaktioner	0	-66
	Reserve for udviklingsomkostninger	12.315	10.464
	Overført resultat	121.151	116.559
	Foreslået udbytte	2.917	2.917
		137.891	131.382
	Langfristede forpligtelser		
12	Udskudt skat	14.939	12.180
13	Kreditinstitutter	0	0
14	Hensatte forpligtelser	2.033	1.830
		16.972	14.010
	Kortfristede forpligtelser		
13	Kreditinstitutter	12.480	21.321
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.378	12.815
	Gæld til dattervirksomheder	16.619	14.892
	Selskabsskat	0	382
14	Hensatte forpligtelser	871	985
	Anden gæld	16.397	18.858
	Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	0	84
		62.745	69.337
	Forpligtelser i alt	79.717	83.347
	Passiver i alt	217.608	214.729

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

Egenkapitaloppgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital alt
Egenkapital 1. januar 2017	9.724	3.372	-11.588	-234	3.089	118.510	2.917	125.790
Totalindkomst i 2017:								
Årets resultat					7.375	-2.502	2.917	7.790
Anden totalindkomst:								
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>								
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder						1.184		1.184
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder						-1.182		-1.182
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder						260		260
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i>								
Årets værdiregulering				-1				-1
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger				217				217
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter				-48				-48
Totalindkomst i alt	0	0	0	168	7.375	-2.240	2.917	8.220
Transaktioner med ejere i 2017:								
Køb af egne aktier								0
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
Egenkapital 31. december 2017	9.724	3.372	-11.588	-66	10.464	116.559	2.917	131.382

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission*	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital alt
Egenkapital 1. januar 2018	9.724	3.372	-11.588	-66	10.464	116.559	2.917	131.382
Totalindkomst i 2018:								
Årets resultat					1.851	4.782	2.917	9.550
Anden totalindkomst:								
<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>								
Årets værdiregulering				0				0
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
Transaktioner med ejere i 2018:								
Køb af egne aktier								0
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
Egenkapital 31. december 2018	9.724	3.372	-11.588	0	12.315	121.151	2.917	137.891

* Overkurs ved emission på 3.372 tkr. er selskabsretligt en fri reserve.

Forslag til resultatdisponering:	2018	2017
Overført resultat	4.782	-2.502
Reserve for udviklingsomkostninger	1.851	7.375
Foreslået udbytte	2.917	2.917
	9.550	7.790

Pengestrømsopgørelse

tkr.	2018	2017
Resultat af primær drift	10.421	16.295
Betalte finansielle indtægter	2.181	2.635
Betalte finansielle omkostninger	-594	-1.578
Af- og nedskrivninger	13.039	10.082
Andre ikke-kontante driftsposter	0	0
Kursregulering mv.	-616	-189
<i>Pengestrømme før ændring i arbejdskapital og skat</i>	<i>24.431</i>	<i>27.245</i>
Ændring i varebeholdninger	1.521	-3.404
Ændring i tilgodehavender	-355	-8.437
Ændring i andre hensatte forpligtelser	89	-423
Ændring i kreditorer og anden gæld	2.829	4.301
<i>Ændring i arbejdskapital</i>	<i>4.084</i>	<i>-7.963</i>
Betalt selskabsskat	-1.643	-3.288
Pengestrømme fra driften	26.872	15.994
Køb af immaterielle aktiver	-7.921	-9.579
Køb af materielle aktiver	-7.108	-12.998
Salg af materielle aktiver	0	0
Udbytte fra datterselskaber	835	336
Køb/salg af værdipapirer (netto)	18	1
Pengestrømme til investering	-14.176	-22.240
Udbetalt udbytte	-2.628	-2.628
Køb/salg af egne aktier	0	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-3.974	-3.983
Ændring i bankgæld	-5.419	12.299
Pengestrømme fra finansiering	-12.021	5.688
Årets pengestrøm	675	-558
Likvide beholdninger 1. januar	148	705
Kursregulering	-1	1
Likvide beholdninger 31. december	822	148

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	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	63
Note 8	Varebeholdninger	64
Note 9	Tilgodehavender	65
Note 10	Værdipapirer	65
Note 11	Egenkapital, egne aktier og udbytte	66
Note 12	Udskudt skat	67
Note 13	Gæld til kreditinstitutter	67
Note 14	Hensatte forpligtelser	68
Note 15	Eventualforpligtelser, operationelle leasingforpligtelser og sikkerhedsstillelser	68
Note 16	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	69
Note 17	Finansielle risici og finansielle instrumenter	69
Note 18	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse	70
Note 19	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	70
Note 20	Ny regnskabsregulering	70

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 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 til 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.	2018	2017
Lønninger og vederlag	70.852	71.957
Bidragsbaserede pensioner	3.343	3.475
Andre omkostninger til social sikring	1.198	1.163
	75.393	76.595
Heraf indregnet i kostpris på egen fremstillede langfristede aktiver	-6.634	-7.593
Resultatførte personaleomkostninger	68.759	69.002
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	157	170

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

tkr.	2018	2017
Bestyrelse i moderselskabet*	1.775	1.783
- heraf pensioner	0	0
Direktion i moderselskabet**	5.597	6.177
- heraf pensioner	0	0
Øvrige ledende medarbejdere**	4.983	2.985
- heraf pensioner	0	0

* Udover bestyrelshonoraret er der i 2018 udbetalt konsulenthonorar til bestyrelsens formand på 720 tkr. (2017: 720 tkr.) og næstformand på 55 tkr. (2017: 63 tkr.).

** Indeholder fratrædelsesomkostninger.

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 3 Finansielle poster

tkr.	2018	2017
Finansielle indtægter		
Tilknyttede virksomheder	1.740	1.680
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	247	158
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	0	274
Valutakursreguleringer, netto	250	575
Renteindtægter og lignende	191	222
	2.428	2.909
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.931	1.902

Noter

Finansielle poster, fortsat

tkr.	2018	2017
Finansielle omkostninger		
Tilknyttede virksomheder	-369	-256
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	-680	0
Valutakursreguleringer, netto	0	0
Renteudgifter, gebyrer mv.	-777	-981
Differenceafregning renteswap	-84	-217
	-1.910	-1.454
Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	-1.146	-1.237

Note 4 Skat af årets resultat

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske og udenlandske datterselskaber.

tkr.	2018	2017
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	3.764	2.735
Skat af anden totalindkomst	-143	-212
	3.621	2.523
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	47	382
Udskudt skat	2.759	2.308
Regulering af skat tidligere år i øvrigt	815	-167
	3.621	2.523
Effektiv skatteprocent	28,3%	26,0%
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat, 22%	2.929	2.315
Skatteeffekt af resultatandele i datterselskaber, herunder hensættelse til genbeskatningssaldo	22	558
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv., netto	-2	29
Regulering af skat tidligere år	815	-167
Skat vedrørende årets resultat	3.764	2.735

Noter

Note 5 Produktudviklingsprojekter

tkr.	2018	2017
Kostpris 1. januar	97.594	89.212
Tilgang i årets løb	7.921	9.579
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-2.001	-1.197
Kostpris 31. december	103.514	97.594
Af- og nedskrivninger 1. januar	-73.528	-68.069
Årets afskrivninger	-6.361	-4.344
Årets nedskrivninger	-2.001	-2.312
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	2.001	1.197
Af- og nedskrivninger 31. december	-79.889	-73.528
Regnskabsmæssig værdi 31. december	23.625	24.066
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	17.711	8.730
Tilgang	7.921	9.579
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-21.782	-598
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.850	17.711
Omkostningsført i året	12.774	8.674

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2018. Der er foretaget nedskrivninger i årets løb på 2,0 mio. kr. på ét projekt, hvor der ikke vurderes tilstrækkelig fremtidig indtjening.

Note 6 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2017	71.934	48.865	40.953	161.752
Tilgang i årets løb	1.477	5.421	6.100	12.998
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2017	73.411	54.286	47.053	174.750
Afskrivninger 1. januar 2017	-40.313	-44.827	-36.152	-121.292
Afskrivninger, solgte aktiver	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-488	-782	-2.156	-3.426
Afskrivninger 31. december 2017	-40.801	-45.609	-38.308	-124.718
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	32.610	8.677	8.745	50.032

Noter

Materielle aktiver, fortsat

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
Kostpris 31. december 2018	75.581	54.689	49.895	180.165
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
Afskrivninger 31. december 2018	-41.437	-45.179	-41.086	-127.702
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	34.144	9.510	8.809	52.463
Forventet brugstid, antal år	7-40	5-10	3-8	

Note 7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

tkr.	2018	2017
Kostpris 1. januar	175.648	190.127
Årets tilgang (kapitaltilførsel ved gældskonvertering)	4.425	3.722
Årets afgang	0	-18.201
Kostpris 31. december	180.073	175.648
Værdireguleringer 1. januar	-150.412	-167.177
Andel af årets resultat efter skat	2.375	-7.225
Udbetalt udbytte i årets løb	-835	-336
Valutakursreguleringer	92	1.190
Årets afgang	0	17.302
Overført til nedskrivning i tilgodehavender	2.366	5.834
Værdireguleringer 31. december	-146.414	-150.412
Regnskabsmæssig værdi 31. december	33.659	25.236

Noter

Tilknyttede virksomheder, fortsat

tkr.	Ejerandel i %	Selskabskapital
Migatronic Automation A/S, Danmark	100	1.000
Migatronic Welding Equipment Ltd., England ¹⁾	100	2.490
Migatronic Schweißmaschinen GmbH, Tyskland ²⁾	100	2.864
Migatronic Equipement de Soudure S.A.R.L., Frankrig ²⁾	100	1.944
Migatronic s.r.l. Impianti per Saldatura, Italien ¹⁾	100	747
Migatronic Kereskedelmi Kft., Ungarn ¹⁾	100	906
Migatronic CZ a.s., Tjekkiet ¹⁾	100	290
Migatronic Norge AS, Norge	100	151
Migatronic Svetsmaskiner AB, Sverige	100	218
Migatronic Nederland B.V., Holland ¹⁾	100	136
Migatronic OY, Finland	100	256
Migatronic India Pvt. Ltd., Indien ¹⁾	100	1.958
Suzhou Migatronic Welding Technology Co., Ltd., Kina ¹⁾	100	23.882

¹⁾ Selskaberne revideres af en lokalt anerkendt revisionsvirksomhed.

²⁾ Selskaberne er ikke omfattet af lokal revisionspligt.

De øvrige selskaber revideres af internationalt anerkendte revisionsvirksomheder.

Note 8 Varebeholdninger

tkr.	2018	2017
Råvarer og hjælpematerialer	17.574	20.089
Varer under fremstilling	9.226	9.648
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	17.704	16.288
	44.504	46.025
Regulering af nedskrivninger (tilbageført / nedskrevet) indregnet i resultatopgørelsen (netto)	171	-475
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	1.439	1.585

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.

Noter

Note 9 Tilgodehavender

tkr.	2018	2017
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.406	23.317
Andre tilgodehavender	2.365	2.313
	20.771	25.630
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	467	444
Årets tab	0	253
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-17	-3
Regulering af nedskrivning (nedskrevet / tilbageført)	129	-227
31. december	579	467
Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 1.628 tkr. (2017: 0 tkr.)		
Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:		
Forfalden 0-60 dage	216	134
Forfalden 60-90 dage	23	5
Forfalden > 90 dage	826	449
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	1.065	588

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

Koncerninterne tilgodehavender pr. 31. december 2018 udgør før nedskrivninger 64.752 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 28.370 tkr. pr. 31. december 2018, hvorefter koncerninterne tilgodehavender er indregnet med en regnskabsmæssig værdi på 36.382 tkr.

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 20 til koncernregnskabet.

Note 10 Værdipapirer

tkr.	2018	2017
Børsnoterede aktier	4.951	5.633
	4.951	5.633

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 20 til koncernregnskabet.

Noter

Note 11 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.
421.186	B-aktier á	20 kr.	8.423.720 kr.
Aktiekapital i alt			9.723.720 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.	2018	2017	2016	2015	2014
Aktiekapital 1. januar	9.724	9.724	9.724	9.724	9.724
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-
Aktiekapital 31. december	9.724	9.724	9.724	9.724	9.724

Egne aktier

tkr.	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.18 (tkr.)	Andel af aktiekapital (%)
Beholdning 1. januar 2018	48.213	964	11.588	14.078	9,92
Køb i 2018	0	0	0	0	0,00
Beholdning 31. december 2018	48.213	964	11.588	14.078	9,92

Migatronik kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier. Selskabet har i 2018 ikke købt eller solgt egne aktier. Beholdningen af egne aktier er dermed uændret med i alt 48.213 aktier, svarende til 9,9% af den samlede aktiekapital.

Egne aktier er anskaffet på grundlag af bemyndigelse fra generalforsamlingen og har til formål at sikre et fremtidigt kapitalberedskab samt muligheden for på et tidspunkt at anvende aktiebaseret vederlæggelse. På nuværende tidspunkt er dette ikke identificeret, og derfor indstilles det til generalforsamlingens godkendelse i 2019, at beholdningen af egne aktier annulleres.

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 2.917 tkr. (2017: 2.917 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 6 kr. (2017: 6 kr.).

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

Noter

Note 12 Udskudt skat

tkr.	2018	2017
Udskudt skat 1. januar	12.180	9.872
Årets ændring i udskudt skat	2.759	2.308
Udskudt skat 31. december	14.939	12.180
Udskudt skat vedrører:		
Produktudviklingsprojekter	3.933	3.360
Materielle aktiver	5.875	4.867
Varebeholdninger	500	486
Tilgodehavender	37	47
Genbeskatningsforpligtelser (udenlandske dattervirksomheder)	4.594	3.420
	14.939	12.180

Note 13 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2018 Regnskabsmæssig værdi	2017 Regnskabsmæssig værdi	2018 Kontraktlig penge-Strøm	2017 Kontraktlig penge-strøm
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	0	2.006	0	2.039
Lån EUR 2,65 mio.	2018/Variabel	0	1.970	0	2.015
Driftskreditter		12.480	17.345	12.636	17.562
I alt		12.480	21.321	12.636	21.616

Forfaldstid for gæld til kreditinstitutter:

Langfristede forpligtelser (over 1 år)	0	0	0	0
Kortfristede forpligtelser (under 1 år)	12.480	21.321	12.636	21.616
	12.480	21.321	12.636	21.616
Forfald efter 5 år	0	0	0	0

Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet:

2018 tkr.	Primo	Penge-strømme	Ikke kontante ændringer		Ultimo
			Virksomhedskøb	Valutakurs-reguleringer	
Langfristet gæld	0	0	0	0	0
Kreditinstitut, lån	3.976	-3.974	0	-2	0
Kreditinstitut, driftskredit	17.345	-5.419	0	554	12.480
I alt	21.321	-9.393	0	552	12.480

Noter

Dagsværdi svarer til regnskabsmæssig værdi, idet dagsværdien af variabelt forrentet gæld til kreditinstitutter vurderes at svare til nominal 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 juni 2018 udløb to variabelt forrentede lån på henholdsvis 20 mio. kr. og 2,65 mio. €, der har løbet i 10 år. I tilknytning hertil var der indgået renteswap til afdækning af renterisikoen. Markedsværdien af denne renteswap var negativ med 0,1 mio. kr. før skat pr. 31. december 2017. Effekten i 2018 er indregnet i anden totalindkomst pr. 31. december 2018.

Note 14 Hensatte forpligtelser

tkr.	2018	2017
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	2.815	3.238
Anvendt i året	-2.864	-2.735
Hensat for året	2.953	2.312
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	2.904	2.815

Hensatte garantiforpligtelser er indregnet således i balancen:

tkr.	2018	2017
Langfristede forpligtelser	2.033	1.830
Kortfristede forpligtelser	871	985
	2.904	2.815

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

Note 15 Eventualforpligtelser, operationelle leasingforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Operational leasing

Opsigelige operationelle leasingforpligtelser er som følger:

tkr.	2018	2017
0 – 1 år	1.898	2.102
1 – 5 år	2.607	3.083
	4.505	5.185

Operational leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er der indregnet operationelle leasingomkostninger med i alt 2.314 tkr. (2017: 2.704 tkr.).

Sikkerhedsstillelser

Moderselskabets kautionsforpligtelser vedrørende datterselskabers bankgæld og garantiforpligtelser andrager maksimalt 10,2 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 12.480 tkr. (2017: 21.321 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i fast ejendom med regnskabsmæssig værdi på 43.654 tkr. (2017: 41.287 tkr.).

Noter

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 1.163 tkr. pr. 31. december 2018 (2017: 0 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.

Note 16 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2018	2017
Samlet honorar til Ernst & Young:		
Lovpligtig revision	356	348
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	60	50
Skatte- og momsmæssig rådgivning	96	103
Andre ydelser	139	229
I alt	651	730

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 17 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Med hensyn til finansielle risici henvises i sin helhed til note 20 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.	2018	2017
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	4.951	5.633
Udlån og tilgodehavender	57.153	63.589
Likvide beholdninger	822	148
	62.926	69.370
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter (renteswap) målt til dagsværdi via anden totalindkomst (observerbare input, niveau 2)	0	84
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	61.874	68.921
	61.874	69.005

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Metoder anvendt ved beregning af dagsværdien er beskrevet i koncernregnskabets note 13 (værdipapirer), 11 (tilgodehavender) og 16 (finansielle forpligtelser).

Noter

Note 18 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Ud over omtale i koncernregnskabet note 21 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 7 i moderselskabets årsregnskab.

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

Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

tkr.	2018	2017
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	22.896	10.136
Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til tilknyttede virksomheder	92.459	83.012
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	4.445	3.794
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	7.953	8.749
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.740	1.680
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	369	256

Mellemværender med dattervirksomheder fremgår af moderselskabets balance.

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

Note 19 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der henvises til note 2 under koncernregnskabet.

Note 20 Ny regnskabsregulering

Der henvises til note 22 under koncernregnskabet.

DANSKE SELSKABER:

SVEJSEMASKINEFABRIKKEN MIGATRONIC A/S

Aggersundvej 33, 9690 Fjerritslev

Tlf. 96 500 600

www.migatronicon.com

MIGATRONIC AUTOMATION A/S

Knøsgårdvej 112, 9440 Aabybro

Tlf. 96 96 27 00

www.migatronicon.com

UDENLANDSKE SELSKABER:

MIGATRONIC WELDING EQUIPMENT LTD.

21 Jubilee Drive, Belton Park, Loughborough

Leicestershire LE11 5XS, England

Tlf. (+44) 01509 267499

www.migatronicon.co.uk

MIGATRONIC SCHWEISSMASCHINEN GMBH

Sandusweg 12,

35435 Wettenberg, Tyskland

Tlf. (+49) 641 982840

www.migatronicon.de

MIGATRONIC EQUIPEMENT DE SOUDURE

S.A.R.L.

Parc Avenir II

313 Rue Marcel Merieux

69530 Brignais, Frankrig

Tlf. (+33) 04 78 50 65 11

www.migatronicon.fr

MIGATRONIC s.r.l. IMPIANTI PER SALDATURA

Via Dei Quadri 40

20059 Vimercato (MB), Italien

Tlf. (+39) 039 9278093

www.migatronicon.it

MIGATRONIC KERESKEDELMI KFT.

Szent Miklós u. 17/a,

6000 Kecskemét, Ungarn

Tlf. (+36) 76 481 412

www.migatronicon.hu

MIGATRONIC CZ a.s.

Tolstého 474/2

415 03 Teplice 3, Tjekkiet

Tlf. (+42) 0417 570 660

www.migatronicon.cz

MIGATRONIC NORGE AS

Industriveien 6

3300 Hoksund, Norge

Tlf. (+47) 32 25 69 00

www.migatronicon.no

MIGATRONIC SVETSMASKINER AB

Näås Fabriker, Box 5015

44 850 Tollerød, Sverige

Tlf. (+46) 031 44 00 45

www.migatronicon.se

MIGATRONIC NEDERLAND B.V.

Hallenweg 34

5683 CT Best, Holland

Tlf. (+31) 499 375 000

www.migatronicon.nl

MIGATRONIC OY

PL 105

04301 Tuusula, Finland

Tlf. (+358) 0102 176 500

www.migatronicon.fi

MIGATRONIC INDIA PRIVATE LTD.

No.22 & 39/20H Sowri Street,

Alandur

600 016 Chennai, Indien

Tlf. (+91) 223 00074

SUZHOU MIGATRONIC WELDING TECHNOLOGY CO., LTD.

4, FengHe Road, Industrial Park

Suzhou, Kina

Tlf. (+86) 0512 87179800

www.migatronicon.cn