

*Dette tilbudsdokument ("**Tilbudsdokumentet**") er ikke rettet mod B-aktionærer, hvis modtagelse eller accept af Tilbuddet ville kræve udsendelse af et andet tilbudsdokument, en registrering eller andre handlinger, end hvad der er påkrævet i henhold til dansk ret. Tilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte over for B-aktionærer, der er bosiddende i en jurisdiktion, hvor fremsættelsen af Tilbuddet eller accept deraf er i strid med lovgivningen i en sådan jurisdiktion (en "**Udelukket Jurisdiktion**"), og Tilbudsdokumentet må ikke distribueres til B-aktionærer, der er bosiddende i en sådan jurisdiktion. Enhver person, der kommer i besiddelse af Tilbudsdokumentet, antages selv at indhente alle nødvendige oplysninger om gældende begrænsninger samt at overholde disse.*

*Tilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte i eller til Japan eller i, til eller fra Canada, Australien, Sydafrika eller USA eller nogen anden Udelukket Jurisdiktion, og Tilbuddet gælder ikke og kan ikke accepteres fra eller i Canada, Australien, Japan, Sydafrika eller USA eller nogen anden Udelukket Jurisdiktion. I overensstemmelse hermed bliver eksemplarer af dette Tilbudsdokument og ethvert medfølgende dokument ikke, og må ikke, hverken direkte eller indirekte blive sendt pr. e-mail eller på anden måde videresendt, distribueret eller sendt i eller til Japan eller til eller fra Canada, Australien, Sydafrika eller USA eller nogen anden Udelukket Jurisdiktion, hvor dette ville være i strid med lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og personer, der modtager dette Tilbudsdokument og eventuelle tilhørende dokumenter, må ikke sende pr. e-mail eller på anden måde distribuere eller sende dem i, til eller fra disse jurisdiktioner, da dette vil ugyldiggøre enhver påstået accept af Tilbuddet fra B-aktionærer i disse jurisdiktioner.*

*B-aktionærerne henvises særligt til konsekvenserne af den godkendte sletning af B-aktierne fra notering og handel på Nasdaq Copenhagen A/S ("**Nasdaq Copenhagen**"), jf. blandt andet som beskrevet i afsnit 2.3 nedenfor, som vil være gældende fra efter udløbet af tilbuddet i dette Tilbudsdokument.*

## **TILBUKSDOKUMENT**

Tilbud om køb af B-aktier til B-aktionærerne i

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S  
CVR nr. 34 48 52 16  
Aggersundvej 33  
9690 Fjerritslev  
Danmark

## **1 INDLEDNING**

### **1.1 Tilbuddet**

1.1.1 Roed Invest ApS, CVR nr. 19 99 72 00 ("**Tilbudsgiver**") fremsætter hermed et tilbud ("**Tilbud-  
det**") til B-aktionærene ("**B-aktionærene**") i Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S, CVR-nr. 34 48 52 16 ("**Selskabet**") om køb af B-aktier i Selskabet ikke allerede ejet af Roed Invest ApS, til en pris på kr. 324 per B-aktie à nominelt kr. 20 ("**Tilbudsprisen**").

1.1.2 Selskabets B-aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under ISIN-koden DK0010225127. Tilbudsgiver tilbyder at købe alle Selskabets B-aktier på de vilkår, der fremgår af dette Tilbudsdokument.

### **1.2 Baggrund for Tilbudsprisen**

1.2.1 Selskabets største minoritetsaktionærer NAM Invest ApS og Olav Würtz Hansen som samlet ejer 72.667 stk. B-aktier, svarende til 7,10 % af stemmerne og 16,59 % af den samlede aktiekapital har givet uigenkaldelige tilsagn om at acceptere Tilbuddet til den tilbudte kurs på 324 kr. pr. B-aktie.

1.2.2 I 2020 har B-aktierne været handlet til en pris på 271 kr. i vægtet gennemsnit med 240 kr. som laveste kurs og 317,50 som højeste kurs.

1.2.3 I forhold til en per 31. december 2020 beregnet værdi af aktierne baseret på indre værdi, udgør denne 319 kr. i forhold til alle aktier (inkl. samtlige A-aktier og B-aktier, ekskl. Selskabets egne aktier).

1.2.4 Bestyrelsen anser på dette samlede grundlag, og henset til prisdannelsen og de uigenkaldelige tilsagn fra NAM Invest ApS og Olav Würtz Hansen, 324 kr. pr. B-aktie á 20 kr. for at være et rimeligt købstilbud. Bestyrelsen bemærker samtidig, at handlen i B-aktierne på Nasdaq Copenhagen er meget begrænset.

### **1.3 Tilbudsperioden**

1.3.1 Tilbuddet er gældende i en periode på fire uger fra offentliggørelsen til og med den 23. april 2021 kl. 17.00 ("**Tilbudsperioden**").

1.3.2 B-aktionærene, der ønsker at acceptere Tilbuddet, skal forud for Tilbudsperiodens udløb indsende en acceptblanket til eget kontoførende institut i overensstemmelse fremgangsmåden beskrevet nedenfor.

## **2 BAGGRUND FOR OG KONSEKVENSER AF TILBUDET**

### **2.1 Baggrund**

2.1.1 Selskabet har to aktieklasser. B-aktierne er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og Selskabet er derfor omfattet af Nasdaq Copenhagens regler for udstedere, Nasdaqs Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares ("**Udstederreglerne**").

2.1.2 I henhold til Udstederreglerne skal der være en passende spredning af aktierne i offentligheden og et passende antal aktionærer med en vis aktiebesiddelse for at understøtte, at der er bud og udbud i markedet, der fører til likviditet i aktien, og at en pålidelig kursdannelse kan finde sted.

2.1.3 Selskabet kontrolleres af Tilbudsgiver, som er 100 % ejet af Roed Invest 1 ApS, RoedDrustrup Invest ApS og Mellon Invest ApS, der hver især er 100 % ejet af medlemmer af Roed familien. Tilbudsgivers kontrollerende aktionær er Roed Invest 1 ApS som ejer 1 % af anparterne og 78 % af stemmerne i Tilbudsgiver. Tilbudsgiver ejer samtlige 1.300 stk. A-aktier á 1.000 kr. (svarende til 65.000 antal A-aktier á 20 kr.) og herudover 161.625 stk. B-aktier á 20 kr. i Selskabet. Tilbudsgiver

ejer samlet 51,74 % af aktiekapitalen og 79,34 % af stemmerne i Selskabet (inkl. Selskabets egne aktier). Selskabet ejer 876 stk. B-aktier som egne aktier, der ikke har stemmeret på Selskabets generalforsamlinger.

- 2.1.4 Øvrige aktionærer ejer 211.348 stk. B-aktier og ingen A-aktier, svarende til 48,26 % af aktiekapitalen og 20,66 % af stemmerne i Selskabet (inkl. Selskabets egne aktier).
- 2.1.5 Selskabets største minoritetsaktionærer NAM Invest ApS og Olav Würtz Hansen, som samlet ejer 72.667 stk. B-aktier, svarende til 7,10 % af stemmerne og 16,59 % af den samlede aktiekapital har givet uigenkaldelige tilsagn om at stemme for forslaget om afnoteringen samt til at acceptere Tilbuddet til den tilbudte kurs på 324 kr. pr. B-aktie.
- 2.1.6 Såfremt Tilbuddet gennemføres, vil Roed Invest ApS besidde mindst 68,33 % af aktiekapital og 86,44 % af stemmerne i Selskabet (inkl. Selskabets egne aktier) baseret på de allerede afgivne tilsagn, og Roed Invest ApS ejerskab vil derfor være væsentligt højere, såfremt øvrige minoritetsaktionærer i større omfang accepterer Tilbuddet.

## 2.2 **Sletning af Selskabets B-aktier fra handel og notering på Nasdaq Copenhagen**

- 2.2.1 Selskabet har anmodet Nasdaq Copenhagen om at få slettet Selskabets B-aktier fra handel og notering på Nasdaq Copenhagen, hvilket Nasdaq Copenhagen, betinget af fremsættelse og gennemførelse af dette Tilbud har imødekommet.
- 2.2.2 Selskabets aktionærer har på den ekstraordinær generalforsamling den 24. marts 2021 vedtaget forslaget om afnotering af B-aktierne. Indkaldelsen til den ekstraordinære generalforsamling indeholdte en beskrivelse af både konsekvenserne for vedtagelsen af forslaget af en afnotering og Nasdaq Copenhagens krav for at imødekomme en anmodning om afnotering. Forslaget blev vedtaget af 926.236 stemmer og nominelt kr. 6.824.720 aktier for, svarende til henholdsvis 99,95 % af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmer og 99,85 % af den repræsenterede aktiekapital.
- 2.2.3 Selskabets B-aktier vil således blive slettet fra handel og notering på Nasdaq Copenhagen i umiddelbar forlængelse af Tilbudsperiodens udløb med sidste handelsdag forventeligt den 23. april 2021.

## 2.3 **Konsekvenser af sletning fra handel og notering fra Nasdaq Copenhagen**

- 2.3.1 Muligheden for omsætning af aktierne vil blive væsentlig reduceret, idet handel ikke vil kunne ske via Nasdaq Copenhagen eller et andet reguleret marked. Selskabet vil ikke søge at etablere nogen form for handelsplads eller andet forum for B-aktionærers salg eller køb af B-aktier. B-aktierne vil formelt være omsættelige, men der vil formentlig ikke være nogen let mulighed for salg eller køb af B-aktier.
- 2.3.2 B-aktierne vil ophøre med at være børsnoterede, hvilket kan have negative konsekvenser for B-aktionærernes skattemæssige retsstilling i forhold til B-aktierne, ligesom det vil have konsekvenser i forhold til ejerskab via aktiesparekonto eller pensionsmidler. Det må forventes, at omkostningerne ved opbevaring af B-aktierne i depot kan stige, når B-aktierne ikke længere er noteret.
- 2.3.3 Efter en sletning vil Selskabet ikke være omfattet af oplysningsforpligtelser og andre regler gældende for udstedere af børsnoterede værdipapirer, som for eksempel anbefalingerne for god selskabsledelse, og Selskabet vil alene kommunikere med sine aktionærer i overensstemmelse med selskabsloven.
- 2.3.4 Investorer og aktionærer, der ejer eller måtte købe B-aktier i Selskabet skal være opmærksomme på, at der ikke efter udløbet af dette Tilbud og efter sletning af B-aktierne fra handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen umiddelbart vil være mulighed for at kunne sælge B-aktierne igen, bortses fra ved aftaler, der eventuelt kan indgås med andre investorer eller aktionærer uden om en børs eller handelsplads.

2.3.5 B-aktionærer, der ikke accepterer tilbuddet, vil efter en afnotering indirekte have en andel og fordel af den omkostningsbesparelse, selskabet vil opnå ved en afnotering.

2.3.6 Selskabet gør opmærksom på, at ovenstående forhold må forventes at være gældende efter den 23. april 2021, der forventes at blive den sidste handelsdag for B-aktierne på Nasdaq Copenhagen.

## 2.4 **Tvangsindløsning**

2.4.1 Såfremt Tilbudsgiver efter Selskabets gennemførelse af Tilbuddet ejer mere end 90 % af stemmerettighederne og aktiekapitalen i Selskabet, uden at medregne Selskabets egne aktier, vil selskabslovens regler om tvangsindløsning finde anvendelse. Dette vil medføre, at tilbageværende minoritetsaktionærer vil kunne kræve sig indløst af Tilbudsgiver, ligesom Tilbudsgiver vil kunne foranledige en tvangsindløsning af minoritetsaktionærerne. Tilbudsgiver har ikke truffet nogen beslutning om, at igangsætte en tvangsindløsning, og der er ingen sikkerhed for, at der vil være mere end 90 % ejerskab til stemmer og aktier i Selskabet.

## 3 **TIDSPLAN, ACCEPT OG ØVRIGE PRAKTISKE FORHOLD VEDRØRENDE TILBUDET**

### 3.1 **Tidsplan**

<b>Begivenhed</b>	<b>Dato</b>
Offentliggørelse af Tilbudsdokumentet til selskabets aktionærer om Tilbuddet.	26. marts 2021
Start på Tilbudsperioden .....	26. marts 2021
Forventet sidste handelsdag for aktier på Nasdaq Copenhagen .....	23. april 2021
Forventet sidste dag i Tilbudsperioden (kl. 17.00) .....	23. april 2021
Forventet offentliggørelse af resultat .....	27. april 2021
Afholdelse af ordinær generalforsamling.....	29. april 2021
Forventet seneste dag for afregning af Tilbuddet .....	29. april 2021

### 3.2 **Tilbudsperioden**

3.2.1 Tilbuddet er gældende i en Tilbudsperioden på 4 uger fra offentliggørelsen til og med den 23. april 2021 kl. 17.00.

### 3.3 **Bevarelse af rettigheder**

3.3.1 B-aktionærer bevarer deres rettigheder som B-aktionærer indtil den dato, hvor den enkelte B-aktionær accepterer Tilbuddet i forhold til disponering over deres B-aktier og i øvrigt indtil gennemførelse af Tilbuddet.

### 3.4 **Fremgangsmåde for accept og gennemførelse af Tilbuddet**

3.4.1 B-aktionærer, der ønsker at acceptere Tilbuddet og sælge deres B-aktier til Tilbudsgiver på de heri anførte vilkår og betingelser, skal benytte den tilhørende acceptblanket.

3.4.2 Den udfyldte acceptblanket skal indleveres til B-aktionærens eget kontoførende institut, som herefter skal videreformidle B-aktionærens accept til Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland (på vegne af Roed Invest ApS).

3.4.3 En B-aktionærs accept af Tilbuddet skal være formidlet til B-aktionærens kontoførende institut tidsnok til, at det relevante kontoførende institut kan behandle og videreformidle B-aktionærens

accept til Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 23. april 2021 kl. 17.00.

- 3.4.4 En B-aktionærs accept af Tilbuddet er uigenkaldeligt for B-aktionæren.
- 3.4.5 Tilbuddets vederlag (beregnet med henvisning til Tilbudsprisen) udbetales hurtigst muligt efter udløb af Tilbudsperioden til hver enkelt Aktionær, som har afgivet gyldig accept af Tilbuddet, til Aktionærens angivne depot. Forventet seneste dag for afregning af Tilbuddet er 29. april 2021. Hvis en Aktionærs angivne depot er i anden bank end det pågældende depot, vil købsvederlaget (beregnet med henvisning til Tilbudsprisen) blive udbetalt til pågældende depot cirka to (2) hverdage senere, svarende til overførselstiden for betalinger mellem banker.
- 3.4.6 Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at udskyde betalingen af købsvederlaget (beregnet med henvisning til Tilbudsprisen), hvis betalingen forhindres eller suspenderes på grund af en force majeure-begivenhed, men vil straks foretage betaling, når pågældende force majeure-begivenhed, der forhindrer eller forårsager suspenderingen, er afviklet.

## **4 OPLYSNINGER OM SELSKABET OG EJERFORHOLD**

### **4.1 Selskabet**

- 4.1.1 Selskabet er et dansk registreret aktieselskab, hvis B-aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under ISIN-koden DK0010225127. Selskabets virksomhed er at producere elektronisk udstyr og maskiner samt drive virksomhed med handel og kapitalanbringelse.
- 4.1.2 Yderligere oplysninger om Selskabet kan indhentes på Selskabets hjemmeside <https://www.migatron.com/> og i Selskabets seneste årsrapport, idet det bemærkes, at de oplysninger, der findes på Selskabets hjemmeside og i Selskabets årsrapporter ikke udgør en del af dette Tilbudsdokument.

### **4.2 Ejerforhold**

- 4.2.1 Selskabet kontrolleres af Tilbudsgiver, som er 100 % ejet af Roed Invest 1 ApS, RoedDrustrup Invest ApS og Mellon Invest ApS, der hver i sær er 100 % ejet af medlemmer af Roed familien. Tilbudsgivers kontrollerende aktionær er Roed Invest 1 ApS som ejer 1 % af anparterne og 78 % af stemmerne i Tilbudsgiver. Tilbudsgiver ejer samtlige 1.300 stk. A-aktier á 1.000 kr. (svarende til 65.000 antal A-aktier á 20 kr.) og herudover 161.625 stk. B-aktier á 20 kr. i Selskabet. Tilbudsgiver ejer samlet 51,74 % af aktiekapitalen og 79,34 % af stemmerne i Selskabet (inkl. Selskabets egne aktier). Selskabet ejer 876 stk. B-aktier som egne aktier, der ikke har stemmeret på Selskabets generalforsamlinger.
- 4.2.2 Øvrige aktionærer ejer 211.348 stk. B-aktier og ingen A-aktier, svarende til 48,26 % af aktiekapitalen og 20,66 % af stemmerne i Selskabet (inkl. Selskabets egne aktier).
- 4.2.3 Selskabets største minoritetsaktionærer NAM Invest ApS og Olav Würtz Hansen som samlet ejer 72.667 stk. B-aktier, svarende til 7,10 % af stemmerne og 16,59 % af den samlede aktiekapital har givet uigenkaldelige tilsagn om at stemme for forslaget om afnoteringen samt til at acceptere Tilbuddet til den tilbudte kurs på 324 kr. pr. B-aktie.

## **5 ØVRIGE VILKÅR FOR TILBUDET**

### **5.1 Øvrige omkostninger**

- 5.1.1 B-aktionærene skal selv afholde eventuel kurtage og øvrige omkostninger, der måtte være forbundet med deres accept af Tilbuddet, og ethvert gebyr og honorar i den forbindelse er Roed Invest A/S uvedkommende.

### **5.2 Tilbagetrækning af Tilbuddet**

- 5.2.1 Tilbudsgiver forbeholder sig retten til at trække Tilbuddet tilbage såfremt (i) afnoteringen med rimelighed må forventes ikke at kunne gennemføres, eller (ii) såfremt gennemførelse af Tilbuddet vil være i strid med gældende ret.

### 5.3 **Udelukkede Jurisdiktioner**

- 5.3.1 Tilbudsdokumentet er ikke rettet mod B-aktionærer, hvis modtagelse eller accept af Tilbuddet ville kræve udsendelse af et andet tilbudsdokument, en registrering eller andre handlinger, end hvad der er påkrævet i henhold til dansk ret. Tilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte over for B-aktionærer, der er bosiddende i en Udelukket Jurisdiktion, og Tilbudsdokumentet må ikke distribueres til B-aktionærer, der er bosiddende i en sådan jurisdiktion. Enhver person, der kommer i besiddelse af Tilbudsdokumentet, antages selv at indhente alle nødvendige oplysninger om gældende begrænsninger samt at overholde disse. Tilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte i eller til Japan eller i, til eller fra Canada, Australien, Sydafrika eller USA eller nogen anden Udelukket Jurisdiktion, og Tilbuddet gælder ikke og kan ikke accepteres fra eller i Canada, Australien, Japan, Sydafrika eller USA eller nogen anden Udelukket Jurisdiktion. I overensstemmelse hermed bliver eksemplarer af dette Tilbudsdokument og ethvert medfølgende dokument ikke, og må ikke, hverken direkte eller indirekte blive sendt pr. e-mail eller på anden måde videresendt, distribueret eller sendt i eller til Japan eller til eller fra Canada, Australien, Sydafrika eller USA eller nogen anden Udelukket Jurisdiktion, hvor dette ville være i strid med lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og personer, der modtager dette Tilbudsdokument og eventuelle tilhørende dokumenter, må ikke sende pr. e-mail eller på anden måde distribuere eller sende dem i, til eller fra disse jurisdiktioner, da dette vil ugyldiggøre enhver påstået accept af Tilbuddet fra B-aktionærer i disse jurisdiktioner.

### 5.4 **Regulering af Tilbuddet og værneting**

- 5.4.1 Tilbuddet er et ureguleret tilbud, og reglerne om overtagelsestilbud, herunder i kapitalmarkedsløven og i overtagelsestilbudsbekendtgørelsen, finder ikke anvendelse på Tilbuddet og Tilbudsdokumentet.
- 5.4.2 Dette Tilbudsdokument, herunder Tilbuddet og enhver accept af Tilbuddet, er underlagt dansk ret uden hensyntagen til principperne for lovvalg i det omfang, sådanne principper medfører anvendelse af anden ret. Enhver tvist i forbindelse med Tilbuddet skal indbringes for Sø- og Handelsretten eller, hvis denne domstol ikke er rette værneting, for den relevante kompetente danske domstol som første instans.

### 5.5 **Skattemæssige konsekvenser**

- 5.5.1 De skattemæssige konsekvenser for B-aktionærer i forbindelse med accept af Tilbuddet afhænger af den enkelte B-aktionærs individuelle forhold. B-aktionærer opfordres til at rådføre sig med deres egne skatterådgivere vedrørende de skattemæssige konsekvenser af deres accept af Tilbuddet eller af en unkladelse af at acceptere Tilbuddet.

### 5.6 **Dokumenter**

- 5.6.1 Dette Tilbudsdokument samt den tilhørende acceptblanket kan hentes fra Selskabets hjemmeside på <https://www.migatronik.com/da/om-migatronik/investor-relationer/>.

## 6 **KØB AF B-AKTIER UDENFOR TILBUDET**

### 6.1 **Køb udenfor Tilbuddet**

- 6.1.1 Tilbudsgiver forbeholder sig retten til at købe B-aktier i markedet udenfor Tilbuddet, medens Tilbuddet er gældende, idet vederlaget ikke vil overstige kr. 324 per B-aktie.

**7 AFVIKLINGSBANK**

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland  
Grønjordsvej 10  
2300 København S  
Danmark  
Att: Nordea Issuer Services CA  
e-mail: corpact.dk@nordea.com  
Telefon 5547 5336 eller 5547 5179.

**8 JURIDISKE RÅDGIVERE FOR TILBUDSGIVER**

Plesner Advokatpartnerselskab  
Amerika Plads 37  
2100 København Ø  
Danmark

- 0 -