





## LEDELSESBERETNING

Hovedpunkter og forventninger .....	3
Hovedtal for koncernen .....	4
Nøgletal for koncernen .....	5
Ledelsespåtegning .....	6
Den uafhængige revisors påtegning .....	7
Selskabsoplysninger .....	8
Profil / forretningsgrundlag .....	9
Regnskabsberetning .....	11
Virksomhedsledelse, selskabsledelse og samfundsansvar .....	13
Aktionærinformation .....	14

## REGNSKABER

### Koncernregnskab

Resultatopgørelse .....	16
Totalindkomstopgørelse .....	17
Balance .....	18
Egenkapitalopgørelse .....	20
Pengestrømsopgørelse .....	22
Noter .....	23

### Årsregnskab

Resultatopgørelse .....	48
Totalindkomstopgørelse .....	48
Balance .....	49
Egenkapitalopgørelse .....	51
Pengestrømsopgørelse .....	53
Noter .....	54

SELSKABER I KONCERNEN .....	66
-----------------------------	----



### **Hovedpunkter for 2012**

- Omsætning steget med 48 mio. kr. til 328 mio. kr., svarende til en stigning på 17%
- Omsætningsstigning hidrører fra afsætning til automatisering
- EBITDA på 25,6 mio. kr., en stigning på 6%
- Positivt resultat før skat på 9,3 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. i 2011
- Positivt cashflow fra driften på 24,7 mio. kr. mod 15,6 mio. kr. i 2011
- Nedbringelse af bankgæld med 17,9 mio. kr.
- Ingen udlodning af udbytte

### **Forventninger til 2013**

- Vækst i omsætning på standard svejseudstyr
- Fortsat resultatfremgang
- Fortsat højt cashflow fra driften
- Fortsat højt udviklingsniveau



		2012	2011	2010	2009	2008
Omsætning	mio. kr.	327,5	279,3	267,1	257,5	421,2
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	25,6	24,2	6,9	-34,6	31,7
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	11,2	9,3	-8,3	-48,3	16,3
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-1,9	-3,7	-0,6	-0,2	-7,2
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	9,3	5,6	-9,0	-48,6	9,2
Årets resultat	mio. kr.	6,5	3,9	-6,3	-36,8	8,2
Aktiver i alt	mio. kr.	223,9	242,2	227,7	218,3	277,1
Egenkapital	mio. kr.	119,7	109,0	106,6	111,8	149,0
Pengestrøm fra driften	mio. kr.	24,7	15,6	-5,2	7,5	14,5
Pengestrøm til investering	mio. kr.	-12,0	-9,9	-5,7	-12,7	-8,7
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-5,3	-4,3	-4,3	-6,1	-9,9
Pengestrøm fra finansiering	mio. kr.	-14,0	-1,7	9,1	1,9	-12,1
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	-1,3	4,0	-1,8	-3,2	-6,3
Antal medarbejdere		313	313	313	355	447



		2012	2011	2010	2009	2008
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	1.046	892	853	725	942
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	332	331	341	345	325
EBITDA-margin		7,8%	8,7%	2,6%	-13,4%	7,5%
Overskudsgrad (EBIT-margin)		3,4%	3,3%	-3,1%	-18,8%	3,9%
Egenkapitalforrentning (ROE)		5,7%	3,6%	-5,8%	-28,3%	4,8%
Afkast af investeret kapital (ROIC)		7,5%	6,2%	-5,6%	-28,4%	8,7%
Soliditetsgrad		53,5%	45,0%	46,8%	51,2%	53,8%
Likviditetsgrad		1,7	1,4	1,5	1,8	2,3
Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS)	kr.	247	244	238	250	333
Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie	kr.	114	85	120	115	105
Resultat pr. 20 kr. aktie (Aktuel EPS)	kr.	14,0	8,8	-14,1	-82,3	15,8
Pris pr. overskudskrone (P/E Basic)	kr.	8	10	Neg.	Neg.	7
Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS)	kr.	0	0	0	0	0
Dividend Payout ratio		0	0	0	0	0
Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS)	kr.	53,1	35,0	-11,7	16,8	32,3
Price/Cashflow (P/CF)	kr.	2,1	2,4	-10,3	6,8	3,2

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

#### Omsætning pr. medarbejder

Omsætning i forhold til gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere.

#### Personaleomkostninger pr. medarbejder

Personaleomkostninger i forhold til gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere.

#### EBITDA-margin:

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

#### Overskudsgrad (EBIT-margin):

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

#### Egenkapitalforrentning (ROE):

Resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital.

#### Afkast af investeret kapital (ROIC):

Resultat af primær (EBIT) i forhold til gennemsnitlig investeret kapital.

I den investerede kapital indgår materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige kortfristede driftsmæssige aktiver, reduceret med leverandørgæld, øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser, andre hensatte forpligtelser, og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser.

#### Soliditetsgrad:

Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse, ultimo.

#### Likviditetsgrad:

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

#### Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS):

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

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

B-aktiernes noteringskurs på Københavns Fondsbørs.

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

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

#### Pris pr. overskudskrone (P/E Basic):

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

#### Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS):

Udbytteprocent ganget med aktiens pålydende værdi.

#### Dividend Payout ratio:

Samlet udbyttebetaling i procent af resultat efter skat ekskl. minoriteter.

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

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

#### Price/Cashflow (P/CF):

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



## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Svejsesmaskinefabrikken Migatronik A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af

*Fjerritslev, den 27. februar 2013*

### Direktion:

Anders H. Jørgensen  
adm. direktør

Niels Jørn Jakobsen  
økonomidirektør

Martha Holme  
kommunikations-/HR-direktør

### Bestyrelse:

Peter Roed  
formand

Freddy Frandsen  
næstformand

Jens Viskinge Jensen

Anders Høiris

Leif Larsen

Vibeke Kappel Andersen

resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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.



## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet 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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Ledelsens ansvar

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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Aalborg, den 27. februar 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Britta Bang Mikkelsen  
statsaut. revisor

Steffen S. Hansen  
statsaut. revisor



## Selskabsoplysninger

### Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S

Aggersundvej 33

9690 Fjerritslev

CVR-nr: 34485216

Stiftet: 1970

Hjemsted: Fjerritslev

Telefon: 96 50 06 00

Telefax: 96 50 06 01

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

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

## Bestyrelse

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

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

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

*Direktør i: Roed Invest ApS og Roed Invest II ApS*

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

*Bestyrelsesformand i: Hans Følsgaard A/S, Hans Følsgaard Fonden, Desmi Holding A/S*

*Bestyrelsesmedlem i: Polaris Management A/S, Odense Stålskibsværft A/S, Desmi Pumping Technology A/S, Nordsøen Oceanarium/Forskerpark, Utzon Fonden*

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

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

#### **Anders Høiris (født 1953, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2004 og dermed uafhængig jf. definition i Corporate Governance)**

*Bestyrelsesformand i: Kabooki A/S, Middelalder-Centeret I/S*

*Næstformand i: Tack International A/S, Imagine Nørrebro I/S*

*Direktør i: Den erhvervsdrivende fond Business LF*

### Medarbejdervalgte medlemmer (valg hvert 4. år, næste gang 2015):

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

*Specialarbejder Migatronic A/S*

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

*Salgsassistent Migatronic A/S*

## Direktion

#### **Anders H. Jørgensen, adm. direktør (født 1979, ansat i Migatronic 2005, medlem af direktionen fra 1. oktober 2012)**

*Direktør i: NAM Invest ApS*

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

*Direktør i: NAM Invest ApS*

#### **Martha Holme, kommunikations- og HR-direktør (født 1963, ansat i Migatronic 1987, medlem af direktionen fra 1. oktober 2012)**

*Direktør i: NAM Invest ApS*

## Revision

KPMG

Vestre Havnepromenade 1A, Postboks 710

9100 Aalborg

## Bankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S, Aalborg





## Idégrundlag

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

## Vision

At blive den foretrukne samarbejdspartner inden for lysbuesvejsning.

## Mission

At give vores kunder sublime svejseløsninger og serviceydelser.

## Forretningsområder

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

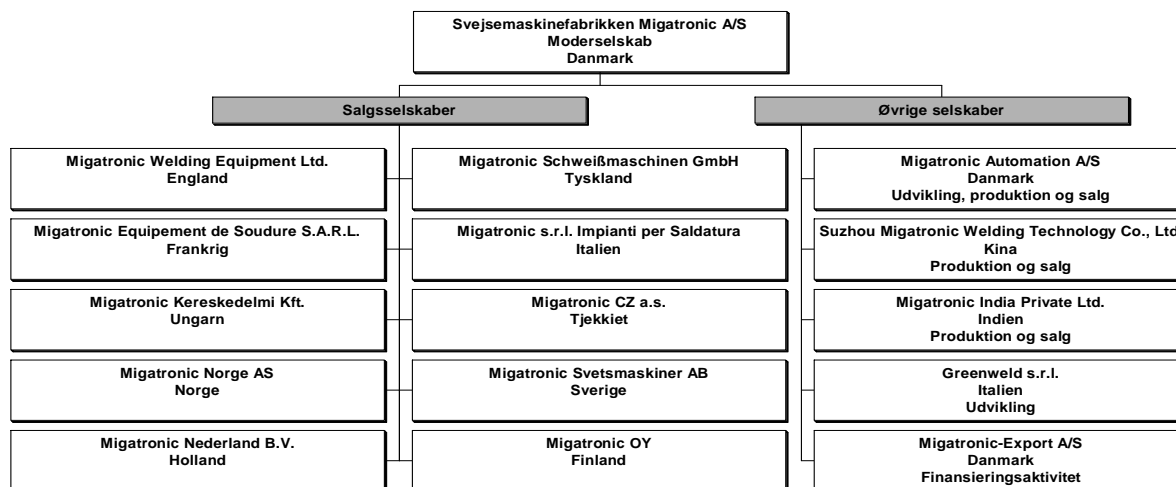
## Målsætninger

Migatronik 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 og plasmavsvejsning.

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

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

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

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

Migatronik koncernen indgår i koncernregnskabet for Roed Invest ApS.



## Regnskabsberetning

mio. kr.	KONCERN	
	2012	2011
Nettoomsætning	327,5	279,3
Resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)	25,6	24,2
Resultat før renter og skat (EBIT)	11,2	9,3
Resultat før skat (EBT)	9,3	5,6
Årets resultat	6,5	3,9

Migatronic koncernen realiserede i regnskabsåret 2012 et overskud før skat på 9,3 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. i 2011, som bestyrelsen vurderer at være tilfredsstillende under de aktuelle markedsvilkår.

Koncernen realiserede en omsætning på 328 mio. kr. mod 279 mio. kr. i 2011, hvilket svarer til en omsætningsstigning på ca. 49 mio. kr. (ca. 17%).

EBITDA-indtjeningen i koncernen er steget fra 24,2 mio. kr. til 25,6 mio. kr..

Resultatet af primær drift (EBIT) i koncernen er steget fra 9,3 mio. kr. til 11,2 mio. kr., svarende til en forbedring på 1,9 mio. kr.

Finansielle poster har udviklet sig positivt med 1,9 mio. kr., der primært kan henføres til kursregulering på værdipapirer.

De generelt ændrede markedsvilkår efter den globale finanskriser er fortsat en udfordring også for Migatronic i bestræbelserne på at øge både afsætning og indtjening.

På markedet for automatiseringsløsninger har der i 2012 været større investeringslyst end de foregående år. Efter et særdeles vanskeligt år i 2011 havde Migatronic Automation A/S ved indgangen til 2012 en betydelig ordrebeholdning til effektivering i 2012, og der har i årets løb endvidere været en stabil indgang af nye ordrer. Med dette aktivitetsniveau har det været muligt for Migatronic Automation A/S at sikre en høj effektivitet i produktionen gennem hele året.

I modsætning til automatiseringsområdet har der på markedet for standard svejsemaskiner været en stagnerende efterspørgsel. Migatronics salgsudvikling på de enkelte markeder følger i nogen grad konjunkturerne på disse markeder.

Den pressede efterspørgsel på svejseudstyr gennem de seneste år har især i 2012 medført en

stærkt øget priskonkurrence, og behovet for rationaliseringer og effektiviseringer er dermed øget.

Som følge heraf har virksomheden etableret et styringsredskab for at fastholde fokus på virksomhedens omkostningsniveau. Den stramme omkostningsstyring i såvel produktion som administration vil fortsætte i de kommende år.

Migatronic har fire egne produktionssteder, to i Danmark og et i henholdsvis Kina og Indien. De to sidstnævnte fabrikker producerer primært til de lokale markeder, dog fungerer fabrikken i Kina i mindre omfang også som leverandør til moderselskabet.

Der arbejdes forsat med et stort antal projekter i virksomhedens udviklingsafdeling. Projekterne fokuserer på udvikling af nye produkter, opdatering af allerede markedsførte produkter, samt produktionsoptimering af allerede markedsførte produkter.

Blandt flere nyheder i 2012 er en af markedets mest robuste og kraftige MIG/MAG svejsemaskine til den tunge industri. I den anden ende af skalaen er programmet udvidet med en bærbar multi proces maskine til den professionelle håndværker.

### Balance og pengestrømme

Balancesummen er i regnskabsåret faldet med 18,3 mio. kr., som primært skyldes reducerede tilgodehavender fra salg afledt af udviklingen i aktiviteten.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er positive med 24,7 mio. kr. mod 15,6 mio. kr. i 2011, hvilket er en tilfredsstillende udvikling.

Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne udgør netto -12,0 mio. kr. Der er investeret 8,4 mio. kr. i produktudvikling, mod 6,8 mio. kr. i 2011.

Migatronic har gennemført en kapitaludvidelse i 2012, der har givet et provenu på 4,1 mio. kr. Dette provenu samt ovennævnte pengestrømme har betydet, at bankgælden er reduceret med 17,9 mio. kr.



## Ledelsesændringer

Som led i et ledelsesmæssigt generationsskifte trådte Peter Roed pr. 1. oktober 2012 tilbage fra posten som administrerende direktør.

Udviklingschef Anders H. Jørgensen blev udnævnt til administrerende direktør, Martha K. Holme blev udnævnt til HR og kommunikationsdirektør, og Niels Jørn Jakobsen er fortsat økonomidirektør.

Peter Roed overtog i forbindelse med sin fratreden som administrerende direktør posten som formand for bestyrelsen.

## Forventninger til 2013

Den svagt positive udvikling på markedet i 2011 og 2012 forventes at fortsætte i 2013, og når dette ses i sammenhæng med Migatronics fortsatte udvikling af nye og mere effektive standard svejsemaskiner, forventes en forøgelse i omsætningen indenfor disse produkter.

Omsætningsfremgangen inden for svejseautomatisering i 2012 var delvist opnået gennem en enkeltstående, større ordre, hvorfor omsætningsniveauet for dette forretningsområde ikke forventes opretholdt i 2013. Ser man bort fra effekten af denne enkeltstående større ordre, forventes også stigende omsætning indenfor svejseautomatisering.

Der forventes ikke væsentlig vækst på Migatronics europæiske markeder, og den forventede stigning i omsætningen skal komme fra øgede markedsandele.

Kina og Indien er fortsat vækstmarkeder, hvor Migatronic har et stort potentiale. Migatronic har på disse markeder egne datterselskaber, der efterhånden er ved at få godt fodfæste, og der er stor tiltro til, at vi på disse markeder vil være i stand til både at tage del i væksten og øge vores markedsandel, bl.a. gennem introduktion af flere markedstilpassede produkter.

På baggrund af disse forudsætninger forventer Migatronic en omsætning på uændret niveau og en svag vækst i resultat.

## Forretningsmæssige risici

### Konjunkturforhold

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

strien. En nedgang i konjunkturerne for disse segmenter afspejler sig negativt i indtjeningen for Migatronic koncernen, idet det kun over en længere periode vil være muligt at tilpasse omkostningerne til et lavere omsætningsniveau.

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

### Markeder

Migatronic koncernen har en meget stærk position på det danske marked for svejsemaskiner. Denne position skal yderligere forstærkes især inden for automatisering af svejseprocessen.

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

Yderligere markedsmuligheder i Europa ses især i Nordøsteuropa, herunder Rusland. De seneste par år er det sydamerikanske marked blevet bearbejdet, og på dette marked ses og forventes der en øget afsætning i de kommende år.

### Konkurrenceforhold

Markedet for svejsemaskiner er præget af hård konkurrence. Væsentlige internationale konkurrenter for Migatronic koncernen findes på alle markeder, foruden lokale producenter på de enkelte markeder.

### Finansielle risici

Koncernens og moderselskabets finansielle risici og styring heraf er omtalt i note 22, hvoraf fremgår, at koncernen og moderselskabet i mindre omfang er eksponeret over for valutakursudviklingen samt renteutviklingen.

### Forsikringsforhold m.m.

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



## Videnressourcer

Medarbejderne og innovative produkter er Migatronics vigtigste konkurrenceparametre i kampen om svejsemarkedet.

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

Der fokuseres på løbende udvikling af organisationen for at have veluddannede og topkvalificerede medarbejdere, således at Migatronics fortsatte udvikling fremtidssikres og at virksomheden har den nødvendige kompetence til at udvikle nye produkter og nye markeder og dermed tiltrække nye kunder.

Migatronic har en meget stabil og loyal medarbejderstyrke, som i høj grad er motiveret af at arbejde i en virksomhed, hvor det er muligt at følge produktet hele vejen fra idé til det færdige produkt er solgt til kunden.

## Miljøforhold

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

## Begivenheder efter balancedagen

Ud over indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og årsregnskabet for 2012.

## Virksomhedsledelse

Migatronic har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2012 og offentliggjort denne redegørelse på gruppens hjemmeside [www.migatronic.com/da/virksomhedsledelse2012](http://www.migatronic.com/da/virksomhedsledelse2012)

Redegørelsen indeholder en oversigt over, hvordan Migatronic efterlever Anbefalingerne til god selskabsledelse samt en beskrivelse af hovedelementerne i gruppens interne kontrol- og risiko-

styringssystemer samt sammensætning af gruppens ledelsesorganer.

## Samfundsansvar

Migatronic har ikke på nuværende tidspunkt en struktureret tilgang til arbejdet med samfundsansvar og har ikke vedtaget politikker for koncernens samfundsansvar. Som følge heraf afgives ikke særskilt redegørelse for området.



## Udbytte

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

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

## Egne aktier

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

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

## Aktionærsammensætningen:

	A-aktier Nom. Kr.	B-aktier Nom. kr.	B-aktier Antal	Stemmer Antal	Kapital %	Stemmer %
<b>Storaktionærer (&gt;5%)</b>						
Peter Roed, Aabybro*	1.300.000	2.668.560	133.428	783.428	40,81	73,14
NAM Invest ApS, Fjerritslev		972.380	48.619	48.619	10,00	4,54
Access Small Cap A/S, Kbh.		554.940	27.747	27.747	5,71	2,59
<b>Bestyrelse</b>						
Freddy Frandsen, Vestbjerg		31.500	1.575	1.575	0,32	0,15
Vibeke K. Andersen, Fjerritslev		1.000	50	50	0,01	0,00
<b>Direktion</b>						
Niels Jørn Jakobsen, Arden		12.460	623	623	0,14	0,06
Martha Holme, Fjerritslev		860	43	43	0,01	0,00
<b>Egne aktier</b>		62.420	3.121	3.121	0,64	0,29
<b>Øvrige</b>						
Øvrige navnenoterede aktionærer		2.892.240	144.612	144.612	29,74	13,50
Ikke navnenoterede aktionærer		1.227.360	61.368	61.368	12,63	5,73
<b>I alt</b>	<b>1.300.000</b>	<b>8.423.720</b>	<b>421.186</b>	<b>1.071.186</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

\*Omfatter beholdninger i selskaberne Roed Invest ApS og Roed Invest II ApS, hvor bestyrelsesformand Peter Roed har bestemmende indflydelse.

Vedrørende aktionærforhold henvises endvidere til den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, som kan findes på selskabets hjemmeside [www.migatronik.com/da/virksomhedsledelse2012](http://www.migatronik.com/da/virksomhedsledelse2012).



## Finanskalender 2013

27. februar	Årsrapport 2012
25. april	Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronic
25. april	Periodemeddelelse 1
22. august	Halvårsrapport 2013
24. oktober	Periodemeddelelse 2

## Fondsbørsmeddelelser 2012

7. marts	Årsrapport 2011
30. marts	Ændring i bestyrelse på kommende generalforsamling
30. marts	Indkaldelse til generalforsamling
30. marts	Storaktionærmeddelelser
26. april	Periodemeddelelse 1
27. april	Forløb af ordinær generalforsamling
27. april	Konstituering
23. august	Ledelsesændring
23. august	Rettet emission
23. august	Halvårsrapport 2012
23. august	Indkaldelse af ekstraordinær generalforsamling
14. september	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
14. september	Indberetning af insideres handel
20. september	Kapitalforhøjelse
20. september	Storaktionærmeddelelse
20. september	Insidermeddelelse
25. september	Insidermeddelelse
25. september	Insidermeddelelse
25. oktober	Periodemeddelelse 2
19. december	Storaktionærmeddelelse
21. december	Finanskalender 2013

## Forslag til generalforsamlingen

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



## Resultatopgørelse

Noter	tkr.	2012	2011
3	Omsætning	327.538	279.251
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-5.252	1.362
4	Andre driftsindtægter	1.116	828
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>323.402</b>	<b>281.441</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	151.700	115.665
	Andre eksterne omkostninger	47.697	43.907
5	Personaleomkostninger	97.998	97.549
6	Andre driftsomkostninger	407	152
	<b>Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>25.600</b>	<b>24.168</b>
10, 11	Afskrivninger på langfristede aktiver	14.450	14.854
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>11.150</b>	<b>9.314</b>
7	Finansielle indtægter	940	210
7	Finansielle omkostninger	2.785	3.953
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>9.305</b>	<b>5.571</b>
8	Skat af årets resultat	2.797	1.643
	<b>Årets resultat</b>	<b>6.508</b>	<b>3.928</b>
9	<b>Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>14,0</b>	<b>8,8</b>
9	<b>Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>14,0</b>	<b>8,8</b>





## Totalindkomstopgørelse

tkr.	2012	2011
<b>Årets resultat</b>	6.508	3.928
<b>Anden totalindkomst</b>		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-173	-673
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
Årets værdiregulering	-760	-1.762
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	721	555
Skat af kursreguleringer indregnet direkte på egenkapitalen	490	0
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	10	302
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	288	-1.578
<b>Totalindkomst i alt</b>	6.796	2.350



## Balance

Noter	tkr.	2012	2011
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
10	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	26.176	24.638
11	<b>Materielle aktiver</b>		
	Grunde og bygninger	42.536	43.059
	Tekniske anlæg og maskiner	5.773	7.440
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.493	9.108
		56.802	59.607
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
17	Udskudt skat	0	1.164
		0	1.164
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	82.978	85.409
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
12	Varebeholdninger	57.327	61.781
13	Tilgodehavender	62.964	74.343
14	Entreprisekontrakter	3.648	2.689
	Selskabsskat	684	245
15	Værdipapirer	6.611	6.784
	Likvide beholdninger	9.661	10.952
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	140.895	156.794
	<b>Aktiver i alt</b>	223.873	242.203



Balance

Noter	tkr.	2012	2011
	<b>PASSIVER</b>		
16	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	9.724	8.958
	Overkurs ved emission	3.372	0
	Reserve for egne aktier	-335	-102
	Reserve for valutakursreguleringer	-72	-389
	Reserve for sikringstransaktioner	-1.439	-1.410
	Overført resultat	108.444	101.936
		119.694	108.993
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
17	Udskudt skat	1.543	0
18	Kreditinstitutter	19.885	24.556
		21.428	24.556
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
18	Kreditinstitutter	22.019	35.237
14	Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	7.621	11.879
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.257	30.168
	Selskabsskat	0	488
19	Hensatte forpligtelser	4.436	3.587
	Anden gæld	27.498	25.414
18	Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	1.920	1.881
		82.751	108.654
	<b>Forpligtelser i alt</b>	104.179	133.210
	<b>Passiver i alt</b>	223.873	242.203

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



Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	8.958	0	-102	284	-505	97.951	106.586
<b>Totalindkomst i 2011:</b>							
Årets resultat						3.928	3.928
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder				-673			-673
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):							
Årets værdiregulering					-1.762		-1.762
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger					555		555
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter					302		302
Totalindkomst i alt				-673	-905	3.928	2.350
<b>Transaktioner med ejere i 2011:</b>							
Køb af egne aktier							0
Aktiebaseret vederlæggelse						57	57
Transaktioner med ejere i alt						57	57
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	8.958	0	-102	-389	-1.410	101.936	108.993



Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	8.958	0	-102	-389	-1.410	101.936	108.993
<b>Totalindkomst i 2012:</b>							
Årets resultat						6.508	6.508
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder				-173			-173
Skat af værdiregulering vedr. omregning af udenlandske enheder				490			490
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):							
Årets værdiregulering					-760		-760
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger					721		721
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter					-10		-10
Totalindkomst i alt				317	-29	6.508	6.796
<b>Transaktioner med ejere i 2012:</b>							
Kapitalforhøjelse	766	3.372					4.138
Køb af egne aktier			-233				-233
Transaktioner med ejere i alt	766	3.372	-233				3.905
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	9.724	3.372	-335	-72	-1.439	108.444	119.694

Overkurs ved emission på 3.372 tkr. er selskabsretligt en fri reserve. Omkostninger ved kapitalforhøjelse udgør 150 tkr., der er fratrukket i overkurs ved emission.



## Pengestrømsopgørelse

tkr.	2012	2011
Resultat af primær drift	11.150	9.314
Betalte finansielle indtægter	152	209
Betalte finansielle omkostninger	-2.756	-3.282
Afskrivninger	14.450	14.854
Andre ikke-kontante driftsposter	-249	-42
Valutakursregulering m.v.	-177	-286
Ændring i varebeholdninger	4.454	566
Ændring i tilgodehavender	10.420	-18.763
Ændring i andre hensatte forpligtelser	849	-4
Ændring i kreditorer og anden gæld	-13.085	12.318
Betalt selskabsskat	-517	746
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>24.691</b>	<b>15.630</b>
Køb af immaterielle aktiver	-8.351	-6.843
Køb af materielle aktiver	-5.347	-4.265
Salg af materielle aktiver	769	456
Salg af værdipapirer	932	743
<b>Pengestrømme til investering</b>	<b>-11.997</b>	<b>-9.909</b>
Kapitalforhøjelse	4.138	0
Erhvervelse af egne aktier	-233	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-4.669	-4.763
Ændring i bankgæld	-13.220	3.030
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-13.984</b>	<b>-1.733</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-1.290</b>	<b>3.988</b>
Likvide beholdninger 1. januar	10.952	6.968
Kursregulering	-1	-4
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>	<b>9.661</b>	<b>10.952</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af koncernregnskabet.



## Noter

---

### Note 1 **Anvendt regnskabspraksis**

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S er et aktieselskab hjemhørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2012 omfatter både koncernregnskab for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

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

Bestyrelse og direktion har 27. februar 2013 behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Migatronic A/S. Årsrapporten forelægges til Migatronic A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 25. april 2013.

### **Grundlag for udarbejdelse**

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

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

Nedenstående nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2012 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret:

- Amendments to IFRS 7 Disclosures - Transfers of Financial Assets
- Amendments to IFRS 1 Severe Hyperinflation and Removal of Fixed Dates for First Time Adopters
- Amendments to IAS 12 Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets

### **Koncernregnskabet**

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

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 sket værdiforringelse.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse



## Noter

---

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 2012 været foretaget køb af nye virksomheder.

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

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

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

#### ***Dagsværdisikring***

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

#### ***Pengestrømssikring***

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





## Noter

---

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

### **Andre afledte finansielle instrumenter**

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### **Omsætning**

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

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

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

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

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

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

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Skat af årets resultat**

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

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

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



## Noter

---

del, der kan henføres til posterings direkte i anden totalindkomst.

### BALANCEN

#### Immaterielle aktiver

##### **Produktudviklingsprojekter**

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

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

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

#### Materielle aktiver

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

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

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

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

Bygninger: 25-40 år

Tekniske anlæg og maskiner: 5-10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-8 år

Grunde afskrives ikke.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger 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



## Noter

---

en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdien. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller de pengestrømsfrembringende enheder, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnitsmetoden eller nettorealisationseværdien, 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.

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

### Tilgodehavender

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

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

### Entreprisekontrakter

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

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

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

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

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og



## Noter

---

forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

### **Værdipapirer**

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

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

#### ***Overkurs ved emission***

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærene 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 pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

#### ***Aktieoptionsprogram***

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

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indreg-



## Noter

---

nes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

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

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

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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.

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

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

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

### **Hensatte forpligtelser**

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

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

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

### **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.



## Noter

---

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

Koncernen har ikke finansielle leasingaftaler.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Pengestrømsopgørelse

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

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

### Nøgletal

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

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletalsdefinitioner fremgår af side 5.

## Note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.



## Noter

---

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 Svejsefabrikken Migatronik A/S er omtalt i ledelsesberetningen, side 12, og note 22 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 entreprisekontrakter, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver, herunder udskudt skat og udskudte aktiver vedrørende international sambeskatning.

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

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

### **Produktudviklingsprojekter**

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

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

### **Produktionsfaciliteter**

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

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

### **Tilgodehavender fra salg**

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

Der henvises til note 13.

### **Udskudt skat**

Ledelsen vurderer fortsat, at genbeskatningsforpligtelse vedrørende international sambeskatning ikke udløses, og som følge heraf er den udskudte skatteforpligtelse indregnet til 0 tkr. Tilsvarende er skatteaktiv vedrørende de udenlandske datterselskabers lokale underskud indregnet til 0 tkr.

### **Likviditet**

I forhold til likviditet har ledelsen vurderet, at koncernens disponible likviditet er tilstrækkelig set i forhold til forventet likviditetsbehov i 2013. Likviditetsstyringen og disponibel likviditet er beskrevet i note 22, hvortil der henvises.

### **Regnskabsmæssige vurderinger**

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



Noter

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

**Note 3 Omsætning og segmentoplysninger**

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

tkr.	2012	2011
Salg af svejsemaskiner og tilbehør	244.133	248.400
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter vedrørende svejseautomatiseringsløsninger	71.023	18.044
Salg af serviceydelser	12.382	12.807
	327.538	279.251

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

tkr.	2012		2011	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	92.243	76.132	92.406	76.884
Polen	49.959	0	Under 10%	-
Øvrige Europa	145.459	5.749	149.777	5.878
Fjernøsten	37.666	1.097	29.799	1.483
Øvrig verden	2.211	0	7.269	0
	327.538	82.978	279.251	84.245

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling 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.

I 2011 er der ingen enkelt kunde, der udgør mere end 10% af omsætningen. Omsætning fra samhandel med en enkelt kunde udgør i alt 46,0 mio. kr. i 2012.

**Note 4 Andre driftsindtægter**

tkr.	2012	2011
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	249	116
Øvrige driftsindtægter	867	712
	1.116	828





## Noter

### Note 5 Personaleomkostninger

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

tkr.	2012	2011
Lønninger og vederlag	92.677	93.008
Bidragbaserede pensioner	5.052	5.552
Andre omkostninger til social sikring	6.191	4.944
Aktiebaseret vederlæggelse	0	57
	103.920	103.561
Heraf aktiveret	5.922	6.012
Resultatførte personaleomkostninger	97.998	97.549

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

tkr.	2012	2011
Vederlag til:		
Bestyrelse i moderselskabet	545	420
- heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Direktion i moderselskabet	4.358	4.289
- heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Ledende medarbejdere	2.507	2.740
- heraf udgør pensionsindbetalinger	41	45
- heraf udgør aktiebaseret vederlæggelse	0	57
Gennemsnitligt antal medarbejdere	313	313

Bestyrelse og direktion er ikke omfattet af incitamentsordninger.

#### **Aktiebaseret vederlæggelse**

I 2011 var der etableret et aktieoptionsprogram for moderselskabets ledergruppe (3 personer). Medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt medarbejdere i øvrigt indgik ikke i programmet.

På baggrund af realiseret omsætning og resultat i 2011 blev der tildelt 457 aktieoptioner vedrørende regnskabsåret 2011, og den opgjorte dagsværdi heraf på 57 tkr. er som følge heraf omkostningsført i regnskabsåret 2011, jf. note 5. Resultatpåvirkningen for 2012 udgør 0 tkr.

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

Aktieoptionerne vil kunne udnyttes til at erhverve aktier i perioden 1. januar 2013 - 31. december 2013.

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



## Noter

---

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

Den beregnede dagsværdi på tildelingstidspunktet er baseret på en Black-Scholes-model til værdiansættelse af optioner. Følgende forudsætninger er anvendt:

- Udnyttelseskurs: 10
- Forventet volatilitet: 8,6%
- Forventet løbetid: 24 mdr.
- Forventet udbytte pr. aktie: 0
- Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer): 1,4%

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet de seneste 5 år. Ingen andre særlige forhold er søgt indregnet i opgørelsen af dagsværdien.

### Note 6 Andre driftsomkostninger

tkr.	2012	2011
Afgifter og øvrige driftsomkostninger	407	152
	407	152



## Noter

**Note 7** Finansielle poster

tkr.	2012	2011
<b>Finansielle indtægter</b>		
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	73	104
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	788	0
Renteindtægter kreditinstitutter mv.	79	106
	940	210
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	79	106
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgifter, gebyrer kreditinstitutter mv.	2.009	2.624
Valutakursreguleringer, netto	26	101
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	29	673
Differenceafregning renteswap	721	555
	2.785	3.953
Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.009	2.624

**Note 8** Skat af årets resultat

tkr.	2012	2011
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	2.797	1.643
Skat af anden totalindkomst	-500	-302
	2.297	1.341
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	-234	220
Udskudt skat	3.046	1.293
Regulering af skat tidligere år	-15	130
	2.797	1.643
Effektiv skatteprocent	30,1%	29,5%
Betalt selskabsskat i årets løb, netto	517	-746
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet dansk skat af årets resultat, 25%	2.326	1.393
Forskel i skatteprocent i udenlandske datterselskaber	70	7
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv.	416	113
Regulering skat tidligere år	-15	130
Skat vedrørende årets resultat	2.797	1.643



## Noter

**Note 9 Resultat pr. aktie (EPS)**

tkr.	2012	2011
Årets resultat	6.508	3.928
Beregnet gennemsnitligt antal aktier a 20 kr.	466.602	447.900
Gennemsnitligt antal egne aktier	-2.002	-882
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	464.600	447.018
Udvandings effekt af udestående aktieoptioner	457	457
	465.057	447.475
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	14,0	8,8
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	14,0	8,8

**Note 10 Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)**

tkr.	2012	2011
Kostpris 1. januar	65.681	58.838
Tilgang i årets løb	8.351	6.843
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-6.774	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>67.258</b>	<b>65.681</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	41.043	34.453
Årets afskrivninger	6.813	6.590
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-6.774	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>41.082</b>	<b>41.043</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>26.176</b>	<b>24.638</b>
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	7.713	4.756
Tilgang	5.076	4.882
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-4.240	-1.925
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.549</b>	<b>7.713</b>
<b>Omkostningsført i året</b>	<b>9.297</b>	<b>10.583</b>

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2012, og dette har ikke medført nedskrivningsbehov.



## Noter

Note 11 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2011	92.885	55.447	72.194	220.526
Kursreguleringer m.v.	24	-69	-73	-118
Tilgang i årets løb	821	322	3.122	4.265
Afgang i årets løb	-1.506	-5.225	-27.336	-34.067
<b>Kostpris 31. december 2011</b>	<b>92.224</b>	<b>50.475</b>	<b>47.907</b>	<b>190.606</b>
Afskrivninger 1. januar 2011	48.922	46.333	61.230	156.485
Kursreguleringer m.v.	-83	-34	-55	-172
Afskrivninger, solgte aktiver	-1.374	-5.208	-26.996	-33.578
Årets afskrivninger	1.700	1.944	4.620	8.264
Afskrivninger 31. december 2011	49.165	43.035	38.799	130.999
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>	<b>43.059</b>	<b>7.440</b>	<b>9.108</b>	<b>59.607</b>
Kostpris 1. januar 2012	92.224	50.475	47.907	190.606
Kursreguleringer m.v.	104	20	103	227
Tilgang i årets løb	709	369	4.269	5.347
Afgang i årets løb inkl. skrottede aktiver	0	-1.998	-1.250	-3.248
<b>Kostpris 31. december 2012</b>	<b>93.037</b>	<b>48.866</b>	<b>51.029</b>	<b>192.932</b>
Afskrivninger 1. januar 2012	49.165	43.035	38.799	130.999
Kursreguleringer m.v.	25	103	94	222
Afskrivninger, solgte og skrottede aktiver	0	-1.900	-828	-2.728
Årets afskrivninger	1.311	1.855	4.471	7.637
<b>Afskrivninger 31. december 2012</b>	<b>50.501</b>	<b>43.093</b>	<b>42.536</b>	<b>136.130</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<b>42.536</b>	<b>5.773</b>	<b>8.493</b>	<b>56.802</b>
Forventet brugstid, antal år	25-40	5-10	3-8	

Koncernens grunde og bygninger er vurderet til 72.281 tkr., idet grunde og bygninger i udlandet er medtaget til regnskabsmæssig værdi. Ejendomsværdien for danske ejendomme andrager 67.863 tkr.



## Noter

### Note 12 Varebeholdninger

tkr.	2012	2011
Råvarer og hjælpematerialer	25.973	25.176
Varer under fremstilling	10.922	10.586
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	20.432	26.019
	57.327	61.781
Årets nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen (netto)	1.614	89
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	2.216	2.071

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.

### Note 13 Tilgodehavender

tkr.	2012	2011
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	54.840	68.421
Andre tilgodehavender	8.124	5.922
	62.964	74.343
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	6.218	5.076
Årets tab	417	303
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-15	0
Årets nedskrivninger	-186	839
31. december	6.434	6.218
Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 0 tkr. (2011: 386 tkr.)		
Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:		
Forfalden 0-60 dage	2.769	1.414
Forfalden 60-90 dage	1.131	965
Forfalden > 90 dage	0	0
I alt	3.900	2.379

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 22.

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



## Noter

**Note 14 Entreprisekontrakter**

tkr.	2012	2011
Salgsværdi af produktion	29.876	19.961
Acontofaktureringer	33.849	29.151
	-3.973	-9.190
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoaktiver)	3.648	2.689
Igangværende arbejder for fremmed regning, forudbetalinger	7.621	11.879
	-3.973	-9.190

**Note 15 Værdipapirer**

tkr.	2012	2011
Børsnoterede obligationer	2.592	3.369
Børsnoterede aktier	4.017	3.413
Unoterede aktier m.v.	2	2
	6.611	6.784

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

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

Vedrørende følsomhed henvises til omtale af risikofaktorer note 22.

**Note 16 Egenkapital, egne aktier samt udbytte****Aktiekapital**

Moderselskabets aktiekapital består af:

1	A-aktie a	1.000.000 kr.	1.000.000 kr.
3	A-aktier a	100.000 kr.	300.000 kr.
421.186	B-aktier a	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.	2012	2011	2010	2009	2008
Aktiekapital 1. januar	8.958	8.958	8.958	9.822	12.022
Kapitalforhøjelse	766	-	-	-	-
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-864	-2.200
Aktiekapital 31. december	9.724	8.958	8.958	8.958	9.822



## Noter

**Egne aktier**

	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.12 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2012	882	18	102	101	0,2
Køb i 2012	2.239	44	233	255	0,4
Beholdning 31. december 2012	3.121	62	335	356	0,6

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

**Udbytte**

Der foreslås et udbytte på 0 kr. (2011: 0 kr.).

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

**Note 17 Udskudt skat**

tkr.	2012	2011
Udskudt skat 1. januar	-1.164	-2.050
Årets udskudte skat	3.046	976
Ændret udskudt skat tidligere år	-339	-90
Udskudt skat 31. december	1.543	-1.164
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	4.921	5.832
Kortfristede aktiver	-1.701	-22
Fremførselsberettiget underskud	-1.677	-6.974
	1.543	-1.164

Udskudt genbeskatningsforpligtelse udgør 32.687 tkr. (2011: 26.694 tkr.), der er indregnet med 0 tkr., idet ledelsen ikke vurderer den udløses. Tilsvarende er lokale skattemæssige underskud i de udenlandske dattervirksomheder på 97.334 tkr. (2011: 90.269 tkr.) indregnet i udskudt skat med 0 tkr.





## Noter

**Note 18 Gæld til kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2012 Regnskabs- mæssig værdi	2011 Regnskabs- mæssig værdi	2012 Kontraktlig penge- strøm	2011 Kontraktlig penge- strøm
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	12.000	14.000	13.642	16.190
Lån EUR 2,65 mio.	2018/Variabel	11.862	13.790	13.635	16.146
Lån EUR 0,5 mio.	2013/Variabel	746	1.487	790	1.684
Driftskreditter		17.296	30.516	17.979	31.965
I alt		41.904	59.793	46.895	65.985

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

tkr.	2012	2011
Langfristede forpligtelser	19.885	24.556
Kortfristede forpligtelser	22.019	35.237
	41.904	59.793
Forfald efter 5 år	3.977	7.905

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

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

Der er indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede lån på 11,9 mio. kr., samt 12,0 mio. DKK som udløber i december 2018 og effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet.

Dagsværdien af de indgåede renteswaps er negativ med 1,9 mio. kr. pr. 31. december 2012 (2011: negativ med 1,9 mio. kr.), som er indregnet på egenkapitalen.

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

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



## Noter

### Note 19 Hensatte forpligtelser

tkr.	2012	2011
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	3.587	3.591
Anvendt i året	-3.369	-3.092
Hensat for året	4.218	3.088
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	4.436	3.587

Hensatte garantiforpligtelser er indregnet således i balancen:

tkr.	2012	2011
Langfristede forpligtelser	0	0
Kortfristede forpligtelser	4.436	3.587
	4.436	3.587

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

### Note 20 Eventualforpligtelser, operationelle leasingforpligtelser og sikkerhedsstillelser

#### Operational leasing

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tkr.	2012	2011
0 – 1 år	4.237	3.297
1 – 5 år	5.532	3.212
	9.769	6.509

Operational leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært lokaler i Kina, biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er der indregnet omkostning på 5.000 tkr. (2011: 3.775 tkr.)

#### Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 41.158 tkr. (2011: 58.306 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 43.695 tkr. (2011: 45.227 tkr.)

Der er stillet sædvanlige arbejdsgarantier på 1.400 tkr. pr. 31. december 2012 (2011: 18.309 tkr.).

Selskaberne i koncernen er omfattet af sambeskatningen med Roed Invest ApS og hæfter som følge heraf forholdsmæssigt og solidarisk for danske kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen fra og med 1. juli 2012. Der er ingen danske kildeskatter for perioden og hæftelsen er således 0 kr. pr. 31. december 2012. Fra og med 1. januar 2013 udvides hæftelsen til også at omfatte danske selskabsskatter.

Koncernen har herudover ingen eventualforpligtelser.



## Noter

### Note 21 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2012	2011
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således		
Lovpligtig revision	415	400
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	131	45
Skatte- og momsmæssig rådgivning	77	70
Andre ydelser	84	70
I alt KPMG	707	585

De udenlandske dattervirksomheder revideres af lokale revisorer. Det samlede honorar inkl. andre ydelser til disse udgør 555 tkr. (2011: 479 tkr.).

### Note 22 Finansielle risici og finansielle instrumenter

#### Koncernens risikostyringspolitik

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

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

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2011.

#### Valutarisici

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

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

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

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

Der er ikke foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2012.

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

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



## Noter

---

det. 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 2012.

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

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

På balancedagen er der jf. note 18 foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på 23,9 mio. kr., således at en væsentlig del af renterisikoen er afdækket.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på ca. 285 tkr. (2011: ca. 325 tkr.). En stigning i renteniveauet vil endvidere medføre en positiv påvirkning af egenkapitalen vedrørende ændring af markedsværdien af renteswap. Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2012. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2012.

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

### **Investeringsrisici**

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

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

### **Råvarerisici**

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

### **Likviditetsrisici**

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

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter, og koncernens likviditetsreserve udgør pr. 31. december 2012 28,1 mio. kr. (2011: 25,8 mio. kr.).



## Noter

---

Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.

Jf. note 18 er en væsentlig del af koncernens gæld langfristet.

### **Kreditrisici**

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

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

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

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

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

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

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 13. Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2012 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger i januar måned 2013. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender vurderes således at være begrænset.

### **Kapitalstyring**

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2012 53,5% mod 45,0% i 2011.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2012 udgør 5,7% mod 3,6% i 2011.

Migatronik har i 2012 gennemført en kapitaludvidelse med nom. 766 tkr. til kurs 112 pr. aktie á 20 kr. Kapitaludvidelsen er gennemført som en rettet emission til 3 ledende medarbejderes fælles investeringsselskab. Det samlede provenue på 4.138 tkr. har styrket selskabets egenkapital.

Det er Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S' udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.



## Noter

### Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

tkr.	2012	2011
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	6.611	6.784
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Udlån og tilgodehavender	76.957	88.229
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0
	83.568	95.013
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter (renteswap) målt til dagsværdi via egenkapitalen (observerbare input, niveau 2)	1.920	1.881
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	96.280	127.742
	98.200	129.623

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Metoder anvendt ved beregning af dagsværdien er beskrevet i noterne 15 (værdipapirer), 12 (udlån), 13 (tilgodehavender) og 18 (finansielle forpligtelser).

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

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

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

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

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

Ledelsens aflønning vedrørende 2012 fremgår af note 5.

Herudover er der i 2012 udbetalt konsulentonorar til bestyrelsens formand på 150 tkr.

Direktionen har via selskabet NAM Invest ApS nytegnet 38.286 B-kapitalandele svarende til en nominel forhøjelse af selskabskapitalen på 766 tkr. i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S. Kapitalforhøjelsen blev gennemført på ekstraordinær generalforsamling den 14. september 2012.



## Noter

---

### Note 24 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012: IFRIC 20, IFRS 9-13, flere Amendments to IFRS 10,11 og 12, IAS 19 (2011), 27 (2011), 28 (2011), Amendments to IFRS 1 og 7, Amendments to IAS 1, 19, 27, 28 og 32 samt Improvements to IFRSs (2009-2011). IFRS 9, Amendments to IFRS 1, 10, 11, 12 og IAS 27 samt Improvements to IFRSs (2009-2011) er endnu ikke godkendt af EU.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for koncernen. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for koncernen.

Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for koncernen.

### Note 25 Begivenheder efter balancedagen

Udover indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncernregnskabet for 2012.



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Noter	tkr.	2012	2011
	Omsætning	214.198	211.484
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-2.184	107
2	Andre driftsindtægter	178	28
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>212.192</b>	<b>211.619</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	96.262	95.601
	Andre eksterne omkostninger	34.439	29.902
3	Personaleomkostninger	59.428	61.550
	<b>Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>22.063</b>	<b>24.566</b>
6, 7	Afskrivninger på langfristede aktiver	12.380	12.028
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>9.683</b>	<b>12.538</b>
4	Finansielle indtægter	3.051	3.632
4	Finansielle omkostninger	10.343	9.960
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>2.391</b>	<b>6.210</b>
5	Skat af årets resultat	507	942
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.884</b>	<b>5.268</b>
	<b>Anden totalindkomst</b>		
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
	Årets værdiregulering	-760	-1.762
	Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	721	555
	Skat af værdireguleringer af sikringsinstrumenter	10	302
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-29</b>	<b>-905</b>
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1.855</b>	<b>4.363</b>





Balance

Noter	tkr.	2012	2011
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
6	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	26.176	24.638
7	<b>Materielle aktiver</b>		
	Grunde og bygninger	32.262	31.942
	Tekniske anlæg og maskiner	5.272	7.065
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.161	6.220
		43.695	45.227
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	36.562	35.267
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	14.437	17.497
		50.999	52.764
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	120.870	122.629
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
9	Varebeholdninger	42.262	44.818
10	Tilgodehavender	26.024	24.649
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	20.047	30.250
	Selskabsskat	1.362	0
11	Værdipapirer	6.611	6.784
	Likvide beholdninger	28	51
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	96.334	106.552
	<b>Aktiver i alt</b>	217.204	229.181



Balance

Noter	tkr.	2012	2011
	<b>PASSIVER</b>		
12	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	9.724	8.958
	Overkurs ved emission	3.372	0
	Reserve for egne aktier	-335	-102
	Reserve for sikringstransaktioner	-1.439	-1.410
	Overført resultat	126.628	124.744
		137.950	132.190
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
13	Udskudt skat	3.866	1.998
14	Kreditinstitutter	19.885	23.813
		23.751	25.811
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
14	Kreditinstitutter	11.839	26.445
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.961	16.392
	Gæld til dattervirksomheder	10.243	6.668
	Skyldig selskabsskat	0	1.856
15	Hensatte forpligtelser	2.946	2.627
	Anden gæld	15.594	15.311
	Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	1.920	1.881
		55.503	71.180
	<b>Forpligtelser i alt</b>	79.254	96.991
	<b>Passiver i alt</b>	217.204	229.181

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



## Egenkapitaloppgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	8.958	0	-102	-505	119.419	127.770
<b>Totalindkomst i 2011:</b>						
Årets resultat					5.268	5.268
Anden totalindkomst:						
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):						
Årets værdiregulering				-1.762		-1.762
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger				555		555
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter				302		302
Totalindkomst i alt				-905	5.268	4.363
<b>Transaktioner med ejere i 2011:</b>						
Køb af egne aktier			0			0
Aktiebaseret vederlæggelse					57	57
Transaktioner med ejere i alt			0		57	57
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	8.958	0	-102	-1.410	124.744	132.190
<b>Totalindkomst i 2012:</b>						
Årets resultat					1.884	1.884
Anden totalindkomst:						
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):						
Årets værdiregulering				-760		-760
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger				721		721
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter				10		10
Totalindkomst i alt				-29	1.884	1.855
<b>Transaktioner med ejere i 2012:</b>						
Kapitaludvidelse	766	3.372				4.138
Køb af egne aktier			-233			-233
Transaktioner med ejere i alt	766	3.372	-233			3.905
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	9.724	3.372	-335	-1.439	126.628	137.950

Overkurs ved emission på 3.372 tkr. er selskabsretligt en fri reserve. Omkostninger ved kapitalforhøjelse udgør 150 tkr., der er fratrukket i overkurs ved emission.



## Egenkapitalopgørelse

---

Forslag til resultatdisponering:	2012	2011
Overført resultat	1.884	5.268
	1.884	5.268



## Pengestrømsopgørelse

tkr.	2012	2011
Resultat af primær drift	9.683	12.538
Betalte finansielle indtægter	2.263	3.631
Betalte finansielle omkostninger	-2.946	-3.595
Afskrivninger	12.380	12.028
Andre ikke-kontante driftsposter	-178	49
Ændring i varebeholdninger	2.556	-2.029
Ændring i tilgodehavender	6.801	-14.174
Ændring i andre hensatte forpligtelser	319	277
Ændring i kreditorer og anden gæld	-3.148	-1.206
Betalt selskabsskat	-1.847	1.387
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>25.883</b>	<b>8.906</b>
Køb af materielle aktiver	-4.036	-2.928
Salg af materielle aktiver	179	8
Salg af værdipapirer	932	743
Køb af immaterielle aktiver	-8.351	-6.843
<b>Pengestrømme til investering</b>	<b>-11.276</b>	<b>-9.020</b>
Kapitalindsud	4.138	0
Udbetalt udbytte	0	0
Erhvervelse af egne aktier	-233	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-3.928	-4.013
Ændring i bankgæld	-14.606	3.724
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-14.629</b>	<b>-289</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-22</b>	<b>-403</b>
Likvide beholdninger 1. januar	51	450
Kursregulering	-1	4
Likvide beholdninger 31. december	28	51

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af moderselskabets regnskab.



Noter

**Note 1 Anvendt regnskabspraksis**

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

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

**Ændring af anvendt regnskabspraksis**

Vedrørende implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag i 2012 henvises til note 1 i koncernregnskabet.

**Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis**

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

**Omregning af fremmed valuta**

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

**Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

**Kapitalandele i dattervirksomheder**

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

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

**Note 2 Andre driftsindtægter**

tkr.	2012	2011
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	178	8
Øvrige driftsindtægter	0	20
	178	28



Noter

**Note 3 Personaleomkostninger**

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

tkr.	2012	2011
Lønninger og vederlag	59.852	62.016
Bidragbaserede pensioner	3.020	3.091
Andre omkostninger til social sikring	1.462	1.409
Aktiebaseret vederlæggelse	0	57
	64.334	66.573
Heraf aktiveret	4.906	5.023
Resultatførte personaleomkostninger	59.428	61.550
Vederlag til:		
Bestyrelse i moderselskabet	515	420
- heraf pensioner	0	0
Direktion i moderselskabet	4.358	4.289
- heraf pensioner	0	0
Ledende medarbejdere	2.507	2.740
- heraf pensioner	41	45
- heraf aktiebaseret vederlæggelse	0	57
Gennemsnitligt antal medarbejdere	170	172

Bestyrelse og direktion er ikke omfattet af incitamentsordninger.

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

**Note 4 Finansielle poster**

tkr.	2012	2011
<b>Finansielle indtægter</b>		
Tilknyttede virksomheder	1.703	2.592
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	73	104
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	788	0
Modtaget udbytte fra datterselskaber	211	445
Modtaget udbytte fra andre	136	216
Valutakursregulering, netto	22	0
Renteindtægter og lignende	118	275
	3.051	3.632
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.821	2.867



Noter

**Finansielle poster, fortsat**

tkr.	2012	2011
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Tilknyttede virksomheder	224	149
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsoptionen)	29	673
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i datterselskaber	7.366	5.697
Valutakursreguleringer, netto	0	446
Renteudgifter, gebyrer mv.	2.003	2.440
Differenceafregning renteswap	721	555
	10.343	9.960
Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.227	2.589

**Note 5 Skat af årets resultat**

Moderselskabet er sambeskattet med alle datterselskaber.

tkr.	2012	2011
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	507	942
Skat af anden totalindkomst	-10	-302
	497	640
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	-1.362	1.856
Udskudt skat	1.858	-753
Regulering af skat tidligere år i øvrigt	11	-161
	507	942
Betalt selskabsskat i årets løb	1.847	-1.387
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat, 25%	598	1.553
Regulering vedrørende nedskrivning og sambeskatningsfordel for datterselskaber	-471	-529
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter	369	79
Regulering af skat tidligere år	11	-161
Skat vedrørende årets resultat	507	942





Noter

**Note 6 Produktudviklingsprojekter**

tkr.	2012	2011
Kostpris 1. januar	65.681	58.838
Tilgang i årets løb	8.351	6.843
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-6.774	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>67.258</b>	<b>65.681</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	41.043	34.453
Årets afskrivninger	6.813	6.590
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-6.774	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>41.082</b>	<b>41.043</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>26.176</b>	<b>24.638</b>
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	7.713	4.756
Tilgang	5.076	4.882
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-4.240	-1.925
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.549</b>	<b>7.713</b>
<b>Omkostningsført i året</b>	<b>9.297</b>	<b>10.583</b>

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2012, og dette har ikke medført nedskrivningsbehov.

**Note 7 Materielle aktiver**

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2011	69.033	51.270	57.882	178.185
Tilgang i årets løb	772	311	1.845	2.928
Afgang i årets løb	0	-5.212	-26.148	-31.360
<b>Kostpris 31. december 2011</b>	<b>69.805</b>	<b>46.369</b>	<b>33.579</b>	<b>149.753</b>
<b>Afskrivninger 1. januar 2011</b>	<b>37.505</b>	<b>42.649</b>	<b>50.292</b>	<b>130.446</b>
Afskrivninger, solgte aktiver	0	-5.212	-26.148	-31.360
Årets afskrivninger	358	1.867	3.215	5.440
<b>Afskrivninger 31. december 2011</b>	<b>37.863</b>	<b>39.304</b>	<b>27.359</b>	<b>104.526</b>
<b>Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>	<b>31.942</b>	<b>7.065</b>	<b>6.220</b>	<b>45.227</b>



Noter

**Materielle aktiver, fortsat**

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2012	69.805	46.369	33.579	149.753
Tilgang i årets løb	691	75	3.270	4.036
Afgang i årets løb	0	-1.715	-268	-1.983
<b>Kostpris 31. december 2012</b>	<b>70.496</b>	<b>44.729</b>	<b>36.581</b>	<b>151.806</b>
Afskrivninger 1. januar 2012	37.863	39.304	27.359	104.526
Afskrivninger, solgte aktiver	0	-1.715	-267	-1.982
Årets afskrivninger	371	1.868	3.328	5.567
<b>Afskrivninger 31. december 2012</b>	<b>38.234</b>	<b>39.457</b>	<b>30.420</b>	<b>108.111</b>
<b>Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<b>32.262</b>	<b>5.272</b>	<b>6.161</b>	<b>43.695</b>
Forventet brugstid, antal år	25-40	5-10	3-8	

Den kontante ejendomsværdi for moderselskabets grunde og bygninger andrager 58.913 tkr. ifølge den seneste offentlige vurdering.

**Note 8 Tilknyttede virksomheder**

tkr.	2012	2011
Kostpris 1. januar	167.226	150.064
Årets tilgang (kapitaltilførsel)	7.700	17.162
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>174.926</b>	<b>167.226</b>
Nedskrivninger 1. januar	131.959	108.750
Årets nedskrivninger	6.405	23.209
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>138.364</b>	<b>131.959</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>36.562</b>	<b>35.267</b>

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

For øvrige selskaber foretages en konkret vurdering, baseret på den forventede fremtidige indtjening. Der er ikke aktiveret goodwill vedrørende dattervirksomhederne. Den regnskabsmæssige værdi af Migatron India Pvt., Ltd. og Suzhou Migatron Welding Technology Co., Ltd. forudsætter, at der som forventet realiseres en forbedring i indtjeningen.

For dattervirksomheder med negativ egenkapital er der foretaget nedskrivning af tilgodehavender. Den akkumulerede nedskrivning udgør 9.336 tkr. pr. 31. december 2012. Nedskrivningen er foretaget med den negative egenkapital i dattervirksomhederne under antagelse af, at egenkapitalen i dattervirksomhederne svarer til substansværdien af dattervirksomhederne.



Noter

tkr.	Ejerandel i %	Selskabs- kapital
Migatronik-Export A/S, Danmark	100	500
Migatronik Automation A/S, Danmark	100	1.000
Migatronik Welding Equipment Ltd., England <sup>1)</sup>	100	2.749
Migatronik Schweißmaschinen GmbH, Tyskland <sup>2)</sup>	100	2.861
Migatronik Equipement de Soudure S.A.R.L., Frankrig <sup>2)</sup>	100	1.942
Migatronik s.r.l. Impianti per Saldatura, Italien <sup>1)</sup>	100	3.245
Migatronik Kereskedelmi Kft., Ungarn <sup>1)</sup>	100	1.001
Migatronik CZ a.s., Tjekkiet <sup>1)</sup>	100	356
Migatronik Norge AS, Norge <sup>1)</sup>	100	203
Migatronik Svetsmaskiner AB, Sverige	100	261
Greenweld s.r.l., Italien <sup>2)</sup>	100	739
Migatronik Nederland B.V., Holland <sup>1)</sup>	100	136
Migatronik OY, Finland	100	256
Migatronik India Pvt. Ltd., Indien <sup>1)</sup>	100	2.174
Suzhou Migatronik Welding Technology Co., Ltd., Kina <sup>1)</sup>	100	22.874

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

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

De øvrige selskaber revideres af internationalt anerkendte revisionsvirksomheder.



Noter

**Note 9** Varebeholdninger

tkr.	2012	2011
Råvarer og hjælpematerialer	22.849	23.222
Varer under fremstilling	9.357	10.352
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	10.056	11.244
	42.262	44.818
Årets nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen	812	-1.586
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisation sværdi	1.918	2.071

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.

**Note 10** Tilgodehavender

tkr.	2012	2011
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.975	22.636
Andre tilgodehavender	3.049	2.013
	26.024	24.649
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	1.159	1.059
Årets tab	138	303
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-6	0
Årets nedskrivning	-507	-203
31. december	784	1.159
Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 0 tkr. (2011: 275 tkr.) Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:		
Forfalden 0-60 dage	38	468
Forfalden 60-90 dage	126	614
Forfalden > 90 dage	0	0
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	164	1.082

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

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



Noter

**Note 11 Værdipapirer**

tkr.	2012	2011
Børsnoterede obligationer	2.592	3.369
Børsnoterede aktier	4.017	3.413
Unoterede aktier m.v.	2	2
	6.611	6.784

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

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

Vedrørende renterisici henvises til omtale af risikofaktorer note 22 til koncernregnskabet.

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

**Aktiekapital**

Moderselskabets aktiekapital består af:

1	A-aktie a	1.000.000 kr.	1.000.000 kr.
3	A-aktier a	100.000 kr.	300.000 kr.
421.186	B-aktier a	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.	2012	2011	2010	2009	2008
Aktiekapital 1. januar	8.958	8.958	8.958	9.822	12.022
Kapitaludvidelse	766				
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-864	-2.200
Aktiekapital 31. december	9.724	8.958	8.958	8.958	9.822

**Egne aktier**

	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.12 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2012	882	18	102	101	0,2
Køb i 2012	2.239	44	233	255	0,4
Beholdning 31. december 2012	3.121	62	335	356	0,6

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

**Udbytte**

Der foreslås et udbytte på 0 tkr. (2011: 0 tkr.).



Noter

**Note 13 Udskudt skat**

tkr.	2012	2011
Udskudt skat 1. januar	1.998	3.222
Ændret udskudt skat tidligere år	10	-169
Årets udskudte skat	1.858	-1.055
Udskudt skat 31. december	3.866	1.998
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	5.590	7.060
Kortfristede aktiver	-47	356
Underskud til fremførsel	-1.677	-5.418
	3.866	1.998

Udskudt genbeskatningssaldo netto udgør 32.687 tkr., der ikke er indregnet, idet ledelsen ikke vurderer, at den vil blive udløst.

**Note 14 Gæld til kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2012 Regnskabs- mæssig værdi	2011 Regnskabs- mæssig værdi	2012 Kontraktlig penge- strøm	2011 Kontraktlig penge- strøm
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	12.000	14.000	13.642	16.190
Lån EUR 2,65 mio.	2018/Variabel	11.862	13.790	13.635	16.146
Driftskreditter		7.862	22.468	8.173	23.536
I alt		31.724	50.258	35.450	55.872

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

tkr.	2012	2011
Langfristede forpligtelser	19.885	23.813
Kortfristede forpligtelser	11.839	26.445
	31.724	50.258
Forfald efter 5 år	3.977	7.905



Noter

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

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

Der er indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentet lån 11,9 mio. kr. samt 12,0 mio. kr., som udløber i december 2018, og effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet.

Markedsværdien af den indgåede renteswap er negativ med 1,9 mio. kr. pr. 31. december 2012 (2011: negativ med 1,9 mio. kr.), som er indregnet på egenkapitalen.

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

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

**Note 15 Hensatte forpligtelser**

tkr.	2012	2011
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	2.627	2.350
Anvendt i året	-2.984	-2.108
Hensat for året	3.303	2.385
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	2.946	2.627

**Note 16 Eventualforpligtelser, operationelle leasingforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

**Operationel leasing**

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tkr.	2012	2011
0 – 1 år	1.876	1.316
1 – 5 år	3.728	2.148
	5.604	3.464

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er indregnet omkostning på 2.083 tkr. (2011: 1.793 tkr.).

**Sikkerhedsstillelser**

Moderselskabets kautionsforpligtelser vedrørende datterselskabers bankgæld og garantiforpligtelser andrager maksimalt 20,9 mio. kr.

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

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 31.724 tkr. (2011: 50.258 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 43.695 tkr. (2011: 45.227 tkr.).

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og med Roed Invest ApS som



Noter

administrationsselskab. Som delvist ejet datterselskab hæfter selskabet fra og med 1. juli 2012 forholdsmæssigt og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Der er ingen danske kildeskatter for perioden og hæftelsen er således 0 kr. pr. 31. december 2012. Fra og med 1. januar 2013 udvides hæftelsen til også at omfatte danske selskabsskatter.

Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser.

**Note 17 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

tkr.	2012	2011
Samlet honorar til KPMG:		
Lovpligtig revision	350	340
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	131	45
Skatte- og momsmæssig rådgivning	77	70
Andre ydelser	84	70
I alt	642	525

**Note 18 Finansielle risici og finansielle instrumenter**

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

**Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser**

Moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

tkr.	2012	2011
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	6.611	6.784
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Udlån og tilgodehavender	61.899	72.448
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0
	68.510	79.232
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter (renteswap målt til dagsværdi via egenkapitalen) (observerbare input, niveau 2)	1.920	1.881
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	70.522	90.487
	72.442	92.368

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Metoder anvendt ved beregning af dagsværdien er beskrevet i koncernregnskabets note 15 (værdipapirer), 13 (tilgodehavender) og 18 (finansielle forpligtelser).





Noter

**Note 19 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse**

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

Datterselskaberne er underlagt koncernens strategier og ledelse. Der er i 2012 givet tilskud på 0 mio. kr. (2011: 3,0 mio. kr.) til Migatronik Automation A/S. Der er herudover alene gennemført normale koncernmæssige transaktioner. Transaktioner inden for koncernen foretages på markedsmæssige vilkår efter "arm's length" princippet.

Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

tkr.	2012	2011
Køb af råvarer og hjælpematerialer fra tilknyttede virksomheder	5.674	4.859
Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til tilknyttede virksomheder	70.856	69.898
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	1.642	1.533
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	2.687	1.746
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.703	2.592
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	224	149

Mellemværender med dattervirksomheder fremgår af moderselskabets balance.

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

**Note 20 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

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

Der henvises herudover til note 2 under koncernregnskabet.

**Note 21 Ny regnskabsregulering**

Der henvises til note 24 under koncernregnskabet.

**Note 22 Begivenheder efter balancedagen**

Der henvises til note 25 under koncernregnskabet.

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

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

**MIGATRONIC AUTOMATION A/S**

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

**MIGATRONIC-EXPORT A/S**

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

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

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

**MIGATRONIC SCHWEISSMASCHINEN GMBH**

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

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

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

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

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

**MIGATRONIC KERESKEDELMI KFT.**

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

**MIGATRONIC CZ a.s.**

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

**MIGATRONIC NORGE AS**

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

**MIGATRONIC SVETSMASKINER AB**

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

**GREENWELD s.r.l.**

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

**MIGATRONIC NEDERLAND B.V.**

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

**MIGATRONIC OY**

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

**MIGATRONIC INDIA PRIVATE LTD.**

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

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

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