



# INDHOLDSFORTEGNELSE

## 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.....	46
Totalindkomstopgørelse.....	46
Balance .....	47
Egenkapitalopgørelse .....	49
Pengestrømsopgørelse.....	50
Noter .....	51

SELSKABER I KONCERNEN .....	63
-----------------------------	----



### **Hovedpunkter for 2013**

- Omsætning faldet med 56 mio. kr., - som ventet - primært relateret til automatisering
- EBITDA på 21,5 mio. kr.
- Positivt resultat før skat på 5,5 mio. kr. mod 9,3 mio. kr. i 2012
- Positivt cashflow fra driften på 30,1 mio. kr. mod 24,7 mio. kr. i 2012
- Nedbringelse af bankgæld med 19,5 mio. kr.
- Soliditetsgrad steget fra 54 % i 2012 til 62 % i 2013
- Ingen udlodning af udbytte

### **Forventninger til 2014**

- Fremgang i omsætning og resultat
- Fortsat højt cashflow fra driften
- Fortsat højt udviklingsniveau



		2013	2012	2011	2010	2009
Omsætning	mio. kr.	271,1	327,5	279,3	267,1	257,5
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	21,5	25,6	24,2	6,9	-34,6
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	8,1	11,2	9,3	-8,3	-48,3
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-2,6	-1,9	-3,7	-0,6	-0,2
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	5,5	9,3	5,6	-9,0	-48,6
Årets resultat	mio. kr.	4,4	6,5	3,9	-6,3	-36,8
Aktiver i alt	mio. kr.	200,0	223,9	242,2	227,7	218,3
Egenkapital	mio. kr.	123,9	119,7	109,0	106,6	111,8
Pengestrøm fra driften	mio. kr.	30,1	24,7	15,6	-5,2	7,5
Pengestrøm til investering	mio. kr.	-8,3	-12,0	-9,9	-5,7	-12,7
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-4,0	-5,3	-4,3	-4,3	-6,1
Pengestrøm fra finansiering	mio. kr.	-19,1	-14,0	-1,7	9,1	1,9
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	2,7	-1,3	4,0	-1,8	-3,2
Antal medarbejdere		291	313	313	313	355



		2013	2012	2011	2010	2009
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	932	1.046	892	853	725
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	338	332	331	341	345
EBITDA-margin		7,9%	7,8%	8,7%	2,6%	-13,4%
Overskudsgrad (EBIT-margin)		3,0%	3,4%	3,3%	-3,1%	-18,8%
Egenkapitalforrentning (ROE)		3,6%	5,7%	3,6%	-5,8%	-28,3%
Afkast af investeret kapital (ROIC)		5,8%	7,5%	6,2%	-5,6%	-28,4%
Soliditetsgrad		61,9%	53,5%	45,0%	46,8%	51,2%
Likviditetsgrad		2,1	1,7	1,4	1,5	1,8
Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS)	kr.	255	247	244	238	250
Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie	kr.	170	114	85	120	115
Resultat pr. 20 kr. aktie (Aktuel EPS)	kr.	9,0	14,0	8,8	-14,1	-82,3
Pris pr. overskudskrone (P/E Basic)	kr.	18,9	8	10	Neg.	Neg.
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.	61,9	53,1	35,0	-11,7	16,8
Price/Cashflow (P/CF)	kr.	2,7	2,1	2,4	-10,3	6,8

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 2013 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 2013 samt af

*Fjerritslev, den 26. februar 2014*

### Direktion:

Anders H. Jørgensen  
adm. direktør

Niels Jørn Jakobsen  
økonomidirektør

Martha Holme  
kommunikations-/HR-direktør

### Bestyrelse:

Peter Roed  
formand

Freddy Frandsen  
næstformand

Henrik Sørensen

Anders Høiris

Vibeke Kappel Andersen

Frank Justesen

resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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 2013. 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 26. februar 2014

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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 Migatronik A/S

Aggersundvej 33

9690 Fjerritslev

CVR-nr: 34485216

Stiftet: 1970

Hjemsted: Fjerritslev

Telefon: 96 50 06 00

Telefax: 96 50 06 01

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

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

## Bestyrelse

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

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

*Bestyrelsesmedlem i: 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 A/S*

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

#### **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, Det Københavnske Teatersamarbejde I/S*

*Bestyrelsesmedlem i: Prime Cargo A/S*

#### **Henrik Sørensen (født 1957, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2013 og dermed uafhængig jf. definition i Corporate Governance)**

*Bestyrelsesformand i: Hvalpsund Vodbinderi A/S, Hvalpsund Net A/S, 5 af DESMI koncernens selskaber*

*Næstformand i: Novi Ejendomsfond og Novi Management A/S*

*Bestyrelsesmedlem i: DESMI A/S, Dansk Industri (DI), Vækst Invest Nordjylland A/S, Dantherm Fonden, D. F. Holding, Skive A/S*

*Direktør i: DESMI A/S, Stenseminder Holding ApS, Stenseminder ApS*

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

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

*Planlægger Migatronik A/S*

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

*Salgsassistent Migatronik A/S*

## Direktion

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

*Direktør i: NAM Invest ApS*

#### **Niels Jørn Jakobsen, økonomidirektør (født 1958, ansat i Migatronik 2002, medlem af direktionen fra 2010)**

*Direktør i: NAM Invest ApS*

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

*Direktør i: NAM Invest ApS*

## Revision

KPMG, Vestre Havnepromenade 1A, Postboks 710, 9100 Aalborg

## Bankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S, Aalborg





## Welding Value

Med mottoet "Welding Value" italesættes Migatronics fokus på at tilføre kunderne ekstra værdi ved levering af såvel innovative svejse løsninger som service- og supportydelser.

I relation til slutkunden, der i sin produktion gør brug af Migatronics svejse løsninger – det være sig manuelle som automatiserede – er hovedfokus på kravet om effektivitet. Fokus på effektiv svejsning resulterer i lavere omkostninger, procesoptimering og øget produktivitet – og dermed større konkurrencekraft. I tillæg til det fysiske produkt tilbyder Migatronic kunden yderligere support i form af bl.a. træning, svejsedemonstrationer, service og rådgivning.

En stor del af Migatronics omsætning går via et stærkt forhandlernet. I relation til denne kunde-gruppe fokuserer Migatronic på – ud over at tilbyde et stærkt produktprogram - at supportere forhandleren i at optimere hans forretning, bl.a. ved at tilbyde diverse markedsføringsmateriale og butiksudstyr. Ligeledes har forhandleren mulighed for at trække på Migatronics svejse ekspertise ved fælles kundebesøg, produkt demonstrationer m.v.

Der afholdes årlige trænings- og servicekurser, hvor forhandlerens og servicepartnerens medarbejdere uddannes i Migatronics produkter.

## Forretningsområder

Migatronic tilbyder både manuelle og automatiserede svejse løsninger inden for processerne

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

På det danske marked udgør også service et egentligt forretningsområde, mens der på øvrige markeder samarbejdes med lokale servicepartnere omkring garanti og service på Migatronics produkter.

Herudover markedsfører Migatronic et udvalgt program af tilsatsmaterialer og tilbehør.

## Målsætninger

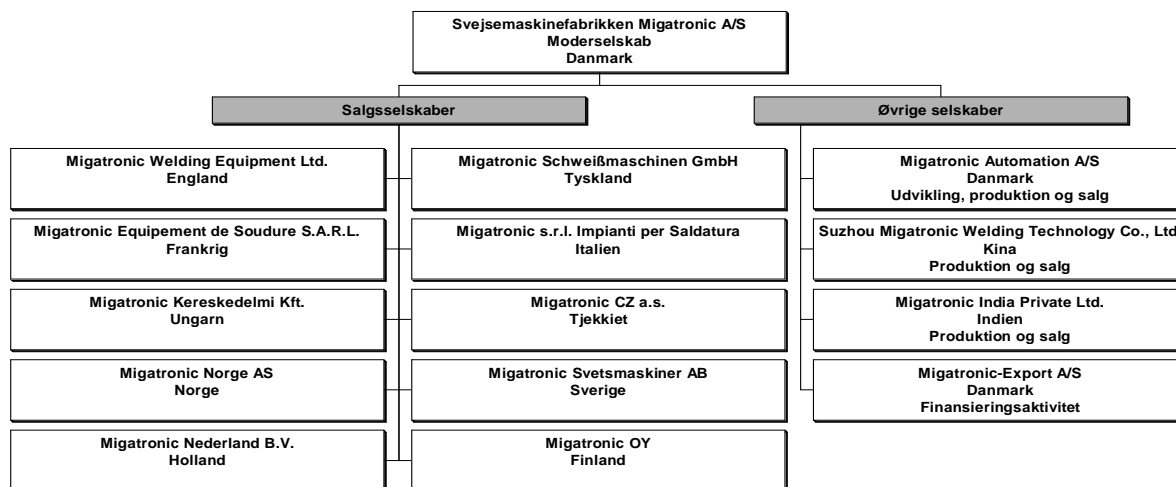
Migatronic koncernens overordnede, økonomiske mål er:

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





## Koncernstruktur



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

Moderselskabet Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S udvikler, producerer og sælger standard svejsmaskiner inden for MIG/MAG, MMA, TIG og plasmavejsning.

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

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

Greenweld s.r.l. er ophørt ved solvent likvidation i løbet af 2013.

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

Migatronic koncernen indgår i koncernregnskabet for Roed Invest ApS.



## Regnskabsberetning

mio. kr.	KONCERN	
	2013	2012
Nettoomsætning	271,1	327,5
Resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)	21,5	25,6
Resultat før renter og skat (EBIT)	8,1	11,2
Resultat før skat (EBT)	5,5	9,3
Årets resultat	4,4	6,5

Migatronic koncernen realiserede i regnskabsåret 2013 et overskud før skat på 5,5 mio. kr. mod 9,3 mio. kr. i 2012.

Koncernen realiserede en omsætning på 271 mio. kr. mod 328 mio. kr. i 2012, hvilket svarer til et omsætningsfald på 56 mio. kr. (ca. 17%).

EBITDA-indtjeningen i koncernen er faldet fra 25,6 mio. kr. til 21,5 mio. kr.

Resultatet af primær drift (EBIT) i koncernen er faldet fra 11,2 mio. kr. til 8,1 mio. kr., svarende til et fald på 3,1 mio. kr.

Finansielle poster har udviklet sig negativt med 0,7 mio. kr., der kan henføres til valutakursreguleringer.

Migatronic har i 2013 oplevet nedgang i omsætningen inden for svejseautomatisering. Dette var i overensstemmelse med forventningerne beskrevet i årsrapporten for 2012, hvor Migatronics aktivitetsniveau inden for svejseautomatisering var præget af et enkelt større projekt. Ser man bort fra denne enkeltstående større ordre i 2012, har der været stigende omsætning inden for automatisering i 2013 sammenlignet med 2012.

Mod forventning har markedet for standard svejsemaskiner været præget af betydelig tilbagegang på Migatronics markeder. Nedgangen på de væsentligste markeder udgør op til 20% i henhold til branchetal. Migatronic er også blevet ramt af denne tilbagegang, der har betydet en nedgang i omsætningen inden for svejsemaskiner på ca. 6%. Migatronic har oplevet omsætningsfremgang på det danske marked for svejsemaskiner.

Som følge af den generelle nedgang på svejsemarkedet har 2013 været præget af stærkt øget konkurrence i branchen. For at kunne modstå denne konkurrencemæssige situation i markedet har Migatronic gennemført rationaliseringer og effektiviseringer i såvel produktion som de faste omkostninger. Dette har modvirket den negative effekt af omsætningsnedgangen betydeligt og har

dermed bidraget positivt til resultatet.

I 2013 har der i lighed med tidligere år været introduceret et antal nye produkter. Disse introduktioner er primært sket på Schweißer & Schneider, verdens største udstilling inden for svejsebranchen. På denne udstilling, der afholdes i Essen hvert 4. år, deltager alle betydende konkurrenter. Migatronic fremviste sit samlede produktprogram, der såvel teknologisk som kvalitetsmæssigt er førende i verden.

Der arbejdes konstant på et større antal udviklingsprojekter. Projekterne fokuserer hovedsageligt på udvikling af nye produkter samt opdatering og produktionsrationalisering af allerede markedsførte produkter.

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.

### Balance og pengestrømme

Balancesummen er i regnskabsåret faldet med 23,9 mio. kr., som primært skyldes reducerede tilgodehavender fra salg samt varebeholdninger.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne har udviklet sig positivt fra 24,7 mio. kr. i 2012 til 30,1 mio. kr. i 2013.

Pengestrømmene til investeringsaktiviteterne udgør 8,3 mio. kr. i 2013 mod 12,0 mio. kr. i 2012, idet salg af obligationsbeholdningen på 2,6 mio. kr. har reduceret nettoinvesteringen. Der er investeret 7,2 mio. kr. i produktudvikling, mod 8,4 mio. kr. i 2012. Investeringerne i produktudvikling er således fastholdt på et højt niveau.

Den gunstige udvikling i pengestrømmene betyder, at koncernen har nedbragt bankgælden med 19,5 mio. kr.



## Forventninger til 2014

Der forventes ikke væsentlig vækst på Migatronics europæiske markeder, og den forventede stigning i omsætningen skal komme fra øgede markedsandele. Den øgede markedsandel skal opnås gennem en skarpere segmentering af kundegrupper og dermed en mere målrettet tilgang til markedet.

Det generelt stigende behov for automatisering inden for industrien forventes at give øget omsætning inden for svejseautomatisering. Der er dog stadig en vis træghed i investeringslysten på området, ikke mindst hos de mindre og mellemstore virksomheder, der har svært ved at skaffe den fornødne finansiering. Migatronic forventer dermed at aktiviteten for projekter på området kun vil være svagt stigende i det kommende år.

Udover at tilbyde komplette svejseautomatiseringsprojekter gennem datterselskabet Migatronic Automation A/S leverer Migatronic også svejsemaskiner og andet periferiudstyr til svejseautomatisering til andre systembyggere. Der forventes øget afsætning inden for dette område, dog ikke i en størrelsesorden, der vil påvirke omsætning og resultat markant i 2014.

Kina og Indien er fortsat vækstmarkeder, hvor Migatronic har et stort potentiale. Migatronic har på disse markeder egne datterselskaber. 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 stigning i omsætningen og en fremgang i resultatet.

## Forretningsmæssige risici

### Konjunkturforskel

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

Det er stadig koncernens strategi at opnå en større 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 udbygges 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 afsætning i Europa foretages primært gennem egne datterselskaber, mens afsætningen 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

Velkvalificerede medarbejdere og innovative produkter er blandt Migatronics vigtigste konkurrenceparametre.

Migatronic har formået at fastholde sin position blandt verdens teknologisk førende svejsemaskineproducenter. Det skyldes, at investeringerne i innovativ produktudvikling fastholdes på et 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 produk-



ter, der lever op til kundernes krav og forventninger.

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 og dermed være en attraktiv samarbejdspartner for såvel nye som eksisterende 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 processen hele vejen fra idé til den færdige løsning hos 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 2013.

## Virksomhedsledelse

Migatronic har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2013 og offentliggjort denne redegørelse på gruppens hjemmeside [www.migatronic.com/da/virksomhedsledelse2013](http://www.migatronic.com/da/virksomhedsledelse2013)

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

## Samfundsansvar

Migatronic har i 2013 påbegyndt et struktureret arbejde med samfundsansvar og har vedtaget en politik herfor. Redegørelsen for koncernens samfundsansvar er offentliggjort på gruppens hjemmeside

[www.migatronic.com/da/samfundsansvar2013](http://www.migatronic.com/da/samfundsansvar2013)

I denne redegørelse indgår også oplysninger vedr. politikker for menneskerettigheder og klimapåvirkning, samt måltal og politikker for det underrepræsenterede køn.



## Udbytte

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

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

## Egne aktier

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

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

## Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 9.723.720 kr. består af 1 stk. A-aktie a 1.000 tkr. og 3 stk. A-aktier a 100 tkr. samt 421.186 stk. B-aktier a 20 kr. Hvert A-aktiebeløb på 20 kr. giver 10 stemmer, mens hvert B-aktiebeløb på 20 kr. giver 1 stemme.

A-aktierne på nom. 1.300.000 kr. svarende til 61% af stemmerne er ikke optaget til notering.

A-aktiers overgang kræver selskabets samtykke.

## Vedtægter

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

### Aktionærsammensætningen:

	A-aktier Nom. Kr.	B-aktier Nom. kr.	B-aktier Antal	Stemmer Antal	Kapital %	Stemmer %
<b>Storaktionærer (&gt;5%)</b>						
Peter Roed, Aabybro*	1.300.000	2.708.780	135.439	785.439	41,22	73,33
NAM Invest ApS, Fjerritslev		992.740	49.637	49.637	10,21	4,63
Access Small Cap A/S, Kbh.		554.940	27.747	27.747	5,71	2,59
SEB Pension		534.220	26.711	26.711	5,49	2,49
<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
Frank Justesen, Løgstør		600	30	30	0,01	0,00
<b>Egne aktier</b>		0	0	0	0,00	0,00
<b>Øvrige</b>						
Øvrige navnenoterede aktionærer		2.424.920	121.246	121.246	24,39	11,32
Ikke navnenoterede aktionærer		1.175.020	58.751	58.751	12,09	5,49
<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/virksomhedsledelse2013](http://www.migatronik.com/da/virksomhedsledelse2013).



## Finanskalender 2014

26. februar	Årsrapport 2013
23. april	Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronic
23. april	Periodemeddelelse 1
20. august	Halvårsrapport 2014
22. oktober	Periodemeddelelse 2

## Fondsbørsmeddelelser 2013

26. februar	Årsrapport 2012
25. marts	Ændring i bestyrelse på kommende generalforsamling
25. marts	Ændring i bestyrelsen selskabsrepræsentant
26. marts	Indkaldelse til generalforsamling
4. april	Storaktionærmeddelelser
9. april	Insidermeddelelse
10. april	Insidermeddelelse
25. april	Periodemeddelelse 1
25. april	Forløb af ordinær generalforsamling
22. august	Halvårsrapport 2013
24. oktober	Periodemeddelelse 2
23. december	Finanskalender 2014

## Forslag til generalforsamlingen

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



Resultatopgørelse

Noter	tkr.	2013	2012
3	Omsætning	271.064	327.538
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-1.340	-5.252
4	Andre driftsindtægter	596	1.116
	<b>Indtægter i alt</b>	270.320	323.402
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-110.282	-151.700
	Andre eksterne omkostninger	-45.937	-47.697
5	Personaleomkostninger	-92.495	-97.998
6	Andre driftsomkostninger	-114	-407
	<b>Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)</b>	21.492	25.600
10, 11	Afskrivninger på langfristede aktiver	-13.398	-14.450
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	8.094	11.150
7	Finansielle indtægter	816	940
7	Finansielle omkostninger	-3.449	-2.785
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	5.461	9.305
8	Skat af årets resultat	-1.111	-2.797
	<b>Årets resultat</b>	4.350	6.508
9	<b>Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	9,0	14,0
9	<b>Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	9,0	14,0





## Totalindkomstopgørelse

tkr.	2013	2012
<b>Årets resultat</b>	4.350	6.508
<b>Anden totalindkomst</b>		
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-1.670	-173
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
Årets værdiregulering	103	-760
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	641	721
Skat af kursreguleringer indregnet direkte i anden totalindkomst	556	490
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-186	10
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	-556	288
<b>Totalindkomst i alt</b>	3.794	6.796



Balance

Noter	tkr.	2013	2012
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
10	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	27.275	26.176
11	<b>Materielle aktiver</b>		
	Grunde og bygninger	41.343	42.536
	Tekniske anlæg og maskiner	3.977	5.773
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.558	8.493
		52.878	56.802
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>80.153</b>	<b>82.978</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
12	Varebeholdninger	50.713	57.327
13	Tilgodehavender	48.633	62.964
14	Entreprisekontrakter	2.735	3.648
	Selskabsskat	855	684
15	Værdipapirer	4.531	6.611
	Likvide beholdninger	12.391	9.661
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>119.858</b>	<b>140.895</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>200.011</b>	<b>223.873</b>



## Balance

Noter	tkr.	2013	2012
	<b>PASSIVER</b>		
16	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	9.724	9.724
	Overkurs ved emission	3.372	3.372
	Reserve for egne aktier	0	-335
	Reserve for valutakursreguleringer	-1.186	-72
	Reserve for sikringstransaktioner	-881	-1.439
	Overført resultat	112.858	108.444
		123.887	119.694
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
17	Udskudt skat	2.800	1.543
18	Kreditinstitutter	15.908	19.885
19	Hensatte forpligtelser	1.438	0
		20.146	21.428
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
18	Kreditinstitutter	6.533	22.019
14	Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	2.768	7.621
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.770	19.257
	Selskabsskat	262	0
19	Hensatte forpligtelser	3.356	4.436
	Anden gæld	25.112	27.498
18	Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	1.177	1.920
		55.978	82.751
	<b>Forpligtelser i alt</b>	76.124	104.179
	<b>Passiver i alt</b>	200.011	223.873

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 2012

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 kapitalforhøjelsen i 2012 udgjorde 150 tkr., der er fratrukket i overkurs ved emission.



Egenkapitalopgørelse 2013

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	9.724	3.372	-335	-72	-1.439	108.444	119.694
<b>Totalindkomst i 2013:</b>							
Årets resultat						4.350	4.350
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder				-1.670			-1.670
Skat af værdiregulering vedr. omregning af udenlandske enheder				556			556
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):							
Årets værdiregulering					103		103
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger					641		641
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter					-186		-186
Totalindkomst i alt				-1.114	558	4.350	3.794
<b>Transaktioner med ejere i 2013:</b>							
Kapitalforhøjelse							0
Køb/salg af egne aktier			335			64	399
Transaktioner med ejere i alt			335			64	399
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	9.724	3.372	0	-1.186	-881	112.858	123.887

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



## Pengestrømsopgørelse

tkr.	2013	2012
Resultat af primær drift	8.094	11.150
Betalte finansielle indtægter	288	152
Betalte finansielle omkostninger	-3.449	-2.756
Afskrivninger	13.398	14.450
Andre ikke-kontante driftsposter	-163	-249
Valutakursregulering m.v.	-1.145	-177
Ændring i varebeholdninger	6.614	4.454
Ændring i tilgodehavender	15.244	10.420
Ændring i andre hensatte forpligtelser	358	849
Ændring i kreditorer og anden gæld	-9.726	-13.085
Betalt selskabsskat	607	-517
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>30.120</b>	<b>24.691</b>
Køb af immaterielle aktiver	-7.163	-8.351
Køb af materielle aktiver	-3.953	-5.347
Salg af materielle aktiver	182	769
Salg af værdipapirer	2.608	932
<b>Pengestrømme til investering</b>	<b>-8.326</b>	<b>-11.997</b>
Kapitalforhøjelse	0	4.138
Køb/salg af egne aktier	399	-233
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-3.977	-4.669
Ændring i bankgæld	-15.486	-13.220
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-19.064</b>	<b>-13.984</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>2.730</b>	<b>-1.290</b>
Likvide beholdninger 1. januar	9.661	10.952
Kursregulering	0	-1
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>	<b>12.391</b>	<b>9.661</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af koncernregnskabet.



## Noter

---

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S er et aktieselskab hjemhørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2013 omfatter både koncernregnskab for Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Bestyrelse og direktion har 26. februar 2014 behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Migatronik A/S. Årsrapporten forelægges til Migatronik A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. april 2014.

#### **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 2013 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Migatronik koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2013, og herudover er Amendments to IAS 36 fra maj 2013 førtidsimplementeret. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i væsentligt omfang i 2013 eller forventes væsentligt at påvirke koncernen.

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S samt dattervirksomheder, hvori Svejsmaskinefabrikken Migatronik 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 Migatronik A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der kan udnyttes på balancen dagen.

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 frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.



## Noter

---

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der har ikke i 2013 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 resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

### **Pengestrømssikring**

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

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet på egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke





## Noter

---

længere er sandsynlige.

### **Andre afledte finansielle instrumenter**

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

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **Omsætning**

Omsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter svejsemaskiner og -tilbehør, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt 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, valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, udbytte vedrørende andre værdipapirer samt finansieringstillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalinger.

### **Skat af årets resultat**

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



## BALANCEN

### Immaterielle aktiver

#### *Produktudviklingsprojekter*

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

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

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

### Materielle aktiver

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

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

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

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

Bygninger: 25-40 år

Tekniske anlæg og maskiner: 5-10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-8 år

Grunde afskrives ikke.

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

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

### Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede immaterielle, materielle og finansielle aktiver vurderes løbende, mindst en gang årligt, for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien



## Noter

---

er det højeste af et aktivs dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttéværdien 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 salgssum.

### 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 realisationseværdi 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 forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer



## Noter

---

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 aktionærerne ved kapitaludvidelser. Reserven er en del af virksomhedens frie reserver.

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

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer 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 Migatron koncernens præsentrationsvaluta (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.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

**Noter**

---

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

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

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

**Finansielle forpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

**Leasing**

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

Koncernen har ikke finansielle leasingaftaler.

Leasingydelse 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.



## Noter

---

### ***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**

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

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

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

### **Nøgletal**

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

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

## **Note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

### **Skønsmæssig usikkerhed**

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Svejsesfabrikken Migatronic 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.



## Noter

---

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 2014. Likviditetsstyringen og disponibel likviditet er beskrevet i note 22, hvortil der henvises.

### **Regnskabsmæssige vurderinger**

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

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



## Noter

### Note 3 Omsætning og segmentoplysninger

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

tkr.	2013	2012
Salg af svejsemaskiner og tilbehør	228.896	244.133
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter vedrørende svejseautomatiseringsløsninger	31.137	71.023
Salg af serviceydelser	11.031	12.382
	271.064	327.538

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

tkr.	2013		2012	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	89.936	73.989	92.243	76.132
Polen	12.059	0	49.959	0
Øvrige Europa	142.068	5.148	145.459	5.749
Øvrig verden	27.001	1.016	39.877	1.097
	271.064	80.153	327.538	82.978

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 2013 er der ingen enkelt kunde, der udgør mere end 10% af omsætningen. Omsætning fra samhandel med en enkelt kunde udgjorde i alt 46,0 mio. kr. i 2012.

### Note 4 Andre driftsindtægter

tkr.	2013	2012
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	163	249
Øvrige driftsindtægter	433	867
	596	1.116





## Noter

### Note 5 Personaleomkostninger

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

tkr.	2013	2012
Lønninger og vederlag	86.978	92.677
Bidragsbaserede pensioner	4.943	5.052
Andre omkostninger til social sikring	6.559	6.191
	98.480	103.920
Heraf aktiveret	-5.985	-5.922
Resultatførte personaleomkostninger	92.495	97.998

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

tkr.	2013	2012
Vederlag til:		
Bestyrelse i moderselskabet	1.120	545
- heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Direktion i moderselskabet	4.046	4.358
- heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Ledende medarbejdere	2.244	2.507
- heraf udgør pensionsindbetalinger	0	41
Gennemsnitligt antal medarbejdere	291	313

Bestyrelse og direktion er ikke omfattet af incitamentsordninger.

### **Aktiebaseret vederlæggelse**

Ultimo regnskabsåret 2012 var der 457 udestående aktieoptioner, som gav moderselskabets ledergruppe ret til at erhverve én eksisterende aktie a nom. 20 kr. i Svejsemaskinefabrikken Migatron A/S for 10 kr. i perioden 1. januar 2013 - 31. december 2013.

I 2013 er alle 457 tildelte aktieoptioner udnyttet, og der er ultimo 2013 ikke udestående aktieoptioner. Børskursen på udnyttelsestidspunktet var 141.

Resultatpåvirkningen for 2012 og 2013 udgør 0 tkr.

### Note 6 Andre driftsomkostninger

tkr.	2013	2012
Afgifter og øvrige driftsomkostninger	114	407
	114	407



Noter

**Note 7 Finansielle poster**

tkr.	2013	2012
<b>Finansielle indtægter</b>		
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	2	73
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	528	788
Renteindtægter kreditinstitutter mv.	286	79
	816	940
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	286	79
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgifter, gebyrer kreditinstitutter mv.	861	2.009
Valutakursreguleringer, netto	1.947	26
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	0	29
Differenceafregning renteswap	641	721
	3.449	2.785
Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	861	2.009

**Note 8 Skat af årets resultat**

tkr.	2013	2012
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	1.111	2.797
Skat af anden totalindkomst	-370	-500
	741	2.297
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	-91	-234
Udskudt skat	1.707	3.046
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22%	-505	0
Regulering af skat tidligere år	0	-15
	1.111	2.797
Effektiv skatteprocent	20,3%	30,1%
Refunderet selskabsskat i årets løb, netto	607	-517
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet dansk skat af årets resultat, 25%	1.365	2.326
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	-505	0
Forskel i skatteprocent i udenlandske datterselskaber	48	70
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv.	203	416
Regulering skat tidligere år	0	-15
Skat vedrørende årets resultat	1.111	2.797



## Noter

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

tkr.	2013	2012
Årets resultat	4.350	6.508
Beregnet gennemsnitligt antal aktier a 20 kr.	486.186	466.602
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.561	-2.002
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	484.625	464.600
Udvandingseffekt af udestående aktieoptioner	0	457
	484.625	465.057
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	9,0	14,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	9,0	14,0

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

tkr.	2013	2012
Kostpris 1. januar	67.258	65.681
Tilgang i årets løb	7.163	8.351
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	0	-6.774
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>74.421</b>	<b>67.258</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-41.082	-41.043
Årets afskrivninger	-6.064	-6.813
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	0	6.774
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-47.146</b>	<b>-41.082</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>27.275</b>	<b>26.176</b>
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	8.549	7.713
Tilgang	4.350	5.076
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-7.932	-4.240
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.967</b>	<b>8.549</b>
<b>Omkostningsført i året</b>	<b>8.270</b>	<b>9.297</b>

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2013, 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 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>
Kostpris 1. januar 2013	93.037	48.866	51.029	192.932
Kursreguleringer m.v.	-142	-49	-418	-609
Tilgang i årets løb	249	147	3.557	3.953
Afgang i årets løb inkl. skrottede aktiver	-345	-828	-764	-1.937
<b>Kostpris 31. december 2013</b>	<b>92.799</b>	<b>48.136</b>	<b>53.404</b>	<b>194.339</b>
Afskrivninger 1. januar 2013	-50.501	-43.093	-42.536	-136.130
Kursreguleringer m.v.	58	25	328	411
Afskrivninger, solgte og skrottede aktiver	256	828	508	1.592
Årets afskrivninger	-1.269	-1.919	-4.146	-7.334
<b>Afskrivninger 31. december 2013</b>	<b>-51.456</b>	<b>-44.159</b>	<b>-45.846</b>	<b>-141.461</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b>	<b>41.343</b>	<b>3.977</b>	<b>7.558</b>	<b>52.878</b>
Forventet brugstid, antal år	25-40	5-10	3-8	

Koncernens grunde og bygninger er vurderet til 65.708 tkr., idet grunde og bygninger i udlandet er medtaget til regnskabsmæssig værdi. Ejendomsværdien for danske ejendomme andrager 61.166 tkr.



## Noter

**Note 12 Varebeholdninger**

tkr.	2013	2012
Råvarer og hjælpematerialer	20.700	25.973
Varer under fremstilling	9.433	10.922
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	20.580	20.432
	50.713	57.327
Årets nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen (netto)	1.075	1.614
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisation sværdi	2.007	2.216

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.

**Note 13 Tilgodehavender**

tkr.	2013	2012
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	42.918	54.840
Andre tilgodehavender	5.715	8.124
	48.633	62.964
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	6.434	6.218
Årets tab	382	417
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-18	-15
Regulering af nedskrivninger	-1.581	-186
31. december	5.217	6.434
Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 0 tkr. (2012: 0 tkr.)		
Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:		
Forfalden 0-60 dage	1.419	2.769
Forfalden 60-90 dage	176	1.131
Forfalden > 90 dage	61	0
I alt	1.656	3.900

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.	2013	2012
Salgsværdi af produktion	9.482	29.876
Acontofaktureringer	-9.515	-33.849
	-33	-3.973
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoaktiver)	2.735	3.648
Igangværende arbejder for fremmed regning, forudbetalinger	-2.768	7.621
	-33	-3.973

**Note 15 Værdipapirer**

tkr.	2013	2012
Børsnoterede obligationer	0	2.592
Børsnoterede aktier	4.529	4.017
Unoterede aktier m.v.	2	2
	4.531	6.611

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.	2013	2012	2011	2010	2009
Aktiekapital 1. januar	9.724	8.958	8.958	8.958	9.822
Kapitalforhøjelse	-	766	-	-	-
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-	-864
Aktiekapital 31. december	9.724	9.724	8.958	8.958	8.958



## Noter

**Egne aktier**

	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.12 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2013	3.121	62	335	531	0,7
Køb i 2013	647	13	71	110	0,1
Solgt i 2013	-3.768	-75	-406	-641	-0,8
Beholdning 31. december 2013	0	0	0	0	0,0

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. (2012: 0 kr.).

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

**Note 17 Udskudt skat**

tkr.	2013	2012
Udskudt skat 1. januar	1.543	-1.164
Årets udskudte skat	1.707	3.046
Ændret udskudt skat tidligere år	55	-339
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	-505	0
Udskudt skat 31. december	2.800	1.543
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	4.888	4.921
Kortfristede aktiver	-1.852	-1.701
Fremførselsberettiget underskud	-236	-1.677
	2.800	1.543

Udskudt genbeskatningsforpligtelse udgør 37.181 tkr. (2012: 32.687 tkr.), der er indregnet med 0 tkr., idet ledelsen ikke vurderer den udløses. Tilsvarende er lokale skattemæssige underskud i de udenlandske dattervirksomheder på 99.584 tkr. (2012: 97.334 tkr.) indregnet i udskudt skat med 0 tkr.



## Noter

**Note 18 Gæld til kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2013 Regnskabs- mæssig værdi	2012 Regnskabs- mæssig værdi	2013 Kontraktlig penge- strøm	2012 Kontraktlig penge- strøm
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	10.000	12.000	11.173	13.642
Lån EUR 2,65 mio.	2018/Variabel	9.885	11.862	11.151	13.635
Lån EUR 0,5 mio.	2013/Variabel	0	746	0	790
Driftskreditter		2.556	17.296	2.657	17.979
I alt		22.441	41.904	24.981	46.046

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

tkr.	2013	2012
Langfristede forpligtelser	15.908	19.885
Kortfristede forpligtelser	6.533	22.019
	22.441	41.904
Forfald efter 5 år	0	3.977

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 de 2 variabelt forrentede lån på henholdsvis 9,9 mio. kr. og 10,0 mio. kr. som udløber i december 2018 og effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet.

Dagsværdien af de indgåede renteswaps er negativ med 1,2 mio. kr. pr. 31. december 2013 (2012: 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.





## Noter

### Note 19 Hensatte forpligtelser

tkr.	2013	2012
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	4.436	3.587
Anvendt i året	-3.157	-3.369
Hensat for året	3.515	4.218
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	4.794	4.436

Hensatte garantiforpligtelser er indregnet således i balancen:

tkr.	2013	2012
Langfristede forpligtelser	1.438	0
Kortfristede forpligtelser	3.356	4.436
	4.794	4.436

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.	2013	2012
0 – 1 år	4.233	4.237
1 – 5 år	4.843	4.641
	9.076	8.878

Operational leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært lokaler i Kina, biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er der indregnet omkostning på 5.498 tkr. (2012: 5.000 tkr.)

#### Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 22.441 tkr. (2012: 41.158 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 40.894 tkr. (2012: 43.695 tkr.)

Der er indgået kontrakt om køb af anlægsaktiv på 0,5 mio. kr. i 2014.

Der er stillet sædvanlige arbejdsgarantier på 2.522 tkr. pr. 31. december 2013 (2012: 1.400 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 og renter indenfor sambeskatningskredsen fra og med 1. juli 2012. Der er ingen danske kildeskatter for perioden og denne hæftelse er således 0 kr. pr. 31. december 2013. Fra og med 1. januar 2013 er hæftelsen udvidet til også at omfatte danske selskabsskatter, som er indregnet med 75 tkr. i balancen pr. 31. december 2013.

Koncernen har herudover ingen eventualforpligtelser.



## Noter

### Note 21 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2013	2012
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således		
Lovpligtig revision	425	415
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	46	131
Skatte- og momsmæssig rådgivning	146	77
Andre ydelser	118	84
I alt KPMG	735	707

De udenlandske dattervirksomheder revideres af lokale revisorer. Det samlede honorar inkl. andre ydelser til disse udgør 695 tkr. (2012: 555 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 2012.

#### Valutarisici

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

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

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

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

Der er ikke foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2013.

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

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



## Noter

---

moderselskabets resultat i væsentligt omfang.

På koncernniveau er der fortsat ikke væsentlige valutarisici vedrørende koncerneksterne tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2013.

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 19,9 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. 170 tkr. (2012: ca. 285 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 2013. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2013.

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 2013 42,3 mio. kr. (2012: 28,1 mio. kr.).

Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.



## Noter

---

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 2013 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger i januar måned 2014. 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 2013 61,9% mod 53,5% i 2012.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2013 udgør 3,6% mod 5,7% i 2012.

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.	2013	2012
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	4.531	6.611
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Udlån og tilgodehavender	64.613	76.957
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0
	69.144	83.568
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)	1.177	1.920
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	67.352	96.280
	68.529	98.200

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.

I årets løb er der solgt 3.311 stk. aktier i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S til Roed Invest II ApS jf. fondsårsmeddelelse 7/2013.

Ledelsens aflønning vedrørende 2013 fremgår af note 5.

Herudover er der i 2013 udbetalt konsulentonorar til bestyrelsens formand på 600 tkr. (2012: 150 tkr.)

### Note 24 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Migatronik koncernen i 2013, er udsendt. Bortset fra førtidsimplementering af amendments to IAS 36, implementeres de godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag 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.

### Note 25 Begivenheder efter balancedagen

Udover indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncernregnskabet for 2013.



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Noter	tkr.	2013	2012
	Omsætning	204.956	214.198
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	626	-2.184
2	Andre driftsindtægter	7	178
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>205.589</b>	<b>212.192</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-91.572	-96.262
	Andre eksterne omkostninger	-34.393	-34.439
3	Personaleomkostninger	-54.422	-59.428
	<b>Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>25.202</b>	<b>22.063</b>
6, 7	Afskrivninger på langfristede aktiver	-11.584	-12.380
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>13.618</b>	<b>9.683</b>
4	Finansielle indtægter	3.343	3.051
4	Finansielle omkostninger	-16.047	-10.343
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>914</b>	<b>2.391</b>
5	Skat af årets resultat	538	-507
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.452</b>	<b>1.884</b>
	<b>Anden totalindkomst</b>		
	<i>Poster kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
	Årets værdiregulering	103	-760
	Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	641	721
	Skat af værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-186	10
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>558</b>	<b>-29</b>
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.010</b>	<b>1.855</b>



Balance

Noter	tkr.	2013	2012
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
6	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	27.275	26.176
7	<b>Materielle aktiver</b>		
	Grunde og bygninger	31.988	32.262
	Tekniske anlæg og maskiner	3.544	5.272
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.362	6.161
		40.894	43.695
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	25.631	36.562
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	17.579	14.437
		43.210	50.999
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	111.379	120.870
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
9	Varebeholdninger	37.889	42.262
10	Tilgodehavender	21.942	26.024
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	30.272	20.047
	Selskabsskat	1.638	1.362
11	Værdipapirer	4.531	6.611
	Likvide beholdninger	4.268	28
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	100.540	96.334
	<b>Aktiver i alt</b>	211.919	217.204



**Balance**

Noter	tkr.	2013	2012
	<b>PASSIVER</b>		
12	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	9.724	9.724
	Overkurs ved emission	3.372	3.372
	Reserve for egne aktier	0	-335
	Reserve for sikringstransaktioner	-881	-1.439
	Overført resultat	128.144	126.628
		140.359	137.950
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
13	Udskudt skat	5.177	3.866
14	Kreditinstitutter	15.908	19.885
15	Hensatte forpligtelser	957	0
		22.042	23.751
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
14	Kreditinstitutter	3.977	11.839
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.151	12.961
	Gæld til dattervirksomheder	14.700	10.243
15	Hensatte forpligtelser	2.233	2.946
	Anden gæld	14.280	15.594
	Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	1.177	1.920
		49.518	55.503
	<b>Forpligtelser i alt</b>	71.560	79.254
	<b>Passiver i alt</b>	211.919	217.204

- 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 2012</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
<b>Totalindkomst i 2013:</b>						
Årets resultat					1.452	1.452
Anden totalindkomst:						
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):						
Årets værdiregulering				103		103
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger				641		641
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter				-186		-186
Totalindkomst i alt				558	1.452	2.010
<b>Transaktioner med ejere i 2013:</b>						
Køb af egne aktier			335		64	399
Transaktioner med ejere i alt			335		64	399
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	9.724	3.372	0	-881	128.144	140.359

Overkurs ved emission på 3.372 tkr. er selskabsretligt en fri reserve. Omkostninger ved kapitalforhøjelse i 2012 udgjorde 150 tkr., der er fratrukket i overkurs ved emission.

### Forslag til resultatdisponering:

	2013	2012
Overført resultat	1.452	1.884
	1.452	1.884



## Pengestrømsopgørelse

tkr.	2012	2012
Resultat af primær drift	13.618	9.683
Betalte finansielle indtægter	2.815	2.263
Betalte finansielle omkostninger	-3.491	-2.946
Afskrivninger	11.584	12.380
Andre ikke-kontante driftsposter	-6	-178
Ændring i varebeholdninger	4.373	2.556
Ændring i tilgodehavender	-6.452	6.801
Ændring i andre hensatte forpligtelser	244	319
Ændring i kreditorer og anden gæld	-1.123	-3.148
Betalt selskabsskat	1.387	-1.847
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>22.949</b>	<b>25.883</b>
Køb af materielle aktiver	-2.721	-4.036
Salg af materielle aktiver	6	179
Salg af værdipapirer	2.608	932
Køb af immaterielle aktiver	-7.163	-8.351
<b>Pengestrømme til investering</b>	<b>-7.270</b>	<b>-11.276</b>
Kapitalindsud	0	4.138
Udbetalt udbytte	0	0
Køb/salg af egne aktier	399	-233
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-3.977	-3.928
Ændring i bankgæld	-7.862	-14.606
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-11.440</b>	<b>-14.629</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>4.239</b>	<b>-22</b>
Likvide beholdninger 1. januar	28	51
Kursregulering	0	-1
Likvide beholdninger 31. december	4.267	28

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 2013 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.	2013	2012
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	7	178
Øvrige driftsindtægter	0	0
	7	178



Noter

**Note 3** Personaleomkostninger

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

tkr.	2013	2012
Lønninger og vederlag	54.408	59.852
Bidragbaserede pensioner	2.736	3.020
Andre omkostninger til social sikring	1.467	1.462
	58.611	64.334
Heraf aktiveret	-4.189	-4.906
Resultatførte personaleomkostninger	54.422	59.428
Vederlag til:		
Bestyrelse i moderselskabet	1.000	515
- heraf pensioner	0	0
Direktion i moderselskabet	4.046	4.358
- heraf pensioner	0	0
Ledende medarbejdere	2.244	2.507
- heraf pensioner	0	41
Gennemsnitligt antal medarbejdere	155	170

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.	2013	2012
<b>Finansielle indtægter</b>		
Tilknyttede virksomheder	1.772	1.703
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	2	73
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	528	788
Modtaget udbytte fra datterselskaber	731	211
Modtaget udbytte fra andre	122	136
Valutakursregulering, netto	0	22
Renteindtægter og lignende	188	118
	3.343	3.051
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.960	1.821



Noter

**Finansielle poster, fortsat**

tkr.	2013	2012
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Tilknyttede virksomheder	508	224
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsoptionen)	0	29
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i datterselskaber	12.556	7.366
Valutakursreguleringer, netto	1.058	0
Renteudgifter, gebyrer mv.	1.284	2.003
Differenceafregning renteswap	641	721
	16.047	10.343
Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.791	2.227

**Note 5 Skat af årets resultat**

Moderselskabet er sambeskattet med alle datterselskaber.

tkr.	2013	2012
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-538	507
Skat af anden totalindkomst	186	-10
	-352	497
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	-1.849	-1.362
Udskudt skat	2.137	1.858
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	-826	0
Regulering af skat tidligere år i øvrigt	0	11
	-538	507
Refunderet selskabsskat i årets løb	1.387	-1.847
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat, 25%	229	598
Regulering vedrørende nedskrivning og sambeskatningsfordel for datterselskaber	115	-471
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	-826	0
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter	-56	369
Regulering af skat tidligere år	0	11
Skat vedrørende årets resultat	-538	507



Noter

**Note 6 Produktudviklingsprojekter**

tkr.	2013	2012
Kostpris 1. januar	67.258	65.681
Tilgang i årets løb	7.163	8.351
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	0	-6.774
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>74.421</b>	<b>67.258</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-41.082	-41.043
Årets afskrivninger	-6.064	-6.813
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	0	6.774
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-47.146</b>	<b>-41.082</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>27.275</b>	<b>26.176</b>
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	8.549	7.713
Tilgang	4.350	5.076
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-7.932	-4.240
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.967</b>	<b>8.549</b>
<b>Omkostningsført i året</b>	<b>8.270</b>	<b>9.297</b>

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2013, 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 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>



Noter

**Materielle aktiver, fortsat**

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2013	70.496	44.729	36.581	151.806
Tilgang i årets løb	231	83	2.407	2.721
Afgang i årets løb	0	0	-205	-205
<b>Kostpris 31. december 2013</b>	<b>70.727</b>	<b>44.812</b>	<b>38.783</b>	<b>154.322</b>
Afskrivninger 1. januar 2013	-38.234	-39.457	-30.420	-108.111
Afskrivninger, solgte aktiver	0	0	205	205
Årets afskrivninger	-505	-1.811	-3.206	-5.522
<b>Afskrivninger 31. december 2013</b>	<b>-38.739</b>	<b>-41.268</b>	<b>-33.421</b>	<b>-113.428</b>
<b>Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b>	<b>31.988</b>	<b>3.544</b>	<b>5.362</b>	<b>40.894</b>
Forventet brugstid, antal år	25-40	5-10	3-8	

Den kontante ejendomsværdi for moderselskabets grunde og bygninger andrager 52.666 tkr. ifølge den seneste offentlige vurdering.

**Note 8 Tilknyttede virksomheder**

tkr.	2013	2012
Kostpris 1. januar	174.926	167.226
Årets tilgang (kapitaltilførsel)	0	7.700
Årets afgang (solvent likvidation)	-8.197	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>166.729</b>	<b>174.926</b>
Nedskrivninger 1. januar	-138.364	-131.959
Årets nedskrivninger	-10.023	-6.405
Årets afgang (solvent likvidation)	7.289	0
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-141.098</b>	<b>-138.364</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>25.631</b>	<b>36.562</b>



Noter

Alle virksomheder værdiansættes til kostprisen. Såfremt denne overstiger genindvindingsværdi-  
 en nedskrives til denne lavere værdi. For selskaber uden anden aktivitet end forhandling af mo-  
 derselskabets 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 ind-  
 tjening. Der er ikke aktiveret goodwill vedrørende dattervirksomhederne. Den regnskabsmæssi-  
 ge værdi af Migatronic India Pvt., Ltd. og Suzhou Migatronic Welding Technology Co., Ltd. for-  
 udsætter, at der som forventet realiseres en forbedring i indtjeningen.

For dattervirksomheder med negativ egenkapital er der foretaget nedskrivning af tilgodehaven-  
 der. Den akkumulerede nedskrivning udgør 11.869 tkr. pr. 31. december 2013. Nedskrivningen  
 er foretaget med den negative egenkapital i dattervirksomhederne under antagelse af, at egen-  
 kapitalen i dattervirksomhederne svarer til substansværdien af dattervirksomhederne.

tkr.	Ejerandel i %	Selskabs- kapital
Migatronic-Export A/S, Danmark	100	500
Migatronic Automation A/S, Danmark	100	1.000
Migatronic Welding Equipment Ltd., England <sup>1)</sup>	100	2.685
Migatronic Schweißmaschinen GmbH, Tyskland <sup>2)</sup>	100	2.861
Migatronic Equipement de Soudure S.A.R.L., Frankrig <sup>2)</sup>	100	1.942
Migatronic s.r.l. Impianti per Saldatura, Italien <sup>1)</sup>	100	3.245
Migatronic Kereskedelmi Kft., Ungarn <sup>1)</sup>	100	981
Migatronic CZ a.s., Tjekkiet <sup>1)</sup>	100	326
Migatronic Norge AS, Norge <sup>1)</sup>	100	178
Migatronic Svetsmaskiner AB, Sverige	100	251
Migatronic Nederland B.V., Holland <sup>1)</sup>	100	135
Migatronic OY, Finland	100	256
Migatronic India Pvt. Ltd., Indien <sup>1)</sup>	100	1.840
Suzhou Migatronic Welding Technology Co., Ltd., Kina <sup>1)</sup>	100	22.496

<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.	2013	2012
Råvarer og hjælpematerialer	17.851	22.849
Varer under fremstilling	7.888	9.357
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	12.150	10.056
	37.889	42.262
Tilbageført nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen	106	-812
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	1.740	1.918

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.

**Note 10** Tilgodehavender

tkr.	2013	2012
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.254	22.975
Andre tilgodehavender	2.688	3.049
	21.942	26.024
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	966	1.159
Årets tab	224	138
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-7	-6
Regulering af nedskrivning	-542	-507
31. december	641	784
Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 0 tkr. (2012: 0 tkr.) Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:		
Forfalden 0-60 dage	377	38
Forfalden 60-90 dage	60	126
Forfalden > 90 dage	61	0
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	498	164

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.	2013	2012
Børsnoterede obligationer	0	2.592
Børsnoterede aktier	4.529	4.017
Unoterede aktier m.v.	2	2
	4.531	6.611

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.	2013	2012	2011	2010	2009
Aktiekapital 1. januar	9.724	8.958	8.958	8.958	9.822
Kapitaludvidelse	-	766			
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-	-864
Aktiekapital 31. december	9.724	9.724	8.958	8.958	8.958

**Egne aktier**

	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.12 (tkr.)	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. januar 2013	3.121	62	335	531	0,7
Køb i 2013	647	13	71	110	0,1
Salg i 2013	-3.768	-75	-406	-641	-0,8
Beholdning 31. december 2013	0	0	0	0	0,0

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. (2012: 0 tkr.).



Noter

**Note 13** Udskudt skat

tkr.	2013	2012
Udskudt skat 1. januar	3.866	1.998
Ændret udskudt skat tidligere år	0	10
Årets udskudte skat	2.137	1.858
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	-826	0
Udskudt skat 31. december	5.177	3.866
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	5.464	5.590
Kortfristede aktiver	-52	-47
Underskud til fremførsel	-235	-1.677
	5.177	3.866

Udskudt genbeskatningssaldo netto udgør 37.181 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	2013 Regnskabs- mæssig værdi	2012 Regnskabs- mæssig værdi	2013 Kontraktlig penge- strøm	2012 Kontraktlig penge- strøm
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	10.000	12.000	11.173	13.642
Lån EUR 2,65 mio.	2018/Variabel	9.885	11.862	11.151	13.635
Driftskreditter		0	7.862	0	8.173
I alt		19.885	31.724	22.324	35.450

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

tkr.	2013	2012
Langfristede forpligtelser	15.908	19.885
Kortfristede forpligtelser	3.977	11.839
	19.885	31.724
Forfald efter 5 år	0	3.977



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 de 2 variabelt forrentet lån på henholdsvis 9,9 mio. kr. samt 10,0 mio. kr., som udløber i december 2018, og effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet.

Markedsværdien af den indgåede renteswap er negativ med 1,2 mio. kr. pr. 31. december 2013 (2012: 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.

**Note 15 Hensatte forpligtelser**

tkr.	2013	2012
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	2.946	2.627
Anvendt i året	-2.799	-2.984
Hensat for året	3.043	3.303
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	3.190	2.946

Hensatte garantiforpligtelser er indregnet således i balancen:

tkr.	2013	2012
Langfristede forpligtelser	957	0
Kortfristede forpligtelser	2.233	2.946
	3.190	2.946

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

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

Opsigelige operationelle leasingydelse er som følger:

tkr.	2013	2012
0 – 1 år	2.033	2.103
1 – 5 år	2.734	4.155
	4.767	6.258

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er indregnet omkostning på 2.155 tkr. (2012: 2.098 tkr.).



Noter

**Sikkerhedsstillelser**

Moderselskabets kautionsforpligtelser vedrørende datterselskabers bankgæld og garantiforpligtelser andrager maksimalt 19,0 mio. kr.

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

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 19.885 tkr. (2012: 31.724 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 40.894 tkr. (2012: 43.695 tkr.).

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og med Roed Invest ApS som 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 og renter inden for sambeskatningskredsen. Der er ingen danske kildeskatter for perioden og denne hæftelse er således 0 kr. pr. 31. december 2013. Fra og med 1. januar 2013 er hæftelsen udvidet til også at omfatte danske selskabsskatter, som er indregnet i balancen med 75 tkr. pr. 31. december 2013.

Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser.

**Note 17 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

tkr.	2013	2012
Samlet honorar til KPMG:		
Lovpligtig revision	357	350
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	46	131
Skatte- og momsmæssig rådgivning	146	77
Andre ydelser	115	84
I alt	664	642

**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.	2013	2012
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	4.531	6.611
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Udlån og tilgodehavender	75.699	61.899
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0
	80.230	68.510
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)	1.177	1.920
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	62.016	70.522
	63.193	72.442



Noter

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

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

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

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

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

Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

tkr.	2013	2012
Køb af råvarer og hjælpematerialer fra tilknyttede virksomheder	7.132	5.674
Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til tilknyttede virksomheder	69.680	70.856
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	1.760	1.642
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	2.446	2.687
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.772	1.703
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	508	224

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 Tollerred, Sverige  
Tlf. (+46) 031 44 00 45  
www.migatronicon.se

**MIGATRONIC NEDERLAND B.V.**

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

**MIGATRONIC OY**

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