

# ÅRSRAPPORT 2015

# INDHOLDSFORTEGNELSE

## LEDELSESBERETNING

Hovedpunkter og forventninger .....	3
Hovedtal for koncernen.....	4
Nøgletal for koncernen.....	5
Ledelsespåtegning.....	6
Den uafhængige revisors påtegning.....	7
Oplysninger om selskabet.....	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 .....	47
Totalindkomstopgørelse.....	47
Balance .....	48
Egenkapitalopgørelse .....	50
Pengestrømsopgørelse.....	52
Noter .....	53

SELSKABER I KONCERNEN .....	67
-----------------------------	----



### **Hovedpunkter for 2015**

- Omsætning på 294,8 mio. kr. – en stigning på 10%
- Overskud før skat på 8,0 mio. kr. mod 6,9 mio. kr. i 2014
- Cashflow fra driften på 6,3 mio. kr.
- Soliditetsgrad på 56%
- Ingen udlodning af udbytte
- Køb af egne aktier for 11,6 mio. kr.

### **Forventninger til 2016**

- Stigende omsætning
- Resultat i niveauet 10 – 15 mio. kr. før skat
- Positiv udvikling i cashflow fra driften



		2015	2014	2013	2012	2011
Omsætning	mio. kr.	294,8	269,3	271,1	327,5	279,3
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	21,9	22,3	21,5	25,6	24,2
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	8,6	8,3	8,1	11,2	9,3
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-0,6	-1,3	-2,6	-1,9	-3,7
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	8,0	6,9	5,5	9,3	5,6
Årets resultat	mio. kr.	4,4	5,1	4,4	6,5	3,9
Aktiver i alt	mio. kr.	213,5	204,2	200,0	223,9	242,2
Egenkapital	mio. kr.	118,9	129,6	123,9	119,7	109,0
Pengestrøm fra driften	mio. kr.	6,3	19,7	30,1	24,7	15,6
Pengestrøm til investering	mio. kr.	-9,2	-11,2	-8,3	-12,0	-9,9
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-4,1	-5,5	-4,0	-5,3	-4,3
Pengestrøm fra finansiering	mio. kr.	-4,1	-5,6	-19,1	-14,0	-1,7
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	-7,0	2,9	2,7	-1,3	-4,0
Antal medarbejdere		292	287	291	313	313



		2015	2014	2013	2012	2011
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	1.009	938	932	1.046	892
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	369	356	338	332	331
EBITDA-margin		7,4%	8,3%	7,9%	7,8%	8,7%
Overskudsgrad (EBIT-margin)		2,9%	3,1%	3,0%	3,4%	3,3%
Egenkapitalforrentning (ROE)		3,5%	4,1%	3,6%	5,7%	3,6%
Afkast af investeret kapital (ROIC)		6,2%	6,2%	5,8%	7,5%	6,2%
Soliditetsgrad		55,7%	63,5%	61,9%	53,5%	45,0%
Likviditetsgrad		1,8	2,3	2,1	1,7	1,4
Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS)	kr.	271	267	255	247	244
Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie	kr.	250	175	170	114	85
Resultat pr. 20 kr. aktie (Aktuel EPS)	kr.	9,5	10,6	9,0	14,0	8,8
Pris pr. overskudskrone (P/E Basic)	kr.	26,2	16,6	18,9	8	10
Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS)	kr.	0	10,0	0	0	0
Dividend Payout ratio		0	94,6	0	0	0
Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS)	kr.	14,3	40,6	61,9	53,1	35,0
Price/Cashflow (P/CF)	kr.	17,5	4,3	2,7	2,1	2,4

De anførte nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015", jf. nedenstående definitioner, bortset fra resultat pr. aktie, der er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 7).

#### Omsætning pr. medarbejder

Omsætning i forhold til gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere.

#### Personaleomkostninger pr. medarbejder

Personaleomkostninger i forhold til gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere.

#### EBITDA-margin:

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

#### Overskudsgrad (EBIT-margin):

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

#### Egenkapitalforrentning (ROE):

Resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital.

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

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

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

#### Soliditetsgrad:

Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse, ultimo.

#### Likviditetsgrad:

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

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

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

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

B-aktiernes noteringskurs på Københavns Fondsbørs.

#### Resultat pr. 20 kr. aktie (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 2015 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 2015 samt af

resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fjerritslev, den 2. marts 2016

### Direktion:

Niels Jørn Jakobsen  
adm. direktør

Martha Holme  
kommunikations-/HR-direktør

### Bestyrelse:

Peter Roed  
formand

Anders Høiris  
næstformand

Jens Lübeck Johansen

Jørn Roed

Vibeke Kappel Andersen

Frank Justesen



## 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 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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.

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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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.

Aalborg, den 2. marts 2016  
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 30700228

Britta Bang Mikkelsen  
statsaut. revisor

Allan Terp  
statsaut. revisor



## Oplysninger om selskabet

### Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S

Aggersundvej 33

9690 Fjerritslev

CVR-nr: 34485216

Stiftet: 1970

Hjemsted: Fjerritslev

Telefon: 96 50 06 00

Telefax: 96 50 06 01

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

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

## Bestyrelse

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

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

*Bestyrelsesmedlem i: Carsoe A/S, 4 selskaber i Stenhøj A/S koncernen, PanPac Engineering a/s*

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

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

*Bestyrelsesformand i: Middelalder-Centeret I/S*

*Næstformand i: Tack International A/S, Det Københavnske Teatersamarbejde I/S*

*Bestyrelsesmedlem i: Prime Cargo A/S, Alfa Travel A/S*

*Direktør i: Akkumulo IVS*

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

*Bestyrelsesformand i: Konxion A/S og Sciteq A/S*

*Bestyrelsesmedlem i: Novatech ApS og Dansk Overfladeteknik A/S*

*Direktør i: New Owner Management ApS, Anpartsselskabet af 1. marts 2006, JL & ML Invest ApS og JLJ Business Development ApS*

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

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

### Medarbejdervalgte medlemmer (valg hvert 4. år, næste gang 2019):

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

*Planlægger Migatronic A/S*

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

*Salgsassistent Migatronic A/S*

## Direktion

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

*Direktør i: NAM Invest ApS*

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

*Direktør i: NAM Invest ApS*

## Revision

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

## Bankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S, Aalborg





## Welding Value

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

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

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

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:

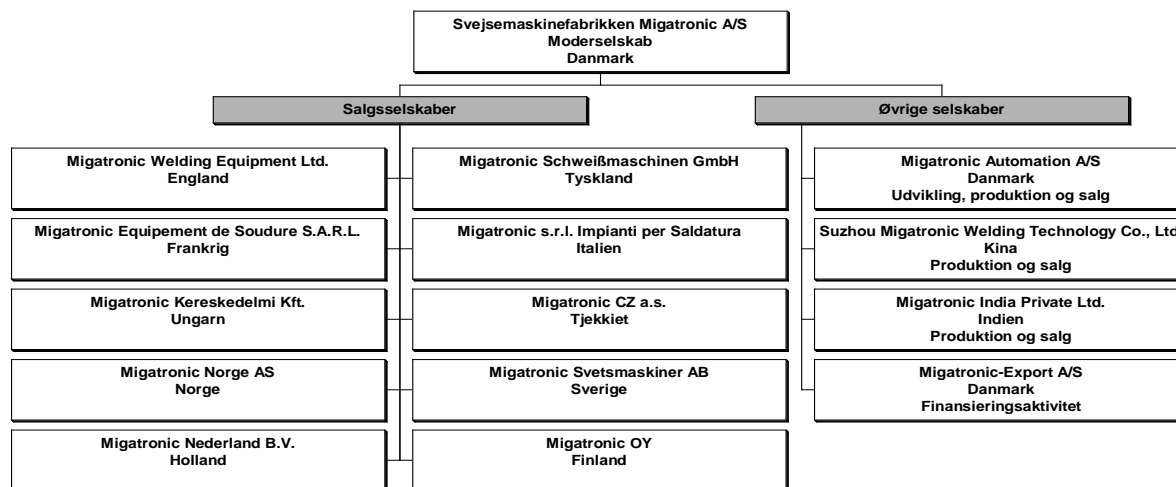
- Organisk vækst minimum 10% pr. år
- Overskudsgrad 5 – 8%

## Forretningsområder





## Koncernstruktur



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

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

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

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

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

Migatronik koncernen indgår i koncernregnskabet for Roed Invest 1 ApS.



## Regnskabsberetning

mio. kr.	KONCERN	
	2015	2014
Nettoomsætning	294,8	269,3
Resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)	21,9	22,3
Resultat før renter og skat (EBIT)	8,6	8,3
Resultat før skat (EBT)	8,0	6,9
Årets resultat	4,4	5,1

Migatronic koncernen realiserede i regnskabsåret 2015 et overskud før skat på 8,0 mio. kr. mod 6,9 mio. kr. i 2014.

Koncernomsætningen blev på 295 mio. kr. mod 269 mio. kr. i 2014 – en stigning på 10%.

EBITDA-indtjeningen i koncernen udgør 21,9 mio. kr., hvilket er uændret niveau i forhold til 2014.

Resultatet af primær drift (EBIT) i koncernen er steget fra 8,3 mio. kr. til 8,6 mio. kr.

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

Migatronic har realiseret en stigning på 4% i salget af svejsemaskiner og tilbehør sammenlignet med 2014. Fremgangen er sket på eksportmarkederne, primært i Europa, hvor Migatronic er stærkt repræsenteret. For markederne uden for Europa er der en svag tilbagegang i omsætningen, hvilket bl.a. skyldes en utilfredsstillende udvikling på det kinesiske marked, hvor Migatronic har eget datterselskab.

Generelt er der endnu ikke opnået en tilfredsstillende effekt af de investeringer, der er gjort i salgsgenerationen gennem de seneste 2 år.

Migatronics stærke position i branchen er i høj grad afhængig af et up-to-date produktprogram, og der opretholdes derfor fortsat et højt investeringsniveau inden for produktudvikling. Det primære udviklingsområde inden for svejsning er softwareudvikling, herunder udvikling af særlige svejseprogrammer, der er tilpasset specifikke svejseopgaver og materialer.

Der arbejdes konstant på et større antal udviklingsprojekter, dels i form af udvikling af nye produkter, dels i form af opdatering og produktionsoptimering af allerede markedsførte produkter.

Salget af automatiseringsløsninger er øget med 70% i forhold til 2014, hvilket er en tilfredsstillende udvikling, selv om det er på baggrund af en meget lav omsætning i 2014. Der var en god ordrebe-

holdning ved starten af året, og året igennem har der været en stadig stigende interesse og aktivitet inden for svejseautomatisering, hvilket har resulteret i levering af anlæg i Danmark og på flere af de nære eksportmarkeder. Ordrebeholdningen vedrørende automatiseringsprojekter lå ved årets udgang fortsat på et højt niveau.

Migatronic har i 2015 oplevet et øget prispres som følge af den stærke konkurrence på markedet for såvel manuelt svejseudstyr som automatiseringsløsninger. I tillæg hertil er der pres på kostpriserne som følge af den realiserede stigning i kursen på USD. Virkningerne fra dette er delvist modvirket af øget fokus på kostprisreduktioner og –optimeringer.

### Balance og pengestrømme

Balancesummen er i regnskabsåret steget med 9,3 mio. kr., som primært skyldes øgede tilgodehavender fra salg samt varebeholdninger.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er 6,3 mio. kr.

Pengestrømmene til investeringsaktiviteterne udgør 9,2 mio. kr. Der er investeret 5,2 mio. kr. i produktudvikling, hvilket er et fokusområde.

Pengestrømme fra finansiering omfatter udbetalt udbytte med 4,4 mio. kr. samt køb af egne aktier med 11,6 mio. kr. Denne finansiering er tilvejebragt ved træk på virksomhedens løbende kreditfaciliteter.

### Forventninger til 2016

Markedet for svejseudstyr forventes ikke at stige væsentligt i 2016. Med udgangspunkt i den position, som Migatronic har i markedet, et stærkt produktprogram samt ansættelse af en ny, salgssorienteret adm. direktør, står Migatronic stærkt til forøget vækst.

Migatronic har i 2015 mærket det stigende behov for automatisering inden for svejsning, og med en tilfredsstillende ordrebog og mange konkrete forespørgsler ved starten af 2016 forventes der bety-



delig stigende aktivitet på området i det kommende år.

Udover at tilbyde komplette svejseautomatiseringsprojekter gennem datterselskabet Migatronic Automation A/S leverer Migatronic også svejsemaskiner og andet udstyr til svejseautomatisering til andre systembyggere. Der er afsat ressourcer til at udbygge salget af dette produktområde, som derfor forventes at bidrage positivt til omsætningsudviklingen i 2016.

På trods af at det kinesiske marked har udviklet sig skuffende for Migatronic gennem de seneste år er der tiltro til, at dette marked vil få fremgang i 2016. Der er i slutningen af 2015 ansat en leder med international erfaring i selskabet, hvilket forventes at få en positiv indvirkning på den fremtidige udvikling.

På baggrund af disse forudsætninger forventer Migatronic en stigning i omsætningen i 2016 og en fremgang i resultatet før skat til niveauet 10 - 15 mio. kr. i 2016.

## Moderselskabet

Migatronic har valgt at førtidsimplementere ændringerne til IAS 27 i 2015 vedrørende indregning af kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode.

Anvendt regnskabspraksis er i forhold til sidste regnskabsår som følge af ovenstående ændret således, at kapitalandele i dattervirksomheder fremover indregnes efter den indre værdis metode mod tidligere indregning til kostpris eller genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Den akkumulerede virkning af praksisændringen er beskrevet i note 1 til moderselskabet.

## Forretningsmæssige risici

### Konjunkturforhold

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 vil påvirke indtjeningen negativt.

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

## Markeder

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

Den største vækst forventes på de europæiske eksportmarkeder. Afsætningen på disse markeder sker fortrinsvis gennem egne datterselskaber. I Fjernøsten forventes også vækst gennem egne datterselskaber i Indien og Kina samt nye markeder. Selv om den generelle vækst på det kinesiske marked er aftagende, forventes dette ikke at påvirke Migatronics muligheder på markedet.

Der er endvidere set vækst i visse nordøsteuropæiske markeder, denne vækst forventes fortsat. Der er ingen forventninger om yderligere afsætning til Rusland.

Grundet markedssituationen i Sydamerika forventes ingen væsentlig vækst på disse markeder, som i forvejen kun udgør en lille andel af Migatronics omsætning.

Der forventes stabil udvikling på de sydeuropæiske markeder.

## Konkurrenceforhold

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

## Finansielle risici

Koncernens og moderselskabets finansielle risici og styring heraf er omtalt i note 20, hvoraf 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 genanskaffelsværdi.

## Videnressourcer

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

Migatronic har formået at fastholde sin position blandt verdens teknologisk førende producenter af svejsemaskiner. Det skyldes at investeringerne i



innovativ produktudvikling fastholdes på et højt niveau. Samtidig formår Migatronik at anvende den store markedsmæssige viden og forståelse for kundernes behov, som virksomheden besidder, og ikke mindst at omsætte denne viden til produkter, der lever op til kundernes krav og forventninger.

Migatronik har en stabil og loyal medarbejderstyrke, som i høj grad er motiveret af at arbejde i en virksomhed, hvor det er muligt at følge processen hele vejen fra idé til den færdige løsning er taget i brug hos kunden.

## Miljøforhold

Migatronik har ingen produktionsprocesser der kan betegnes som miljøskadelige. Migatronik har gennem årene investeret i miljøvenlige processer.

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

Migatronik er ikke registreret som miljøtung virksomhed.

## Begivenheder efter balancedagen

Ud over indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og årsregnskabet for 2015.

## Virksomhedsledelse

Migatronik har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2015 og offentliggjort denne redegørelse på gruppens hjemmeside:

<http://www.migatronik.com/da/~media/tr/da/virksomhedsledelse2015.ashx>

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

## Samfundsansvar

Migatronik har i 2015 fortsat arbejdet med samfundsansvar og den vedtagne politik for dette. Redegørelsen for koncernens initiativer for samfundsansvar i 2015 er offentliggjort på gruppens hjemmeside:

<http://www.migatronik.com/da/~media/pdf%20files/csr/samfundsansvar2015.ashx>

I denne redegørelse indgår oplysninger om sociale og miljømæssige tiltag, samt politikker for men-

neskerettigheder, klimapåvirkning og mål for arbejdet med samfundsansvar for 2016.



## 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 og det i 2015 gennemførte aktietilbagekøb ikke udbetales udbytte til aktionærerne.

## Egne aktier

Migatronic kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier. Der er i årets løb erhvervet i alt 48.213 aktier, svarende til 9,9% af den samlede aktiekapital.

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

Migatronic har ikke i 2015 haft projekter, der har gjort det interessant at anvende egne aktier.

For at have en beholdning af egne aktier i beredskab vil Migatronic 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	3.052.800	152.640	802.640	44,76	74,93
NAM Invest ApS, Fjerritslev		992.740	49.637	49.637	10,21	4,63
<b>Bestyrelse</b>						
Vibeke K. Andersen, Fjerritslev		1.000	50	50	0,01	0,00
<b>Egne aktier</b>		964.260	48.213	48.213	9,92	4,50
<b>Øvrige</b>						
Øvrige navnenoterede aktionærer		2.612.820	130.641	130.641	26,87	12,20
Ikke navnenoterede aktionærer		800.100	40.005	40.005	8,23	3,73
<b>I alt</b>	<b>1.300.000</b>	<b>8.423.720</b>	<b>421.186</b>	<b>1.071.186</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

Vedrørende aktionærforhold henvises endvidere til den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, som kan findes på selskabets hjemmeside

<http://www.migatronic.com/da/~media/ir/da/virksomhedsledelse2015.ashx>



## Finanskalender 2016

2. marts	Årsrapport 2015
28. april	Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronic
24. august	Halvårsrapport 2016

## Fondsbørsmeddelelser 2015

25. februar	Årsrapport 2014
27. februar	Ændring af direktionen
31. marts	Indkaldelse til generalforsamling
9. april	Storaktionærmeddelelse
9. april	Køb af egne aktier
9. april	Insiderhandel
10. april	Storaktionærmeddelelse
22. april	Periodemeddelelse 1
22. april	Forløb af ordinær generalforsamling
23. juli	Ledelsesændring
31. august	Halvårsmeddelelse
30. september	Ledelsesændring
22. oktober	Periodemeddelelse 2
22. december	Finanskalender 2016

## Forslag til generalforsamlingen

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



## Resultatopgørelse

Noter	tkr.	2015	2014
3	Omsætning	294.751	269.254
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	9.164	41
	Andre driftsindtægter	475	338
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>304.390</b>	<b>269.633</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-137.438	-107.482
	Andre eksterne omkostninger	-41.633	-42.545
4	Personaleomkostninger	-103.327	-97.099
	Andre driftsomkostninger	-90	-255
	<b>Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>21.902</b>	<b>22.252</b>
8, 9	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-13.285	-13.995
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>8.617</b>	<b>8.257</b>
5	Finansielle indtægter	1.194	944
5	Finansielle omkostninger	-1.790	-2.256
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>8.021</b>	<b>6.945</b>
6	Skat af årets resultat	-3.617	-1.807
	<b>Årets resultat</b>	<b>4.404</b>	<b>5.138</b>
7	<b>Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>9,5</b>	<b>10,6</b>
7	<b>Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)</b>	<b>9,5</b>	<b>10,6</b>





## Totalindkomstopgørelse

tkr.	2015	2014
<b>Årets resultat</b>	4.404	5.138
<b>Anden totalindkomst</b>		
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	779	851
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
Årets værdiregulering	-35	-277
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	401	515
Skat af kursreguleringer indregnet direkte i anden totalindkomst	-222	-420
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-86	-58
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	837	611
<b>Totalindkomst i alt</b>	5.241	5.749



## Balance

Noter	tkr.	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
8	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	23.185	25.160
9	<b>Materielle aktiver</b>		
	Grunde og bygninger	39.966	41.201
	Tekniske anlæg og maskiner	3.055	3.857
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.212	7.084
		50.233	52.142
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>73.418</b>	<b>77.302</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
10	Varebeholdninger	64.305	53.005
11	Tilgodehavender	58.454	51.784
12	Entreprisekontrakter	3.206	1.609
	Selskabsskat	76	60
13	Værdipapirer	5.777	5.163
	Likvide beholdninger	8.254	15.295
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>140.072</b>	<b>126.916</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>213.490</b>	<b>204.218</b>



Balance

Noter	tkr.	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
14	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	9.724	9.724
	Overkurs ved emission	3.372	3.372
	Reserve for egne aktier	-11.588	0
	Reserve for valutakursreguleringer	-198	-755
	Reserve for sikringstransaktioner	-421	-701
	Overført resultat	118.021	113.134
	Foreslået udbytte	0	4.862
		118.910	129.636
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
15	Udskudt skat	7.389	5.052
16	Kreditinstitutter	7.983	11.918
17	Hensatte forpligtelser	2.291	1.999
		17.663	18.969
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
16	Kreditinstitutter	20.684	4.847
12	Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter	8.519	5.080
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.495	18.228
	Selskabsskat	1.020	82
17	Hensatte forpligtelser	2.801	2.442
	Anden gæld	25.826	23.996
16	Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	572	938
		76.917	55.613
	<b>Forpligtelser i alt</b>	94.580	74.582
	<b>Passiver i alt</b>	213.490	204.218

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Tilknyttede virksomheder – se note 7 under noter til moderselskabet

18 Eventualforpligtelser, operationel leasing og sikkerhedsstillelser

19 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

20 Finansielle risici og finansielle instrumenter

21 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

22 Ny regnskabsregulering



## Egenkapitalopgørelse 2014

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	9.724	3.372	0	-1.186	-881	112.858		123.887
<b>Totalindkomst i 2014:</b>								
Årets resultat						276	4.862	5.138
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder				851				851
Skat af værdiregulering vedr. omregning af udenlandske enheder				-420				-420
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):								
Årets værdiregulering					-277			-277
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger					515			515
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter					-58			-58
Totalindkomst i alt				431	180	276	4.862	5.749
<b>Transaktioner med ejere i 2014:</b>								
Kapitalforhøjelse								
Køb/salg af egne aktier								
Transaktioner med ejere i alt								
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	9.724	3.372	0	-755	-701	113.134	4.862	129.636



Egenkapitalopgørelse 2015

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	9.724	3.372	0	-755	-701	113.134	4.862	129.636
<b>Totalindkomst i 2015:</b>								
Årets resultat						4.404		4.404
Anden totalindkomst:				779				779
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder				-222				-222
Skat af værdiregulering vedr. omregning af udenlandske enheder								0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):								0
Årets værdiregulering						-35		-35
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger						401		401
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter						-86		-86
<b>Totalindkomst i alt</b>				557	280	4.404		5.241
<b>Transaktioner med ejere i 2015:</b>								
Køb/salg af egne aktier			-11.588					-11.588
Udbetalt udbytte							-4.862	-4.862
Udbytte egne aktier						483		483
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>			-11.588			483	-4.862	-15.967
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	9.724	3.372	-11.588	-198	-421	118.021	0	118.910

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



## Pengestrømsopgørelse

tkr.	2015	2014
Resultat af primær drift	8.617	8.257
Betalte finansielle indtægter	581	356
Betalte finansielle omkostninger	-1.790	-2.256
Afskrivninger	13.285	13.995
Andre ikke-kontante driftsposter	-19	-1
Valutakursregulering m.v.	642	810
Ændring i varebeholdninger	-11.300	-2.292
Ændring i tilgodehavender	-8.267	-2.025
Ændring i andre hensatte forpligtelser	651	-353
Ændring i kreditorer og anden gæld	4.537	2.654
Betalt selskabsskat	-666	581
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>6.271</b>	<b>19.726</b>
Køb af immaterielle aktiver	-5.187	-5.655
Køb af materielle aktiver	-4.122	-5.539
Salg af materielle aktiver	62	91
Køb/salg af værdipapirer (netto)	0	-44
<b>Pengestrømme til investering</b>	<b>-9.247</b>	<b>-11.147</b>
Udbetalt udbytte	-4.379	0
Køb/salg af egne aktier	-11.588	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-3.935	-3.995
Ændring i bankgæld	15.837	-1.681
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-4.065</b>	<b>-5.696</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-7.041</b>	<b>2.903</b>
Likvide beholdninger 1. januar	15.295	12.391
Kursregulering	0	1
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>	<b>8.254</b>	<b>15.295</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af koncernregnskabet.



## Noter

---

### Note 1 **Anvendt regnskabspraksis**

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S er et aktieselskab hjemhørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2015 omfatter både koncernregnskab for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Bestyrelse og direktion har 2. marts 2016 behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Migatronic A/S. Årsrapporten forelægges til Migatronic A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. april 2016.

#### **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.

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

Migatronic koncernen har for 2015 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2015.

Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2015 og dermed heller ikke påvirket EPS og udvandet EPS.

#### **Koncernregnskabet**

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytte samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er udtryk for værdiforringelse.

#### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der har ikke i 2015 været foretaget køb af nye virksomheder.



## Noter

---

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.

### ***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 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





## Noter

---

### 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 de danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Moderselskabet Roed Invest 1 ApS er 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 udnyttelses-



## Noter

---

grad, 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: 10-40 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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede immaterielle, materielle og finansielle aktiver vurderes løbende, mindst en gang årligt, for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller de pengestrømsfrembringende enheder, som aktivet er en del af.

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

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



## Noter

---

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnitsmetoden eller nettorealiseringsværdien, 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.

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

### Tilgodehavender

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

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi 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 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 sva-



## Noter

---

rende til børskurs for børsnoterede papirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster. Modtagne obligationsrenter vises som en særskilt post i noterne.

### Egenkapital

#### **Udbytte**

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

#### **Overkurs ved emission**

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

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

Reserve for egne aktier indeholder anskaffessummen for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Gevinst ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

#### **Reserve for valutakursregulering**

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Migatronic koncernens præsentationsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

#### **Reserve for sikringstransaktioner**

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

### Medarbejderydelser

#### **Pensionsforpligtelser**

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med ansatte i en del af koncernens selskaber.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionskasser, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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 foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede



## Noter

---

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

Koncernen har ikke finansielle leasingaftaler.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømmene relaterer sig til de tre hovedområder drift, investeringer og finansiering. Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle (DKK) omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

#### *Pengestrømme fra driftsaktivitet*

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

#### *Pengestrømme fra investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrømme fra finansieringsaktivitet*

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



## Noter

---

### Segmentoplysninger

Migatronik koncernen har alene ét forretningssegment, idet alle produkter er relateret til svejsemaskiner og beslægtede produkter og hovedsageligt gennemgår den samme produktionsproces og herudover har 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 Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". 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 Migatronik A/S er omtalt i ledelsesberetningen, side 12, og note 20 til koncernregnskabet.

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

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger af lang- og kortfristede aktiver, salgsværdi af entreprisekontrakter, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver, herunder udskudt skat.

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

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

### Produktudviklingsprojekter

Der foretages løbende 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 under-



## Noter

---

støtter 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 11.

### ***Udskudt skat***

Koncernen er i 2015 udtrådt af international sambeskatning, og de opgjorte genbeskatningsforpligtelser, der pr. 31. december 2014 indgik i udskudte skatteforpligtelser, er indregnet i den aktuelle skat for 2015.

Der er endvidere foretaget en vurdering af udskudte skatteaktiver vedrørende fremførselsberetigede skattemæssige underskud i nogle af de udenlandske dattervirksomheder. Disse underskud kan udelukkende afvendes lokalt i det enkelte land. Som følge af usikkerhed om, hvornår underskuddene kan anvendes, er der ikke indregnet et udskudt skatteaktiv ved beregningen af den udskudte skat pr. 31. december 2015.

### ***Likviditet***

I forhold til likviditet har ledelsen vurderet, at koncernens disponible likviditet er tilstrækkelig set i forhold til forventet likviditetsbehov i 2016. Likviditetsstyringen og disponibel likviditet er beskrevet i note 20, hvortil der henvises.

### **Regnskabsmæssige vurderinger**

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

Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktionsmetoden, herunder hvorvidt det specialproducerede automatiseringsanlæg indeholder en tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning til at kunne indregnes efter produktionsmetoden, 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.	2015	2014
Salg af svejsemaskiner og tilbehør	247.505	239.404
Salgsværdi af årets produktion på entreprenkontrakter vedrørende svejseautomatiseringsløsninger	34.027	17.174
Salg af serviceydelser	13.219	12.676
	294.751	269.254

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

tkr.	2015		2014	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	91.036	67.045	93.215	71.085
Øvrige Europa	166.484	5.333	140.096	5.190
Øvrig verden	37.231	1.040	35.943	1.027
	294.751	73.418	269.254	77.302

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsættningens 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.





## Noter

### Note 4 Personaleomkostninger

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

tkr.	2015	2014
Lønninger og vederlag	97.067	91.257
Bidragsbaserede pensioner	4.952	4.674
Andre omkostninger til social sikring	5.710	6.164
	107.729	102.095
Heraf aktiveret	-4.402	-4.996
Resultatførte personaleomkostninger	103.327	97.099

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

tkr.	2015	2014
Vederlag til:		
Bestyrelse i moderselskabet	1.120	1.120
- heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Direktion i moderselskabet	5.224	5.420
- heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Ledende medarbejdere	1.824	2.186
- heraf udgør pensionsindbetalinger	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	292	287

Bestyrelse og direktion er ikke omfattet af incitamentsordninger.



Noter

**Note 5 Finansielle poster**

tkr.	2015	2014
<b>Finansielle indtægter</b>		
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	226	100
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	613	588
Renteindtægter kreditinstitutter mv.	355	256
	1.194	944
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	355	256
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgifter, gebyrer kreditinstitutter mv.	-911	-966
Valutakursreguleringer, netto	-475	-775
Differenceafregning renteswap	-401	-515
	-1.790	-2.256
Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	-911	-966

**Note 6 Skat af årets resultat**

tkr.	2015	2014
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	3.617	1.807
Skat af anden totalindkomst	308	478
	3.925	2.285
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	1.588	143
Udskudt skat	2.337	2.252
Regulering af skat tidligere år	0	-110
	3.925	2.285
Effektiv skatteprocent	45,1%	26,0%
Betalt/refunderet selskabsskat i årets løb, netto	-666	581
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet dansk skat af årets resultat, 23,5%	1.885	1.702
Underskud i datterselskaber udenfor sambeskatning mv.	1.707	0
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv.	25	215
Regulering skat tidligere år	0	-110
Skat vedrørende årets resultat	3.617	1.807



## Noter

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

tkr.	2015	2014
Årets resultat	4.404	5.138
Beregnet gennemsnitligt antal aktier a 20 kr.	486.186	486.186
Gennemsnitligt antal egne aktier	-24.107	0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	462.080	486.186
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	9,5	10,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	9,5	10,6

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

tkr.	2015	2014
Kostpris 1. januar	80.076	74.421
Tilgang i årets løb	5.187	5.655
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>85.263</b>	<b>80.076</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-54.916	-47.146
Årets afskrivninger	-6.162	-7.770
Årets nedskrivninger	-1.000	0
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-62.078</b>	<b>-54.916</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>23.185</b>	<b>25.160</b>
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	10.416	4.967
Tilgang	5.187	5.655
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	0	-206
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.603</b>	<b>10.416</b>
<b>Omkostningsført i året</b>	<b>10.448</b>	<b>11.643</b>

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2015, og dette har ikke medført yderligere nedskrivningsbehov.



## Noter

Note 9 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2014	92.799	48.136	53.404	194.339
Kursreguleringer m.v.	143	6	276	425
Tilgang i årets løb	1.146	1.542	2.851	5.539
Afgang i årets løb inkl. skrottede aktiver			-863	-863
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>94.088</b>	<b>49.684</b>	<b>55.668</b>	<b>199.440</b>
Afskrivninger 1. januar 2014	-51.456	-44.159	-45.846	-141.461
Kursreguleringer m.v.	-166	-8	-226	-400
Afskrivninger, solgte og skrottede aktiver			788	788
Årets afskrivninger	-1.265	-1.660	-3.300	-6.225
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b>-52.887</b>	<b>-45.827</b>	<b>-48.584</b>	<b>-147.298</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>41.201</b>	<b>3.857</b>	<b>7.084</b>	<b>52.142</b>
Kostpris 1. januar 2015	94.088	49.684	55.668	199.440
Kursreguleringer m.v.	197	22	379	598
Tilgang i årets løb	38	487	3.597	4.122
Omklassificering	-73	-949	1.022	0
Afgang i årets løb inkl. skrottede aktiver	0	-2	-3.257	-3.259
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>94.250</b>	<b>49.242</b>	<b>57.409</b>	<b>200.901</b>
Afskrivninger 1. januar 2015	-52.887	-45.827	-48.584	-147.298
Kursreguleringer m.v.	-154	-11	-298	-463
Omklassificering	60	871	-931	0
Afskrivninger, solgte og skrottede aktiver	0	1	3.215	3.216
Årets afskrivninger	-1.303	-1.221	-3.599	-6.123
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-54.284</b>	<b>-46.187</b>	<b>-50.197</b>	<b>-150.668</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>39.966</b>	<b>3.055</b>	<b>7.212</b>	<b>50.233</b>
Forventet brugstid, antal år	10-40	5-10	3-8	

Koncernens grunde og bygninger er vurderet til 66.562 tkr., idet grunde og bygninger i udlandet er medtaget til regnskabsmæssig værdi. Ejendomsværdien for danske ejendomme andrager 63.216 tkr.



## Noter

**Note 10** Varebeholdninger

tkr.	2015	2014
Råvarer og hjælpematerialer	25.087	22.950
Varer under fremstilling	9.428	9.542
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	29.790	20.513
	64.305	53.005
Tilbageført nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen (netto)	1.342	1.345
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationseværdi	1.681	1.856

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.

**Note 11** Tilgodehavender

tkr.	2015	2014
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	53.248	47.707
Andre tilgodehavender	5.206	4.077
	58.454	51.784
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	5.301	5.217
Årets tab	177	267
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-1	-5
Regulering af nedskrivninger	281	-178
31. december	5.758	5.301
Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 530 tkr. (2014: 315 tkr.)		
Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:		
Forfalden 0-60 dage	1.343	1.448
Forfalden 60-90 dage	808	725
Forfalden > 90 dage	335	67
I alt	2.486	2.240

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 20.

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



Noter

**Note 12 Entreprisekontrakter**

tkr.	2015	2014
Salgsværdi af produktion	21.045	9.523
Acontofaktureringer	-26.358	-12.994
	-5.313	-3.471
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoaktiver)	3.206	1.609
Igangværende arbejder for fremmed regning, forudbetalinger	-8.519	-5.080
	-5.313	-3.471

**Note 13 Værdipapirer**

tkr.	2015	2014
Børsnoterede aktier	5.775	5.161
Unoterede aktier m.v.	2	2
	5.777	5.163

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

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

Vedrørende følsomhed henvises til omtale af risikofaktorer note 20.

**Note 14 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.	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiekapital 1. januar	9.724	9.724	9.724	8.958	8.958
Kapitalforhøjelse	-	-	-	766	-
Aktiekapital 31. december	9.724	9.724	9.724	9.724	8.958



## Noter

### Egne aktier

tkr.	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.15 (tkr.)	Andel af aktiekapital (%)
Beholdning 01.01.2015	0	0	0	0	0
Køb i 2015	48.213	964	11.588	12.053	9,92
Beholdning 31.12.2015	48.213	964	11.588	12.053	9,92

Migatronik kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier. Der er i årets løb erhvervet i alt 48.213 aktier, svarende til 9,9% af den samlede aktiekapital.

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

### Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 tkr. (2014: 4.862 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 0 kr. (2014: 10 kr.).

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

### Note 15 Udskudt skat

tkr.	2015	2014
Udskudt skat 1. januar	5.052	2.800
Årets udskudte skat	2.337	2.252
Udskudt skat 31. december	7.389	5.052
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	6.259	5.757
Kortfristede aktiver	1.130	-705
	7.389	5.052

Koncernen har væsentlige fremførselsberettigede skattemæssige underskud i nogle af de udenlandske dattervirksomheder. Disse underskud kan udelukkende afvendes lokalt i det enkelte land. Som følge af usikkerhed om, hvornår underskuddene kan anvendes, er der ikke indregnet et udskudt skatteaktiv ved beregningen af den udskudte skat pr. 31. december 2015.



## Noter

**Note 16 Gæld til kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2015 Regnskabs- mæssig værdi	2014 Regnskabs- mæssig værdi	2015 Kontraktlig penge- Strøm	2014 Kontraktlig penge- strøm
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	6.016	8.000	6.469	8.782
Lån EUR 2,65 mio.	2018/Variabel	5.939	7.890	6.439	8.782
Driftskreditter		16.712	875	16.971	886
I alt		28.667	16.765	29.880	18.400

Forfaldstid for gæld til kreditinstitutter:

Langfristede forpligtelser (over 1 år)	7.983	11.918	8.443	13.055
Kortfristede forpligtelser (under 1 år)	20.684	4.847	21.437	5.345
	28.667	16.765	29.880	18.400
Forfald efter 5 år	0	0	0	0

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

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

Der er indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på de 2 variabelt forrentede lån på henholdsvis 5,9 mio. kr. og 6,0 mio. kr. som udløber i december 2018 og effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet. Værdien af renteswappen er en forpligtelse på 0,6 mio. kr., hvoraf 0,2 mio. kr. er kortfristet (under 1 år) og 0,4 mio. kr. er langfristet (over 1 år). Ingen del af forpligtelsen har forfald efter 5 år.

Dagsværdien af de indgåede renteswaps er negativ med 0,6 mio. kr. før skat pr. 31. december 2015 (2014: 0,9 mio. kr. før skat). Markedsværdien er efter skat indregnet på egenkapitalen.

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





## Noter

**Note 17 Hensatte forpligtelser**

tkr.	2015	2014
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	4.441	4.794
Anvendt i året	-3.592	-2.939
Hensat for året	4.243	2.586
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	5.092	4.441

Hensatte garantiforpligtelser er indregnet således i balancen:

tkr.	2015	2014
Langfristede forpligtelser	2.291	1.999
Kortfristede forpligtelser	2.801	2.442
	5.092	4.441

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

**Note 18 Eventualforpligtelser, operationelle leasingforpligtelser og sikkerhedsstillelser****Operational leasing**

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tkr.	2015	2014
0 – 1 år	4.660	6.331
1 – 5 år	4.898	5.728
	9.558	12.059

Operational leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært lokaler i Kina, biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er der indregnet omkostning på 6.072 tkr. (2014: 5.926 tkr.)

**Sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 28.667 tkr. (2014: 16.765 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 39.146 tkr. (2014: 41.227 tkr.)

Der er stillet sædvanlige arbejdsgarantier på 2.173 tkr. pr. 31. december 2015 (2014: 3.711 tkr.).

De danske selskaber i koncernen er omfattet af sambeskatningen med Roed Invest 1 ApS og de danske selskaber hæfter som følge heraf forholdsmæssigt og solidarisk med administrationselskabet for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte udgør 1.118 tkr. pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen har herudover ingen eventualforpligtelser.



## Noter

### Note 19 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2015	2014
Samlet honorar til Ernst & Young kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	390	390
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	46	46
Skatte- og momsmæssig rådgivning	104	20
Andre ydelser	98	83
I alt Ernst & Young	638	539

De udenlandske dattervirksomheder revideres af lokale revisorer. Det samlede honorar inkl. andre ydelser til disse udgør 603 tkr. (2014: 571 tkr.).

### Note 20 Finansielle risici og finansielle instrumenter

#### Koncernens risikostyringspolitik

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

Det er koncernens politik ikke at 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 2014.

#### 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 2015.

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 kronens 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 2015.

Koncernens resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af mellemværender mellem koncernselskaber, herunder særligt relateret til moderselskabets udlån til datterselskaber. Risikoen/følsomheden reduceres af, at flere af datterselskaberne befinder sig i Euroland og vurderes derfor ikke for væsentlig.

### Renterisici

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

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

På balancedagen er der jf. note 16 foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på 12,0 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 88 tkr. (2014: 17 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 negativ indvirkning.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2015. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2015.

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

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter, og koncernens likviditetsreserve udgør 30,1 mio. kr. pr. 31. december 2015 (2014: 46,4 mio. kr.).

Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.

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



## Noter

---

### **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.

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

Selskabets tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest 3 måneder efter faktureringsdato.

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

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

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 11. Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2015 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger i januar måned 2016. 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 2015 55,7% mod 63,5% i 2014. Årsagen til dette fald kan primært henføres til udbetalt udbytte og køb af egne aktier.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2015 udgør 3,5% mod 4,1% i 2014.

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.	2015	2014
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	5.777	5.163
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Udlån og tilgodehavender	71.067	68.748
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0
	76.844	73.911
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)	572	938
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	81.693	64.151
	82.265	65.089

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

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

**Note 21 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse**

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

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

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

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

Ledelsens aflønning vedrørende 2015 fremgår af note 4.

Herudover er der i 2015 udbetalt konsulentonorar til bestyrelsens formand på 720 tkr. (2014: 720 tkr.)



## Noter

**Note 22 Kommende ny regnskabsregulering**

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Migatronic-koncernen i 2015, er udsendt. De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for koncernen. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for Migatronic A/S, idet analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 16 dog endnu ikke er færdig, jf. nedenfor.

*IFRS 16 "Leases"* er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type — med få undtagelser — skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer — dels en afskrivning og dels en renteomkostning — i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger.

Migatronic A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen. Det vurderes dog, at den vil få nogen betydning, da koncernen i 2015 har operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser i størrelsesordenen 10 mio. kr., der fremover potentielt skal indregnes i balancen.



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Noter	tkr.	2015	2014
	Omsætning	211.009	205.274
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	8.881	-894
	Andre driftsindtægter	5	9
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>219.895</b>	<b>204.389</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-107.149	-89.188
	Andre eksterne omkostninger	-28.234	-31.169
2	Personaleomkostninger	-61.660	-60.055
	<b>Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>22.852</b>	<b>23.977</b>
5, 6	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-11.481	-12.399
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>11.371</b>	<b>11.578</b>
	Resultatandele efter skat i dattervirksomheder	-4.751	-5.936
3	Finansielle indtægter	2.247	3.035
3	Finansielle omkostninger	-1.611	-2.221
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>7.256</b>	<b>6.456</b>
4	Skat af årets resultat	-2.852	-1.318
	<b>Årets resultat</b>	<b>4.404</b>	<b>5.138</b>
	<b>Anden totalindkomst</b>		
	<i>Poster kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	779	851
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):		
	Årets værdiregulering	-35	-277
	Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	401	515
	Skat af kursreguleringer indregnet direkte i anden totalindkomst	-222	-420
	Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-86	-58
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>837</b>	<b>611</b>
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>5.241</b>	<b>5.749</b>



Balance

Noter	tkr.	2015	2014	Primo 2014
	<b>AKTIVER</b>			
	<b>Langfristede aktiver</b>			
	<b>Immaterielle aktiver</b>			
5	Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)	23.185	25.160	27.275
6	<b>Materielle aktiver</b>			
	Grunde og bygninger	32.108	32.627	31.988
	Tekniske anlæg og maskiner	2.798	3.478	3.544
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.240	5.122	5.362
		39.146	41.227	40.894
	<b>Andre langfristede aktiver</b>			
7	Kapitalandele i dattervirksomheder	19.979	19.874	19.059
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	12.853	11.173	7.679
		32.832	43.845	26.738
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	95.163	97.434	94.907
	<b>Kortfristede aktiver</b>			
8	Varebeholdninger	48.983	38.890	37.889
9	Tilgodehavender	22.789	22.186	21.942
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	21.998	23.209	30.272
	Selskabsskat	0	0	1.638
10	Værdipapirer	5.777	5.164	4.531
	Likvide beholdninger	787	5.146	4.267
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	100.334	94.595	100.540
	<b>Aktiver i alt</b>	195.497	192.029	195.447





## Balance

Noter	tkr.	2015	2014	Primo 2014
	<b>PASSIVER</b>			
11	<b>Egenkapital</b>			
	Aktiekapital	9.724	9.724	9.724
	Overkurs ved emission	3.372	3.372	3.372
	Reserve for egne aktier	-11.588	0	0
	Reserve for valutakursreguleringer	198	-755	-1.186
	Reserve for sikringstransaktioner	-421	-701	-881
	Overført resultat	118.021	113.134	112.858
	Foreslået udbytte	0	4.862	0
		118.910	129.636	123.887
	<b>Langfristede forpligtelser</b>			
12	Udskudt skat	7.221	6.305	5.177
13	Kreditinstitutter	7.983	11.918	15.908
14	Hensatte forpligtelser	1.671	1.515	957
		16.875	19.738	22.042
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
13	Kreditinstitutter	20.349	3.972	3.977
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.724	12.807	13.151
	Gæld til dattervirksomheder	5.874	8.814	14.700
	Selskabsskat	2.602	358	0
14	Hensatte forpligtelser	2.043	1.850	2.233
	Anden gæld	14.548	13.916	14.281
	Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	572	938	1.177
		59.712	42.655	49.518
	<b>Forpligtelser i alt</b>	76.587	62.393	71.560
	<b>Passiver i alt</b>	195.497	192.029	195.447

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



## Egenkapitaloppgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	9.724	3.372	0	0	-881	128.144	0	140.359
Ændring i anvendt regnskabspraksis				-1.186		-15.286		-16.472
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2014</b>	9.724	3.372	0	-1.186	-881	112.858	0	123.887
<b>Totalindkomst i 2014:</b>								
Årets resultat						276	4.862	5.138
Anden totalindkomst:								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske DS				851				851
Skat af valutakursregulering ved omregning af udenlandske DS				-420				-420
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):								
Årets værdiregulering					-277			-277
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger					515			515
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter					-58			-58
Totalindkomst i alt				431	180	276	4.862	5.749
<b>Transaktioner med ejere i 2014:</b>								
Køb af egne aktier								
Transaktioner med ejere i alt								
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	9.724	3.372	0	-755	-701	113.134	4.862	129.636



Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	9.724	3.372	0	-755	-701	113.134	4.862	129.636
<b>Totalindkomst i 2015:</b>								
Årets resultat						4.404		4.404
Anden totalindkomst:								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske DS				779				779
Skat af valutakursregulering ved omregning af udenlandske DS				-222				-222
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):								
Årets værdiregulering						-35		-35
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger						401		401
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter						-86		-86
<b>Totalindkomst i alt</b>				557	280	4.404		5.241
<b>Transaktioner med ejere i 2015:</b>								
Køb af egne aktier			-11.588					-11.588
Udbetalt udbytte							-4.862	-4.862
Udbytte af egne aktier						483		483
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>			-11.588			483	-4.862	-15.967
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	9.724	3.372	-11.588	-198	-421	118.021	0	118.910

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

<b>Forslag til resultatdisponering:</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Overført resultat	4.404	276
Foreslået udbytte	0	4.862
	4.404	5.138



## Pengestrømsopgørelse

tkr.	2015	2014
Resultat af primær drift	11.811	11.578
Betalte finansielle indtægter	1.634	2.679
Betalte finansielle omkostninger	-1.610	-6.092
Afskrivninger	11.481	12.399
Andre ikke-kontante driftsposter	-5	26
Ændring i varebeholdninger	-10.093	-1.001
Ændring i tilgodehavender	-10.972	-5.473
Ændring i andre hensatte forpligtelser	349	175
Ændring i kreditorer og anden gæld	1.990	-710
Betalt selskabsskat	0	1.748
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>4.585</b>	<b>15.329</b>
Køb af immaterielle aktiver	-5.187	-5.655
Køb af materielle aktiver	-2.238	-4.989
Salg af materielle aktiver	5	0
Udbytte fra datterselskaber	2.001	232
Køb/salg af værdipapirer (netto)	0	-44
<b>Pengestrømme til investering</b>	<b>-5.419</b>	<b>-10.456</b>
Udbetalt udbytte	-4.379	0
Køb/salg af egne aktier	-11.588	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-3.935	-3.995
Ændring i bankgæld	16.377	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-3.525</b>	<b>-3.995</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-4.359</b>	<b>878</b>
Likvide beholdninger 1. januar	5.146	4.267
Kursregulering	0	1
Likvide beholdninger 31. december	787	5.146

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**

Migatronik har valgt at førtidsimplementere ændringerne til IAS 27 i 2015 vedrørende indregning af kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode.

Anvendt regnskabspraksis er i forhold til sidste regnskabsår som følge af ovenstående ændret således kapitalandele i dattervirksomheder fremover indregnes efter den indre værdis metode mod tidligere indregning til kostpris eller genindvindingsværdien såfremt denne er lavere.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Den akkumulerede virkning af praksisændringen er vist i nedenstående skema:

tkr.	2014			2015		
	Hidtidig praksis	Regulering	Ændret regnskabspraksis	Hidtidig praksis	Regulering	Ændret regnskabspraksis
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	11.578	0	11.578	11.821	0	11.821
Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	-5.936	-5.936	0	-4.751	-5.191
Finansielle indtægter	3.267	-232	3.035	4.248	-2.001	2.247
Finansielle omkostninger	-11.632	9.411	-2.221	-6.362	4.751	-1.611
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>3.213</b>	<b>3.243</b>	<b>6.456</b>	<b>9.257</b>	<b>-2.001</b>	<b>7.256</b>
Skat af årets resultat	-1.318	0	-1.318	-2.852	0	-2.852
<b>Årets resultat</b>	<b>1.895</b>	<b>3.243</b>	<b>5.138</b>	<b>6.405</b>	<b>-2.001</b>	<b>4.404</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>						
Kapitalandele i dattervirksomheder	24.360	-4.486	19.874	24.360	-4.381	19.979
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	19.485	-8.312	11.173	23.402	-10.549	12.853
	<b>43.845</b>	<b>-12.798</b>	<b>31.047</b>	<b>47.762</b>	<b>-14.930</b>	<b>32.832</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>142.434</b>	<b>-12.798</b>	<b>129.636</b>	<b>133.840</b>	<b>-14.930</b>	<b>119.130</b>



Noter

**Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis**

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

**Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

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

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

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

**Note 2 Personaleomkostninger**

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

tkr.	2015	2014
Lønninger og vederlag	62.080	59.493
Bidragbaserede pensioner	3.040	2.825
Andre omkostninger til social sikring	942	1.419
	66.062	63.737
Heraf aktiveret	-4.402	-3.682
Resultatførte personaleomkostninger	61.660	60.055
Vederlag til:		
Bestyrelse i moderselskabet	1.000	1.000
- heraf pensioner	0	0
Direktion i moderselskabet	5.224	5.420
- heraf pensioner	0	0
Ledende medarbejdere	1.824	2.186
- heraf pensioner	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	162	157

Bestyrelse og direktion er ikke omfattet af incitamentsordninger.



Noter

**Note 3 Finansielle poster**

tkr.	2015	2014
<b>Finansielle indtægter</b>		
Tilknyttede virksomheder	1.225	2.066
Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen)	226	100
Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen)	613	588
Renteindtægter og lignende	183	281
	2.247	3.035
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.408	2.347

**Finansielle poster, fortsat**

tkr.	2015	2014
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Tilknyttede virksomheder	-273	-444
Valutakursreguleringer, netto	-181	-399
Renteudgifter, gebyrer mv.	-756	-863
Differenceafregning renteswap	-401	-515
	-1.611	-2.221
Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	-1.029	-1.307

**Note 4 Skat af årets resultat**

Moderselskabet er sambeskattet med danske datterselskaber.

tkr.	2015	2014
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	2.852	1.318
Skat af anden totalindkomst	308	478
	3.160	1.796
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	2.245	778
Udskudt skat	916	1.128
Regulering af skat tidligere år i øvrigt	0	-110
	3.160	1.796
Refunderet selskabsskat i årets løb	0	1.748



Noter

Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat, 23,5%	1.705	787
Skatteeffekt af resultatandele i datterselskaber	1.131	527
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter	16	114
Regulering af skat tidligere år	0	-110
Skat vedrørende årets resultat	2.852	1.318





Noter

**Note 5 Produktudviklingsprojekter**

tkr.	2015	2014
Kostpris 1. januar	80.076	74.421
Tilgang i årets løb	5.187	5.655
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>85.263</b>	<b>80.076</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-54.916	-47.146
Årets afskrivninger	-6.162	-7.770
Årets nedskrivninger	-1.000	0
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-62.078</b>	<b>-54.916</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>23.185</b>	<b>25.160</b>
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	10.416	4.967
Tilgang	5.187	5.655
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	0	-206
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.603</b>	<b>10.416</b>
<b>Omkostningsført i året</b>	<b>10.448</b>	<b>11.643</b>

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2015, og dette har ikke medført yderligere nedskrivningsbehov.

**Note 6 Materielle aktiver**

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2014	70.727	44.812	38.783	154.322
Tilgang i årets løb	1.146	1.514	2.329	4.989
Afgang i årets løb	0	0	-28	-28
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>71.873</b>	<b>46.326</b>	<b>41.084</b>	<b>159.283</b>
Afskrivninger 1. januar 2014	-39.739	-41.268	-33.421	-113.428
Afskrivninger, solgte aktiver	0	0	2	2
Årets afskrivninger	-507	-1.580	-2.543	-4.630
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b>-39.246</b>	<b>-42.848</b>	<b>-35.962</b>	<b>-118.056</b>
<b>Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>32.627</b>	<b>3.478</b>	<b>5.122</b>	<b>41.227</b>



Noter

**Materielle aktiver, fortsat**

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2015	71.873	46.326	41.084	159.283
Tilgang i årets løb	38	454	1.746	2.238
Afgang i årets løb	0	0	-245	-245
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>71.911</b>	<b>46.780</b>	<b>42.585</b>	<b>161.276</b>
Afskrivninger 1. januar 2015	-39.246	-42.848	-35.962	-118.056
Afskrivninger, solgte aktiver	0	0	245	245
Årets afskrivninger	-557	-1.134	-2.628	-4.319
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-39.803</b>	<b>-43.982</b>	<b>-38.345</b>	<b>-122.130</b>
<b>Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>32.108</b>	<b>2.798</b>	<b>4.240</b>	<b>39.146</b>
Forventet brugstid, antal år	10-40	5-10	3-8	

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

**Note 7 Tilknyttede virksomheder**

tkr.	2015	2014
Kostpris 1. januar	170.997	166.729
Årets tilgang (kapitaltilførsel ved gældskonvertering)	14.293	4.268
Årets afgang	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>185.290</b>	<b>170.997</b>
Værdireguleringer 1. januar	-151.123	-141.098
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	-16.472
Heraf overført til modregning i tilgodehavender	0	9.900
Korrigeret værdiregulering 1. januar	-151.123	-147.670
Årets resultat efter skat	-4.751	-5.936
Udbetalt udbytte i årets løb	-2.001	-232
Valutakursreguleringer	-131	431
Overført til nedskrivning i tilgodehavender	-7.305	2.284
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>-165.311</b>	<b>-151.123</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>19.979</b>	<b>19.874</b>

For dattervirksomheder med negativ egenkapital er der foretaget nedskrivning af tilgodehavender svarende til den negative egenkapital. Den akkumulerede nedskrivning udgør 16.705 tkr. pr. 31. december 2015.



Noter

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	3.044
Migatronic Schweißmaschinen GmbH, Tyskland <sup>2)</sup>	100	2.862
Migatronic Equipement de Soudure S.A.R.L., Frankrig <sup>2)</sup>	100	1.943
Migatronic s.r.l. Impianti per Saldatura, Italien <sup>1)</sup>	100	746
Migatronic Kereskedelmi Kft., Ungarn <sup>1)</sup>	100	930
Migatronic CZ a.s., Tjekkiet <sup>1)</sup>	100	331
Migatronic Norge AS, Norge	100	157
Migatronic Svetsmaskiner AB, Sverige	100	244
Migatronic Nederland B.V., Holland <sup>1)</sup>	100	136
Migatronic OY, Finland	100	256
Migatronic India Pvt. Ltd., Indien <sup>1)</sup>	100	2.164
Suzhou Migatronic Welding Technology Co., Ltd., Kina <sup>1)</sup>	100	25.515

<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 8** Varebeholdninger

tkr.	2015	2014
Råvarer og hjælpematerialer	20.958	19.746
Varer under fremstilling	8.154	8.054
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	19.871	11.090
	49.983	38.890
Tilbageført nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen	1.003	1.342
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	1.556	1.657

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.

**Note 9** Tilgodehavender

tkr.	2015	2014
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.378	20.176
Andre tilgodehavender	1.411	1.951
	22.789	22.127
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	640	641
Årets tab	169	36
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-1	0
Regulering af nedskrivning	103	-37
31. december	911	640
Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 0 tkr. (2014: 0 tkr.) Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:		
Forfalden 0-60 dage	168	293
Forfalden 60-90 dage	124	137
Forfalden > 90 dage	335	67
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	627	497

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

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



Noter

Note 10 Værdipapirer

tkr.	2015	2014
Børsnoterede aktier	5.775	5.162
Unoterede aktier m.v.	2	2
	5.777	5.164

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

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

Vedrørende renterisici henvises til omtale af risikofaktorer note 20 til koncernregnskabet.

Note 11 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.	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiekapital 1. januar	9.724	9.724	9.724	8.958	8.958
Kapitaludvidelse	-	-	-	766	-
Aktiekapital 31. december	9.724	9.724	9.724	9.724	8.958



Noter

**Egne aktier**

tkr.	Antal stk.	Nominel værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.15 (tkr.)	Andel af aktiekapital (%)
Beholdning 01.01.2015	0	0	0	0	0
Køb i 2015	48.213	964	11.588	12.053	9,92
Beholdning 31.12.2015	48.213	964	11.588	12.053	9,92

Migatronic kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier. Der er i årets løb erhvervet i alt 48.213 aktier, svarende til 9,9% af den samlede aktiekapital.

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

**Udbytte**

Der foreslås et udbytte på 0 tkr. (2014: 4.862 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 0 kr. (2014: 10 kr.).

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



Noter

**Note 12 Udskudt skat**

tkr.	2015	2014
Udskudt skat 1. januar	6.305	5.177
Årets udskudte skat	916	1.128
Udskudt skat 31. december	7.221	6.305
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	6.733	6.266
Kortfristede aktiver	488	39
	7.221	6.305

**Note 13 Gæld til kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2015 Regnskabs- mæssig værdi	2014 Regnskabs- mæssig værdi	2015 Kontraktlig penge- Strøm	2014 Kontraktlig penge- strøm
Lån DKK 20 mio.	2018/Variabel	6.016	8.000	6.469	8.782
Lån EUR 2,65 mio.	2018/Variabel	5.939	7.890	6.439	8.732
Driftskreditter		16.377	0	16.630	0
I alt		28.332	15.890	29.539	17.514

Forfaldstid for gæld til kreditinstitutter:

tkr.					
Langfristede forpligtelser (over 1 år)		7.983	11.918	8.443	13.055
Kortfristede forpligtelser (under 1 år)		20.349	3.972	21.096	4.459
		28.332	15.890	29.539	17.514
Forfald efter 5 år		0	0	0	0



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 5,9 mio. kr. samt 6,0 mio. kr., som udløber i december 2018, og effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet. Værdien af renteswappen er en forpligtelse på 0,6 mio. kr., hvoraf 0,2 mio. kr. er kortfristet (under 1 år) og 0,4 mio. kr. er langfristet (over 1 år). Ingen del af forpligtelsen har forfald efter 5 år.

Markedsværdien af den indgåede renteswap er negativ med 0,6 mio. kr. før skat pr. 31. december 2015 (2014: negativ med 0,9 mio. kr. før skat). Markedsværdien er efter skat indregnet på egenkapitalen.

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

**Note 14 Hensatte forpligtelser**

tkr.	2015	2014
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	3.365	3.190
Anvendt i året	-3.592	-2.938
Hensat for året	3.941	3.113
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	3.714	3.365

Hensatte garantiforpligtelser er indregnet således i balancen:

tkr.	2015	2014
Langfristede forpligtelser	1.671	1.515
Kortfristede forpligtelser	2.043	1.850
	3.714	3.365

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

**Note 15 Eventualforpligtelser, operationelle leasingforpligtelser og sikkerhedsstillelser**  
**Operationel leasing**

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tkr.	2015	2014
0 – 1 år	1.797	2.043
1 – 5 år	2.993	3.732
	4.790	5.775

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er indregnet omkostning på 2.474 tkr. (2014: 2.426 tkr.).





Noter

**Sikkerhedsstillelser**

Moderselskabets kautionsforpligtelser vedrørende datterselskabers bankgæld og garantiforpligtelser andrager maksimalt 18,5 mio. kr.

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

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 28.332 tkr. (2014: 15.890 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 39.146 tkr. (2014: 41.227 tkr.).

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og med Roed Invest 1 ApS som administrationsselskab. Som delvist ejet datterselskab hæfter selskabet forholdsmæssigt og solidarisk med administrationsselskabet for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte udgør 1.118 tkr. pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser.

**Note 16 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

tkr.	2015	2014
Samlet honorar til Ernst & Young:		
Lovpligtig revision	335	335
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	46	46
Skatte- og momsmæssig rådgivning	104	20
Andre ydelser	95	80
I alt	580	481

**Note 17 Finansielle risici og finansielle instrumenter**

Med hensyn til finansielle risici henvises i sin helhed til note 20 til koncernregnskabet, idet de beskrevne risici og følsomheder vurderes at dække moderselskabet.

**Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser**

Moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

tkr.	2015	2014
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	5.777	5.164
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Udlån og tilgodehavender	60.983	72.673
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0
	66.760	77.837
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)	572	938
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	66.725	54.431
	67.297	55.369



Noter

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

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

**Note 18 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse**

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

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

Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

tkr.	2015	2014
Varer fra tilknyttede virksomheder	1.803	6.135
Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til tilknyttede virksomheder	67.518	65.071
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	3.781	2.467
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	8.649	10.317
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.225	2.066
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	273	444

Mellemværender med dattervirksomheder fremgår af moderselskabets balance.

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

**Note 19 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

Der henvises til note 2 under koncernregnskabet.

**Note 20 Ny regnskabsregulering**

Der henvises til note 22 under koncernregnskabet.

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

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

**MIGATRONIC AUTOMATION A/S**

Knøsgårdvej 112, 9440 Aabybro  
Tlf. 96 96 27 00  
www.migatronicon.com

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

**MIGATRONIC SVETSMASKINER AB**

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

**MIGATRONIC NEDERLAND B.V.**

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

**MIGATRONIC OY**

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

**MIGATRONIC INDIA PRIVATE LTD.**

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

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

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