

ÅRSRAPPORT 2020

LEDELSESBERETNING

Hovedpunkter og forventninger	3
Hovedtal for koncernen.....	4
Nøgletal for koncernen.....	5
Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	7
Oplysninger om selskabet.....	10
Forretningsgrundlag og målsætninger	11
Koncernstruktur	12
Særlige begivenheder i 2020	13
Regnskabsberetning	15
Samfundsansvar og virksomhedsledelse	18
Aktionærinformation	19

REGNSKABER

Koncernregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse	21
Balance	22
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse.....	26
Noteoversigt	27
Noter	28

Årsregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse	53
Balance	54
Egenkapitalopgørelse	56
Pengestrømsopgørelse.....	58
Noteoversigt	59
Noter	60

SELSKABER I KONCERNEN	74
-----------------------------	----

Hovedpunkter for 2020

- Omsætning på 288,1 mio. kr. – et fald på 13,9%, som er indenfor de udmeldte forventninger med et fald i størrelsesordenen 13 - 15%
- EBIT på -1,3 mio. kr. mod 14,7 mio. kr. i 2019
- Underskud før skat på -3,9 mio. kr., som er indenfor de udmeldte forventninger med et underskud i størrelsesordenen 2 – 5 mio. kr.
- Cash flow fra driften på 50,5 mio. kr. mod 17,9 mio. kr. i 2019 - den positive udvikling skyldes reduceret arbejdskapital
- Soliditetsgrad på 53% mod 56% i 2019
- Ingen udlodning af udbytte

Forventninger til 2021

- Stigende omsætning til niveauet og forventningerne før COVID-19, hvilket giver en forventning om en omsætningsvækst på 15 – 20% svarende til 331 – 346 mio. kr.
- Resultat i niveauet 0 – 10 mio. kr. før skat

Hovedtal for koncernen

		2020	2019	2018	2017	2016
Omsætning	mio. kr.	288,1	334,7	330,4	314,7	304,3
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	20,2	34,5	31,9	24,1	23,8
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	-1,3	14,7	17,1	12,2	12,4
Resultat af finansielle poster	mio. kr.	-2,5	-0,1	-2,1	-1,8	-2,3
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	-3,9	14,7	15,0	10,5	10,1
Årets resultat	mio. kr.	-5,0	10,1	9,6	7,8	6,9
Aktiver i alt	mio. kr.	264,7	259,9	224,9	224,4	208,0
Egenkapital	mio. kr.	139,3	145,7	137,9	131,4	125,8
Pengestrøm fra driften	mio. kr.	50,5	17,9	36,6	17,3	23,9
Pengestrøm til investering	mio. kr.	-14,5	-26,4	-15,8	-23,0	-10,1
Heraf investering i materielle aktiver	mio. kr.	-10,1	-20,0	-7,9	-13,7	-6,6
Pengestrøm fra finansiering	mio. kr.	-19,3	7,0	-13,1	4,5	-13,7
Årets pengestrøm i alt	mio. kr.	16,7	-1,5	7,7	-1,2	0,1
Antal medarbejdere		295	290	289	306	305

Sammenligningstallene fra 2018 og tidligere er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16 *Leasing*.

Implementeringen af IFRS 9 *Finansielle instrumenter* og IFRS 15 *Omsætning fra kontrakter med kunder* skete i 2018 og havde ingen effekt på indregning og måling.

Nøgletal for koncernen

		2020	2019	2018	2017	2016
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	976	1.154	1.143	1.028	998
Personaleomkostninger pr. medarbejder	tkr.	416	418	411	392	375
EBITDA-margin		7,0%	10,3%	9,6%	7,7%	7,8%
Overskudsgrad (EBIT-margin)		-0,5%	4,4%	5,2%	3,9%	4,1%
Egenkapitalforrentning (ROE)		-3,5%	7,1%	7,1%	6,1%	5,6%
Afkast af investeret kapital (ROIC)		-0,8%	8,9%	11,4%	8,4%	8,8%
Soliditetsgrad		52,6%	56,1%	61,3%	58,6%	60,5%
Likviditetsgrad		2,0	2,3	2,0	1,8	2,0
Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS)	kr.	319	333	315	300	287
Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie	kr.	266	270	292	269,5	232
Resultat pr. 20 kr. aktie (Actual EPS)	kr.	-11,4	23,1	21,8	17,8	15,8
Pris pr. overskudskrone (P/E Basic)	kr.	-23,4	11,7	13,4	15,2	14,7
Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS)	kr.	0,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Dividend Payout ratio		0%	25,9%	30,5%	37,4%	42,2%
Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS)	kr.	115,5	39,8	83,5	39,6	54,7
Price/Cashflow (P/CF)	kr.	2,3	6,8	3,5	6,8	4,2

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

Omsætning pr. medarbejder

Omsætning i forhold til gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere.

Personaleomkostninger pr. medarbejder

Personaleomkostninger i forhold til gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere.

EBITDA-margin:

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

Overskudsgrad (EBIT-margin):

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

Egenkapitalforrentning (ROE):

Resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital.

Afkast af investeret kapital (ROIC):

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

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

Soliditetsgrad:

Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse, ultimo.

Likviditetsgrad:

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

Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS):

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

Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie:

B-aktiernes noteringskurs på Københavns Fondsbørs.

Resultat pr. 20 kr. aktie (Actual EPS):

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

Pris pr. overskudskrone (P/E Basic):

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

Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS):

Udbytteprocent ganget med aktiens pålydende værdi. Bemærk at foreslået udbytte i 2019 blev annulleret som følge af COVID-19.

Dividend Payout ratio:

Samlet udbyttebetaling i procent af resultat efter skat ekskl. minoriteter. Bemærk at foreslået udbytte i 2019 blev annulleret som følge af COVID-19.

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).

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og fi-

nansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fjerritslev, den 1. marts 2021

Direktion:

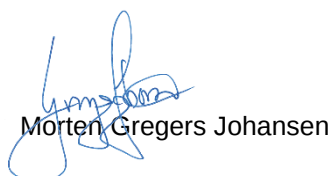

Kristian Morberg Madsen
adm. direktør

Bestyrelse:


Frank Lorenz
Formand


Anders Høiris
Næstformand


Jørn K. Roed


Morten Gregers Johansen


Vibeke Kappel Andersen


Frank Justesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S før 1995 og skal derfor senest fratræde som revisor for selskabet på generalforsamlingen i 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 25 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af varebeholdninger

Varebeholdninger i koncernen og moderselskabet udgør henholdsvis 55,5 mio. kr. og 39,4 mio. kr. pr. 31. december 2020, svarende til 21,0 % og 16,4 % af balancesummen. Ledelsen udøver skøn ved værdiansættelsen af varebeholdninger, herunder vurdering af ukurans og langsom omsættelighed, hvorfor området er et centralt forhold ved vores revision.

Vi henviser til note 3 *Regnskabsmæssige skøn og vurderinger* samt note 12 *Varebeholdninger* i koncernregnskabet og note 10 *Varebeholdninger* i årsregnskabet.

Ved revisionen af varebeholdninger har vi blandt andet stikprøvevist testet ledelsens kalkulation af kostpriser, herunder tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Vi har endvidere stikprøvevist efterprøvet ledelsens analyse af varebeholdningernes omsætningshastighed og ukurans, ligesom vi stikprøvevist har sammenholdt ledelsens forventning til nettorealiseringsværdi med aktuelle salgspriser og anden foreliggende dokumentation.

Vi har endvidere vurderet om noteoplysningerne vedrørende varebeholdninger opfylder kravene i regnskabsstandarder.

Produktudviklingsprojekter

Produktudviklingsprojekter i koncernen og moderselskabet udgør henholdsvis 28,9 mio. kr. og 28,9 mio. kr. pr. 31. december 2020, svarende til 10,9 % og 12,0 % af balancesummen. Ledelsen udøver skøn i forbindelse med aktivering af udviklingsomkostninger og værdiansættelse af allerede aktiverede udviklingsprojekter, herunder vurdering af eventuelt nedskrivningsbehov, hvorfor området er et centralt forhold ved vores revision.

Vi henviser til note 3 *Regnskabsmæssige skøn og vurderinger* samt note 9 *Produktudviklingsprojekter* i koncernregnskabet og note 6 *Produktudviklingsprojekter* i årsregnskabet.

Ved revisionen har vi blandt andet undersøgt virksomhedens udviklingsprojekter, herunder stikprøvevis kontrolleret årets tilgange samt grundlaget for aktiveringen. Vi har desuden stikprøvevist efterregnet afskrivningerne og påset, at de foretagne afskrivninger er i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Ved revisionen af ledelsens nedskrivningstest, har vi blandt andet vurderet den af ledelsen udarbejdede forretningsplan, herunder ledelsens forventninger til den fremtidige indtjening for de enkelte produkter og løsninger (både afsluttede og uafsluttede projekter), samt påset at disse understøtter den regnskabsmæssige værdi af de aktiverede udviklingsprojekter.

Vi har endvidere vurderet om noteoplysningerne vedrørende produktudviklingsprojekter er passende og opfylder kravene i regnskabsstandarder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstem-

melse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation

forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncern-revisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aalborg, den 1. marts 2021
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30700228


Allan Terp
statsaut. revisor
mne33198


Chris Mark
statsaut. revisor
mne42788

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S
Aggersundvej 33
9690 Fjerritslev

CVR-nr.: 34 48 52 16
Stiftet: 1970
Hjemsted: Jammerbugt

Telefon: +45 96 500 600
E-mail: migatronic@migatronic.dk
Hjemmeside: www.migatronic.dk

Bestyrelse

Generalforsamlingsvalgte medlemmer (valgt for 1 år ad gangen):

Frank Lorenz, formand ♂ (født 1964, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2020)

Bestyrelsesformand i: JTT CONVEYING A/S, Pieter Mouritsen Airtech A/S, HN GROUP A/S, MIGATRONIC AUTOMATION A/S

Bestyrelsesmedlem i: TAJCO GROUP A/S, TAJCO A/S

Direktør i: CASIFA ApS, CISMA International ApS, CISMA Solutions ApS

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

Bestyrelsesformand i: BR-EL A/S, Østerbro Teater I/S

Bestyrelsesmedlem i: TACK TRAINING INTERNATIONAL DANMARK A/S, GALAXE A/S, EcoXell Holding A/S, Ecoxell A/S, Galaxe Recycling A/S

Morten Gregers Johansen ♂ (født 1958, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2020)

Bestyrelsesformand i: SØREN ØSTERGAARD A/S, Søren Østergaard Entreprise A/S, SELEKTRO GROUP A/S, BADGELAND A/S, THYHOLM MURER A/S, N.C. Ransborg's Eff. A/S, RAVENDO A/S

Bestyrelsesmedlem i: VEN-TO ApS

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

Direktør i: ROED INVEST ApS, Mellon Invest ApS

Medarbejdervalgte medlemmer (valg hvert 4. år, næste gang 2023):

Frank Justesen ♂ (født 1958, indtrådt i Migatronics bestyrelse 2020)

Specialarbejder i: Migatronic A/S

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

Salgsassistent i: Migatronic A/S

Direktion

Kristian Morberg Madsen, adm. direktør ♂ (født 1970, ansat og indtrådt i Migatronics direktion 2020)

Bestyrelsesmedlem i: LAMIPRO A/S, MIGATRONIC AUTOMATION A/S

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab, Vestre Havnepromenade 1A, Postboks 710, 9000 Aalborg

Bankforbindelse

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland

Forretningsgrundlag

Migatronics strategi er centreret om skabelsen af Welding Value, som fokuserer på at tilføre vores kunder ekstra værdi ved levering af innovative svejseløsninger og professionelle service- og supportydelser. Migatronic vil være kundernes foretrukne samarbejdspartner inden for svejsning.

For slutkunderne, 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 kunderne yderligere support i form af bl.a. service, rådgivning, træning og svejsedemonstrationer.

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 forhandlerne mulighed for at trække på Migatronics svejseekspertise ved fælles kundebesøg og produktdemonstrationer. Der afholdes årlige trænings- og servicekurser, hvor forhandlernes og servicepartnernes medarbejdere uddannes og trænes i Migatronics produkter.

Migatronic henvender sig til mange forskelligartede kundesegmenter, men de primære er:

- Bygning og konstruktion
- Offshore
- Land- og skovbrug
- Petrokemi
- Pharma og fødevarer
- Energi
- Maritim

Migatronic har et bredt produktprogram, hvilket giver en unik position i markedet, da Migatronic kan agere som en totalleverandør indenfor forretningsområderne:

- Manuel svejsning inkl. tilbehør
- Standardiserede svejseautomatiseringsløsninger
- Kundetilpassede svejseautomatiseringsløsninger
- Service

Hertil tilbyder Migatronic svejseløsninger inden for processerne:

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

Heraf udgør MIG/MAG og TIG den største del af forretningen med ca. 90%.

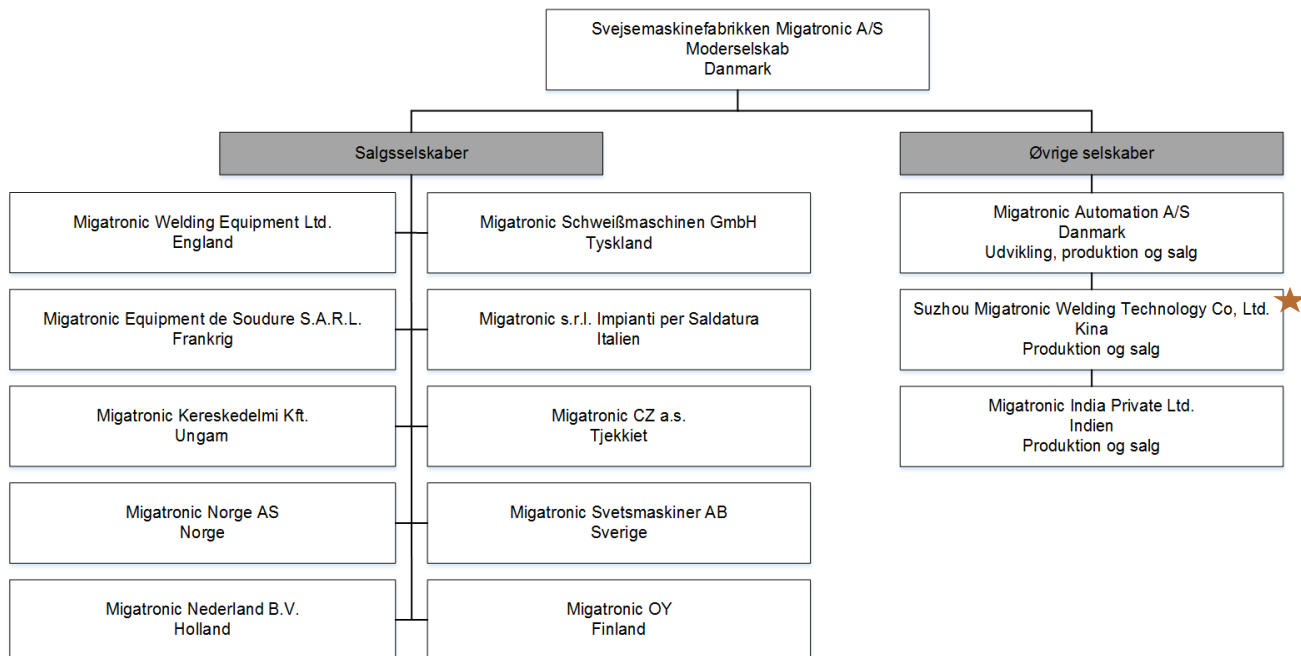


Målsætninger og strategi

Det er et strategisk fokusområde at øge toplinjen væsentligt i løbet af de næste 5 år. Fra 2022 er målsætningen at øge omsætningen i niveauet 10-15% årligt via organisk vækst.

For at indfri denne målsætning vil Migatronic i de næste 3 år investere markant i produktudvikling, product management samt udvidelse af det kommercielle netværk. Dette vil primært ske ved at øge antallet af medarbejdere i disse funktioner. Derudover vil Migatronic udbrede flere servicekoncepter samt fokusere på digitalisering internt såvel som eksternt. Disse investeringer forventes at påvirke overskudsgraden negativt på kort sigt, idet overskudsgraden forventes at udgøre 1-5% i de kommende 1-3 år, hvorefter det forventes i år 4-5 at overskudsgraden vil stige til 8-10%.

Koncernstruktur



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

Moderselskabet Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S udvikler, producerer og sælger standard svejsmaskiner inden for MIG/MAG, TIG, MMA, plasmavejsning og plasmaskæring. Herudover sælges svejsmaskiner til automatiserede svejse-løsninger samt standard svejseautomatiseringsan-læg.

Migatronic Automation A/S udvikler, producerer og sælger kundespecifikke anlæg inden for produkt-området svejseautomatisering samt standard svej-seautomatiseringsløsninger.

Migatronic India Private Ltd. og Suzhou Migatronic Welding Technology Co., Ltd. producerer og sælger svejsmaskiner til deres respektive lokale mar-keder. Herudover importerer og sælger selska-berne maskiner produceret af moderselskabet.

★ Suzhou Migatronic Welding Technology Co., Ltd. er under omstrukturering, og der er afsat omkost-ninger til dette pr. 31. december 2020. Se nærmere herom i note 2 *Særlige poster*.

De øvrige selskaber er salgsselskaber, der alle af-sætter koncernens produkter i de respektive lande.

Migatronic-koncernen indgår i koncernregnskabet for Roed Invest 1 ApS.

Særlige begivenheder i 2020

COVID-19

Migatronic-koncernen har været påvirket af COVID-19 i 2020. De enkelte selskaber har været påvirket forskelligt, men fælles for dem alle gælder, at der har været en direkte korrelation mellem nedlukninger og faldende aktivitet. Migatronic har oplevet en umiddelbar og markant tilbagegang i ordreindgangen i forbindelse med nedlukninger. Således var koncernomsætningen i perioden marts til juni 2020 40% lavere end den tilsvarende periode i 2019. Samlet set kom Migatronic-koncernen ud af 1. halvår med en omsætningstilbagegang på 26%. Medio 2020 var der stadig usikkerhed på baggrund af COVID-19, men den positive afslutning på 1. halvår gav anledning til forsigtig optimisme og resulterede i, at forventningerne til 2. halvår lød på, at denne periode ville være på niveau med 2. halvår 2019, hvilket blev realiseret.

I marts var nøgleordene for Migatronics ledelse *ansvarlighed* og *rettidig omhu*, forstået på den måde, at Migatronic ville fastholde sine dygtige medarbejdere i videst muligt omfang under samtidigt hensyn til virksomhedens økonomiske situation. Migatronic valgte derfor at indtræde i lønkompensationsordningen d. 18. marts. For moderselskabet gælder det, at en tredjedel af medarbejderne har været hjemsendt, som en del af lønkompensationsordningen, en tredjedel har arbejdet hjemmefra og endelig har den resterende tredjedel, som primært består af produktionsmedarbejdere, været fysisk på arbejde og holdt Migatronic *Open for business* ved at sørge for at få produceret og leveret de solgte varer og ydelser i perioden.

Migatronic indtrådte i lønkompensationen med det mål for øje at fastholde sine medarbejdere. I årets løb har det desværre vist sig nødvendigt at tilpasse organisationen, når aktivitetsniveauet og den økonomiske situation har tilsagt det. Derfor er der blevet gennemført en mindre organisationstilpasning.

Både moderselskabet og datterselskabet, Migatronic Automation A/S, har hjemsted i Jammerbugt kommune, som var blandt de 7 nordjyske kommuner, der blev tvangslukket i november på grund af frykten for cluster 5 minkmutationen. Den største udfordring i den forbindelse var, at en del medarbejdere ikke kunne møde på arbejde eller forlade deres hjemkommune. Medarbejderne løste disse logistiske udfordringer forbilligt og bød ind med at løse andre arbejdsopgaver for at holde hjulene i gang på Migatronic. Det er en fornøjelse at have sådan en loyal og fleksibel medarbejderstab, der brænder for deres arbejdsplads.

Migatronic har fulgt myndighedernes anbefalinger. Det har været en kunst at balancere hensynet til folkesundheden og samtidig skulle holde produktionen i gang, som myndighederne også har anbefalet. Det er lykkedes, og glædeligvis har ingen medarbejdere været smittet i årets løb.

Migatronic sikrede sig i tilknytning til den første nedlukning et stærkt likviditetsberedskab således, at selskabet var rustet til at kunne stå en potentiel længerevarende og hård kriseperiode igennem. Derudover har Migatronic gjort brug af relevante likviditetsudskydelser i fx A-skat og moms. Dette har resulteret i, at Migatronics likviditetssituation har været særdeles gunstig i 2020. Pr. 31. december 2020 har Migatronic gjort brug af de midlertidige likviditetsforlængelser med i alt 7,4 mio. kr.

I 2020 er der indregnet kompensationer med i alt 7,9 mio. kr., hvoraf lønkompensationer udgør 5,7 mio. kr. og kompensationer for faste omkostninger udgør 2,2 mio. kr. Heraf udgør den danske del henholdsvis 5,2 mio. kr. og 1,9 mio. kr. Den resterende del på i alt 0,8 mio. kr. kan henføres til europæiske datterselskaber.

Overordnet set har COVID-19 ikke givet anledning til at ændre selskabets strategi og forretningsmodel. Enkelte dele af de planlagte aktiviteter har været udskudt, men bestemt ikke annulleret på denne baggrund – nærmere tværtimod. Migatronic ønsker at stå stærkest muligt, når pandemien er ovre.

COVID-19 har givet anledning til i helt særlig grad at revurdere selskabets risici og eventuelle påvirkninger på skønsmæssige usikkerheder. Læs nærmere om sidstnævnte i note 3 *Regnskabsmæssige skøn og vurderinger*. Konklusionen heraf er, at Migatronic foruden den midlertidige aktivitetsnedgang i foråret ikke er væsentligt påvirket af COVID-19 i relation til indregning og måling. Det kan fremhæves, at der ikke er sket værdiforringelse på produktudviklingsprojekter og opgørelsen af værdien af varebeholdninger er uændret, idet der ikke er særlige produktgrupper, som har været negativt påvirket. Migatronics varebeholdninger består af kurante varer, der hverken kan betegnes som sæsonvarer eller varer med kort levetid. Kundernes betalingsevne har været intakt og dermed har der ikke været behov for yderligere hensættelser til tab på debitorer på den baggrund. Dette skal også ses i lyset af, at Migatronics kunder primært beskæftiger sig med industri, som formodes ikke at være væsentlig negativt påvirket.

Særlige begivenheder i 2020 – fortsat

Jubilæum

2020 var også året, hvor Migatronic med stolthed kunne fejre sit 50-årsjubilæum. Det var en begivenhed, som mange havde set frem til.

MIGATRONIC
WELDING VALUE FOR 50 YEARS

Desværre satte COVID-19 en stopper for de planlagte festlige aktiviteter, da de ikke kunne gennemføres på forsvarlig vis. Det betyder, at medarbejdere og øvrige interessenter har en jubilæumsfejring til gode. Til gengæld blev 50-årsjubilæet i årets løb markeret med en salgskampagne på fire udvalgte svejsemaskiner under navnet: #miga50. Kampagnen har klart overgået forventningerne og sat en fremtidig kurs for produkterne og salgstilgangen. Derudover har Migatronic søgt efter #thelivinglegends og fundet mange ældre svejsemaskiner, som stadig svejser upåklageligt – et stærkt bevis på Migatronics kvalitet.

Afsked med en central figur

Peter Roed har i en lang årrække været synonym med og indbegrebet af Migatronic. Peter har været med på Migatronics forretningseventyr fra 1971 startende som produktionsingeniør. Siden den spæde start i begyndelsen af 1970'erne har Peter købt store dele af Migatronic, bestredet posten som adm. direktør i en lang årrække indtil 2012, hvorefter han frem til april 2020 har været bestyrelsesformand. I forbindelse med generalforsamlingen i april 2020 lod Peter sig pensionere og overlod ledelsen af Migatronic til en ny formand og den øvrige bestyrelse, som blandt andre består af Jørn Roed.

Som så meget andet i 2020 har det ikke været muligt at afholde en afskedsreception for Peter Roed. Migatronic skylder en stor tak til Peter – foruden ham og hans visioner, havde Migatronic ikke været en innovativ, større international koncern i dag. Migatronic håber, at det bliver muligt at få sagt en stor og varm tak til Peter i løbet af 2021.



På selve jubilæumsdagen i september var de medarbejdere, som var fysisk tilstede på hovedkontoret, samlet udenfor den nye administrationsbygning til denne forevigelse.

Regnskabsberetning

mio. kr.	KONCERN	
	2020	2019
Nettoomsætning	288,1	334,7
Resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)	20,2	34,5
Resultat før renter og skat (EBIT)	-1,3	14,7
Resultat før skat (EBT)	-3,9	14,7
Årets resultat	-5,0	10,1

Resultatopgørelse

Koncernomsætningen blev 288,1 mio. kr. mod 334,7 mio. kr. i 2019 – et fald på 13,9%. Tilbagegangen har ramt bredt på Migatronics produkter og markeder men i forskellig grad. Som omtalt i afsnittet om *Særlige begivenheder i 2020* på side 13 har Migatronics omsætning været påvirket af COVID-19. I perioden marts til juni var koncernomsætningen 40% lavere end den tilsvarende periode i 2019. I 2. halvår formåede Migatronic at komme tilbage på niveau med omsætningen i 2. halvår 2019, præcis som Migatronic forventede i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten. I årets løb har der været en direkte sammenhæng mellem nedlukninger i samfundene, hvor Migatronic afsætter sine produkter, og ordreindgangen.

Migatronics salg af serviceydelser er det eneste forretningsområde, hvor omsætningen er steget med knap 20% i årets løb. Denne aktivitet er steget fra 10,7 mio. kr. i 2019 til 12,7 mio. kr. i 2020. Det skyldes dels en større fokusering på serviceforretningen samt ændret adfærd hos nogle kunder, der har brugt flere penge på at vedligeholde eksisterende produkter frem for at investere i nye maskiner.

Salg af manuelt svejseudstyr er faldet med 7%. Udviklingen anses isoleret set ikke som tilfredsstillende, men i et år, der har været kraftigt påvirket af faldende omsætning i nedlukkede perioder, er det acceptabelt. Aktiviteten indenfor dette område har været støt stigende i løbet af året. Jo længere væk et marked befinder sig fra hjemmemarkedet, Danmark, des større har tilbagegangen været. Hvis der ses bort fra salget af disse produkter i de indiske og kinesiske datterselskaber, har den øvrige del af koncernen formået at sælge det samme antal af svejsemaskiner som i 2019, men med den positive ændring, at salget af de højteknologiske maskiner er gået frem.

Omsætningen for standardiserede svejseautomatiseringsløsninger er gået tilbage med 20%. Den tabte omsætning i de nedlukkede måneder er ikke indhentet i årets resterende måneder.

Aktiviteten indenfor de avancerede kundetilpassede automatiseringsløsninger har været markant negativt påvirket. Aktiviteten er faldet med ca. 60% i forhold til 2019. Det er særdeles utilfredsstillende.

Andre driftsindtægter indeholder modtagne kompensationer i relation til COVID-19 på i alt 7,9 mio. kr. Heraf udgør kompensationer for faste omkostninger 2,2 mio. kr., mens lønkompensationer udgør 5,7 mio. kr. i koncernen.

Indtjeningsbidraget (EBITDA) i koncernen udgør 20,2 mio. kr. mod 34,5 mio. kr. i 2019. På baggrund af COVID-19 er der i årets løb gennemført en mindre organisationstilpasning, som dog grundet lange opsigelsesvarsler ikke har bidraget væsentlig til omkostningsbesparelser i 2020. Migatronic har derudover valgt at fastholde øvrige omkostninger og en del investeringer i den fremtidige indtjening for at stå stærkest muligt på den anden side af COVID-19. Foruden COVID-19 kompensationer indeholder 2020 også én anden særlig post i form af omstrukturingsomkostninger i det kinesiske datterselskab med 2,2 mio. kr.

Resultatet af primær drift (EBIT) i koncernen er negativt med -1,3 mio. kr. mod 14,7 mio. kr. i 2019.

Finansielle poster har udviklet sig negativt med -2,5 mio. kr. i årets løb. Disse kan henføres til en negativ valutakursregulering på især kinesiske yuan og euro samt diverse renteomkostninger.

Migatronic-koncernen realiserede i regnskabsåret 2020 et underskud før skat på 3,9 mio. kr. mod et overskud på 14,7 mio. kr. i 2019. Underskuddet er indenfor forventningsrammen, som blev præciseret i december 2020, med et underskud i størrelsesordenen 2 – 5 mio. kr. Den største del af årets underskud stammer fra de producerende dattervirksomheder Automation, Kina og Indien.

Balance og pengestrømme

Balancesummen er i regnskabsåret steget med 4,8 mio. kr. Heraf vedrører 4,7 mio. kr. investering i produktudviklingsprojekter samt øgede likvide beholdninger med 16,7 mio. kr. Til gengæld er varebeholdninger reduceret med 11,0 mio. kr.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er steget markant fra 17,9 mio. kr. i 2019 til 50,5 mio. kr. Dette skyldes en særdeles positiv udvikling i arbejdskapitalen i 2020. Varebeholdninger er reduceret væsentligt med 11,0 mio. kr. samt ændring i kreditorer og anden gæld med 23,6 mio. kr., som bl.a. indeholder udskudte frister for betaling af A-skat med i alt 7,4 mio. kr. til 2021 samt 10,0 mio. kr. i indefrosne feriepenge.

Pengestrømmene til investeringsaktiviteterne udgør 14,5 mio. kr. mod 26,4 mio. kr. i 2019. Det høje investeringsniveau i 2019 kan henføres til en investering i en ny administrationsbygning på hovedkontoret. Investeringsaktiviteter indeholder også investering i produktudviklingsprojekter, som er central for Migatronics fremtidige succes og position i markedet. Der er investeret 11,1 mio. kr. mod 7,0 mio. kr. i 2019 i produktudviklingen af svejsemaskiner og –processer. Disse ressourcer er fortrinsvis anvendt indenfor temaerne teknologiudvikling og svejseperformance samt brugervenlighed.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -19,3 mio. kr. mod 7,0 mio. kr. i 2019, hvor der blev optaget to kreditforeningslån til en samlet sum på 20,1 mio. kr. I 2020 er al gæld til kreditinstitutter i form af kassekreditter indfriet.

Forventninger til 2021

Nogle af de planlagte aktiviteter og investeringer i 2020 blev udsat på grund af de usikkerheder og begrænsninger som COVID-19 medførte. En del af disse aktiviteter og investeringer vil finde sted i 2021.

Overordnet set fastholder Migatronic sin salgs- og udviklingsstrategi. Det betyder, at Migatronic fortsat vil investere betydeligt i produktudviklingen af såvel manuelt svejseudstyr som standardautomatiserede løsninger. Dette ses som en nødvendighed for at kunne imødekomme de fremtidige krav fra markedet ved at matche kundernes behov og tilbyde konkurrencedygtige produkter og løsninger. Migatronic vil helt konkret i løbet af de næste 3 år fordoble antallet af medarbejdere i product management og udviklingsafdelingen for at forstærke produktprogrammet yderligere.

I 2020 har omsætningen været påvirket af nedlukninger i relation til COVID-19. Det forventes, at eventuelle varige og nye nedlukninger også vil have negative konsekvenser for aktiviteten i 2021, men dette regnes ikke for overvejende sandsynligt. Derimod forventer Migatronic at være tilbage i omsætningsniveauet og forventningerne hertil før COVID-19.

Det forventes ikke, at det globale marked for manuelt svejseudstyr generelt vil stige væsentligt. Derimod er der en tro på, at kundernes investeringsevne i både standardiserede og kundetilpassede svejseautomatiseringsløsninger vil øges, men det er indenfor disse produkter, at der er den største usikkerhed i omsætningen. Migatronic har oplevet, at kundernes beslutningsprocesser har ændret sig og er blevet forlænget i tiden med COVID-19.

Migatronic er ved at implementere en ny salgsstruktur i koncernen, der skal sikre en bedre udnyttelse af synergierne i forretningen samtidig med, at antallet af kommercielle medarbejdere forøges. Salgsleddet vil fokusere sin indsats på de europæiske markeder – især nærmarkederne – og serviceforretningen vil blive udbygget yderligere. Med disse tiltag forventer Migatronic at kunne øge markedsandelene på centrale markeder.

Udover investeringerne i medarbejdere til henholdsvis udvikling og salg vil Migatronic også fokusere på digitalisering og infrastruktur. Disse investeringer vil på kort sigt belaste resultatet negativt, men det vurderes, at det er en altafgørende forudsætning for at øge selskabets toplinje og derved øge indtjeningen på sigt. Som omtalt i afsnittet om *Målsætninger og strategi* på side 11 forventes investeringerne at have en negativ påvirkning på overskudsgraden i de kommende 1-3 år, idet overskudsgraden forventes at udgøre 1-5%, hvilket er under det niveau Migatronic historisk har tilstræbt på 5-8%.

På baggrund af ovenstående forudsætninger forventer Migatronic en stigning i omsætningen i 2021 i niveauet 15 – 20% svarende til 331 – 346 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 0 - 10 mio. kr. i 2021.

Moderselskabet

Moderselskabets årsregnskab for 2020 er præsenteret på side 52-71.

Omsætningen udgjorde 225,1 mio. kr. mod 241,7 mio. kr. i 2019. Dette svarer til en tilbagegang på 7%, hvilket anses for at være tilfredsstillende i et

år, hvor særligt 2. kvartal var påvirket af COVID-19 nedlukningen.

Der er modtaget 5,7 mio. kr. i COVID-19 kompensation, herunder 1,5 mio. kr. vedrørende faste omkostninger og 4,2 mio. kr. vedrørende lønkompensation under nedlukningen i foråret samt den ekstraordinære nordjyske nedlukning i november. Kompensationerne er indregnet i andre driftsindtægter.

Årets resultat af primær drift (EBIT) blev et overskud på 10,6 mio. kr. mod 7,7 mio. kr. i 2019.

Resultatandele efter skat i dattervirksomheder udgjorde et underskud på 14,7 mio. kr. mod et overskud på 4,9 mio. kr. i 2019. Underskuddet kommer primært fra de producerende dattervirksomheder Automation, Kina og Indien. Det betragtes som værende en midlertidig nedgang og ikke en permanent situation, hvilket forventningerne til 2021 også afspejler.

Årets resultat i 2020 blev et underskud på 5,0 mio. kr. mod et overskud på 10,1 mio. kr. i 2019.

Forretningsmæssige risici

Konjunkturforsvar

Migatronic-koncernen er afhængig af udviklingen i de generelle økonomiske konjunkturer, herunder særligt udviklingen inden for jern- og metalindustrien. En eventuel nedgang i konjunkturerne for disse segmenter samt handelsbarrierer vil påvirke indtjeningen negativt.

Markeder

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

Den største vækst forventes på de europæiske eksportmarkeder. Afsætningen på disse markeder sker fortrinsvis gennem egne datterselskaber.

Migatronic forventer, at automatisering af svejseprocesserne i stigende grad vil overtage traditionelt håndsvejste opgaver. Med en række nye produkter og løsninger samt en fokuseret strategi på automatiseringsmarkedet er Migatronic godt positioneret til at tage del i væksten også på dette marked globalt.

Konkurrenceforhold

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

Finansielle risici

Koncernens og moderselskabets finansielle risici og styring heraf er omtalt i note 23 *Finansielle risici og finansielle instrumenter*, hvoraf det fremgår, at koncernen og moderselskabet sædvanligvis i mindre omfang er eksponeret over for valutakursudviklingen samt renteutviklingen om end valutakursudviklingen har udviklet sig negativt i 2020.

Forsikringsforhold m.m.

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

Vidensressourcer

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

Migatronic har formået at fastholde sin position blandt verdens teknologisk førende producenter af svejsemaskiner. Det skyldes, at investeringerne i innovativ produktudvikling fastholdes på et højt niveau. Samtidig formår Migatronic at anvende den store 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.

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

For at understøtte strategien i de kommende 5 år får Migatronic behov for dels at rekruttere yderligere dygtige videnstunge medarbejdere og yderligere at forstærke de succesfulde samarbejder, som Migatronic har med universiteter.

Miljøforhold

Migatronic har ingen produktionsprocesser, der kan betegnes som miljøbelastende. Migatronic har gennem årene investeret i miljøvenlige processer.

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

Migatronic er ikke registreret som miljøtung virksomhed.

Begivenheder efter balancedagen

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2020 fremsætter bestyrelsen forslag om afnotering af B-aktier i Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S.

Ud over ovenstående og de indregnede forhold i årsrapporten er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og årsregnskabet for 2020.

Samfundsansvar

Migatronic har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a, §99b og §107d. Redegørelsen for koncernens politik og initiativer om samfundsansvar i 2020 er offentliggjort på koncernens hjemmeside:

www.migatronic.com/csr2020

Migatronic er bevidst om det ansvar, som selskabet har i forhold til omkringliggende samfund. Samfundsansvar er en kontinuerlig proces, som er blevet en integreret og naturlig del af det daglige arbejde. I redegørelsen indgår oplysninger om politikker, aktiviteter, risici og resultater for følgende områder:

- Menneskerettigheder og forretningsetik
- Arbejds- og medarbejderforhold
- Sociale forhold
- Miljø- og klimamæssige forhold

I denne omtales desuden Migatronics tilgang og håndtering af COVID-19.

Slutteligt indeholder redegørelsen information om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen samt mangfoldighed.

Virksomhedsledelse

Migatronic har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2020 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside:

www.migatronic.com/virksomhedsledelse2020

Redegørelsen indeholder en oversigt over, hvordan Migatronic forholder sig til Komitéen for god selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse", som er offentliggjort i december 2020 på hjemmesiden corporategovernance.dk.

Migatronics redegørelse for virksomhedsledelse er opdelt i:

- Sammensætning og organisering af koncernens ledelsesorganer
- Hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen
- Hvordan Migatronic forholder sig til hvert enkelt af anbefalingernes punkter for god selskabsledelse efter "Følg eller forklar"-princippet

Vederlagspolitik

Den vedtagne vederlagspolitik på generalforsamlingen i 2020 kan findes på:

www.migatronic.com/vederlagspolitik2020

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 i 2020 og den usikre situation på grund af COVID-19 ikke udbetales udbytte til aktionærerne.

Egne aktier

Migatronic havde ikke egne aktier pr. 1. januar 2020.

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier. Der er købt 876 stk. B-aktier, svarende til 0,2% af den samlede aktiekapital i løbet af 2020.

For at sikre et fleksibelt beredskab af egne aktier anmoder bestyrelsen generalforsamlingen om en fornyet bemyndigelse til at erhverve op til 10% af selskabets aktier, såfremt kursniveauet er attraktivt.

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 8.759.460 kr. består af 1 stk. A-aktie á 1.000.000 kr. og 3 stk. A-aktier á 100.000 kr. samt 372.973 stk. B-aktier á 20 kr.

Hvert A-aktiebeløb på 20 kr. giver 10 stemmer, mens hvert B-aktiebeløb på 20 kr. giver 1 stemme.

A-aktierne på nom. 1.300.000 kr. svarende til 64% af stemmerne er ikke optaget til notering.

A-aktiers overgang kræver selskabets samtykke.

Vedtægter

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

Aktionærsammensætningen:

	A-aktier Nom. Kr.	B-aktier Nom. kr.	B-aktier Antal	Stemmer Antal	Kapital %	Stemmer %
Storaktionærer (>5%)						
Roed Invest ApS, Aabybro	1.300.000	3.232.500	161.625	811.625	51,7	79,3
NAM Invest ApS, Fjerritslev		992.740	49.637	49.637	11,3	4,9
Olav Würtz Hansen		460.600	23.030	23.030	5,3	2,3
Bestyrelse						
Vibeke K. Andersen, Fjerritslev		1.000	50	50	0,0	0,0
Frank Justesen		100	5	5	0,0	0,0
Egne aktier						
Egne aktier		17.520	876	876	0,2	0,1
Øvrige						
Øvrige navnenoterede aktionærer		1.995.180	99.759	99.759	22,8	9,8
Ikke navnenoterede aktionærer		759.820	37.991	37.991	8,7	3,6
I alt	1.300.000	7.459.460	372.973	1.022.973	100,0	100,0

Vedrørende aktionærforhold henvises endvidere til den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, som kan findes på selskabets hjemmeside: www.migatronic.com/virksomhedsledelse2020

Finanskalender 2021

1. marts 2021	Årsrapport 2020
29. april 2021	Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronic
26. august 2021	Halvårsrapport 2021

Selskabsmeddelelser i 2020

26. februar 2020	Årsrapport 2019
20. marts 2020	Resultatforventning for 2020 og udbytte suspenderes
1. april 2020	Ændring i bestyrelsen
1. april 2020	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
23. april 2020	Forløb af ordinær generalforsamling
27. august 2020	Halvårsrapport 2020
10. september 2020	Storaktionærmeddelelse
12. november 2020	Ledelsesændring
4. december 2020	Præcisering af forventninger
14. december 2020	Finanskalender 2021
28. december 2020	Præcisering af forventninger

Forslag til generalforsamlingen

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

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Noter	tkr.	2020	2019
4	Omsætning	288.053	334.678
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-7.196	5.014
2	Andre driftsindtægter	8.832	167
	Indtægter i alt	289.689	339.859
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-117.817	-150.850
	Andre eksterne omkostninger	-38.283	-37.627
5	Personaleomkostninger	-113.256	-116.051
	Andre driftsomkostninger	-124	-794
	Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	20.209	34.537
9, 10, 11	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-21.543	-19.791
	Resultat af primær drift (EBIT)	-1.334	14.746
6	Finansielle indtægter	557	1.487
6	Finansielle omkostninger	-3.086	-1.539
	Resultat før skat (EBT)	-3.863	14.694
7	Skat af årets resultat	-1.106	-4.563
	Årets resultat	-4.969	10.131
8	Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.)	-11,4	23,1
8	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.)	-11,4	23,1
	tkr.	2020	2019
	Årets resultat	-4.969	10.131
	Anden totalindkomst		
	<i>Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	442	253
	Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	-2.056	78
	Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	452	-17
	Anden totalindkomst efter skat	-1.162	314
	Totalindkomst i alt	-6.131	10.445

Balance

Noter	tkr.	2020	2019
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
9	Produktudviklingsprojekter	28.945	24.214
	Materielle aktiver		
10	Grunde og bygninger	49.899	51.952
10	Tekniske anlæg og maskiner	12.927	8.845
10	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.963	11.625
11	Leasingaktiver	12.886	12.884
		86.675	85.306
	Langfristede aktiver i alt	115.620	109.520
	Kortfristede aktiver		
12	Varebeholdninger	55.500	66.494
13	Tilgodehavender	62.016	59.726
14	Kontraktaktiver	1.172	2.166
	Selskabsskat	274	3.013
15	Værdipapirer	0	5.569
	Likvide beholdninger	30.102	13.390
	Kortfristede aktiver i alt	149.064	150.358
	Aktiver i alt	264.684	259.878

Balance

Noter	tkr.	2020	2019
	PASSIVER		
16	Egenkapital		
	Aktiekapital	8.759	8.759
	Reserve for valutakursreguleringer	-1.481	-319
	Overført resultat	132.060	134.640
	Foreslået udbytte	0	2.628
		139.338	145.708
	Langfristede forpligtelser		
17	Udskudt skat	16.716	16.286
18	Kreditinstitutter	14.951	16.971
19	Hensatte forpligtelser	2.282	2.852
19	Andre langfristede forpligtelser	9.983	3.493
20	Leasingforpligtelser	6.654	7.762
		50.586	47.364
	Kortfristede forpligtelser		
18	Kreditinstitutter	2.052	11.656
19	Hensatte forpligtelser	761	1.222
20	Leasingforpligtelser	6.332	5.186
14	Kontraktforpligtelser	5.539	2.508
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.570	18.591
	Selskabsskat	274	466
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	0	551
	Anden gæld	36.232	26.626
		74.760	66.806
	Forpligtelser i alt	125.346	114.170
	Passiver i alt	264.684	259.878

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Særlige poster
- 3 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- Tilknyttede virksomheder – se årsregnskabets note 9 *Kapitalandele i dattervirksomheder*
- 21 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 22 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
- 23 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 24 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse
- 25 Begivenheder efter balancedagen
- 26 Ny regnskabsregulering

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emis- sion	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2019	9.724	3.372	-633	122.511	2.917	137.891
Totalindkomst i 2019:						
Årets resultat				7.503	2.628	10.131
Overført til overført resultat		-3.372		3.372		0
Anden totalindkomst:						
<i>Poster der kan blive reklassifi- ceret til resultatopgørelsen:</i>						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder			253			253
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenland- ske enheder			78			78
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder			-17			-17
Totalindkomst i alt	0	-3.372	314	10.875	2.628	10.445
Transaktioner med ejere i 2019:						
Kapitalnedsættelse	-965			965		0
Udbetalt udbytte					-2.917	-2.917
Udbytte egne aktier				289		289
Transaktioner med ejere i alt	-965	0	0	1.254	-2.917	-2.628
Egenkapital 31. december 2019	8.759	0	-319	134.640	2.628	145.708

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2020	8.759	-319	134.640	2.628	145.708
Totalindkomst i 2020:					
Årets resultat			-4.969		-4.969
Anden totalindkomst:					
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		442			442
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder		-2.056			-2.056
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder		452			452
Totalindkomst i alt	0	-1.162	-4.969	0	-6.131
Transaktioner med ejere i 2020:					
Køb af egne aktier			-239		-239
Annuleret udbytte			2.628	-2.628	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	2.389	-2.628	-239
Egenkapital 31. december 2020	8.759	-1.481	132.060	0	139.338

Pengestrømsopgørelse

tkr.	2020	2019
Resultat af primær drift	-1.334	14.746
Betalte finansielle indtægter	413	516
Betalte finansielle omkostninger	-1.423	-1.093
Af- og nedskrivninger	21.543	19.791
Andre ikke-kontante driftsposter	-529	789
Valutakursregulering m.v.	-2.735	-308
<i>Pengestrømme før ændring i arbejdskapital og skat</i>	<i>15.935</i>	<i>34.441</i>
Ændring i varebeholdninger	10.994	-6.613
Ændring i tilgodehavender	-1.296	-1.834
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.031	-164
Ændring i kreditorer og anden gæld	23.555	-3.041
<i>Ændring i arbejdskapital</i>	<i>32.222</i>	<i>-11.652</i>
Betalt selskabsskat	2.317	-4.878
Pengestrømme fra driften	50.474	17.911
Køb af immaterielle aktiver	-11.081	-7.033
Køb af materielle aktiver	-10.092	-20.033
Salg af materielle aktiver	943	226
Køb/salg af værdipapirer (netto)	5.728	353
Pengestrømme til investering	-14.502	-26.487
Udbetalt udbytte	0	-2.628
Køb af egne aktier	-239	0
Optagelse af langfristet gældsforpligtelse, kreditinstitutter	0	20.092
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse, kreditinstitutter	-2.015	-1.105
Afdrag på leasingforpligtelser	-7.031	-5.950
Ændring på gæld til kreditinstitutter	-9.975	-3.367
Pengestrømme fra finansiering	-19.260	7.042
Årets pengestrøm	16.712	-1.534
Likvide beholdninger 1. januar	13.390	14.924
Kursregulering	0	0
Likvide beholdninger 31. december	30.102	13.390

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af koncernregnskabet.

Noter

Noteoversigt

Note 1	Anvendt regnskabspraksis.....	28
Note 2	Særlige poster.....	36
Note 3	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger.....	36
Note 4	Omsætning og segmentoplysninger.....	38
Note 5	Personaleomkostninger.....	39
Note 6	Finansielle poster.....	39
Note 7	Skat af årets resultat.....	40
Note 8	Resultat pr. aktie (EPS).....	40
Note 9	Produktudviklingsprojekter.....	41
Note 10	Materielle aktiver.....	41
Note 11	Leasingaktiver.....	42
Note 12	Varebeholdninger.....	43
Note 13	Tilgodehavender.....	43
Note 14	Kontraktaktiver og –forpligtelser.....	44
Note 15	Værdipapirer.....	45
Note 16	Egenkapital, egne aktier samt udbytte.....	45
Note 17	Udskudt skat.....	46
Note 18	Gæld til kreditinstitutter.....	46
Note 19	Andre langfristede forpligtelser.....	47
Note 20	Leasingforpligtelser.....	48
Note 21	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser.....	48
Note 22	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer.....	49
Note 23	Finansielle risici og finansielle instrumenter.....	49
Note 24	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse.....	51
Note 25	Begivenheder efter balancedagen.....	52
Note 26	Ny regnskabsregulering.....	52

Noter

Note 1 **Anvendt regnskabspraksis**

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2020 omfatter både koncernregnskab for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S for 2020 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 1. marts 2021 behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Migatronic A/S. Årsrapporten forelægges til Migatronic A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. april 2021.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Migatronic-koncernen har for 2020 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2020.

Ingen af disse har haft indvirkning på indregning og måling i årsrapporten.

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 udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er udtryk for værdiforringelse.

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der har ikke i 2020 været foretaget køb af nye virksomheder.

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

Noter

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 danske kroner, 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 i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Pengestrømssikring

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

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

Andre afledte finansielle instrumenter

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

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

Omsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter svejsmaskiner og tilbehør, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt køber har kontrol over varerne inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Noter

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

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

Kontraktaktiver omfatter salg af automatiseringsanlæg i Migatronic Automation A/S, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning. Kontraktaktiverne omfatter typisk én leveringsforpligtelse, der indregnes løbende i omsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Omsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Den løbende overførsel af kontrollen af det udførte arbejde sker enten fordi opførelsen sker på kundens ejendom, hvorved ejendomsretten og dermed kontrollen overgår til kunden i takt med arbejdets udførelse, eller fordi anlæggene er af så speciel karakter, at de ikke uden uforholdsmæssige store omkostninger kan anvendes til andet formål, samtidig med, at kunden er forpligtet til løbende at betale for det udførte arbejde inkl. rimelig fortjeneste for det udførte arbejde.

Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på det faktisk afholdte tidsforbrug i forhold til det samlede forventede tidsforbrug, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

Når resultatet af en længerevarende salgskontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætning kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger af produktet, leveringsforpligtelsen samt det underliggende kundeforhold. For salg af varer og tjenesteydelser, hvor kontrollen overdrages på ét bestemt tidspunkt, vil betalingsbetingelserne typisk være 1-3 måneder, men der er stor diversitet i dette primært afhængig af marked og kundetype. For salg af kontraktaktiver vil der typisk forekomme løbende acontobetalinger i henhold til en aftalt betalingsprofil. De aftalte acontofaktureringer afspejler ikke nødvendigvis det udførte arbejde, hvilket afspejles i balancen som kontraktforpligtelser.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Andre driftsindtægter indeholder desuden offentlige tilskud som følge af COVID-19 pandemien, herunder lønkomensationer og komensationer for faste omkostninger. Disse tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at de vil blive modtaget.

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.

Noter

Skat af årets resultat

Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S er sambeskattet med alle danske og udenlandske datervirksomheder. 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 udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt afskrivninger på udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

- Bygninger: 25-40 år (dog installationer 7-15 år og grunde afskrives ikke)
- Tekniske anlæg og maskiner: 5-10 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-8 år

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.

Noter

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

Leasingkontrakter

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelsestilbagebagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente baseret på gældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrasket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrasket akkumulerede af- og nedskrivninger.

Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

- Bygninger 1-5 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 1-5 år

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Noter

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

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

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnitsmetoden eller nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

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

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg og kontraktaktiver anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent, som opgøres for finansielle aktiver fordelt pr. geografisk lokation. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v. på det pågældende marked.

Kontraktaktiver og -forpligtelser

Kontraktaktiver, hvor der leveres automatiseringsløsninger med høj grad af individuel tilpasning, måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer.

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

Noter

Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige den samlede omsætning på kontrakten, indregnes det forventede tab straks som en omkostning og en hensat forpligtelse. Når resultatet af en kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Kontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer, indregnes i en særskilt post under aktiver. Kontrakter, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Værdipapirer

Børsnoterede aktier indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Egenkapital

Udbytte

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

Overkurs ved emission

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

Reserve for 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.

Medarbejderydelser

Pensionsforpligtelser

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

I udskudt skat indgår en skønnet genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske datterselskaber.

Noter

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

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af maskiner m.v. inden for garantiperioden på 2 år. Hensættelserne opgøres og afsættes efter en systematisk metode på baggrund af afholdte garantiomkostninger.

Finansielle forpligtelser

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

Øvrige ikke-finansielle forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

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 (danske kroner), omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre 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, herunder renteelementet på indregnede leasingforpligtelser, 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, herunder indefrosne feriepenge.

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-, bank- og leasinggæld, opkøb af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærerne.

Segmentoplysninger

Migatronik-koncernen har alene ét forretningssegment, idet alle produkter er relateret til svejsemaskiner og beslægtede produkter hertil. Produkterne gennemgår hovedsageligt 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.

Noter

Oplysninger om den geografiske fordeling af omsætning og langfristede aktiver er baseret på den interne ledelsesrapportering.

Nøgletal

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

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

Note 2 Særlige poster

COVID-19

I Migatronic-koncernen er der modtaget offentlige tilskud udformet som COVID-19 hjælpepakker i form af kompensationer på i alt 7,9 mio. kr. Heraf udgør kompensationer for faste omkostninger 2,2 mio. kr., mens lønkompensationer udgør 5,7 mio. kr. Tilskuddene er indregnet i andre driftsindtægter.

Omstruktureringer i Kina

I 2020 er det besluttet at omstrukturere det kinesiske datterselskab, Suzhou Migatronic Welding Technology Co., Ltd. Omstruktureringen er påbegyndt i november. Selskabet har i en årrække været underskudsgivende, hvorfor ledelsen har besluttet at foretage nødvendige tilpasninger. Omstruktureringen har belastet årets resultat med 2,2 mio. kr., hvoraf 2,0 mio. kr. er indregnet som andre eksterne omkostninger og 0,2 mio. kr. som nedskrivning på anlægsaktiver.

Note 3 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 primært 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 Migatronic er omtalt i ledelsesberetningen, side 17, og note 23 *Finansielle risici og finansielle instrumenter* til koncernregnskabet.

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

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger af lang- og kortfristede aktiver, salgsværdi af kontraktaktiver, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver, herunder udskudt skat. Herudover er der skøn forbundet med vurdering af koncernens likviditetsberedskab og -udvikling.

Overordnet set forventer Migatronic ikke, at COVID-19 vil påvirke de langsigtede mål. Dette er en vigtig forudsætning for de regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som ledelsen har foretaget pr. 31. december 2020. De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme som ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2019 for de poster, der ikke er eller kunne forventes at være påvirket af COVID-19. I relation til dette har ledelsen særligt været opmærksom på posterne produktudviklingsprojekter, varebeholdninger og tilgodehavender.

Produktudviklingsprojekter

Der foretages løbende vurdering af virksomhedens produktudviklingsprojekter, herunder en detaljeret gennemgang af forretningsplanen for de enkelte maskintyper (både afsluttede og uafsluttede projekter) og den forventede fremtidige indtjening, der understøtter den regnskabsmæssige

Noter

værdi af de aktiverede udviklingsprojekter. Ledelsen skønner, at COVID-19 ikke har nogen indvirkning på den forventede fremtidige indtjening, og derfor er der ikke sket ekstraordinær værdiforringelse udover de sædvanlige af- og nedskrivninger.

Der henvises til note 9 *Produktudviklingsprojekter*.

Varebeholdninger

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

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig til nedskrivning til nettorealiseringsværdi, som for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

På varebeholdninger overvåger selskabet løbende den enkelte vares omsætningshastighed og foretager nedskrivning af varer, hvor beholdningen er for stor i forhold til efterspørgslen, eller hvor afsætningen er stagnerende.

På trods af COVID-19 er det lykkedes at reducere lageret markant i 2020. Der er ikke identificeret nogle produktgrupper eller lignende, hvor afsætningen er særligt stagneret eller hvor der skulle være sket værdiforringelse udover de normale foretagne af- og nedskrivninger. Ledelsen har derfor skønnet, at de sædvanlige nedskrivningsprofiler fortsat er dækkende.

Der henvises til note 12 *Varebeholdninger*.

Tilgodehavender fra salg

Ledelsen har forholdt sig konkret til hver enkelt debitorpost og risikovurderet disse. I løbet af 2020 er der ikke identificeret et skred i kundernes betalingsmønster eller -evne og årets tab på debitorer er på et normalt niveau. Ledelsen vurderer, at de markeder og kundetyper, som Migatronik afsætter til, ikke har været særligt påvirket af COVID-19. Den forventede tabsrisiko er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavenderne.

Der henvises til note 13 *Tilgodehavender*.

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. Vurderingerne omfatter desuden også, om udviklingsprojekter opfylder kriterierne for aktivering.

Ved implementering af IFRS 16 *Leasing* foretages vurdering af leasingperiode og diskonteringsfaktor. Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og perioder omfattet af en opsigelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

En andel af koncernens leasingaftaler af ejendomme indeholder optioner, som giver koncernen ret til at forlænge aftalen for en yderligere lejeperiode. Koncernen foretager ved første indregning af leasingaktivet en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlighed forventes at blive udnyttet. Koncernen revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er inden for koncernens kontrol.

Noter

Koncernen anvender sin alternative lånerente ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien. Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en vægtet alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 1,25%.

Koncernen fastsætter den alternative lånerente i forbindelse med første indregning af en leasing-aftale. Derudover fastsættes den i forbindelse med efterfølgende ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet eller i tilfælde af, at aftalen modificeres.

I vurderingen af koncernens alternative lånerente har koncernen for sine leasingaftaler opgjort sin alternative lånerente med udgangspunkt i en referencerente udledt fra koncernens eksisterende kreditfaciliteter.

Note 4 Omsætning og segmentoplysninger

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

tkr.	2020	2019
Salg af svejsemaskiner og tilbehør	258.300	282.656
Salgsværdi af årets produktion på kontraktaktiver vedrørende svejseautomatiseringsløsninger	17.049	41.277
Salg af serviceydelser	12.705	10.745
Omsætning i alt	288.053	334.678
Tidspunkt for indregning af omsætning fordeler sig således:		
På et bestemt tidspunkt	258.300	282.656
Over tid	29.753	52.022
Omsætning i alt	288.053	334.678

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

tkr.	2020		2019	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark (hjemmemarked)	83.465	104.329	104.693	98.533
Tyskland	36.029	1.708	37.484	1.964
Øvrige Europa	143.101	7.337	150.280	7.983
Øvrige verden	25.458	2.246	42.221	1.040
I alt	288.053	115.620	334.678	109.520

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætnin-gens 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.

Ingen enkelt kunde udgør mere end 10% af den samlede omsætning.

Noter
Note 5 Personaleomkostninger

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

tkr.	2020	2019
Lønninger og vederlag	111.746	110.253
Bidragbaserede pensioner	5.071	4.864
Andre omkostninger til social sikring	5.884	6.073
	122.701	121.190
Heraf indregnet i kostpris på udviklingsprojekter og egen-fremstillede langfristede aktiver	-9.445	-5.139
Resultatførte personaleomkostninger	113.256	116.051
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	295	290

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

tkr.	2020	2019
Bestyrelse i moderselskabet ¹	1.405	1.850
Direktion i moderselskabet ²	4.038	1.583
Øvrige ledende medarbejdere i moderselskabet ³	5.211	4.860

¹ Udover bestyrelshonoraret er der i 2020 udbetalt konsulenthonorar til bestyrelsens daværende formand i perioden januar til april på 240 tkr. (2019: 720 tkr.) og næstformand på 0 tkr. (2019: 10 tkr.).

² Indeholder fratrædelsesomkostninger i 2020.

³ Indeholder fratrædelsesomkostninger i 2019.

Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og øvrige ledende medarbejdere i moderselskabet indeholder ikke pensioner.

Bestyrelsen er ikke omfattet af incitamentsordninger. I vederlag til direktionen indgår en kontant incitamentsordning. Årsbonussen, som er en kontant honorering, er relateret til aktiviteten i det enkelte år og udbetales, når årsrapporten er godkendt af bestyrelsen. Størrelsen af årsbonus afhænger af bonusmål fastlagt af bestyrelsen ved årets begyndelse under hensyntagen til den konkrete situation. Årsbonus kan højst udgøre 50% af den faste årlige gage.

Note 6 Finansielle poster

tkr.	2020	2019
Finansielle indtægter		
Indtægter af værdipapirer	186	241
Dagsværdiændringer på værdipapirer	144	971
Renteindtægter kreditinstitutter mv.	227	275
	557	1.487
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	227	275

Noter
Finansielle poster, fortsat

tkr.	2020	2019
Finansielle omkostninger		
Renteudgifter, gebyrer kreditinstitutter mv.	1.423	1.093
Valutakursreguleringer, netto	1.663	446
	3.086	1.539
Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.423	1.093

Note 7 Skat af årets resultat

tkr.	2020	2019
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	1.106	4.563
Skat af anden totalindkomst	-452	17
	654	4.580
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	224	2.142
Udskudt skat	430	2.438
	654	4.580
Effektiv skatteprocent	-28,6%	31,1%
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet dansk skat af årets resultat, 22%	-850	3.233
Reguleringer, herunder underskud i datterselskaber mv.	1.446	559
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv., netto	510	53
Regulering udskudt skat	0	718
Skat vedrørende årets resultat	1.106	4.563

Note 8 Resultat pr. aktie (EPS)

tkr.	2020	2019
Årets resultat	-4.969	10.131
Beregnet gennemsnitligt antal aktier á 20 kr.	437.973	437.973
Gennemsnitligt antal egne aktier	-438	0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	437.535	437.973
Resultat pr. aktie (EPS) á 20 kr. (beløb i kr.)	-11,4	23,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 20 kr. (beløb i kr.)	-11,4	23,1

Noter
Note 9 Produktudviklingsprojekter

tkr.	2020	2019
Kostpris 1. januar	96.842	103.514
Tilgang i årets løb	11.081	7.033
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-25.218	-13.705
Kostpris 31. december	82.705	96.842
Af- og nedskrivninger 1. januar	-72.628	-79.889
Årets afskrivninger	-6.350	-6.444
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	25.218	13.705
Af- og nedskrivninger 31. december	-53.760	-72.628
Regnskabsmæssig værdi 31. december	28.945	24.214
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	5.765	3.850
Tilgang	11.081	7.033
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-3.335	-5.118
Regnskabsmæssig værdi 31. december	13.511	5.765
Produktudviklingsomkostninger i året indregnet i resultatopgørelsen (ekskl. årets af- og nedskrivninger af produktudviklingsprojekter)	2.476	6.897

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2020, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivninger.

Note 10 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2019	97.778	57.039	65.698	220.515
Kursreguleringer m.v.	14	-3	133	144
Tilgang i årets løb	13.576	783	5.674	20.033
Afgang i årets løb inkl. skrottede aktiver	0	-293	-1.954	-2.247
Kostpris 31. december 2019	111.368	57.526	69.551	238.445
Afskrivninger 1. januar 2019	-57.915	-47.362	-54.548	-159.825
Kursreguleringer m.v.	-16	3	-109	-122
Afskrivninger, solgte og skrottede aktiver	0	192	1.063	1.255
Årets afskrivninger	-1.485	-1.514	-4.332	-7.331
Afskrivninger 31. december 2019	-59.416	-48.681	-57.926	-166.023
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	51.952	8.845	11.625	72.422

Noter
Materielle aktiver, fortsat

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2020	111.368	57.526	69.551	0	238.445
Kursreguleringer m.v.	-186	-31	-394	0	-611
Tilgang i årets løb	222	1.625	4.076	4.169	10.092
Afgang i årets løb inkl. skrottede aktiver	-2.471	-9.100	-11.256	0	-22.827
Kostpris 31. december 2020	108.933	50.020	61.977	4.169	225.099
Afskrivninger 1. januar 2020	-59.416	-48.681	-57.926	0	-166.023
Kursreguleringer m.v.	112	18	289	0	419
Nedskrivninger	-211	-42	0	0	-253
Afskrivninger, solgte og skrottede aktiver	2.094	9.100	11.219	0	22.413
Årets afskrivninger	-1.613	-1.657	-4.596	0	-7.866
Afskrivninger 31. december 2020	-59.034	-41.262	-51.014	0	-151.310
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	49.899	8.758	10.963	4.169	73.789
Forventet brugstid, antal år	7-40	5-10	3-8		

Note 11 Leasingaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2019	0	0	0
Effekt ved overgang 1. januar 2019	5.594	7.360	12.954
Tilgang i årets løb	0	6.258	6.258
Afgang i årets løb	0	-530	-530
Kostpris 31. december 2019	5.594	13.088	18.682
Afskrivninger 1. januar 2019	0	0	0
Afskrivninger, afgang aktiver	0	218	218
Årets afskrivninger	-2.127	-3.889	-6.016
Afskrivninger 31. december 2019	-2.127	-3.671	-5.798
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	3.467	9.417	12.884

Noter
Leasingaktiver, fortsat

tkr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2020	5.594	13.088	18.682
Tilgang i årets løb	3.691	4.094	7.785
Afgang i årets løb	-1.905	-2.202	-4.107
Kostpris 31. december 2020	7.380	14.980	22.360
Afskrivninger 1. januar 2020	-2.127	-3.671	-5.798
Afskrivninger, afgang aktiver	1.550	1.848	3.398
Årets afskrivninger	-2.619	-4.455	-7.074
Afskrivninger 31. december 2020	-3.196	-6.278	-9.474
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	4.184	8.702	12.886
Forventet brugstid, antal år	1-5	1-5	

Der henvises til note 19 for en opgørelse af leasingforpligtelser.

Note 12 Varebeholdninger

tkr.	2020	2019
Råvarer og hjælpematerialer	21.328	25.126
Varer under fremstilling	10.623	12.378
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	23.549	28.990
	55.500	66.494
Regulering af nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen (netto)	-721	-1.180
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	9.363	8.218

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.

Note 13 Tilgodehavender

tkr.	2020	2019
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	51.358	51.492
Kontraktaktiver	1.172	2.166
Andre tilgodehavender	10.658	8.234
	63.188	61.892

Noter
Tilgodehavender, fortsat

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:

tkr.	2020	2019
1. januar	5.695	5.519
Årets tab	-497	-402
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-18	-47
Nedskrivninger	1.882	625
31. december	7.062	5.695

Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 352 tkr. (2019: 2.018 tkr.).

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

tkr.	2020	2019
Forfalden 0-60 dage	1.110	1.001
Forfalden 60-90 dage	191	935
Forfalden > 90 dage	92	143
I alt	1.393	2.079

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer i note 23 *Finansielle risici og finansielle instrumenter*.

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

Note 14 Kontraktaktiver og –forpligtelser

tkr.	2020	2019
Salgsværdi af udført arbejde	5.423	24.450
Acontofaktureringer	-8.798	-24.842
	-3.375	-392
Udskudt omsætning vedrørende salg af varer	-992	50
I alt	-4.367	-342
Der indregnes således:		
Kontraktaktiver	1.172	2.166
Kontraktforpligtelser	-5.539	-2.508
I alt	-4.367	-342

Kontraktaktiver omfatter salgsværdien af udført arbejde, hvor koncernen endnu ikke har opnået en ubetinget ret til betaling, da det udførte arbejde endnu ikke er blevet godkendt af kunden.

Kontraktforpligtelser omfatter aftalte ubetingede forudfaktureringer for endnu ikke udført arbejde.

Noter
Note 15 Værdipapirer

tkr.	2020	2019
Børsnoterede aktier	0	5.569
I alt	0	5.569

Note 16 Egenkapital, egne aktier samt udbytte
Aktiekapital

Moderselskabets aktiekapital består af:

1	A-aktie á	1.000.000 kr.	1.000.000 kr.
3	A-aktier á	100.000 kr.	300.000 kr.
372.973	B-aktier á	20 kr.	7.459.460 kr.
Aktiekapital i alt			8.759.460 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.	2020	2019	2018	2017	2016
Aktiekapital 1. januar	8.759	9.724	9.724	9.724	9.724
Kapitalnedsættelse	0	-965	0	0	0
Aktiekapital 31. december	8.759	8.759	9.724	9.724	9.724

Egne aktier

tkr.	Antal stk.	Nominel værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.20 (tkr.)	Andel af aktiekapital (%)
Beholdning 1. januar 2020	0	0	0	0	0,0
Køb i 2020	876	18	239	233	0,2
Beholdning 31. december 2020	876	18	239	233	0,2

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier. I 2019 blev beholdningen af egne aktier på i alt 48.213 stk. B-aktier annulleret i form af en aktiekapitalnedsættelse. Beholdningen udgjorde herefter 0 stk. I 2020 har selskabet købt 876 stk. egne aktier, svarende til 0,2% af den samlede aktiekapital.

For at sikre et fleksibelt beredskab af egne aktier anmoder bestyrelsen generalforsamlingen om fornyet bemyndigelse til at erhverve op til 10% af selskabets aktier, såfremt kursniveauet er attraktivt.

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 tkr. (2019: 0 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 0 kr. (2019: 0 kr.).

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

Noter
Note 17 Udskudt skat

tkr.	2020	2019
Udskudt skat 1. januar	16.286	13.463
Årets ændring i udskudt skat	430	2.823
Udskudt skat 31. december	16.716	16.286
Udskudt skat vedrører:		
Produktudviklingsprojekter	6.368	5.327
Materielle aktiver	6.017	6.004
Varebeholdninger	-860	618
Tilgodehavender	-484	-473
Genbeskatningsforpligtelse (udenlandske dattervirksomheder)	5.675	4.810
	16.716	16.286

Koncernen har væsentlige fremførselsberettigede skattemæssige underskud i nogle af de udenlandske dattervirksomheder. De samlede fremførselsberettigede skattemæssige underskud udgør i alt 88 mio. kr. (2019: 108 mio. kr.), hvoraf 21 mio. kr. (2019: 42 mio. kr.) skal anvendes inden for 5 - 10 år, mens den resterende del kan anvendes tidsubegrænset. Det samlede skatteaktiv udgør i niveauet 19 mio. kr. (2019: 24 mio. kr.). De skattemæssige underskud kan udelukkende afvendes lokalt i det enkelte land. Som følge af usikkerhed om, hvornår og i hvilket omfang underskuddene kan anvendes, er der ikke indregnet udskudte skatteaktiver ved beregningen af den udskudte skat pr. 31. december 2020.

Note 18 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2020 Regnskabs- mæssig værdi	2019 Regnskabs- mæssig værdi	2020 Kontraktlig pengestrøm	2019 Kontraktlig pengestrøm
Lån 14 mio. kr.	2029/Fast	11.718	13.115	12.116	13.614
Lån 6 mio. kr.	2029/Fast	5.254	5.872	5.357	6.001
Driftskreditter		31	9.640	31	9.761
I alt kreditinstitutter		17.003	28.627	17.504	29.376
Leasingforpligtelser		12.986	12.948	13.203	13.299
I alt		29.989	41.575	30.707	42.675

Forfaldstid for gæld til kreditinstitutter:

Langfristede forpligtelser (over 1 år)	14.951	24.733	22.086	25.467
Kortfristede forpligtelser (under 1 år)	15.038	16.842	8.621	17.208
	29.989	41.575	30.707	42.675
Heraf forfald efter 5 år	6.819	8.859	6.909	8.999

Noter

Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet:

2019 tkr.	Primo	Penge- strømme	Ikke kontante ændringer		Ultimo
			Nye kon- trakter mv.	Valutakurs- reguleringer	
Kreditinstitut, lån	0	18.987	0	0	18.987
Kreditinstitut, driftskredit	12.532	-3.367	0	475	9.640
I alt kreditinstitutter	12.532	15.620	0	475	28.627
Leasingforpligtelser	12.954	-5.950	5.944	0	12.948
I alt	25.486	9.670	5.944	475	41.575

2020 tkr.	Primo	Penge- strømme	Ikke kontante ændringer		Ultimo
			Nye kon- trakter mv.	Valutakurs- reguleringer	
Kreditinstitut, lån	18.987	-2.015	0	0	16.972
Kreditinstitut, driftskredit	9.640	-9.975	0	366	31
I alt kreditinstitutter	28.627	-11.990	0	366	17.003
Leasingforpligtelser	12.948	-7.031	7.069	0	12.986
I alt	41.575	-19.021	7.069	366	29.989

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

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

I 2019 blev der optaget to kreditforeningslån på henholdsvis 14.000 tkr. og 6.092 tkr.

Note 19 Andre langfristede forpligtelser
Hensatte forpligtelser

tkr.	2020	2019
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	4.074	4.238
Anvendt i året	-2.558	-3.147
Hensat for året	1.527	2.983
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	3.043	4.074

Hensatte garantiforpligtelser er indregnet således i balancen:

tkr.	2020	2019
Langfristede forpligtelser	2.282	2.852
Kortfristede forpligtelser	761	1.222
	3.043	4.074

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

Noter

Andre langfristede forpligtelser, fortsat

Andre langfristede forpligtelser

Andre langfristede forpligtelser udgør 9.983 tkr. (2019: 3.493 tkr.), som vedrører indefrosne feriepenge.

Note 20 Leasingforpligtelser

tkr.	2020	2019
Forfald af leasingforpligtelser:		
Under 1 år	6.332	5.186
Mellem 1 til 5 år	6.654	7.762
Over 5 år	0	0
	12.986	12.948
Leasingforpligtelse indregnet i balancen:		
Kortfristet	6.332	5.186
Langfristet	6.654	7.762
	12.986	12.948
Beløb indregnet i resultatopgørelsen:		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	180	170
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	146	380
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	38	556
	364	1.106

For 2020 har koncernen betalt 7.211 tkr. (2019: 6.120 tkr.) vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 180 tkr. (2019: 170 tkr.), og afdrag på indregnet leasinggæld 7.031 tkr. (2019: 5.950 tkr.).

Der henvises til note 11 *Leasingaktiver* for en opgørelse af leasingaktiver, herunder leasingaktivernes afskrivningseffekt på resultatopgørelsen.

Note 21 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 17.003 tkr. (2019: 28.627 tkr.) er der afgivet realkreditpantebreve på i alt 20.092 tkr. samt ejerpantebrev på 38.999 tkr. med pant i fast ejendom med regnskabsmæssig værdi på 57.505 tkr. (2019: 54.437 tkr.).

Der er stillet sædvanlige arbejdsgarantier på 1.412 tkr. pr. 31. december 2020 (2019: 1.049 tkr.).

Selskaberne i koncernen er omfattet af sambeskatningen med Roed Invest 1 ApS og de danske selskaber hæfter som følge heraf forholdsmæssigt og solidarisk med administrationsselskabet for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte udgør 263 tkr. pr. 31. december 2020 (2019: 0 tkr.). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen har herudover ingen eventualforpligtelser.

Noter

Note 22 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2020	2019
Samlet honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab:		
Lovpligtig revision	432	424
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	148	63
Skatte- og momsmæssig rådgivning	83	101
Andre ydelser	144	218
I alt	807	806

Skatte- og momsmæssig rådgivning omfatter primært gennemgang af koncernens selvangivelse herunder sambeskatningsindkomst samt anden generel skatterådgivning.

Andre ydelser omfatter primært rådgivning i forbindelse med nye IFRS standarder samt anden generel regnskabsmæssig rådgivning.

De udenlandske dattervirksomheder revideres af lokale revisorer. Det samlede honorar inkl. andre ydelser til disse udgør 527 tkr. (2019: 558 tkr.).

Note 23 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, råvarerisici, likviditetsrisici samt kreditrisici.

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

På trods af COVID-19 er der ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2019.

Valutarisici

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

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

Koncernens valutarisici søges primært afdækket ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta, 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 2020.

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

Moderselskabets salg i Danmark sker primært i danske kroner, mens salg i udlandet primært handles i euro. Langt størstedelen af leverandørerne afregnes hovedsageligt i danske kroner, euro eller amerikanske dollars. Koncernens væsentligste kommercielle valutaeksponering vurderes at relatere sig til eksport og salg via datterselskaber på markeder uden for eurolandene samt

Noter

køb i amerikanske dollars. Valutakursudsving i forhold til enkeltvalutaer vurderes dog under sædvanlige forhold ikke at påvirke koncernens og moderselskabets resultat i væsentligt omfang. På koncernniveau er der fortsat ikke væsentlige valutarisici vedrørende koncerneksterne tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2020.

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

Renterisici

Koncernens finansiering i 2020 er jf. note 18 *Gæld til kreditinstitutter* primært baseret på kreditforeningslån til en fast rente. Koncernen er derfor kun i begrænset omfang 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 enten ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast rente eller ved optagelse af kreditforeningslån til en fast rente.

Råvarerisici

Koncernen anvender en række råvarer i produktionen sine produkter, som udsætter koncernen for prisrisici, herunder stål, aluminium og kobber. Det er muligt at afdække denne prisrisiko på råvarer gennem terminkontrakter, men på baggrund af en risikovurdering har koncernen indtil videre ikke valgt ikke at afdække disse risici.

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Pr. 31. december 2020 udgør koncernens likviditetsreserve 64,6 mio. kr. (2019: 28,6 mio. kr.). Dette vurderes at være dækkende og likviditetsrisiciene betragtes som værende begrænsede.

Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.

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

Kreditrisici

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

I lighed med 2019 er de fleste af koncernens tilgodehavender i 2020 afdækket via en kreditforsikring. Dette sammenholdt med en effektiv kreditstyring og –vurdering samt alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender, begrænser koncernens kreditrisici væsentligt. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

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

Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab på grund af manglende betalinger fra kunder. Hensættelsen til tab på debitorer pr. 31. december 2020 vedrører primært sager af ældre dato i de udenlandske dattervirksomheder, som endnu ikke er afsluttet. I de seneste år har koncernen kun lidt yderst begrænsede tab.

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

Noter

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 13 *Tilgodehavender*. Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2020 er baseret på historiske tab. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender vurderes således at være begrænset.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital.

Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde ved udgangen af 2020 52,6% mod 56,1% i 2019. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2020 udgør -3,5% mod 7,1% i 2019.

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

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

tkr.	2020	2019
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	0	5.569
Udlån og tilgodehavender	63.462	64.905
Likvide beholdninger	30.102	13.390
	93.564	83.864
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	82.618	77.369
Leasingforpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	12.986	12.948
	95.604	90.317

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Metoder anvendt ved beregning af dagsværdien er beskrevet i noterne 15 *Værdipapirer*, note 13 *Tilgodehavender* og note 18 *Gæld til kreditinstitutter*.

Note 24 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Roed Invest ApS er eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse i Migatronic-koncernen.

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

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

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

Bestyrelsens og direktionens aflønning vedrørende 2020 fremgår af note 4 *Personaleomkostninger* og vil fremgå af vederlagsrapporten, som offentliggøres i forbindelse med generalforsamlingen.

Noter

Note 25 Begivenheder efter balancedagen

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2020 fremsætter bestyrelsen forslag om afnotering af B-aktier i Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S.

Ud over ovenstående og de indregnede forhold i årsrapporten er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og årsregnskabet for 2020.

Note 26 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Migatronic ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2020:

- IAS 1 *Presentation of Financial Statements – Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*
- IFRS 3 *Business Combinations – Amendments to IFRS 3 Business Combinations: Reference to the Conceptual Framework*
- IAS 16 *Property, Plant and Equipment – Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use*
- IAS 37 *Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets – Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: Onerous Contracts – Cost of Fulfilling a Contract*
- Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2, godkendt. d. 13. januar 2021
- Annual Improvements to IFRSs 2018-2020 Cycle

Ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for Migatronic. Det er vurderet, at ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for Migatronic.

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Noter	tkr.	2020	2019
	Omsætning	225.149	241.712
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-7.776	3.725
2	Andre driftsindtægter	5.764	0
	Indtægter i alt	223.137	245.437
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-110.842	-125.894
	Andre eksterne omkostninger	-20.810	-26.581
3	Personaleomkostninger	-66.156	-70.540
	Andre driftsomkostninger	-7	-771
	Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	25.322	21.651
6, 7, 8	Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	-14.674	-13.977
	Resultat af primær drift (EBIT)	10.648	7.674
	Resultatandele efter skat i dattervirksomheder	-14.735	4.858
4	Finansielle indtægter	2.511	2.863
4	Finansielle omkostninger	-1.048	-2.315
	Resultat før skat (EBT)	-2.624	13.080
5	Skat af årets resultat	-2.345	-2.949
	Årets resultat	-4.969	10.131
	Anden totalindkomst		
	<i>Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	442	253
	Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	-2.056	78
	Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder	452	-17
	Anden totalindkomst efter skat	-1.162	314
	Totalindkomst i alt	-6.131	10.445

Balance

Noter	tkr.	2020	2019
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
6	Produktudviklingsprojekter	28.945	24.214
	Materielle aktiver		
7	Grunde og bygninger	44.715	45.753
7	Tekniske anlæg og maskiner	12.790	8.684
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.527	7.608
8	Leasingaktiver	4.586	5.783
		69.618	67.828
	Andre langfristede aktiver		
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	35.899	44.628
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	9.825	14.039
		45.724	58.667
	Langfristede aktiver i alt	144.287	150.709
	Kortfristede aktiver		
10	Varebeholdninger	39.388	49.952
11	Tilgodehavender	21.291	21.877
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	19.747	21.945
	Selskabsskat	0	2.857
12	Værdipapirer	0	5.569
	Likvide beholdninger	16.129	599
	Kortfristede aktiver i alt	96.555	102.799
	Aktiver i alt	240.842	253.508

Balance

Noter	tkr.	2020	2019
	PASSIVER		
13	Egenkapital		
	Aktiekapital	8.759	8.759
	Reserve for udviklingsomkostninger	19.456	14.269
	Overført resultat	111.123	120.052
	Foreslået udbytte	0	2.628
		139.338	145.708
	Langfristede forpligtelser		
14	Udskudt skat	18.763	17.045
15	Kreditinstitutter	14.951	16.971
16	Hensatte forpligtelser	1.686	1.893
16	Andre langfristede forpligtelser	8.053	2.784
17	Leasingforpligtelser	2.808	3.712
		46.261	42.405
	Kortfristede forpligtelser		
15	Kreditinstitutter	2.021	11.518
16	Hensatte forpligtelser	562	811
17	Leasingforpligtelser	1.818	2.097
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.237	13.494
	Gæld til dattervirksomheder	14.202	23.289
	Selskabsskat	175	0
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	0	551
	Anden gæld	17.228	13.635
		55.243	65.395
	Forpligtelser i alt	101.504	107.800
	Passiver i alt	240.842	253.508

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Særlige poster
- 18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 19 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
- 20 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 21 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse
- 22 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 23 Begivenheder efter balancedagen
- 24 Ny regnskabsregulering

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emis- sion	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2019	9.724	3.372	12.315	109.563	2.917	137.891
Totalindkomst i 2019:						
Årets resultat			1.954	5.549	2.628	10.131
Overført til overført resultat		-3.372		3.372		0
Anden totalindkomst:						
<i>Poster der kan blive reklassifi- ceret til resultatopgørelsen:</i>						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder				253		253
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenland- ske enheder				78		78
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder				-17		-17
Totalindkomst i alt	0	-3.372	1.954	9.235	2.628	10.445
Transaktioner med ejere i 2019:						
Kapitalnedsættelse	-965			965		0
Udbetalt udbytte					-2.917	-2.917
Udbytte af egne aktier				289		289
Transaktioner med ejere i alt	-965	0	0	1.254	-2.917	-2.628
Egenkapital 31. december 2019	8.759	0	14.269	120.052	2.628	145.708

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2020	8.759	14.269	120.052	2.628	145.708
Totalindkomst i 2020:					
Årets resultat		5.187	-10.156		-4.969
Anden totalindkomst:					
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder			442		442
Valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder			-2.056		-2.056
Skat af valutakursregulering af anden nettoinvestering i udenlandske enheder			452		452
Totalindkomst i alt	0	5.187	-11.318	0	-6.131
Transaktioner med ejere i 2020:					
Køb af egne aktier			-239		-239
Annulleret udbytte			2.628	-2.628	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	2.389	-2.628	-239
Egenkapital 31. december 2020	8.759	19.456	111.123	0	139.338

Forslag til resultatdisponering:	2020	2019
Overført resultat	-10.156	8.177
Reserve for udviklingsomkostninger	5.187	1.954
I alt	-4.969	10.131

Pengestrømsopgørelse

tkr.	2020	2019
Resultat af primær drift	10.648	7.674
Betalte finansielle indtægter	1.706	1.892
Betalte finansielle omkostninger	-1.048	-1.714
Af- og nedskrivninger	14.674	13.977
Andre ikke-kontante driftsposter	-11	771
Valutakursregulering mv.	-976	111
<i>Pengestrømme før ændring i arbejdskapital og skat</i>	<i>24.993</i>	<i>22.711</i>
Ændring i varebeholdninger	10.564	-5.448
Ændring i tilgodehavender	-1.704	-7.906
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-456	-200
Ændring i kreditorer og anden gæld	4.967	5.532
<i>Ændring i arbejdskapital</i>	<i>13.371</i>	<i>-8.022</i>
Betalt selskabsskat	2.871	-4.461
Pengestrømme fra driften	41.235	10.228
Køb af immaterielle aktiver	-11.081	-7.033
Køb af materielle aktiver	-9.189	-15.898
Salg af materielle aktiver	12	22
Udbytte fra datterselskaber	3.113	1.185
Køb/salg af værdipapirer (netto)	5.728	353
Pengestrømme til investering	-11.417	-21.371
Betalt udbytte	0	-2.628
Køb af egne aktier	-239	0
Optagelse af langfristet gældsforpligtelse, kreditinstitutter	0	20.092
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse, kreditinstitutter	-2.015	-1.105
Leasingbetalinger	-2.110	-1.984
Ændring på gæld til kreditinstitutter	-9.924	-3.455
Pengestrømme fra finansiering	-14.288	10.920
Årets pengestrøm	15.530	-223
Likvide beholdninger 1. januar	599	822
Kursregulering	0	0
Likvide beholdninger 31. december	16.129	599

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af moderselskabets regnskab.

Noter

Noteoversigt

Note 1	Anvendt regnskabspraksis.....	60
Note 2	Særlige poster.....	60
Note 3	Personaleomkostninger.....	61
Note 4	Finansielle poster.....	61
Note 5	Skat af årets resultat.....	62
Note 6	Produktudviklingsprojekter.....	63
Note 7	Materielle aktiver.....	63
Note 8	Leasingaktiver.....	64
Note 9	Kapitalandele i dattervirksomheder.....	65
Note 10	Varebeholdninger.....	66
Note 11	Tilgodehavender.....	66
Note 12	Værdipapirer.....	67
Note 13	Egenkapital, egne aktier og udbytte.....	67
Note 14	Udskudt skat.....	68
Note 15	Gæld til kreditinstitutter.....	69
Note 16	Andre langfristede forpligtelser.....	70
Note 17	Leasingforpligtelser.....	70
Note 18	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser.....	71
Note 19	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer.....	71
Note 20	Finansielle risici og finansielle instrumenter.....	71
Note 21	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse.....	72
Note 22	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger.....	72
Note 23	Begivenheder efter balancedagen.....	72
Note 24	Ny regnskabsregulering.....	73

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 1 *Anvendt regnskabspraksis* i 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 efter konsolideringsmetoden til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i henhold til IFRS 9 på baggrund af en individuel vurdering. Der er i tillæg hertil nedskrevet til forventet kommende 12 måneders tab. I det omfang dattervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

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

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

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

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger indeholder den regnskabsmæssige værdi (opgjort efter skat) af udviklingsomkostninger indregnet som aktiver fra og med den 1. januar 2016.

Note 2 Særlige poster

COVID-19

I moderselskabet er der modtaget offentlige tilskud udformet som COVID-19 hjælpepakker i form af kompensationer på i alt 5,7 mio. kr. Heraf udgør kompensationer for faste omkostninger 1,5 mio. kr., mens lønkompensationer udgør 4,2 mio. kr. Tilskuddene er indregnet i andre driftsindtægter.

Omstruktureringer i Kina

I 2020 er det besluttet at omstrukturere det kinesiske datterselskab, Suzhou Migatronix Welding Technology Co., Ltd. Omstruktureringen er påbegyndt i november. Selskabet har i en årrække været underskudsgivende, hvorfor ledelsen har besluttet at foretage nødvendige tilpasninger. Omstruktureringen har belastet årets resultat med 2,2 mio. kr. indregnet som resultatandele efter skat i dattervirksomheder.

Noter**Note 3 Personaleomkostninger**

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

tkr.	2020	2019
Lønninger og vederlag	71.068	71.082
Bidragbaserede pensioner	3.321	3.280
Andre omkostninger til social sikring	1.212	1.295
	75.601	75.657
Heraf indregnet i kostpris på udviklingsprojekter og egen-fremstillede langfristede aktiver	-9.445	-5.117
Resultatførte personaleomkostninger	66.156	70.540
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	159	158

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

tkr.	2020	2019
Bestyrelse i moderselskabet ¹	1.165	1.730
Direktion i moderselskabet ²	4.038	1.583
Øvrige ledende medarbejdere ³	5.211	4.860

¹ Udover bestyrelshonoraret er der i 2020 udbetalt konsulenthonorar til bestyrelsens daværende formand i perioden januar til april på 240 tkr. (2019: 720 tkr.) og næstformand på 0 tkr. (2019: 10 tkr.).

² Indeholder fratrædelsesomkostninger i 2020.

³ Indeholder fratrædelsesomkostninger i 2019.

Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og øvrige ledende medarbejdere i moderselskabet indeholder ikke pensioner.

Bestyrelsen er ikke omfattet af incitamentsordninger. I vederlag til direktionen indgår en kontant incitamentsordning. Årsbonussen, som er en kontant honorering, er relateret til aktiviteten i det enkelte år og udbetales, når årsrapporten er godkendt af bestyrelsen. Størrelsen af årsbonus afhænger af bonusmål fastlagt af bestyrelsen ved årets begyndelse under hensyntagen til den konkrete situation. Årsbonus kan højst udgøre 50 % af den faste årlige gage.

Note 4 Finansielle poster

tkr.	2020	2019
Finansielle indtægter		
Tilknyttede virksomheder	1.470	1.568
Indtægter af værdipapirer	186	241
Dagsværdiændringer på værdipapirer	144	971
Valutakursreguleringer, netto	661	0
Renteindtægter og lignende	50	83
	2.511	2.863
Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.520	1.651

Noter

Finansielle poster, fortsat

tkr.	2020	2019
Finansielle omkostninger		
Tilknyttede virksomheder	0	827
Valutakursreguleringer, netto	0	599
Renteudgifter, gebyrer mv.	1.048	889
	1.048	2.315
Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.048	1.716

Note 5 Skat af årets resultat

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske og udenlandske datterselskaber.

tkr.	2020	2019
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	2.345	2.949
Skat af anden totalindkomst	-452	17
	1.893	2.966
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	175	1.244
Udskudt skat	1.718	1.722
	1.893	2.966
Effektiv skatteprocent	-89,4%	22,5%
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat, 22%	-577	2.878
Skatteeffekt af resultatandele i datterselskaber, herunder hensættelse til genbeskatningssaldo	3.961	-642
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv., netto	-1.039	-5
Regulering udskudt skat	0	718
Skat vedrørende årets resultat	2.345	2.949

Noter

Note 6 Produktudviklingsprojekter

tkr.	2020	2019
Kostpris 1. januar	96.842	103.514
Tilgang i årets løb	11.081	7.033
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	-25.218	-13.705
Kostpris 31. december	82.705	96.842
Af- og nedskrivninger 1. januar	-72.628	-79.889
Årets afskrivninger	-6.350	-6.444
Afgang i årets løb (udfasede produkter)	25.218	13.705
Af- og nedskrivninger 31. december	-53.760	-72.628
Regnskabsmæssig værdi 31. december	28.945	24.214
Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	5.765	3.850
Tilgang	11.081	7.033
Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-3.335	-5.118
Regnskabsmæssig værdi 31. december	13.511	5.765
Produktudviklingsomkostninger i året indregnet i resultatopgørelsen (ekskl. årets af- og nedskrivninger af produktudviklingsprojekter)	2.476	6.897

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2020, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivninger.

Note 7 Materielle aktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2019	75.581	54.689	49.895	180.165
Tilgang i årets løb	12.483	729	2.686	15.898
Afgang i årets løb	0	-110	-728	-838
Kostpris 31. december 2019	88.064	55.308	51.853	195.225
Afskrivninger 1. januar 2019	-41.437	-45.179	-41.086	-127.702
Afskrivninger, solgte aktiver	0	45	0	45
Årets afskrivninger	-874	-1.490	-3.159	-5.523
Afskrivninger 31. december 2019	-42.311	-46.624	-44.245	-133.180
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	45.753	8.684	7.608	62.045

Noter

Materielle aktiver, fortsat

tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg m.m.	Andre anlæg m.m.	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2020	88.064	55.308	51.853		195.225
Tilgang i årets løb	206	1.608	3.206	4.169	9.189
Afgang i årets løb	-1.900	-9.100	-10.261		-21.261
Kostpris 31. december 2020	86.370	47.816	44.798	4.169	183.153
Afskrivninger 1. januar 2020	-42.311	-46.624	-44.245		-133.180
Afskrivninger, solgte aktiver	1.894	9.100	10.261		21.255
Årets afskrivninger	-1.238	-1.671	-3.287		-6.196
Afskrivninger 31. december 2020	-41.655	-39.195	-37.271	0	-118.121
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	44.715	8.621	7.527	4.169	65.032
Forventet brugstid, antal år	7-40	5-10	3-8		

Note 8 Leasingaktiver

tkr.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2019	0	0
Effekt ved overgang 1. januar 2019	4.268	4.268
Tilgang i årets løb	3.838	3.838
Afgang i årets løb	-530	-530
Kostpris 31. december 2019	7.576	7.576
Afskrivninger 1. januar 2019	0	0
Afskrivninger, afgang aktiver	217	217
Årets afskrivninger	-2.010	-2.010
Afskrivninger 31. december 2019	-1.793	-1.793
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	5.783	5.783

Noter

Leasingaktiver, fortsat

tkr.	Andre anlæg m.m.	I alt
Kostpris 1. januar 2020	7.576	7.576
Tilgang i årets løb	1.265	1.265
Afgang i årets løb	-1.027	-1.027
Kostpris 31. december 2020	7.814	7.814
Afskrivninger 1. januar 2020	-1.793	-1.793
Afskrivninger, afgang aktiver	693	693
Årets afskrivninger	-2.128	-2.128
Afskrivninger 31. december 2020	-3.228	-3.228
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	4.586	4.586
Forventet brugstid, antal år	1-5	

Der henvises til note 17 *Leasingforpligtelser* for en opgørelse af leasingforpligtelser.

Note 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

tkr.	2020	2019
Kostpris 1. januar	184.917	180.073
Årets tilgang (kapitaltilførsel ved gældskonvertering)	6.499	4.844
Kostpris 31. december	191.416	184.917
Værdireguleringer 1. januar	-140.289	-146.414
Andel af årets resultat efter skat	-14.735	4.858
Udbetalt udbytte i årets løb	-3.113	-1.185
Valutakursreguleringer	430	98
Overført til nedskrivning i tilgodehavender	2.190	2.354
Værdireguleringer 31. december	-155.517	-140.289
Regnskabsmæssig værdi 31. december	35.899	44.628

Noter

Kapitalandele i dattervirksomheder, fortsat

Ejerandel

tkr.	Ejerandel i %	Selskabs-kapital
Migatronik Automation A/S, Danmark	100	1.000
Migatronik Welding Equipment Ltd., England ¹	100	6.887
Migatronik Schweißmaschinen GmbH, Tyskland ²	100	2.853
Migatronik Equipement de Soudure S.A.R.L., Frankrig ²	100	4.912
Migatronik s.r.l. Impianti per Saldatura, Italien ¹	100	744
Migatronik Kereskedelmi Kft., Ungarn ¹	100	795
Migatronik CZ a.s., Tjekkiet ¹	100	283
Migatronik Norge AS, Norge	100	143
Migatronik Svetsmaskiner AB, Sverige	100	222
Migatronik Nederland B.V., Holland ¹	100	135
Migatronik OY, Finland	100	255
Migatronik India Pvt. Ltd., Indien ¹	100	1.741
Suzhou Migatronik Welding Technology Co., Ltd., Kina ¹	100	23.390

¹ Selskaberne revideres af en lokalt anerkendt revisionsvirksomhed.

² Selskaberne er ikke omfattet af lokal revisionspligt.

De øvrige selskaber revideres af internationalt anerkendte revisionsvirksomheder.

Note 10 Varebeholdninger

tkr.	2020	2019
Råvarer og hjælpematerialer	16.509	19.297
Varer under fremstilling	9.157	10.455
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	13.722	20.200
	39.388	49.952
Regulering af nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen (netto)	-458	-1.048
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	2.860	1.524

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.

Note 11 Tilgodehavender

tkr.	2020	2019
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.046	19.190
Andre tilgodehavender	6.245	2.687
	21.291	21.877

Noter

Tilgodehavender, fortsat

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:

tkr.	2020	2019
1. januar	562	579
Årets tab	-141	-31
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-15	-19
Nedskrivning	1.673	33
31. december	2.079	562

Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 0 tkr. (2019: 1.632 tkr.).

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

tkr.	2020	2019
Forfalden 0-60 dage	307	221
Forfalden 60-90 dage	66	70
Forfalden > 90 dage	96	143
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	469	434

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

Koncerninterne tilgodehavender pr. 31. december 2020 udgør før nedskrivninger 62.487 tkr., som i henhold til IFRS 9 er vurderet individuelt, ligesom der er foretaget en vurdering af forventet tab i den kommende 12 måneders periode. På baggrund heri er der foretaget en nedskrivning på 32.915 tkr. pr. 31. december 2020, hvorefter koncerninterne tilgodehavender er indregnet med en regnskabsmæssig værdi på 29.572 tkr.

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 23 *Finansielle risici og finansielle instrumenter* i koncernregnskabet.

Note 12 Værdipapirer

tkr.	2020	2019
Børsnoterede aktier	0	5.569
I alt	0	5.569

Note 13 Egenkapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapital

Moderselskabets aktiekapital består af:

1	A-aktie á	1.000.000 kr.	1.000.000 kr.
3	A-aktier á	100.000 kr.	300.000 kr.
372.973	B-aktier á	20 kr.	7.459.460 kr.
Aktiekapital i alt			8.759.460 kr.

For hvert A-aktiebeløb på 20 kr. gives 10 stemmer, mens hvert B-aktiebeløb på 20 kr. giver ret til 1 stemme.

Noter

Ændring i aktiekapital

tkr.	2020	2019	2018	2017	2016
Aktiekapital 1. januar	8.759	9.724	9.724	9.724	9.724
Kapitalnedsættelse	0	-965	0	0	0
Aktiekapital 31. december	8.759	8.759	9.724	9.724	9.724

Egne aktier

tkr.	Antal stk.	Nominal værdi (tkr.)	Kostpris (tkr.)	Kursværdi 31.12.20 (tkr.)	Andel af aktiekapi- tal (%)
Beholdning 1. januar 2020	0	0	0	0	0,0
Køb i 2020	876	18	239	233	0,2
Beholdning 31. december 2020	876	18	239	233	0,2

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier. I 2019 blev beholdningen af egne aktier på i alt 48.213 stk. B-aktier annulleret i form af en aktiekapitalnedsættelse. Beholdningen udgjorde herefter 0 stk. I 2020 har selskabet købt 876 stk. egne aktier, svarende til 0,2% af den samlede aktiekapital.

For at sikre et fleksibelt beredskab af egne aktier anmoder bestyrelsen generalforsamlingen om fornyet bemyndigelse til at erhverve op til 10% af selskabets aktier, såfremt kursniveauet er attraktivt.

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 tkr. (2019: 0 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 0 kr. (2019: 0 kr.).

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

Note 14 Udskudt skat

tkr.	2020	2019
Udskudt skat 1. januar	17.045	14.939
Årets ændring i udskudt skat	1.718	2.106
Udskudt skat 31. december	18.763	17.045
Udskudt skat vedrører:		
Produktudviklingsprojekter	6.368	5.327
Materielle aktiver	6.252	6.249
Varebeholdninger	438	635
Tilgodehavender	30	25
Genbeskatningsforpligtelser (udenlandske dattervirksomheder)	5.675	4.809
	18.763	17.045

Noter

Note 15 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

tkr.	Forfald/ Rente	2020 Regnskabs- mæssig værdi	2019 Regnskabs- mæssig værdi	2020 Kontraktlig pengestrøm	2019 Kontraktlig pengestrøm
Lån 14 mio. kr.	2029/Fast	11.718	13.115	12.116	13.614
Lån 6 mio. kr.	2029/Fast	5.254	5.872	5.357	6.001
Driftskreditter		0	9.502	0	9.621
I alt kreditinstitutter		16.972	28.489	17.473	29.236
Leasingforpligtelser		4.626	5.809	4.712	6.027
I alt		21.598	34.298	22.185	35.263

Forfaldstid for gæld til kreditinstitutter:

Langfristede forpligtelser (over 1 år)	17.759	20.683	18.187	21.354
Kortfristede forpligtelser (under 1 år)	3.839	13.615	3.998	13.909
	21.598	34.298	22.185	35.263
Heraf forfald efter 5 år	6.819	8.859	6.909	8.999

Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet:

2019 tkr.	Primo	Penge- strømme	Ikke kontante ændringer		Ultimo
			Nye kontrak- ter mv.	Valutakurs- reguleringer	
Kreditinstitut, lån	0	18.987	0	0	18.987
Kreditinstitut, driftskredit	12.480	-3.455	0	477	9.502
I alt kreditinstitutter	12.480	15.532	0	477	28.489
Leasingforpligtelser	4.268	-1.984	3.525	0	5.809
I alt	16.748	13.548	3.525	477	34.298

2020 tkr.	Primo	Penge- strømme	Ikke kontante ændringer		Ultimo
			Nye kontrak- ter mv.	Valutakurs- reguleringer	
Kreditinstitut, lån	18.987	-2.015	0	0	16.972
Kreditinstitut, driftskredit	9.502	-9.924	0	422	0
I alt kreditinstitutter	28.489	-11.939	0	422	16.972
Leasingforpligtelser	5.809	-2.110	927	0	4.626
I alt	34.298	-14.049	927	422	21.598

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

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

I 2019 blev der optaget to kreditforeningslån på henholdsvis 14.000 tkr. og 6.092 tkr.

Noter

Note 16 Andre langfristede forpligtelser

Hensatte forpligtelser

tkr.	2020	2019
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar	2.704	2.904
Anvendt i året	-2.133	-2.648
Hensat for året	1.677	2.448
Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december	2.248	2.704

Hensatte garantiforpligtelser er indregnet således i balancen:

tkr.	2020	2019
Langfristede forpligtelser	1.686	1.893
Kortfristede forpligtelser	562	811
	2.248	2.704

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

Andre langfristede forpligtelser

Andre langfristede forpligtelser udgør 8.053 tkr. (2019: 2.784 tkr.), som vedrører indefrosne feriepenge.

Note 17 Leasingforpligtelser

tkr.	2020	2019
Forfald af leasingforpligtelser:		
Under 1 år	1.818	2.097
Mellem 1 til 5 år	2.808	3.712
Over 5 år	0	0
	4.626	5.809
Leasingforpligtelse indregnet i balancen:		
Kortfristet	1.818	2.097
Langfristet	2.808	3.712
	4.626	5.809
Beløb indregnet i resultatopgørelsen:		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	67	67
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	20	303
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	38	283
	125	653

Noter

Leasingforpligtelser, fortsat

For 2020 har moderselskabet betalt 2.177 tkr. (2019: 2051 tkr.) vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 67 tkr. (2019: 67 tkr.), og afdrag på indregnet leasinggæld 2.110 tkr. (2019: 1.984 tkr.).

Der henvises til note 8 *Leasingaktiver* for en opgørelse af leasingaktiver, herunder leasingaktivernes afskrivningseffekt på resultatopgørelsen.

Note 18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser

Moderselskabets kautionsforpligtelser vedrørende datterselskabers bankgæld og garantiforpligtelser andrager maksimalt 10.895 tkr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 16.972 tkr. (2019: 28.489 tkr.) er der afgivet realkreditpantebreve på i alt 20.092 tkr. samt ejerpantebrev på 38.999 tkr. med pant i fast ejendom med regnskabsmæssig værdi på 57.505 tkr. (2019: 54.437 tkr.).

Der er stillet sædvanlige arbejdsgarantier på 1.412 tkr. pr. 31. december 2020 (2019: 1.049 tkr.).

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og med Roed Invest 1 ApS som administrationsselskab. Som delvist ejet datterselskab hæfter selskabet forholdsmæssigt og solidarisk med administrationsselskabet for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte udgør 263 tkr. pr. 31. december 2020 (2019: 0 tkr.). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser.

Note 19 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

tkr.	2020	2019
Samlet honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab:		
Lovpligtig revision	372	365
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	109	63
Skatte- og momsmæssig rådgivning	83	101
Andre ydelser	141	215
I alt	705	744

Skatte- og momsmæssig rådgivning omfatter primært gennemgang af koncernens selvangivelse herunder sambeskatningsindkomst samt anden generel skatterådgivning.

Andre ydelser omfatter primært rådgivning i forbindelse med nye IFRS standarder samt anden generel regnskabsmæssig rådgivning.

Note 20 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Med hensyn til finansielle risici henvises i sin helhed til note 23 *Finansielle risici og finansielle instrumenter* i koncernregnskabet, idet de beskrevne risici og følsomheder vurderes at dække moderselskabet, ligesom kapitalstyring foretages på koncernniveau.

Noter

Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

tkr.	2020	2019
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	0	5.569
Udlån og tilgodehavender	50.863	57.861
Likvide beholdninger	16.129	599
	66.992	64.029
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	75.867	82.242
Leasingforpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	4.626	5.809
	80.493	88.051

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Metoder anvendt ved beregning af dagsværdien er beskrevet i koncernregnskabets note 15 *Værdipapirer*, note 13 *Tilgodehavender* og note 18 *Gæld til kreditinstitutter*.

Note 21 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Ud over omtale i koncernregnskabets note 24 *Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse* omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 9 *Kapitalandele i dattervirksomheder* i moderselskabets årsregnskab.

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

Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

tkr.	2020	2019
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	23.950	28.607
Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til tilknyttede virksomheder	114.213	93.802
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	5.310	4.256
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	812	8.141
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.470	1.568
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	827

Mellemværender med dattervirksomheder fremgår af moderselskabets balance.

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

Note 22 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der henvises til note 3 *Regnskabsmæssige skøn og vurderinger* i koncernregnskabet.

Note 23 Begivenheder efter balancedagen

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2020 fremsætter bestyrelsen forslag om afnotering af B-aktier i Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S.

Ud over ovenstående og de indregnede forhold i årsrapporten er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og årsregnskabet for 2020.

Noter

Note 24 **Ny regnskabsregulering**

Der henvises til note 26 *Ny regnskabsregulering* i koncernregnskabet.

DANSKE SELSKABER:

SVEJSEMASKINEFABRIKKEN MIGATRONIC A/S

Aggersundvej 33, 9690 Fjerritslev
Tlf. 96 500 600
www.migatronic.dk

MIGATRONIC AUTOMATION A/S

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

EUROPÆISKE SELSKABER:

MIGATRONIC WELDING EQUIPMENT LTD.

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

MIGATRONIC CZ a.s.

Tolstého 474/2
415 03 Teplice 3, Tjekkiet
Tlf. (+42) 0417 570 660
www.migatronic.cz

MIGATRONIC SCHWEISSMASCHINEN GMBH

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

MIGATRONIC NORGE AS

Vesthagen 9
4344 Byrne, Norge
Tlf. (+47) 32 25 69 00
www.migatronic.no

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.migatronic.fr

MIGATRONIC SVETSMASKINER AB

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

MIGATRONIC s.r.l. IMPIANTI PER SALDATURA

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

MIGATRONIC NEDERLAND B.V.

Ericssonstraat 2,
5121 ML Rijen, Holland
Tlf. (+31) 499 375 000
www.migatronic.nl

MIGATRONIC KERESKEDELM I KFT.

Futó utca 37-45,
1082 Budapest, Ungarn
Tlf. (+36) 70 630 0604
www.migatronic.hu

MIGATRONIC OY

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

ASIATISKE SELSKABER:

MIGATRONIC INDIA PRIVATE LTD.

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

SUZHOU MIGATRONIC WELDING TECHNOLOGY CO., LTD.

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