



MIGATRONIC
WELDING VALUE

ÅRSRAPPORT 2016

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

| | |
|--|----|
| Hovedpunkter og forventninger | 3 |
| Hovedtal for koncernen | 4 |
| Nøgletal for koncernen | 5 |
| Ledelsespåtegning | 6 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 7 |
| Oplysninger om selskabet | 10 |
| Profil / forretningsgrundlag | 11 |
| Regnskabsberetning | 13 |
| Virksomhedsledelse og samfundsansvar | 15 |
| Aktionærinformation | 16 |

REGNSKABER

Koncernregnskab

| | |
|------------------------------|----|
| Resultatopgørelse | 18 |
| Totalindkomstopgørelse | 19 |
| Balance | 20 |
| Egenkapitalopgørelse | 22 |
| Pengestrømsopgørelse | 24 |
| Noter | 25 |

Årsregnskab

| | |
|------------------------------|----|
| Resultatopgørelse | 49 |
| Totalindkomstopgørelse | 49 |
| Balance | 50 |
| Egenkapitalopgørelse | 52 |
| Pengestrømsopgørelse | 54 |
| Noter | 55 |

| | |
|-----------------------------|----|
| SELSKABER I KONCERNEN | 67 |
|-----------------------------|----|



Hovedpunkter for 2016


- Omsætning på 304,3 mio. kr. – en stigning på 3%
- EBIT på 12,4 mio. kr. mod 8,6 mio. kr. i 2015, svarende til en vækst på 44%
- Overskud før skat på 10,1 mio. kr. i overensstemmelse med den oprindelige forventning
- Cash flow fra driften på 23,9 mio. kr. – en forbedring på 17,6 mio. kr. i forhold til 2015
- Soliditetsgrad på 61%
- Forslag om udbytte på 6 kr. pr. aktie á 20 kr., svarende til samlet udbytte på 2,9 mio. kr.

Forventninger til 2017

- Vækst i omsætningen i niveauet 5 – 8 %
- Resultat i niveauet 13 – 16 mio. kr. før skat

Nærværende årsrapport er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling

den 27.4 20 17


(Direktør)

Hovedtal for koncernen



| | | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Omsætning | mio. kr. | 304,3 | 294,8 | 269,3 | 271,1 | 327,5 |
| Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) | mio. kr. | 23,8 | 21,9 | 22,3 | 21,5 | 25,6 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | mio. kr. | 12,4 | 8,6 | 8,3 | 8,1 | 11,2 |
| Resultat af finansielle poster | mio. kr. | -2,3 | -0,6 | -1,3 | -2,6 | -1,9 |
| Resultat før skat (EBT) | mio. kr. | 10,1 | 8,0 | 6,9 | 5,5 | 9,3 |
| Årets resultat | mio. kr. | 6,9 | 4,4 | 5,1 | 4,4 | 6,5 |
| Aktiver i alt | mio. kr. | 208,0 | 213,5 | 204,2 | 200,0 | 223,9 |
| Egenkapital | mio. kr. | 125,8 | 118,9 | 129,6 | 123,9 | 119,7 |
| Pengestrøm fra driften | mio. kr. | 23,9 | 6,3 | 19,7 | 30,1 | 24,7 |
| Pengestrøm til investering | mio. kr. | -10,1 | -9,2 | -11,2 | -8,3 | -12,0 |
| Heraf investering i materielle aktiver | mio. kr. | -6,6 | -4,1 | -5,5 | -4,0 | -5,3 |
| Pengestrøm fra finansiering | mio. kr. | -13,7 | -4,1 | -5,6 | -19,1 | -14,0 |
| Årets pengestrøm i alt | mio. kr. | 0,1 | -7,0 | 2,9 | 2,7 | -1,3 |
| Antal medarbejdere | | 305 | 292 | 287 | 291 | 313 |





| | | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Omsætning pr. medarbejder | tkr. | 998 | 1.009 | 938 | 932 | 1.046 |
| Personaleomkostninger pr. medarbejder | tkr. | 375 | 369 | 356 | 338 | 332 |
| EBITDA-margin | | 7,8% | 7,4% | 8,3% | 7,9% | 7,8% |
| Overskudsgrad (EBIT-margin) | | 4,1% | 2,9% | 3,1% | 3,0% | 3,4% |
| Egenkapitalforrentning (ROE) | | 5,6% | 3,5% | 4,1% | 3,6% | 5,7% |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) | | 8,8% | 6,2% | 6,2% | 5,8% | 7,5% |
| Soliditetsgrad | | 60,5% | 55,7% | 63,5% | 61,9% | 53,5% |
| Likviditetsgrad | | 2,0 | 1,8 | 2,3 | 2,1 | 1,7 |
| Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS) | kr. | 287 | 271 | 267 | 255 | 247 |
| Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie | kr. | 232 | 250 | 175 | 170 | 114 |
| Resultat pr. 20 kr. aktie (Aktuel EPS) | kr. | 15,8 | 9,5 | 10,6 | 9,0 | 14,0 |
| Pris pr. overskudskrone (P/E Basic) | kr. | 14,7 | 26,2 | 16,6 | 18,9 | 8 |
| Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS) | kr. | 6,0 | 0 | 10,0 | 0 | 0 |
| Dividend Payout ratio | | 42,2 | 0 | 94,6 | 0 | 0 |
| Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS) | kr. | 54,7 | 14,3 | 40,6 | 61,9 | 53,1 |
| Price/Cashflow (P/CF) | kr. | 4,2 | 17,5 | 4,3 | 2,7 | 2,1 |

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

Omsætning pr. medarbejder

Omsætning i forhold til gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere.

Personaleomkostninger pr. medarbejder

Personaleomkostninger i forhold til gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere.

EBITDA-margin:

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

Overskudsgrad (EBIT-margin):

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

Egenkapitalforrentning (ROE):

Resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital.

Afkast af investeret kapital (ROIC):

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

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

Soliditetsgrad:

Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse, ultimo.

Likviditetsgrad:

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

Indre værdi pr. 20 kr. aktie (BVPS):

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

Børskurs noteret ultimo pr. 20 kr. aktie:

B-aktiernes noteringskurs på Københavns Fondsbørs.

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

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

Pris pr. overskudskrone (P/E Basic):

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

Udbytte pr. 20 kr. aktie (DPS):

Udbytteprocent ganget med aktiens pålydende værdi.

Dividend Payout ratio:

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

Cashflow pr. 20 kr. aktie (CFPS):

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

Price/Cashflow (P/CF):

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



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Svejsemaskinefabrikken Migatronik A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af

resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 16. marts 2017

Direktion:

Mads Prebensen
adm. direktør

Niels Jørn Jakobsen
økonomidirektør

Martha Holme
kommunikations-/HR-direktør

Bestyrelse:

Peter Roed
formand

Anders Høiris
næstformand

Jens Lübeck Johansen

Jørn Roed

Vibeke Kappel Andersen

Frank Justesen



Den uafhængige revisors re- visionspåtegning

Til kapitalejerne i Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgi-

ver 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 koncernregnskabet og årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlingerne som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlingerne, herunder de revisionshandlingerne vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed.

Centrale forhold ved revisionen

1. Værdiansættelse af varebeholdninger

Varebeholdninger i koncernen og moderselskabet udgør henholdsvis 60,7 mio. kr. og 42,6 mio. kr. pr. 31. december 2016, svarende til 21 % og 29 % af balancesummen, hvorfor området er et centralt forhold ved vores revision.

Ledelsen udøver skøn ved værdiansættelsen af varebeholdninger, herunder vurdering af ukurans og langsom omsættelighed.

Vi henviser til noterne 2 og 10 i koncernregnskabet og note 8 i årsregnskabet.

Ved revisionen af varebeholdninger har vi 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 oplysningerne i forbindelse med varebeholdninger opfylder kravene i regnskabsstandarder.

2. Produktudviklingsprojekter

Produktudviklingsprojekter i koncernen og moderselskabet udgør henholdsvis 21,1 mio. kr. og 21,1 mio. kr. pr. 31. december 2016, svarende til 10 % og 11 % af balancesummen, hvorfor området er et centralt forhold ved vores revision.

Ledelsen udøver skøn i forbindelse med aktivering af udviklingsomkostninger og værdiansættelser af allerede aktiverede udviklingsprojekter,



herunder vurdering af eventuelt nedskrivningsbehov.

Vi henviser til noterne 2 og 8 i koncernregnskabet og note 5 i årsregnskabet.

Ved revisionen har vi gennemgået 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.

Vi har vurderet den af ledelsen udarbejdede forretningsplan, herunder ledelsens forventninger til den fremtidige indtjening for de enkelte maskintyper (både afsluttede og uafsluttede projekter), samt påset at disse understøtter den regnskabsmæssige værdi af de aktiverede udviklingsprojekter.

Vi har endvidere vurderet om oplysningerne i forbindelse med produktudviklingsprojekter er passende og opfylder kravene i regnskabsstandarder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den in-

terne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernrevisionen. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 16. marts 2017
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr. 30700228


Allan Terp
statsaut. revisor



Oplysninger om selskabet

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S

Aggersundvej 33

9690 Fjerritslev

CVR-nr: 34485216

Stiftet: 1970

Hjemsted: Jammerbugt

Telefon: 96 50 06 00

Telefax: 96 50 06 01

E-mail: migatronic@migatronic.dk

Hjemmeside: www.migatronic.dk

Bestyrelse

Generalforsamlingsvalgte medlemmer (valgt for 1 år ad gangen):

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

Bestyrelsesmedlem i: 4 selskaber i Stenhøj A/S koncernen, PanPac Engineering A/S

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

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

Bestyrelsesformand i: Middelalder-Centeret I/S, Handelsaktieselskabet B.F.C

Næstformand i: Det Københavnske Teatersamarbejde I/S

Bestyrelsesmedlem i: Alfa Travel A/S, Tack Training International Danmark A/S, Galaxe A/S

Direktør i: Akkumulo IVS

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

Bestyrelsesformand i: Konxion A/S, Sciteq A/S, Biokube A/S, CK-Teknik A/S, CK-Teknik Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i: Novatech ApS, NT Liiftec OY, Dansk Overfladeteknik A/S, New Owners Management ApS

Direktør i: New Owners Management ApS, Anpartsselskabet af 1. marts 2006, JL & ML Invest ApS, JLJ Business Development ApS, New Owners GP ApS, New Owners Invest I 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 2019):

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

Planlægger Migatronic AIS

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

Salgsassistent Migatronic A/S

Direktion

Mads Prebensen, adm. direktør (født 1960, ansat i Migatronic 2016, medlem af direktionen fra 2016)

Bestyrelsesformand i: Intelligent Systems A/S

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

Direktør i: NAM Invest ApS

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

Direktør i: NAM Invest ApS

Revision

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

Bankforbindelse

Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (public), Sverige



Welding Value

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

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

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

Migatronics tilbyder både manuelle og automatiserede svejse løsninger inden for processerne

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

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

Herudover markedsfører Migatronics et udvalgt program af tilsatsmaterialer og tilbehør.

Målsætninger

Migatronics koncernens overordnede, økonomiske mål er:

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

Forretningsområder

MISSION

AT GIVE VORES KUNDER
SUBLIME SVEJSELØSNINGER
OG SERVICEYDELSER

MIGATRONIC
WELDING VALUE

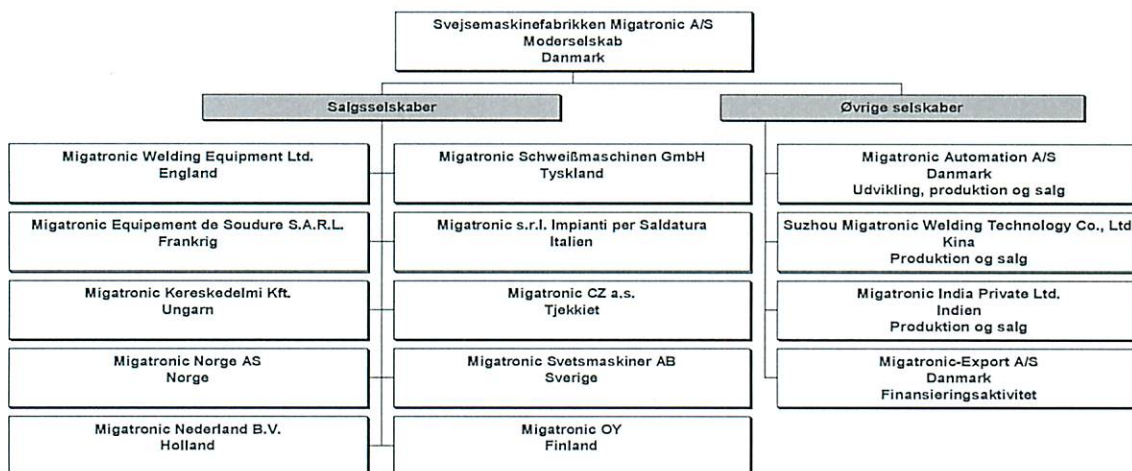
VISION

AT BLIVE DEN FORETRUKNE
SAMARBEJDSPARTNER INDEN
FOR LYSBUESVEJSNING

MIGATRONIC
WELDING VALUE



Koncernstruktur



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

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

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

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

Migatronic-Export A/S har været uden driftsaktivitet i en længere årrække og selskabet er nu under solvent likvidation.

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

Migatronic koncernen indgår i koncernregnskabet for Roed Invest 1 ApS.



Regnskabsberetning

| mio. kr. | KONCERN | |
|---|---------|-------|
| | 2016 | 2015 |
| Nettoomsætning | 304,3 | 294,8 |
| Resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA) | 23,8 | 21,9 |
| Resultat før renter og skat (EBIT) | 12,4 | 8,6 |
| Resultat før skat (EBT) | 10,1 | 8,0 |
| Årets resultat | 6,9 | 4,4 |

Migatronic-koncernen realiserede i regnskabsåret 2016 et overskud før skat på 10,1 mio. kr. mod 8,0 mio. kr. i 2015.

Koncernomsætningen blev på 304 mio. kr. mod 295 mio. kr. i 2015 – en stigning på 3%.

EBITDA-indtjeningen i koncernen udgør 23,8 mio. kr., hvilket er en forbedring i forhold til 2015 med 1,9 mio. kr.

Resultatet af primær drift (EBIT) i koncernen er steget fra 8,6 mio. kr. til 12,4 mio. kr. Dette er en markant fremgang svarende til 44 %.

Finansielle poster har udviklet sig negativt med 1,7 mio. kr., der kan henføres til valutakursreguleringer.

Migatronic har realiseret en svag stigning på 2% i salget af svejsemaskiner og tilbehør sammenlignet med 2015. Det danske hjemmemarked er uændret i forhold til 2015. Der er realiseret en fremgang på de europæiske eksportmarkeder, hvor Migatronic er stærkt repræsenteret. For markederne uden for Europa er der en tilbagegang i omsætningen.

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

Der arbejdes konstant på at udvikle og optimere produktprogrammet. I 2016 har Migatronic investeret betydelige ressourcer i produktionsoptimering og videreudvikling af eksisterende produkter med henblik på at højne svejse kvaliteten. Derudover har der været fokus på kundespecifikke applikationsbehov.

Salget af automatiseringsløsninger er øget med 12% i forhold til 2015, hvilket er en tilfredsstillende udvikling. Stigningen er primært realiseret på nærmarkederne Sverige og Tyskland.

Migatronic har i 2016 oplevet et øget prispres som følge af den stærke konkurrence på markedet for såvel manuelt svejseudstyr som automatiseringsløsninger.

Balance og pengestrømme

Balancesummen er i regnskabsåret faldet med 5,4 mio. kr., som primært skyldes en reduktion i koncernens varebeholdninger.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er øget betydeligt til 23,9 mio. kr. mod 6,3 mio. kr. i 2015.

Pengestrømmene til investeringsaktiviteterne udgør 10,1 mio. kr. mod 9,3 mio. kr. i 2015.

Pengestrømme fra finansiering omfatter afdrag på lån samt øvrig kreditfacilitet og udgør en nedbringelse på 13,7 mio. kr. mod 4,1 mio. kr. i 2015.

Forventninger til 2017

Markedet for manuelt svejseudstyr forventes ikke at stige væsentligt i 2017.

Migatronic har i 2016 igen mærket det stigende behov for automatisering inden for svejsning, og med mange konkrete forespørgsler ved starten af 2017 forventes der en stigende aktivitet på området i det kommende år.

Udover at tilbyde komplette svejseautomatiseringsløsninger gennem datterselskabet Migatronic Automation A/S leverer Migatronic også svejsemaskiner og andet udstyr til svejseautomatisering til andre systembyggere. Der er afsat ressourcer til at udbygge salget af dette produktområde, som derfor forventes at bidrage positivt til omsætningsudviklingen i fremtiden. I tilknytning hertil har Migatronic blandt andet udviklet højflexible automatiseringsløsninger til brug for især mindre komplicerede produktionsprocesser.

På baggrund af disse forudsætninger forventer Migatronic en stigning i omsætningen i 2017 i niveauet 5 – 8 % og en fremgang i resultatet før skat til niveauet 13 - 16 mio. kr. i 2017.



Moderselskabet

Moderselskabets årsregnskab for 2016 er præsenteret på side 49-67. Årets resultat af primær drift (EBIT) blev et overskud på 16,2 mio. kr. mod 11,4 mio. kr. i 2015.

Årets resultat i 2016 blev et overskud på 6,9 mio. kr. mod 4,4 mio. kr. i 2015.

Forretningsmæssige risici

Konjunkturforhold

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

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

Markeder

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

Den største vækst forventes på de europæiske eksportmarkeder. Afsætningen på disse markeder sker fortrinsvis gennem egne datterselskaber. I Fjernøsten forventes vækst gennem egne datterselskaber i Indien og Kina.

Automatisering af svejseprocesserne vil i stigende grad overtage traditionelt håndsvejste opgaver. Med en række nye produkter og løsninger samt en fokuseret strategi på automatiseringsmarkedet er Migatronic godt placeret 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 20, hvoraf fremgår, at koncernen og moderselskabet i mindre omfang er eksponeret over for valutakursudviklingen samt renteutviklingen.

Forsikringsforhold m.m.

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

Miljøforhold

Migatronic har ingen produktionsprocesser der kan betegnes som miljøskadelige. 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 miljø-sager.

Migatronic er ikke registreret som miljøtung virksomhed.

Begivenheder efter balancedagen

Ud over indregnede forhold er der ikke indtruffet hændelser efter årsafslutningen af betydning for koncern- og årsregnskabet for 2016.



Virksomhedsledelse

Migatronik har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2016 og offentliggjort denne redegørelse på gruppens hjemmeside:
www.migatronik.com/dk/virksomhedsledelse2016

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

Samfundsansvar

Migatronik har i 2016 fortsat arbejdet med samfundsansvar og den vedtagne politik for dette. Redegørelsen for koncernens initiativer for samfundsansvar i 2016 er offentliggjort på gruppens hjemmeside:
www.migatronik.com/dk/CSR2016

I denne redegørelse indgår oplysninger om sociale og miljømæssige tiltag, samt politikker for menneskerettigheder, klimapåvirkning, miljøforhold og redegørelse om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen.



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 udbetales udbytte på 6 kr. pr. aktie á 20 kr. til aktionærerne.

Egne aktier

Migatronic kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier. Beholdningen af egne aktier udgør i alt 48.213 aktier, svarende til 9,9% af den samlede aktiekapital.

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

Migatronic har ikke i 2016 haft projekter, der har gjort det interessant at anvende egne aktier.

For at have en beholdning af egne aktier i beredskab vil Migatronic anmode generalforsamlingen om fornyet bemyndigelse til at opkøbe egne aktier.

Egne aktier er anskaffet på grundlag af bemyndigelse fra generalforsamlingen og har til formål at sikre et fremtidigt kapitalberedskab samt muligheden for på et tidspunkt at anvende aktiebaseret vederlæggelse.

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 9.723.720 kr. består af 1 stk. A-aktie á 1.000 tkr. og 3 stk. A-aktier á 100 tkr. samt 421.186 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 61% af stemmerne er ikke optaget til notering.

A-aktiers overgang kræver selskabets samtykke.

Vedtægter

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

Aktionærsammensætningen:

| | A-aktier Nom. Kr. | B-aktier Nom. kr. | B-aktier Antal | Stemmer Antal | Kapital % | Stemmer % |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|------------------|---------------|---------------|
| Storaktionærer (>5%) | | | | | | |
| Peter Roed, Aabybro* | 1.300.000 | 3.052.800 | 152.640 | 802.640 | 44,76 | 74,93 |
| NAM Invest ApS, Fjerritslev | | 992.740 | 49.637 | 49.637 | 10,21 | 4,63 |
| Bestyrelse | | | | | | |
| Vibeke K. Andersen, Fjerritslev | | 1.000 | 50 | 50 | 0,01 | 0,00 |
| Direktion | | | | | | |
| Mads Prebensen, Fjerritslev | | 4.800 | 240 | 240 | 0,05 | 0,02 |
| Egne aktier | | 964.260 | 48.213 | 48.213 | 9,92 | 4,50 |
| Øvrige | | | | | | |
| Øvrige navnenoterede aktionærer | | 2.581.800 | 129.090 | 129.090 | 26,55 | 12,05 |
| Ikke navnenoterede aktionærer | | 826.320 | 41.316 | 41.316 | 8,5 | 3,87 |
| I alt | 1.300.000 | 8.423.720 | 421.186 | 1.071.186 | 100,00 | 100,00 |

*Omfatter beholdning i selskabet Roed Invest ApS, hvor bestyrelsesformand Peter Roed har bestemmende indflydelse.

Vedrørende aktionærforhold henvises endvidere til den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, som kan findes på selskabets hjemmeside: www.migatronic.com/dk/virksomhedsledelse2016



Finanskalender 2017

| | |
|-----------------|---|
| 16. marts 2017 | Årsrapport 2016 |
| 27. april 2017 | Generalforsamling kl. 17.00 på Migatronic |
| 29. august 2017 | Halvårsrapport 2017 |

Fondsbørsmeddelelser 2016 / 2017

| | |
|-----------------|---|
| 14. januar 2016 | Ledelsesændring |
| 2. marts 2016 | Årsrapport 2015 |
| 7. marts 2016 | Insiderhandel |
| 31. marts 2016 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling |
| 28. april 2016 | Forløb af ordinær generalforsamling |
| 24. august 2016 | Halvårsrapport 2016 |
| 2. januar 2017 | Finanskalender 2017 |

Forslag til generalforsamlingen

- Forslag om udbytte på 6 kr. pr. aktie á 20 kr.
- Fornyet bemyndigelse til opkøb af egne aktier



Resultatopgørelse

| Noter | tkr. | 2016 | 2015 |
|-------|---|----------------|----------------|
| 3 | Omsætning | 304.280 | 294.751 |
| | Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling | -2.365 | 9.164 |
| | Andre driftsindtægter | 620 | 475 |
| | Indtægter i alt | 302.535 | 304.390 |
| | Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | -126.416 | -137.438 |
| | Andre eksterne omkostninger | -41.117 | -41.633 |
| 4 | Personaleomkostninger | -111.054 | -103.327 |
| | Andre driftsomkostninger | -177 | -90 |
| | Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) | 23.771 | 21.902 |
| 8, 9 | Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver | -11.389 | -13.285 |
| | Resultat af primær drift (EBIT) | 12.382 | 8.617 |
| 5 | Finansielle indtægter | 726 | 1.194 |
| 5 | Finansielle omkostninger | -3.033 | -1.790 |
| | Resultat før skat (EBT) | 10.075 | 8.021 |
| 6 | Skat af årets resultat | -3.164 | -3.617 |
| | Årets resultat | 6.911 | 4.404 |
| 7 | Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.) | 15,8 | 9,5 |
| 7 | Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.) | 15,8 | 9,5 |



Totalindkomstopgørelse

| tkr. | 2016 | 2015 |
|---|--------------|--------------|
| Årets resultat | 6.911 | 4.404 |
| Anden totalindkomst | | |
| <i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i> | | |
| Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder | -266 | -164 |
| Valutakursregulering af lån anset som egenkapital | 62 | 943 |
| Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital | -14 | -222 |
| <i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i> | | |
| Årets værdiregulering | -72 | -35 |
| Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger | 344 | 401 |
| Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter | -85 | -86 |
| Anden totalindkomst efter skat | -31 | 837 |
| Totalindkomst i alt | 6.880 | 5.241 |



Balance

| Noter | tkr. | 2016 | 2015 |
|-------|--|----------------|----------------|
| | AKTIVER | | |
| | Langfristede aktiver | | |
| | Immaterielle aktiver | | |
| 8 | Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse) | 21.143 | 23.185 |
| 9 | Materielle aktiver | | |
| | Grunde og bygninger | 38.720 | 39.966 |
| | Tekniske anlæg og maskiner | 4.246 | 3.055 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 7.918 | 7.212 |
| | | 50.884 | 50.233 |
| | Langfristede aktiver i alt | 72.027 | 73.418 |
| | Kortfristede aktiver | | |
| 10 | Varebeholdninger | 60.689 | 64.305 |
| 11 | Tilgodehavender | 58.651 | 58.454 |
| 12 | Entreprisekontrakter | 2.712 | 3.206 |
| | Selskabsskat | 184 | 76 |
| 13 | Værdipapirer | 5.384 | 5.777 |
| | Likvide beholdninger | 8.399 | 8.254 |
| | Kortfristede aktiver i alt | 136.019 | 140.072 |
| | Aktiver i alt | 208.046 | 213.490 |



Balance

| Noter | tkr. | 2016 | 2015 |
|-------|--|----------------|----------------|
| | PASSIVER | | |
| 14 | Egenkapital | | |
| | Aktiekapital | 9.724 | 9.724 |
| | Overkurs ved emission | 3.372 | 3.372 |
| | Reserve for egne aktier | -11.588 | -11.588 |
| | Reserve for valutakursreguleringer | -416 | -198 |
| | Reserve for sikringstransaktioner | -234 | -421 |
| | Overført resultat | 122.015 | 118.021 |
| | Foreslået udbytte | 2.917 | 0 |
| | | 125.790 | 118.910 |
| | Langfristede forpligtelser | | |
| 15 | Udskudt skat | 8.527 | 7.389 |
| 16 | Kreditinstitutter | 3.983 | 7.983 |
| 17 | Hensatte forpligtelser | 2.447 | 2.291 |
| | | 14.957 | 17.663 |
| | Kortfristede forpligtelser | | |
| 16 | Kreditinstitutter | 10.997 | 20.684 |
| 12 | Modtagne forudbetalinger på entreprisekontrakter | 1.200 | 8.519 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 23.165 | 17.495 |
| | Selskabsskat | 2.458 | 1.020 |
| 17 | Hensatte forpligtelser | 2.002 | 2.801 |
| | Anden gæld | 27.177 | 25.826 |
| 16 | Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi) | 300 | 572 |
| | | 67.299 | 76.917 |
| | Forpligtelser i alt | 82.256 | 94.580 |
| | Passiver i alt | 208.046 | 213.490 |

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Tilknyttede virksomheder – se note 7 under noter til moderselskabet

18 Eventualforpligtelser, operationel leasing og sikkerhedsstillelser

19 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

20 Finansielle risici og finansielle instrumenter

21 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

22 Ny regnskabsregulering



Egenkapitalopgørelse 2016

| tkr. | Aktiekapital | Overkurs ved emission | Reserve for egne aktier | Reserve for valutakursregulering | Reserve for sikringstransaktioner | Overført resultat | Foreslået udbytte | Egenkapital i alt |
|---|--------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2015 | 9.724 | 3.372 | 0 | -755 | -701 | 113.134 | 4.862 | 129.636 |
| Totalindkomst i 2015: | | | | | | | | |
| Årets resultat | | | | | | 4.404 | | 4.404 |
| Anden totalindkomst: | | | | | | | | |
| <i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i> | | | | | | | | |
| Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder | | | | -164 | | | | -164 |
| Valutakursregulering af lån anset som egenkapital | | | | 943 | | | | 943 |
| Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital | | | | -222 | | | | -222 |
| <i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i> | | | | | | | | |
| Årets værdiregulering | | | | | -35 | | | -35 |
| Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger | | | | | 401 | | | 401 |
| Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter | | | | | -86 | | | -86 |
| Totalindkomst i alt | 0 | 0 | 0 | 557 | 280 | 4.404 | 0 | 5.241 |
| Transaktioner med ejere i 2015: | | | | | | | | |
| Køb/salg af egne aktier | | | -11.588 | | | | | -11.588 |
| Udbetalt udbytte | | | | | | | -4.862 | -4.862 |
| Udbytte egne aktier | | | | | | 483 | | 483 |
| Transaktioner med ejere i alt | 0 | 0 | -11.588 | 0 | 0 | 483 | -4.862 | -15.967 |
| Egenkapital 31. december 2015 | 9.724 | 3.372 | -11.588 | -198 | -421 | 118.021 | 0 | 118.910 |



Egenkapitalopgørelse 2016

| tkr. | Aktiekapital | Overkurs ved emission | Reserve for egne aktier | Reserve for valutakursregulering | Reserve for sikringstransaktioner | Overført resultat | Foreslået udbytte | Egenkapital i alt |
|---|--------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2016 | 9.724 | 3.372 | -11.588 | -198 | -421 | 118.021 | 0 | 118.910 |
| Totalindkomst i 2016: | | | | | | | | |
| Årets resultat | | | | | | 3.994 | 2.917 | 6.911 |
| Anden totalindkomst: | | | | | | | | |
| <i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i> | | | | | | | | |
| Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder | | | | -266 | | | | -266 |
| Valutakursregulering af lån anset som egenkapital | | | | 62 | | | | 62 |
| Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital | | | | -14 | | | | -14 |
| <i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i> | | | | | | | | |
| Årets værdiregulering | | | | | -72 | | | -72 |
| Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger | | | | | 344 | | | 344 |
| Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter | | | | | -85 | | | -85 |
| Totalindkomst i alt | 0 | 0 | 0 | -218 | 187 | 3.994 | 2.917 | 6.880 |
| Transaktioner med ejere i 2016: | | | | | | | | |
| Køb/salg af egne aktier | | | | | | | | 0 |
| Udbetalt udbytte | | | | | | | | 0 |
| Udbytte egne aktier | | | | | | | | 0 |
| Transaktioner med ejere i alt | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 31. december 2016 | 9.724 | 3.372 | -11.588 | -416 | -234 | 122.015 | 2.917 | 125.790 |

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



Pengestrømsopgørelse

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|----------------|---------------|
| Resultat af primær drift | 12.382 | 8.617 |
| Betalte finansielle indtægter | 726 | 581 |
| Betalte finansielle omkostninger | -2.598 | -1.790 |
| Af- og nedskrivninger | 11.389 | 13.285 |
| Andre ikke-kontante driftsposter | -403 | -19 |
| Valutakursregulering m.v. | 274 | 642 |
| Ændring i varebeholdninger | 3.616 | -11.300 |
| Ændring i tilgodehavender | 297 | -8.267 |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | -643 | 651 |
| Ændring i kreditorer og anden gæld | -297 | 4.537 |
| Betalt selskabsskat | -795 | -666 |
| Pengestrømme fra driften | 23.948 | 6.271 |
| Køb af immaterielle aktiver | -3.949 | -5.187 |
| Køb af materielle aktiver | -6.589 | -4.122 |
| Salg af materielle aktiver | 465 | 62 |
| Køb/salg af værdipapirer (netto) | -42 | 0 |
| Pengestrømme til investering | -10.115 | -9.247 |
| Udbetalt udbytte | 0 | -4.379 |
| Køb/salg af egne aktier | 0 | -11.588 |
| Afdrag på gæld til kreditinstitutter | -4.000 | -3.935 |
| Ændring i bankgæld | -9.687 | 15.837 |
| Pengestrømme fra finansiering | -13.687 | -4.065 |
| Årets pengestrøm | 146 | -7.041 |
| Likvide beholdninger 1. januar | 8.254 | 15.295 |
| Kursregulering | -1 | 0 |
| Likvide beholdninger 31. december | 8.399 | 8.254 |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af koncernregnskabet.



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S er et aktieselskab hjemhørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2016 omfatter både koncernregnskab for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Svejsmaskinefabrikken Migatronic A/S for 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Bestyrelse og direktion har den 16. marts 2017 behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Migatronic A/S. Årsrapporten forelægges til Migatronic A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. april 2017.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Migatronic koncernen har for 2016 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2016.

Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2016 og dermed heller ikke påvirket EPS og udvandet EPS.

Koncernregnskabet

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og 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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der har ikke i 2016 været foretaget køb af nye virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som for-



Noter

skellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Pengestrømssikring

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

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

Andre afledte finansielle instrumenter

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



Noter

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

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

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

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

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

Andre driftsindtægter og –omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Svejsemaskinefabrikken Migatron 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.



Noter

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: 7-40 år

Tekniske anlæg og maskiner: 5-10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-8 år

Grunde afskrives ikke.

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

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

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

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



Noter

Udskudte 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 nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

Entreprisekontrakter

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

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

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

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

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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



Noter

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte

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

Overkurs ved emission

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

Reserve for egne aktier

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

Reserve for valutakursregulering

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Medarbejderydelser

Pensionsforpligtelser

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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



Noter

I udskudt skat indgår en skønnet genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske datterselskaber.

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

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

Hensatte forpligtelser

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

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

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

Finansielle forpligtelser

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

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

Koncernen har ikke finansielle leasingaftaler.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

**Noter**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Segmentoplysninger

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

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

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

Nøgletal

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

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletalsdefinitioner fremgår af side 5.

Note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**Skønsmæssig usikkerhed**

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Svejsesfabrikken Migatronik A/S er omtalt i ledelsesberetningen, side 12, og note 20 til koncernregnskabet.

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

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

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

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

Produktudviklingsprojekter

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

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

Der henvises til note 8.



Noter

Varebeholdninger

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

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

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.

Der henvises til note 10.

Produktionsfaciliteter

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

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

Tilgodehavender fra salg

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

Der henvises til note 11.

Udskudt skat

Den udskudte skat er pr. 31. december 2016 opgjort under hensyntagen til, at koncernen har valgt international sambeskatning fra 2016. I den forbindelse har ledelsen vurderet genbeskatningsforpligtelsen som indgår i udskudt skat.

Der er endvidere foretaget vurdering af udskudte skatteaktiver vedrørende fremførselsberettigede skattemæssige underskud i de udenlandske dattervirksomheder. Disse underskud kan udelukkende anvendes lokalt i det enkelte land. Som følge af usikkerhed om, hvornår underskuddene kan anvendes, er der ikke indregnet et udskudt skatteaktiv ved beregningen af den udskudte skat pr. 31. december 2016.

Der henvises til note 15.

Likviditet

I forhold til likviditet har ledelsen vurderet, at koncernens disponible likviditet er tilstrækkelig set i forhold til forventet likviditetsbehov i 2017. Likviditetsstyringen og disponibel likviditet er beskrevet i note 20, hvortil der henvises.

Regnskabsmæssige vurderinger

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

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



Noter

Note 3 Omsætning og segmentoplysninger

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

| tkr. | 2016 | 2015 |
|---|---------|---------|
| Salg af svejsemaskiner og tilbehør | 253.191 | 247.505 |
| Salgsværdi af årets produktion på entreprenkontrakter vedrørende svejseautomatiseringsløsninger | 38.215 | 34.027 |
| Salg af serviceydelser | 12.874 | 13.219 |
| Ekstern omsætning i alt | 304.280 | 294.751 |

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

| tkr. | 2016 | | 2015 | |
|------------------------|-----------|----------------------|-----------|----------------------|
| | Omsætning | Langfristede aktiver | Omsætning | Langfristede aktiver |
| Danmark (hjemmemarked) | 89.094 | 65.940 | 91.036 | 67.045 |
| Øvrige Europa | 176.816 | 4.795 | 166.484 | 5.333 |
| Øvrige verden | 38.370 | 1.292 | 37.231 | 1.040 |
| | 304.280 | 72.027 | 294.751 | 73.418 |

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsættningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

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



Noter

Note 4 Personaleomkostninger

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

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|---------|---------|
| Lønninger og vederlag | 103.310 | 97.067 |
| Bidragbaserede pensioner | 5.162 | 4.952 |
| Andre omkostninger til social sikring | 5.884 | 5.710 |
| | 114.356 | 107.729 |
| Heraf indregnet i kostpris på egen fremstillede langfristede aktiver | -3.302 | -4.402 |
| Resultatførte personaleomkostninger | 111.054 | 103.327 |

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

| tkr. | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------|-------|-------|
| Vederlag til: | | |
| Bestyrelse i moderselskabet | 1.120 | 1.120 |
| - heraf udgør pensionsindbetalinger | 0 | 0 |
| Direktion i moderselskabet | 4.441 | 5.224 |
| - heraf udgør pensionsindbetalinger | 0 | 0 |
| Øvrige ledende medarbejdere | 3.026 | 1.824 |
| - heraf udgør pensionsindbetalinger | 0 | 0 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 305 | 292 |

Bestyrelse er ikke omfattet af incitamentsordninger.

I vederlag til direktionen indgår en kontant incitamentsordning. Årsbonusen 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 bestyrelsens ved årets begyndelse under hensyntagen til den konkrete situation. Årsbonus kan højst udgøre 50 % af den faste årlige gage.



Noter

Note 5 Finansielle poster

| tkr. | 2016 | 2015 |
|---|--------|--------|
| Finansielle indtægter | | |
| Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen) | 325 | 226 |
| Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen) | 0 | 613 |
| Renteindtægter kreditinstitutter mv. | 401 | 355 |
| | 726 | 1.194 |
| Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris | 401 | 355 |
| Finansielle omkostninger | | |
| Renteudgifter, gebyrer kreditinstitutter mv. | -987 | -911 |
| Valutakursreguleringer, netto | -1.314 | -478 |
| Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen) | -388 | 0 |
| Differenceafregning renteswap | -344 | -401 |
| | -3.033 | -1.790 |
| Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris | -987 | -911 |

Note 6 Skat af årets resultat

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|-------|-------|
| Årets skat kan opdeles således: | | |
| Skat af årets resultat | 3.164 | 3.617 |
| Skat af anden totalindkomst | 99 | 308 |
| | 3.263 | 3.925 |
| Aktuel skat (sambeskatningsbidrag) | 2.138 | 1.588 |
| Udskudt skat | 1.138 | 2.337 |
| Regulering af skat tidligere år | -13 | 0 |
| | 3.263 | 3.925 |
| Effektiv skatteprocent | 31,4% | 45,1% |
| Skat af årets resultat kan forklares således: | | |
| Beregnet dansk skat af årets resultat, 22% | 2.217 | 1.885 |
| Reguleringer, herunder underskud i datterselskaber mv. | 855 | 1.707 |
| Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv., netto | 105 | 25 |
| Regulering skat tidligere år | -13 | 0 |
| Skat vedrørende årets resultat | 3.164 | 3.617 |



Noter

Note 7 Resultat pr. aktie (EPS)

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|---------|---------|
| Årets resultat | 6.911 | 4.404 |
| Beregnet gennemsnitligt antal aktier a 20 kr. | 486.186 | 486.186 |
| Gennemsnitligt antal egne aktier | -48.213 | -24.107 |
| Gennemsnitligt antal aktier i omløb | 437.973 | 462.080 |
| Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr. (beløb i kr.) | 15,8 | 9,5 |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr. (beløb i kr.) | 15,8 | 9,5 |

Note 8 Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse)

| tkr. | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| Kostpris 1. januar | 85.263 | 80.076 |
| Tilgang i årets løb | 3.949 | 5.187 |
| Afgang i årets løb (udfasede produkter) | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december | 89.212 | 85.263 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar | -62.078 | -54.916 |
| Årets afskrivninger | -5.991 | -6.162 |
| Årets nedskrivninger | 0 | -1.000 |
| Afgang i årets løb (udfasede produkter) | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger 31. december | -68.069 | -62.078 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 21.143 | 23.185 |
| Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse: | | |
| Regnskabsmæssig værdi 1. januar | 15.603 | 10.416 |
| Tilgang | 3.949 | 5.187 |
| Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter | -10.822 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 8.730 | 15.603 |
| Omkostningsført i året | 11.239 | 10.448 |

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2016, og dette har ikke medført yderligere nedskrivningsbehov.



Noter

Note 9 Materielle aktiver

| tkr. | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg m.m. | Andre anlæg m.m. | I alt |
|--|---------------------|---------------------|------------------|-----------------|
| Kostpris 1. januar 2015 | 94.088 | 49.684 | 55.668 | 199.440 |
| Kursreguleringer m.v. | 197 | 22 | 379 | 598 |
| Tilgang i årets løb | 38 | 487 | 3.597 | 4.122 |
| Omklassificering | -73 | -949 | 1.022 | 0 |
| Afgang i årets løb inkl. skrottede aktiver | 0 | -2 | -3.257 | -3.259 |
| Kostpris 31. december 2015 | 94.250 | 49.242 | 57.409 | 200.901 |
| Afskrivninger 1. januar 2015 | -52.887 | -45.827 | -48.584 | -147.298 |
| Kursreguleringer m.v. | -154 | -11 | -298 | -463 |
| Omklassificering | 60 | 871 | -931 | 0 |
| Afskrivninger, solgte og skrottede aktiver | 0 | 1 | 3.215 | 3.216 |
| Årets afskrivninger | -1.303 | -1.221 | -3.599 | -6.123 |
| Afskrivninger 31. december 2015 | -54.284 | -46.187 | -50.197 | -150.668 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 | 39.966 | 3.055 | 7.212 | 50.233 |
| Kostpris 1. januar 2016 | 94.250 | 49.242 | 57.409 | 200.901 |
| Kursreguleringer m.v. | -109 | 3 | -297 | -403 |
| Tilgang i årets løb | 50 | 2.188 | 4.351 | 6.589 |
| Afgang i årets løb inkl. skrottede aktiver | 0 | -93 | -5.454 | -5.547 |
| Kostpris 31. december 2016 | 94.191 | 51.340 | 56.009 | 201.540 |
| Afskrivninger 1. januar 2016 | -54.284 | -46.187 | -50.197 | -150.668 |
| Kursreguleringer m.v. | 94 | -1 | 173 | 266 |
| Afskrivninger, solgte og skrottede aktiver | 0 | 91 | 5.053 | 5.144 |
| Årets afskrivninger | -1.281 | -997 | -3.120 | -5.398 |
| Afskrivninger 31. december 2016 | -55.471 | -47.094 | -48.091 | -150.656 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 | 38.720 | 4.246 | 7.918 | 50.884 |
| Forventet brugstid, antal år | 7-40 | 5-10 | 3-8 | |



Noter

Note 10 Varebeholdninger

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|--------|--------|
| Råvarer og hjælpematerialer | 23.836 | 25.087 |
| Varer under fremstilling | 10.556 | 9.428 |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | 26.297 | 29.790 |
| | 60.689 | 64.305 |
| Tilbageført nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen (netto) | 919 | 1.342 |
| Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi | 1.504 | 1.681 |

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.

Note 11 Tilgodehavender

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|--------|--------|
| Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser | 52.772 | 53.248 |
| Andre tilgodehavender | 5.879 | 5.206 |
| | 58.651 | 58.454 |
| Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger: | | |
| 1. januar | 5.758 | 5.301 |
| Årets tab | 159 | 177 |
| Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender | -28 | -1 |
| Regulering af nedskrivninger | -391 | 281 |
| 31. december | 5.498 | 5.758 |
| Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 504 tkr. (2015: 530 tkr.) | | |
| Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger: | | |
| Forfalden 0-60 dage | 1.230 | 1.343 |
| Forfalden 60-90 dage | 594 | 808 |
| Forfalden > 90 dage | 460 | 335 |
| I alt | 2.284 | 2.486 |

Vedrørende kreditrisici henvises til omtale under risikofaktorer note 20.

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



Noter

Note 12 Entreprisekontrakter

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|--------|---------|
| Salgsværdi af produktion | 10.310 | 21.045 |
| Acontofaktureringer | -8.798 | -26.358 |
| | 1.512 | -5.313 |
| Der indregnes således: | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoaktiver) | 2.712 | 3.206 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, forudbetalinger | -1.200 | -8.519 |
| | 1.512 | -5.313 |

Note 13 Værdipapirer

| tkr. | 2016 | 2015 |
|-----------------------|-------|-------|
| Børsnoterede aktier | 5.382 | 5.775 |
| Unoterede aktier m.v. | 2 | 2 |
| | 5.384 | 5.777 |

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

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

Vedrørende følsomhed henvises til omtale af risikofaktorer note 20.

Note 14 Egenkapital, egne aktier samt udbytte

Aktiekapital

Moderselskabets aktiekapital består af:

| | | 2016 | 2015 |
|--------------------|------------|---------------|---------------|
| 1 | A-aktie a | 1.000.000 kr. | 1.000.000 kr. |
| 3 | A-aktier a | 100.000 kr. | 300.000 kr. |
| 421.186 | B-aktier a | 20 kr. | 8.423.720 kr. |
| Aktiekapital i alt | | | 9.723.720 kr. |

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

Ændring i aktiekapital:

| tkr. | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Aktiekapital 1. januar | 9.724 | 9.724 | 9.724 | 9.724 | 8.958 |
| Kapitalforhøjelse | - | - | - | - | 766 |
| Aktiekapital 31. december | 9.724 | 9.724 | 9.724 | 9.724 | 9.724 |



Noter

Egne aktier

| tkr. | Antal stk. | Nominel værdi (tkr.) | Kostpris (tkr.) | Kursværdi 31.12.16 (tkr.) | Andel af aktiekapital (%) |
|------------------------------|------------|----------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|
| Beholdning 1. januar 2016 | 48.213 | 964 | 11.588 | 11.185 | 9,92 |
| Køb i 2016 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Beholdning 31. december 2016 | 48.213 | 964 | 11.588 | 11.185 | 9,92 |

Migatronik kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier. Selskabet har i 2016 ikke købt eller solgt egne aktier. Beholdningen af egne aktier er dermed uændret med i alt 48.213 aktier, svarende til 9,9% af den samlede aktiekapital.

Egne aktier er anskaffet på grundlag af bemyndigelse fra generalforsamlingen og har til formål at sikre et fremtidigt kapitalberedskab samt muligheden for på et tidspunkt at anvende aktiebaseret vederlæggelse.

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 2.917 tkr. (2015: 0 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 6 kr. (2015: 0 kr.).

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

Note 15 Udskudt skat

| tkr. | 2016 | 2015 |
|----------------------------|-------|-------|
| Udskudt skat 1. januar | 7.389 | 5.052 |
| Årets udskudte skat | 1.138 | 2.337 |
| Udskudt skat 31. december | 8.527 | 7.389 |
| Udskudt skat vedrører: | | |
| Produktudviklingsprojekter | 3.839 | 3.357 |
| Materielle aktiver | 3.522 | 2.947 |
| Varebeholdninger | -196 | 1.049 |
| Tilgodehavender | -297 | 36 |
| Genbeskatningsforpligtelse | 1.659 | 0 |
| | 8.527 | 7.389 |

Koncernen har væsentlige fremførselsberettigede skattemæssige underskud i nogle af de udenlandske dattervirksomheder. De samlede fremførselsberettigede skattemæssige underskud udgør i alt 97 mio. kr., hvoraf 31 mio. kr. skal anvendes inden for 5 - 9 år, mens den resterende del kan anvendes tidsubegrænset. Det samlede skatteaktiv udgør i niveauet 21 mio. kr. De skattemæssige underskud kan udelukkende anvendes lokalt i det enkelte land. Som følge af usikkerhed om, hvornår og i hvilket omfang underskuddene kan anvendes, er der ikke indregnet et udskudt skatteaktiv ved beregningen af den udskudte skat pr. 31. december 2016.



Noter

Note 16 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

| tkr. | Forfald/ Rente | 2016 Regnskabs- mæssig værdi | 2015 Regnskabs- mæssig værdi | 2016 Kontraktlig penge- strøm | 2015 Kontraktlig penge- strøm |
|-------------------|----------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|--|
| Lån DKK 20 mio. | 2018/Variabel | 4.010 | 6.016 | 4.196 | 6.469 |
| Lån EUR 2,65 mio. | 2018/Variabel | 3.943 | 5.939 | 4.151 | 6.439 |
| Driftskreditter | | 7.027 | 16.712 | 7.115 | 16.971 |
| I alt | | 14.980 | 28.667 | 15.462 | 29.879 |

Forfaldstid for gæld til kreditinstitutter:

| | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Langfristede forpligtelser (over 1 år) | 3.983 | 7.983 | 4.051 | 8.443 |
| Kortfristede forpligtelser (under 1 år) | 10.997 | 20.684 | 11.411 | 21.437 |
| | 14.980 | 28.667 | 15.462 | 29.879 |
| Forfald efter 5 år | 0 | 0 | 0 | 0 |

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

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

Der er indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på de 2 variabelt forrentede lån på henholdsvis 4,0 mio. kr. og 3,9 mio. kr. som udløber i juni 2018 og effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet. Værdien af renteswappen er en forpligtelse på 0,3 mio. kr., hvoraf 0,2 mio. kr. er kortfristet (under 1 år) og 0,1 mio. kr. er langfristet (over 1 år). Ingen del af forpligtelsen har forfald efter 5 år.

Dagsværdien af de indgåede renteswaps er negativ med 0,3 mio. kr. før skat pr. 31. december 2016 (2015: 0,6 mio. kr. før skat). Markedsværdien er efter skat indregnet i anden totalindkomst.

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



Noter

Note 17 Hensatte forpligtelser

| tkr. | 2016 | 2015 |
|---|--------|--------|
| Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar | 5.092 | 4.441 |
| Anvendt i året | -3.216 | -3.592 |
| Hensat for året | 2.573 | 4.243 |
| Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december | 4.449 | 5.092 |

Hensatte garantiforpligtelser er indregnet således i balancen:

| tkr. | 2016 | 2015 |
|----------------------------|-------|-------|
| Langfristede forpligtelser | 2.447 | 2.291 |
| Kortfristede forpligtelser | 2.002 | 2.801 |
| | 4.449 | 5.092 |

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

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

Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

| tkr. | 2016 | 2015 |
|----------|-------|-------|
| 0 – 1 år | 4.079 | 4.660 |
| 1 – 5 år | 5.443 | 4.898 |
| | 9.522 | 9.558 |

Operationel leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært lokaler i Kina, biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er der indregnet operationelle leasingomkostninger med i alt 6.165 tkr. (2015: 6.072 tkr.)

Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 14.980 tkr. (2015: 28.667 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 40.460 tkr. (2015: 39.146 tkr.)

Der er stillet sædvanlige arbejdsgarantier på 2.373 tkr. pr. 31. december 2016 (2015: 2.173 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 administrationselskabet for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte udgør 3.503 tkr. pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen har herudover ingen eventualforpligtelser.



Noter

Note 19 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|------|------|
| Samlet honorar til Ernst & Young kan specificeres således: | | |
| Lovpligtig revision | 397 | 390 |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 47 | 46 |
| Skatte- og momsmæssig rådgivning | 107 | 104 |
| Andre ydelser | 118 | 98 |
| I alt Ernst & Young | 669 | 638 |

De udenlandske dattervirksomheder revideres af lokale revisorer. Det samlede honorar inkl. andre ydelser til disse udgør 552 tkr. (2015: 603 tkr.).

Note 20 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

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

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

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2015.

Valutarisici

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

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

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

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

Der er ikke foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2016.

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

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



Noter

På koncernniveau er der fortsat ikke væsentlige valutarisici vedrørende koncerneksterne tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2016.

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

Renterisici

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

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

På balancedagen er der jf. note 16 foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på 8,0 mio. kr., således at en væsentlig del af renterisikoen er afdækket.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på 148 tkr. (2015: 88 tkr.). En stigning i renteniveauet vil endvidere medføre en positiv påvirkning af egenkapitalen vedrørende ændring af markedsværdien af renteswap. Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende negativ indvirkning.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2016. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2016.

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

Investeringsrisici

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

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

Råvarerisici

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

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter, og koncernens likviditetsreserve udgør 41,5 mio. kr. pr. 31. december 2016 (2015: 30,1 mio. kr.).

Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.

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



Noter

Kreditrisici

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

De med kreditgivning forbundne risici søges begrænset gennem en effektiv kreditstyring og -vurdering samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender.

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

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

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

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

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 11. Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2016 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger i januar måned 2017. 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 2016 60,5% mod 55,7% i 2015.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2016 udgør 5,6% mod 3,5% i 2015.

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



Noter

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|--------|--------|
| Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1) | 5.384 | 5.777 |
| Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter | 0 | 0 |
| Udlån og tilgodehavender | 61.547 | 62.813 |
| Finansielle aktiver disponible for salg | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger | 8.399 | 8.254 |
| | 75.330 | 76.844 |
| Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen | 0 | 0 |
| Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter (renteswap) målt til dagsværdi via egenkapitalen (observerbare input, niveau 2) | 300 | 572 |
| Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris | 68.980 | 81.693 |
| | 69.280 | 82.265 |

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

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

Note 21 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

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

Migatronic koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelse, direktion og 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 konsulent vederlag.

Ledelsens aflønning vedrørende 2016 fremgår af note 4.

Herudover er der i 2016 udbetalt konsulentonorar til bestyrelsens formand på 720 tkr. (2015: 720 tkr.)



Noter

Note 22 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Migatronic-koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016, er udsendt.

IFRS 9 Finansielle instrumenter, vil blive implementeret i regnskabsåret 2018. Migatronic-koncernen har endnu ikke opgjort den fulde effekt ved implementeringen af IFRS 9's bestemmelser om værdiforringelse, men forventer generelt, at IFRS 9 vil medføre en tidligere indregning af tab på tilgodehavender via en stigning i hensættelse på debitorer.

IFRS 15 Indtægter fra kontrakter med kunder, vil blive implementeret i regnskabsåret 2018. Migatronic-koncernen har pt. ingen væsentlige kontrakter med lang leveringstid, kontrakter indeholdende flere leveringsforpligtelser eller kontrakter med variabelt vederlag. IFRS 15 forventes derfor ikke at få væsentlig effekt på koncernregnskabet for de kommende regnskabsår.

IFRS 16 Leases, der træder i kraft for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2019, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Leasingkontrakter skal, med få undtagelser, fremover indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende forpligtelse. I leasingtagers resultatopgørelse skal leasingomkostningen fremover præsenteres med et afskrivnings- og et renteelement i modsætning til i dag, hvor leasingomkostningen præsenteres som en driftsomkostning.

Migatronic-koncernen har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen. Det vurderes dog, at den vil få nogen betydning, da koncernen i 2016 har operationelle leasingaftaler, der fremadrettet skal indregnes i balancen. De nuværende operationelle leasingforpligtelser fremgår af note 20.

Ingen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag ventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Migatronic-koncernen.



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

| Noter | tkr. | 2016 | 2015 |
|-------|--|----------------|----------------|
| | Omsætning | 222.849 | 211.009 |
| | Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling | -2.828 | 8.881 |
| | Andre driftsindtægter | 90 | 5 |
| | Indtægter i alt | 220.111 | 219.895 |
| | Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | -100.130 | -107.149 |
| | Andre eksterne omkostninger | -26.522 | -28.234 |
| 2 | Personaleomkostninger | -67.627 | -61.660 |
| | Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) | 25.832 | 22.852 |
| 5, 6 | Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver | -9.617 | -11.481 |
| | Resultat af primær drift (EBIT) | 16.215 | 11.371 |
| | Resultatandele efter skat i dattervirksomheder | -4.622 | -4.751 |
| 3 | Finansielle indtægter | 1.836 | 2.247 |
| 3 | Finansielle omkostninger | -2.801 | -1.611 |
| | Resultat før skat (EBT) | 10.628 | 7.256 |
| 4 | Skat af årets resultat | -3.717 | -2.852 |
| | Årets resultat | 6.911 | 4.404 |
| | Anden totalindkomst | | |
| | <i>Poster kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i> | | |
| | Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder | -266 | -164 |
| | Valutakursregulering af lån anset som egenkapital | 62 | 943 |
| | Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital | -14 | -222 |
| | <i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i> | | |
| | Årets værdiregulering | -72 | -35 |
| | Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger | 344 | 401 |
| | Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter | -85 | -86 |
| | Anden totalindkomst efter skat | -31 | 837 |
| | Totalindkomst i alt | 6.880 | 5.241 |



Balance

| Noter | tkr. | 2016 | 2015 |
|-------|--|---------|---------|
| | AKTIVER | | |
| | Langfristede aktiver | | |
| | Immaterielle aktiver | | |
| 5 | Produktudviklingsprojekter (færdiggjorte og under udførelse) | 21.143 | 23.185 |
| 6 | Materielle aktiver | | |
| | Grunde og bygninger | 31.621 | 32.108 |
| | Tekniske anlæg og maskiner | 4.038 | 2.798 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 4.801 | 4.240 |
| | | 40.460 | 39.146 |
| 7 | Andre langfristede aktiver | | |
| | Kapitalandele i dattervirksomheder | 22.950 | 19.979 |
| | Tilgodehavender hos dattervirksomheder | 13.389 | 12.853 |
| | | 36.339 | 32.832 |
| | Langfristede aktiver i alt | 97.942 | 95.163 |
| | Kortfristede aktiver | | |
| 8 | Varebeholdninger | 42.621 | 48.983 |
| 9 | Tilgodehavender | 23.878 | 22.789 |
| | Tilgodehavende hos dattervirksomheder | 27.441 | 21.998 |
| 10 | Værdipapirer | 5.384 | 5.777 |
| | Likvide beholdninger | 705 | 787 |
| | Kortfristede aktiver i alt | 100.029 | 100.334 |
| | Aktiver i alt | 197.971 | 195.497 |



Balance

| Noter | tkr. | 2016 | 2015 |
|-------|--|----------------|----------------|
| | PASSIVER | | |
| 11 | Egenkapital | | |
| | Aktiekapital | 9.724 | 9.724 |
| | Overkurs ved emission | 3.372 | 3.372 |
| | Reserve for egne aktier | -11.588 | -11.588 |
| | Reserve for sikringstransaktioner | -234 | -421 |
| | Reserve for udviklingsomkostninger | 3.089 | 0 |
| | Overført resultat | 118.510 | 117.823 |
| | Foreslået udbytte | 2.917 | 0 |
| | | 125.790 | 118.910 |
| | Langfristede forpligtelser | | |
| 12 | Udskudt skat | 9.872 | 7.221 |
| 13 | Kreditinstitutter | 3.983 | 7.983 |
| 14 | Hensatte forpligtelser | 1.781 | 1.671 |
| | | 15.636 | 16.875 |
| | Kortfristede forpligtelser | | |
| 13 | Kreditinstitutter | 8.757 | 20.349 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 17.338 | 13.724 |
| | Gæld til dattervirksomheder | 8.156 | 5.874 |
| | Selskabsskat | 3.767 | 2.602 |
| 14 | Hensatte forpligtelser | 1.457 | 2.043 |
| | Anden gæld | 16.770 | 14.548 |
| | Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi) | 300 | 572 |
| | | 56.545 | 59.712 |
| | Forpligtelser i alt | 72.181 | 76.587 |
| | Passiver i alt | 197.971 | 195.497 |

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



Egenkapitaloppgørelse

| tkr. | Aktiekapital | Overkurs ved emission | Reserve for egne aktier | Reserve for sikringstransaktioner | Reserve for udviklingsomkostninger | Overført resultat | Foreslået udbytte | Egenkapital alt |
|---|--------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Egenkapital 1. januar 2015 | 9.724 | 3.372 | 0 | -701 | 0 | 112.379 | 4.862 | 129.636 |
| Totalindkomst i 2015: | | | | | | | | |
| Årets resultat | | | | | | 4.404 | | 4.404 |
| Anden totalindkomst: | | | | | | | | |
| <i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i> | | | | | | | | |
| Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder | | | | | | -164 | | -164 |
| Valutakursregulering af lån anset som egenkapital | | | | | | 943 | | 943 |
| Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital | | | | | | -222 | | -222 |
| <i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i> | | | | | | | | |
| Årets værdiregulering | | | | -35 | | | | -35 |
| Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger | | | | 401 | | | | 401 |
| Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter | | | | -86 | | | | -86 |
| Totalindkomst i alt | 0 | 0 | 0 | 280 | 0 | 4.961 | 0 | 5.241 |
| Transaktioner med ejere i 2015: | | | | | | | | |
| Køb af egne aktier | | | -11.588 | | | | | -11.588 |
| Udbetalt udbytte | | | | | | | -4.862 | -4.862 |
| Udbytte af egne aktier | | | | | | 483 | | 483 |
| Transaktioner med ejere i alt | 0 | 0 | -11.588 | 0 | 0 | 483 | -4.862 | -15.967 |
| Egenkapital 31. december 2015 | 9.724 | 3.372 | -11.588 | -421 | 0 | 117.823 | 0 | 118.910 |



Egenkapitalopgørelse

| tkr. | Aktiekapital | Overkurs ved emission | Reserve for egne aktier | Reserve for sikringstransaktioner | Reserve for udviklingsomkostninger | Overført resultat | Foreslået udbytte | Egenkapital alt |
|---|--------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Egenkapital 1. januar 2016 | 9.724 | 3.372 | -11.588 | -421 | 0 | 117.823 | 0 | 118.910 |
| Totalindkomst i 2016: | | | | | | | | |
| Årets resultat | | | | | 3.089 | 905 | 2.917 | 6.911 |
| Anden totalindkomst: | | | | | | | | |
| <i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i> | | | | | | | | |
| Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder | | | | | | -266 | | -266 |
| Valutakursregulering af lån anset som egenkapital | | | | | | 62 | | 62 |
| Skat af valutakursregulering af lån anset som egenkapital | | | | | | -14 | | -14 |
| <i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswaps):</i> | | | | | | | | |
| Årets værdiregulering | | | | -72 | | | | -72 |
| Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger | | | | 344 | | | | 344 |
| Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter | | | | -85 | | | | -85 |
| Totalindkomst i alt | 0 | 0 | 0 | 187 | 3.089 | 687 | 2.917 | 6.880 |
| Transaktioner med ejere i 2016: | | | | | | | | |
| Køb af egne aktier | | | | | | | | 0 |
| Udbetalt udbytte | | | | | | | | 0 |
| Udbytte af egne aktier | | | | | | | | 0 |
| Transaktioner med ejere i alt | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 31. december 2016 | 9.724 | 3.372 | -11.588 | -234 | 3.089 | 118.510 | 2.917 | 125.790 |

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

| Forslag til resultatdisponering: | 2016 | 2015 |
|------------------------------------|-------|-------|
| Overført resultat | 905 | 4.404 |
| Reserve for udviklingsomkostninger | 3.089 | 0 |
| Foreslået udbytte | 2.917 | 0 |
| | 6.911 | 4.404 |



Pengestrømsopgørelse

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|----------------|---------------|
| Resultat af primær drift | 16.215 | 11.811 |
| Betalte finansielle indtægter | 1.836 | 1.634 |
| Betalte finansielle omkostninger | -2.366 | -1.610 |
| Af- og nedskrivninger | 9.617 | 11.481 |
| Andre ikke-kontante driftsposter | 0 | -5 |
| Kursregulering mv. | -412 | 0 |
| Ændring i varebeholdninger | 6.362 | -10.093 |
| Ændring i tilgodehavender | -15.370 | -10.972 |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | -476 | 349 |
| Ændring i kreditorer og anden gæld | 8.107 | 1.990 |
| Betalt selskabsskat | 0 | 0 |
| Pengestrømme fra driften | 23.513 | 4.585 |
| Køb af immaterielle aktiver | -3.949 | -5.187 |
| Køb af materielle aktiver | -4.940 | -2.238 |
| Salg af materielle aktiver | 0 | 5 |
| Udbytte fra datterselskaber | 928 | 2.001 |
| Køb/salg af værdipapirer (netto) | -42 | 0 |
| Pengestrømme til investering | -8.003 | -5.419 |
| Udbetalt udbytte | 0 | -4.379 |
| Køb/salg af egne aktier | 0 | -11.588 |
| Afdrag på gæld til kreditinstitutter | -4.000 | -3.935 |
| Ændring i bankgæld | -11.592 | 16.377 |
| Pengestrømme fra finansiering | -15.592 | -3.525 |
| Årets pengestrøm | -82 | -4.359 |
| Likvide beholdninger 1. januar | 787 | 5.146 |
| Kursregulering | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger 31. december | 705 | 787 |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af moderselskabets regnskab.



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

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

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

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

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

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.



Noter

Note 2 Personaleomkostninger

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

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|--------|--------|
| Lønninger og vederlag | 66.462 | 62.080 |
| Bidragbaserede pensioner | 3.301 | 3.040 |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.166 | 942 |
| | 70.929 | 66.062 |
| Heraf indregnet i kostpris på egen fremstillede langfristede aktiver | -3.302 | -4.402 |
| Resultatførte personaleomkostninger | 67.627 | 61.660 |
| Vederlag til: | | |
| Bestyrelse i moderselskabet | 1.000 | 1.000 |
| - heraf pensioner | 0 | 0 |
| Direktion i moderselskabet | 4.441 | 5.224 |
| - heraf pensioner | 0 | 0 |
| Øvrige ledende medarbejdere | 3.026 | 1.824 |
| - heraf pensioner | 0 | 0 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 169 | 162 |

Bestyrelse er ikke omfattet af incitamentsordninger.

I vederlag til direktionen indgår en kontant incitamentsordning. Årsbonusen 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 bestyrelsens ved årets begyndelse under hensyntagen til den konkrete situation. Årsbonus kan højst udgøre 50 % af den faste årlige gage.

Note 3 Finansielle poster

| tkr. | 2016 | 2015 |
|---|-------|-------|
| Finansielle indtægter | | |
| Tilknyttede virksomheder | 1.295 | 1.225 |
| Indtægter af værdipapirer (dagsværdioptionen) | 325 | 226 |
| Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen) | 0 | 613 |
| Renteindtægter og lignende | 216 | 183 |
| | 1.836 | 2.247 |
| Heraf renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris | 1.511 | 1.408 |



Noter

Finansielle poster, fortsat

| tkr. | 2016 | 2015 |
|---|--------|--------|
| Finansielle omkostninger | | |
| Tilknyttede virksomheder | -221 | -273 |
| Dagsværdiændringer på værdipapirer (dagsværdioptionen) | -388 | 0 |
| Valutakursreguleringer, netto | -1.013 | -181 |
| Renteudgifter, gebyrer mv. | -835 | -756 |
| Differenceafregning renteswap | -344 | -401 |
| | -2.801 | -1.611 |
| Heraf renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris | -1.058 | -1.029 |

Note 4 Skat af årets resultat

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske og udenlandske datterselskaber.

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|-------|-------|
| Årets skat kan opdeles således: | | |
| Skat af årets resultat | 3.717 | 2.852 |
| Skat af anden totalindkomst | 99 | 308 |
| | 3.816 | 3.160 |
| Aktuel skat (sambeskatningsbidrag) | 1.140 | 2.244 |
| Udskudt skat | 2.651 | 916 |
| Regulering af skat tidligere år i øvrigt | 25 | 0 |
| | 3.816 | 3.160 |
| Refunderet selskabsskat i årets løb | 0 | 0 |
| Skat af årets resultat kan forklares således: | | |
| Beregnet skat af årets resultat, 22% | 2.338 | 1.705 |
| Skatteeffekt af resultatandele i datterselskaber, herunder hensættelse til genbeskatningssaldo | 1.288 | 1.131 |
| Ikke skattepligtige indtægter og udgifter mv., netto | 66 | 16 |
| Regulering af skat tidligere år | 25 | 0 |
| Skat vedrørende årets resultat | 3.717 | 2.852 |



Noter

Note 5 Produktudviklingsprojekter

| tkr. | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| Kostpris 1. januar | 85.263 | 80.076 |
| Tilgang i årets løb | 3.949 | 5.187 |
| Afgang i årets løb (udfasede produkter) | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december | 89.212 | 85.263 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar | -62.078 | -54.916 |
| Årets afskrivninger | -5.991 | -6.162 |
| Årets nedskrivninger | 0 | -1.000 |
| Afgang i årets løb (udfasede produkter) | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger 31. december | -68.069 | -62.078 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 21.143 | 23.185 |
| Heraf produktudviklingsprojekter under udførelse: | | |
| Regnskabsmæssig værdi 1. januar | 15.603 | 10.416 |
| Tilgang | 3.949 | 5.187 |
| Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter | -10.822 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 8.730 | 15.603 |
| Omkostningsført i året | 11.239 | 10.448 |

Der er gennemført nedskrivningstest af såvel færdiggjorte som igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december 2016, og dette har ikke medført yderligere nedskrivningsbehov.

Note 6 Materielle aktiver

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



Noter

Materielle aktiver, fortsat

| tkr. | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg m.m. | Andre anlæg m.m. | I alt |
|--|---------------------|---------------------|------------------|----------------|
| Kostpris 1. januar 2016 | 71.911 | 46.780 | 42.585 | 161.276 |
| Tilgang i årets løb | 50 | 2.175 | 2.715 | 4.940 |
| Afgang i årets løb | -27 | -90 | -4.347 | -4.464 |
| Kostpris 31. december 2016 | 71.934 | 48.865 | 40.953 | 161.752 |
| Afskrivninger 1. januar 2016 | -39.803 | -43.982 | -38.345 | -122.130 |
| Afskrivninger, solgte aktiver | 27 | 90 | 4.347 | 4.464 |
| Årets afskrivninger | -537 | -935 | -2.154 | -3.626 |
| Afskrivninger 31. december 2016 | 40.313 | 44.827 | 36.152 | 121.292 |
| Moderselskab, regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 | 31.621 | 4.038 | 4.801 | 40.460 |
| Forventet brugstid, antal år | 7-40 | 5-10 | 3-8 | |

Note 7 Tilknyttede virksomheder

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|-----------------|-----------------|
| Kostpris 1. januar | 185.290 | 170.997 |
| Årets tilgang (kapitaltilførsel ved gældskonvertering) | 4.837 | 14.293 |
| Årets afgang | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december | 190.127 | 185.290 |
| Værdireguleringer 1. januar | -165.311 | -151.123 |
| Andel af årets resultat efter skat | -4.622 | -4.751 |
| Udbetalt udbytte i årets løb | -928 | -2.001 |
| Valutakursreguleringer | 219 | -131 |
| Overført til nedskrivning i tilgodehavender* | 3.465 | -7.305 |
| Værdireguleringer 31. december | -167.177 | -165.311 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 22.950 | 19.979 |

*For dattervirksomheder med negativ egenkapital er der foretaget nedskrivning af tilgodehavender svarende til den negative egenkapital. Den akkumulerede nedskrivning udgør 20.170 tkr. pr. 31. december 2016.



Noter

Tilknyttede virksomheder, fortsat

| tkr. | Ejerandel i % | Selskabs-kapital |
|--|---------------|------------------|
| Migatronic-Export A/S, Danmark | 100 | 500 |
| Migatronic Automation A/S, Danmark | 100 | 1.000 |
| Migatronic Welding Equipment Ltd., England ¹⁾ | 100 | 2.614 |
| Migatronic Schweißmaschinen GmbH, Tyskland ²⁾ | 100 | 2.851 |
| Migatronic Equipement de Soudure S.A.R.L., Frankrig ²⁾ | 100 | 1.935 |
| Migatronic s.r.l. Impianti per Saldatura, Italien ¹⁾ | 100 | 743 |
| Migatronic Kereskedelmi Kft., Ungarn ¹⁾ | 100 | 936 |
| Migatronic CZ a.s., Tjekkiet ¹⁾ | 100 | 330 |
| Migatronic Norge AS, Norge | 100 | 165 |
| Migatronic Svetsmaskiner AB, Sverige | 100 | 234 |
| Migatronic Nederland B.V., Holland ¹⁾ | 100 | 135 |
| Migatronic OY, Finland | 100 | 255 |
| Migatronic India Pvt. Ltd., Indien ¹⁾ | 100 | 2.183 |
| Suzhou Migatronic Welding Technology Co., Ltd., Kina ¹⁾ | 100 | 25.587 |

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 8 Varebeholdninger

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|--------|--------|
| Råvarer og hjælpematerialer | 17.424 | 20.958 |
| Varer under fremstilling | 9.476 | 8.154 |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | 15.721 | 19.871 |
| | 42.621 | 48.983 |
| Tilbageført nedskrivning indregnet i resultatopgørelsen | 591 | 1.003 |
| Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi | 1.391 | 1.556 |

I forbindelse med kassationer er der tilbageført nedskrivninger.



Noter

Note 9 Tilgodehavender

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|--------|--------|
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 21.743 | 21.378 |
| Andre tilgodehavender | 2.135 | 1.411 |
| | 23.878 | 22.789 |
| Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger: | | |
| 1. januar | 911 | 640 |
| Årets tab | 168 | 169 |
| Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender | -28 | -1 |
| Regulering af nedskrivning | -607 | 103 |
| 31. december | 444 | 911 |
| Regnskabsmæssig værdi af nedskrevne tilgodehavender udgør 0 tkr. (2015: 0 tkr.) | | |
| Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger: | | |
| Forfalden 0-60 dage | 107 | 168 |
| Forfalden 60-90 dage | 0 | 124 |
| Forfalden > 90 dage | 460 | 335 |
| Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender | 567 | 627 |

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

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

Note 10 Værdipapirer

| tkr. | 2015 | 2015 |
|-----------------------|-------|-------|
| Børsnoterede aktier | 5.382 | 5.775 |
| Unoterede aktier m.v. | 2 | 2 |
| | 5.384 | 5.777 |

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

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

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



Noter

Note 11 Egenkapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapital

Moderselskabets aktiekapital består af:

| | | | |
|--------------------|------------|---------------|---------------|
| 1 | A-aktie a | 1.000.000 kr. | 1.000.000 kr. |
| 3 | A-aktier a | 100.000 kr. | 300.000 kr. |
| 421.186 | B-aktier a | 20 kr. | 8.423.720 kr. |
| Aktiekapital i alt | | | 9.723.720 kr. |

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

Ændring i aktiekapital:

| tkr. | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Aktiekapital 1. januar | 9.724 | 9.724 | 9.724 | 9.724 | 8.958 |
| Kapitaludvidelse | - | - | - | - | 766 |
| Aktiekapital 31. december | 9.724 | 9.724 | 9.724 | 9.724 | 9.724 |

Egne aktier

| tkr. | Antal stk. | Nominal værdi (tkr.) | Kostpris (tkr.) | Kursværdi 31.12.16 (tkr.) | Andel af aktiekapital (%) |
|------------------------------|------------|----------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|
| Beholdning 1. januar 2016 | 48.213 | 964 | 11.588 | 11.185 | 9,92 |
| Køb i 2016 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Beholdning 31. december 2016 | 48.213 | 964 | 11.588 | 11.185 | 9,92 |

Migatronik kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% af selskabets aktier. Selskabet har i 2016 ikke købt eller solgt egne aktier. Beholdningen af egne aktier er dermed uændret med i alt 48.213 aktier, svarende til 9,9% af den samlede aktiekapital.

Egne aktier er anskaffet på grundlag af bemyndigelse fra generalforsamlingen og har til formål at sikre et fremtidigt kapitalberedskab samt muligheden for på et tidspunkt at anvende aktiebaseret vederlæggelse.

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 2.917 tkr. (2015: 0 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 6 kr. (2015: 0 kr.).

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



Noter

Note 12 Udskudt skat

| tkr. | 2016 | 2015 |
|---|-------|-------|
| Udskudt skat 1. januar | 7.221 | 6.305 |
| Årets udskudte skat | 2.651 | 916 |
| Udskudt skat 31. december | 9.872 | 7.221 |
| Udskudt skat vedrører: | | |
| Produktudviklingsprojekter | 3.839 | 3.357 |
| Materielle aktiver | 3.915 | 3.380 |
| Varebeholdninger | 492 | 448 |
| Tilgodehavender | -33 | 36 |
| Genbeskatningsforpligtelser international sambeskatning | 1.659 | 0 |
| | 9.872 | 7.221 |

Note 13 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter sammensætter sig således:

| tkr. | Forfald/ Rente | 2016 Regnskabs- mæssig værdi | 2015 Regnskabs- mæssig værdi | 2016 Kontraktlig penge- Strøm | 2015 Kontraktlig penge- strøm |
|-------------------|----------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|--|
| Lån DKK 20 mio. | 2018/Variabel | 4.010 | 6.016 | 4.196 | 6.469 |
| Lån EUR 2,65 mio. | 2018/Variabel | 3.943 | 5.939 | 4.151 | 6.439 |
| Driftskreditter | | 4.787 | 16.377 | 4.878 | 16.631 |
| I alt | | 12.740 | 28.332 | 13.225 | 29.539 |

Forfaldstid for gæld til kreditinstitutter:

| tkr. | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Langfristede forpligtelser (over 1 år) | 3.983 | 7.983 | 4.051 | 8.443 |
| Kortfristede forpligtelser (under 1 år) | 8.757 | 20.349 | 9.174 | 21.096 |
| | 12.740 | 28.332 | 13.225 | 29.539 |
| Forfald efter 5 år | 0 | 0 | 0 | 0 |



Noter

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

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

Der er indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på de 2 variabelt forrentet lån på henholdsvis 4,0 mio. kr. samt 3,9 mio. kr., som udløber i juni 2018, og effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet. Værdien af renteswappen er en forpligtelse på 0,3 mio. kr., hvoraf 0,2 mio. kr. er kortfristet (under 1 år) og 0,1 mio. kr. er langfristet (over 1 år). Ingen del af forpligtelsen har forfald efter 5 år.

Markedsværdien af den indgåede renteswap er negativ med 0,3 mio. kr. før skat pr. 31. december 2016 (2015: negativ med 0,6 mio. kr. før skat). Markedsværdien er efter skat indregnet på egenkapitalen.

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

Note 14 Hensatte forpligtelser

| tkr. | 2016 | 2015 |
|---|--------|--------|
| Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 1. januar | 3.714 | 3.365 |
| Anvendt i året | -2.986 | -3.592 |
| Hensat for året | 2.510 | 3.941 |
| Garantiforpligtelser vedrørende produktgarantier 31. december | 3.238 | 3.714 |

Hensatte garantiforpligtelser er indregnet således i balancen:

| tkr. | 2016 | 2015 |
|----------------------------|-------|-------|
| Langfristede forpligtelser | 1.781 | 1.671 |
| Kortfristede forpligtelser | 1.457 | 2.043 |
| | 3.238 | 3.714 |

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

Note 15 Eventualforpligtelser, operationelle leasingforpligtelser og sikkerhedsstillelser
Operational leasing

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

| tkr. | 2016 | 2015 |
|----------|-------|-------|
| 0 – 1 år | 2.208 | 1.797 |
| 1 – 5 år | 3.228 | 2.993 |
| | 5.436 | 4.790 |

Operational leasing omfatter korttidsleje og leasing af primært biler og kontorinventar. I resultatopgørelsen er der indregnet operationelle leasingomkostninger med i alt 2.530 tkr. (2015: 2.474 tkr.).



Noter

Sikkerhedsstillelser

Moderselskabets kautionsforpligtelser vedrørende datterselskabers bankgæld og garantiforpligtelser andrager maksimalt 18,7 mio. kr.

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

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på 12.740 tkr. (2015: 28.332 tkr.) er der afgivet ejerpantebrev på 58.500 tkr. med pant i materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 40.460 tkr. (2015: 39.146 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 3.503 tkr. pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser.

Note 16 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

| tkr. | 2016 | 2015 |
|---------------------------------------|------|------|
| Samlet honorar til Ernst & Young: | | |
| Lovpligtig revision | 341 | 335 |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 47 | 46 |
| Skatte- og momsmæssig rådgivning | 107 | 104 |
| Andre ydelser | 115 | 95 |
| I alt | 610 | 580 |

Note 17 Finansielle risici og finansielle instrumenter

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

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser indgår således:

| tkr. | 2016 | 2015 |
|--|--------|--------|
| Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1) | 5.384 | 5.777 |
| Udlån og tilgodehavender | 64.708 | 60.196 |
| Likvide beholdninger | 705 | 787 |
| | 70.797 | 66.760 |
| Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter (renteswap målt til dagsværdi via egenkapitalen) (observerbare input, niveau 2) | 300 | 572 |
| Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris | 59.474 | 66.725 |
| | 59.774 | 67.297 |



Noter

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

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

Note 18 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

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

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

Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

| tkr. | 2016 | 2015 |
|---|--------|--------|
| Køb af varer fra tilknyttede virksomheder | 3.717 | 1.803 |
| Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til tilknyttede virksomheder | 76.517 | 67.518 |
| Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder | 3.809 | 3.781 |
| Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder | 8.016 | 8.649 |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 1.295 | 1.225 |
| Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder | 221 | 273 |

Mellemværender med dattervirksomheder fremgår af moderselskabets balance.

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

Note 19 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der henvises til note 2 under koncernregnskabet.

Note 20 Ny regnskabsregulering

Der henvises til note 22 under koncernregnskabet.

DANSKE SELSKABER:

SVEJSEMASKINEFABRIKKEN MIGATRONIC A/S

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

MIGATRONIC AUTOMATION A/S

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

MIGATRONIC-EXPORT A/S under likvidation

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

UDENLANDSKE SELSKABER:

MIGATRONIC WELDING EQUIPMENT LTD.

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

MIGATRONIC SCHWEISSMASCHINEN GMBH

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

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

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

MIGATRONIC s.r.l. IMPIANTI PER SALDATURA

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

MIGATRONIC KERESKEDELMI KFT.

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

MIGATRONIC CZ a.s.

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

MIGATRONIC NORGE AS

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

MIGATRONIC SVETSMASKINER AB

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

MIGATRONIC NEDERLAND B.V.

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

MIGATRONIC OY

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

MIGATRONIC INDIA PRIVATE LTD.

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

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

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