



Årsrapport 03/04

Annual Report 03/04

# Indholdsfortegnelse

Kort om Roblon A/S	3	Aktionærforhold	25
Roblon i tal	4	Selskabsoplysninger, bestyrelse, direktion	27
Resumé	7	Regnskabsberetning	28
Idégrundlag, mål og strategier	8	Anvendt regnskabspraksis	30
Ledelsens beretning	11	Ledelsespåtegning	36
Roblon Industrial Fiber	14	Revisionspåtegning	37
Roblon Fiber Optics	16	Pengestrømsopgørelse	38
Roblon Engineering	18	Resultatopgørelse	39
Risikofaktorer	20	Balance	40
Udvikling	22	Egenkapitalopgørelse	42
Medarbejdere og organisation	22	Noter	44
Selskabsledelse	23		



# Contents

Roblon in Brief	3	Shareholders	25
Roblon in Figures	4	Corporate Information, Board of Directors, Management	27
Summary	7	Financial Review	28
Concept, Objectives and Strategies	8	Accounting policies	30
Report of the Board of Directors and Management	11	Directors' Report	36
Roblon Industrial Fiber	14	Auditors' Report	37
Roblon Fiber Optics	16	Cash Flow Statement	38
Roblon Engineering	18	Profit and Loss Account	39
Risk Factors	20	Balance Sheet	40
Development	22	Capital and Reserves Statement	42
Employees and Organisation	22	Notes	44
Corporate Governance	23		

## Kort om Roblon

Roblon A/S er en internationalt orienteret virksomhed, der lokalt, nationalt og globalt ønsker at fremstå som velanskreven, sund og progressiv, hvor langsigtede mål sættes over kortsigtet indtjening.

Med fokus på organisk vækst prioriterer Roblon A/S produkt- og markedsudvikling højt. Roblon A/S undersøger løbende muligheder for opkøb, strategisk samarbejde og licensrettigheder inden for virksomhedens forretningsområder.

Roblon A/S er opdelt i tre selvstændige divisioner, der er anerkendte leverandører på verdensmarkedet inden for hver deres nicheområde.

Hver division har et godt og bredt produktprogram og er kendt på markederne for kvalitet, fleksibilitet, dokumentation og hurtig opfølgning.

Ca. 90% af Roblons omsætning stammer fra eksport.

Roblon A/S er noteret på Københavns Fondsbørs.

### Roblon Industrial Fiber

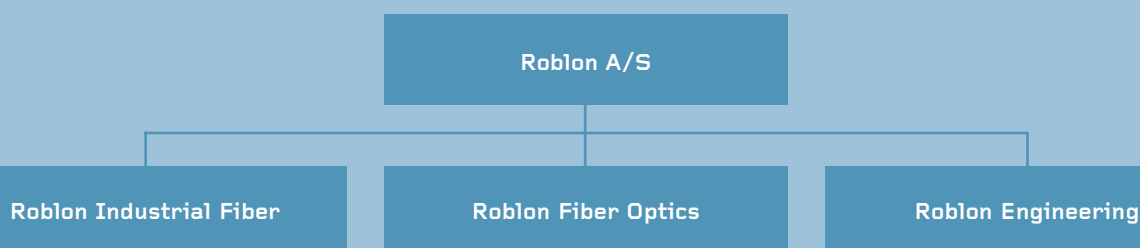
Udvikler, producerer og markedsfører fleksible fiberprodukter, der kan overføre eller optage kræfter. Produkterne er baseret på syntetiske fibre – ofte med funktionsforbedrende imprægnering og coating. Produkterne er primært rettet mod kabelindustrien. Et andet vigtigt segment er offshore industrien.

### Roblon Fiber Optics

Udvikler, producerer og markedsfører avancerede fiberoptiske belysningsystemer til belysningsmarkedet over store dele af verden. Produkterne er kendetegnet ved et smukt og funktionelt design samt høj kvalitet.

### Roblon Engineering

Udvikler, producerer og leverer maskinløsninger til fremstilling af kabler, tovværk og relaterede produkter. Løsninger leveres som enkeltkomponenter eller indgår i komplette anlæg til kunder over hele verden.



## Roblon in Brief

Roblon A/S is an internationally-oriented business that wishes to be known locally, nationally and globally as a well-reputed, sound and progressive company which sets long-term objectives before short-term profits.

High priority is given to product and market development that can help generate organic growth, and the company continually investigates opportunities for new acquisitions, strategic cooperation and licence rights within its business areas.

Roblon A/S is split into three independent divisions, each of which is a recognised supplier on the world market in its own niche area.

Each division has a good, broad product range and is known on the market for its quality, flexibility, documentation and rapid follow-up.

Approx. 90% of Roblon's turnover comes from exports.

Roblon A/S is quoted on the Copenhagen Stock Exchange.

### Roblon Industrial Fiber

Develops, produces and markets flexible fibre products that can transmit or absorb force. The products are based on synthetic fibres – often with function-enhancing impregnation and coating. The products are primarily directed at the cable industry. Another important segment is the offshore industry.

### Roblon Fiber Optics

Develops, produces and markets advanced fibre optic illumination systems for the illumination market in many parts of the world. The products are characterised by an attractive, functional design and high quality.

### Roblon Engineering

Develops, manufactures and supplies machine solutions used in the production of cables, ropes and related products. The solutions are supplied as individual components or as part of complete systems for customers all over the world.

## Roblon i tal

Hovedtal (mio. kr.)	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Omsætning i alt	177,3	265,6	174,0	156,9	160,6
Heraf eksport	159,4	244,1	158,4	140,3	144,1
Resultat af primær drift	18,3	41,0	3,9	0,8	10,6
Finansiering m.v.(netto)	1,8	3,6	1,3	0,5	0,4
Resultat før skat	20,0	44,6	5,2	1,3	11,0
Årets resultat	13,3	32,4	4,2	1,8	7,8
<b>Balance:</b>					
Samlede aktiver	153,8	194,5	171,8	167,3	170,0
Aktiekapital	26,2	35,3	35,3	35,3	35,4
Egenkapital	120,4	148,1	142,2	140,4	144,9
Selskabets børsværdi	166,3	282,5	183,6	141,3	125,6
<b>Pengestrømme:</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	25,8	33,3	9,9	14,3	12,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(12,3)	(22,3)	(23,7)	(18,0)	(1,2)
Heraf køb af materielle anlægsaktiver (brutto)	(12,4)	(22,4)	(23,6)	(21,3)	(1,4)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(5,2)	(4,7)	(10,1)	(3,6)	(3,3)
Ændring i likviditet	8,3	6,3	(23,9)	(7,3)	8,0

## Roblon in Figures

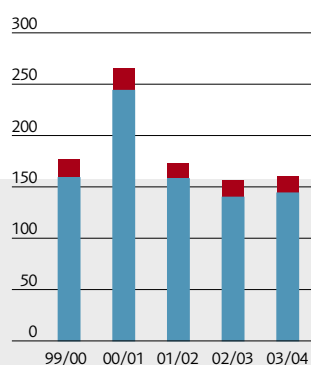
Financial Highlights (mill. DKK)	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04
<b>Profit and Loss Account:</b>					
Total turnover	177.3	265.6	174.0	156.9	160.6
Of which for export	159.4	244.1	158.4	140.3	144.1
Profit on primary activities	18.3	41.0	3.9	0.8	10.6
Net financing, etc.	1.8	3.6	1.3	0.5	0.4
Profit before tax	20.0	44.6	5.2	1.3	11.0
Profit for the year	13.3	32.4	4.2	1.8	7.8
<b>Balance Sheet:</b>					
Total assets	153.8	194.5	171.8	167.3	170.0
Share capital	26.2	35.3	35.3	35.3	35.4
Capital and reserves	120.4	148.1	142.2	140.4	144.9
Shareholder value	166.3	282.5	183.6	141.3	125.6
<b>Cash Flow:</b>					
Cash flow from operating activities	25.8	33.3	9.9	14.3	12.5
Cash flow from investment activities	(12.3)	(22.3)	(23.7)	(18.0)	(1.2)
Of which investment in tangible fixed assets (gross)	(12.4)	(22.4)	(23.6)	(21.3)	(1.4)
Cash flow from financing activities	(5.2)	(4.7)	(10.1)	(3.6)	(3.3)
Change in cash and cash equivalents	8.3	6.3	(23.9)	(7.3)	8.0

Nøgletal	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04
Overskudsgrad (%)	10,3	15,5	2,3	0,5	6,6
Afkastningsgrad (%)	14,8	28,7	2,4	0,5	6,6
Solidsgrad (%)	75,0	70,9	80,7	81,9	81,1
Likviditetsgrad	3,8	3,3	4,1	3,8	4,8
Egenkapitalens forrentning (%)	11,5	24,2	2,9	1,3	5,5
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS)	39,5	96,1	12,4	5,5	23,1
Udbytte (%)	14,8	29,9	10,0	10,0	20,0
Aktiernes indre værdi	357	439	421	417	429
Børskurs noteret ultimo	471	800	520	400	355
<b>Antal medarbejdere</b>	148	186	185	152	136

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning om nøgletalsberegning. I egenkapital til analyseformål er der fratrukket foreslået udbytte.

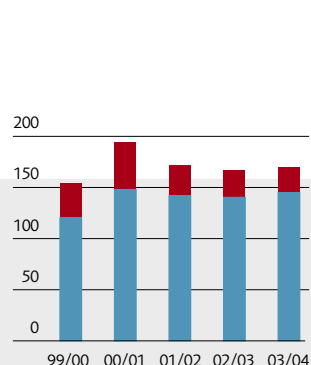
Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Nettoomsætning/Turnover



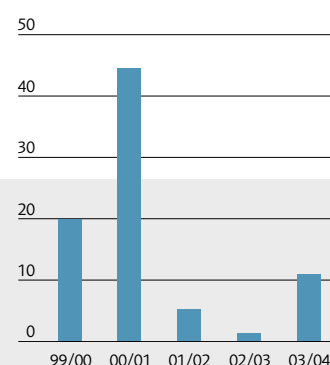
■ Hjemmemarkedet / Domestic market  
■ Eksport / Export

Passiver/Liabilities



■ Gæld og hensættelse / Creditors and provisions  
■ Egenkapital / Capital and reserves

Resultat før skat/Profit before tax



■ Resultat før skat i mio. kr. / Profit before tax in DKK million

Key Figures	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04
Profit ratio (%)	10.3	15.5	2.3	0.5	6.6
Rate of return (%)	14.8	28.7	2.4	0.5	6.6
Solvency ratio (%)	75.0	70.9	80.7	81.9	81.1
Liquidity ratio	3.8	3.3	4.1	3.8	4.8
Return on equity (%)	11.5	24.2	2.9	1.3	5.5
Earnings per share of DKK 100 (EPS)	39.5	96.1	12.4	5.5	23.1
Dividend (%)	14.8	29.9	10.0	10.0	20.0
Intrinsic value of shares	357	439	421	417	429
Stock-exchange listing, end of period	471	800	520	400	355
<b>Number of employees</b>	148	186	185	152	136

The key figures have been calculated in accordance with the guidelines on Calculation of Financial Ratios and Key Figures of the Danish Society of Investment professionals. Dividend proposed has been deducted from capital and reserves for purposes of analysis.

Please see accounting policies for definitions and terms.

**Øverst:**

Indløb i tovværks-  
maskine.  
Roblon Engineering.  
Sæby, Danmark

**Nederst tv:**

Maskine til omvikling  
af kabler.  
Roblon Engineering.  
Sæby, Danmark

**Nederst th:**

Fiberoptik  
- udendørsbelysning.  
Roblon Fiber Optics.  
Frederikshavn,  
Danmark

**Top:**

Inlet in rope-making  
machine.  
Roblon Engineering.  
Sæby, Danmark

**Bottom left:**

Cable winding  
machine.  
Roblon Engineering.  
Sæby, Danmark

**Bottom right:**

Fibre optic  
- outdoor lighting.  
Roblon Fiber Optics.  
Frederikshavn,  
Denmark



## Resumé:

- Betydelig indtjeningsfremgang for Roblon A/S
- Omsætningen blev 160,6 mio. kr. mod 156,9 mio. kr. sidste år.
- Resultat af primær drift udgjorde 10,6 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. sidste år. Årets resultat før skat blev på 11,0 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. året før.
- Industrial Fiber og Fiber Optics viser vækst i omsætning og indtjening.
- Det dårlige resultat i Roblon Engineering skyldes, at divisionen uden at have mistet markedsandele har været præget af den generelle nedgang i tovværksbranchen.
- Afsætningen har i regnskabsåret været præget af de usikre internationale konjunkturer og samtidig har den meget lave dollarkurs påvirket selskabets konkurrenceevne negativt.
- Forslag om udbyttebetaling på 20 % svarende til 7,1 mio. kr.
- I regnskabsåret 2004/05 forventes en omsætning i størrelsesordenen 170 mio. kr. og et resultat før skat i intervallet 10 – 15 mio. kr.

## Summary:

- Considerable growth in earnings for Roblon A/S.
- Turnover was DKK 160.6 million compared to DKK 156.9 million in the previous year.
- The profit on primary activities was DKK 10.6 million against DKK 0.8 million in the previous year. Profit for the year before tax was DKK 11.0 million compared to DKK 1.3 million in the previous year.
- Industrial Fiber and Fiber Optics show growth in turnover and earnings.
- The poor performance of Roblon Engineering is the result of the division having been affected by the general downturn in the rope-making industry, without having lost market shares.
- In the financial year sales were affected by the uncertain international trading conditions, and the very low dollar rate had an adverse impact on the company's competitiveness.
- There is a proposed dividend ratio of 20%, which amounts to DKK 7.1 million.
- In the financial year 2004/05 turnover is expected to be in the region of DKK 170 million and profit before tax is expected to be within the range DKK 10 - 15 million.

# Idégrundlag for Roblon A/S

Roblon A/S ønsker lokalt, nationalt og internationalt at fremstå som en velanskreven, sund og progressiv virksomhed, der sætter troværdighed og ærlighed over kortsigtet indtjening. Denne opfattelse søges til stadighed fastholdt og styrket hos såvel ansatte som kunder, leverandører og investorer.

## Mål

Overordnede økonomiske mål for Roblon A/S:

- Årlig organisk vækst på 10-15 % på omsætning og resultat inden for det enkelte forretningsområde
- Overskudsgraden inden for det enkelte forretningsområde på min. 10 %
- Soliditetsgraden til enhver tid over 50
- Likviditetsgraden over 2,0
- Udbyttepolitik er nærmere beskrevet under aktionærforhold

I den nuværende situation, hvor industrien i store dele af verden har ledig kapacitet, er det ikke realistisk at forvente, at Roblon Engineering kan opnå en overskudsgrad på 10 %.

Vi forventer, at det på 3 års sigt igen er muligt for divisionen at leve op til dette mål.

## Strategier

Roblon A/S ajourfører årligt selskabets strategiplaner. Produkt- og markedsudvikling, som kan medvirke til organisk vækst, prioriteres højt. Eventuelle muligheder for bl.a. opkøb, strategisk samarbejde eller erhvervelse af licensrettigheder inden for selskabets forretningsområder vurderes. Beslægtede forretningsområder kan indgå i en vurdering af den fremtidige strategiske profil.

De enkelte forretningsområders/divisioners udvikling vurderes løbende med henblik på fortsat lønsomhed og vækstmulighed.

# Roblon A/S Concept

Roblon A/S wishes to be known locally, nationally and internationally as a well-reputed, sound and progressive company which sets credibility and honesty before short-term profits. This value is cherished and supported by employees, customers, suppliers and investors alike.

## Objectives

The overall financial objectives of Roblon A/S are:

- Organic growth of 10-15% annually on the turnover and profits of each business area
- A profit ratio of at least 10% in each business area
- A solvency ratio exceeding 50 at all times
- A liquidity ratio exceeding 2.0
- The dividend policy is described in more detail under Shareholders

In the current situation with idle capacity in industry in many regions of the world, Roblon Engineering cannot realistically be expected to achieve a profit ratio of 10%.

We expect that the division will again be able to meet this objective within a 3-year horizon.

## Strategies

Roblon A/S updates its strategic plans each year. High priority is given to product and market development that can help to generate organic growth. Any opportunities of e.g. acquisitions, strategic cooperation or acquisition of licence rights within the company's business areas are investigated. Planning the future strategic profile can include related business areas.

The individual business areas'/divisions' development is subject to ongoing evaluation with focus on continued profitability and growth potential.



**Øverst tv:**  
 High Voltage  
 Pulling Rope.  
 Roblon Industrial Fiber.  
 Gærum, Danmark

**Øverst th:**  
 PMMA spoler til  
 fremstilling af fiber-  
 lyskabler.  
 Roblon Industrial Fiber.  
 Gærum, Danmark

**Nederst:**  
 Fiberlys installation  
 i Frederikshavn.  
 Roblon Fiber Optics.  
 Frederikshavn,  
 Danmark



**Top left:**  
 High Voltage  
 Pulling Rope.  
 Roblon Industrial Fiber.  
 Gærum, Danmark

**Top right:**  
 PMMA spoler for  
 production of fibre  
 light cables.  
 Roblon Industrial Fiber.  
 Gærum, Danmark

**Bottom:**  
 Fibre light installation  
 in Frederikshavn.  
 Roblon Fiber Optics.  
 Frederikshavn,  
 Denmark



**Øverst tv:**

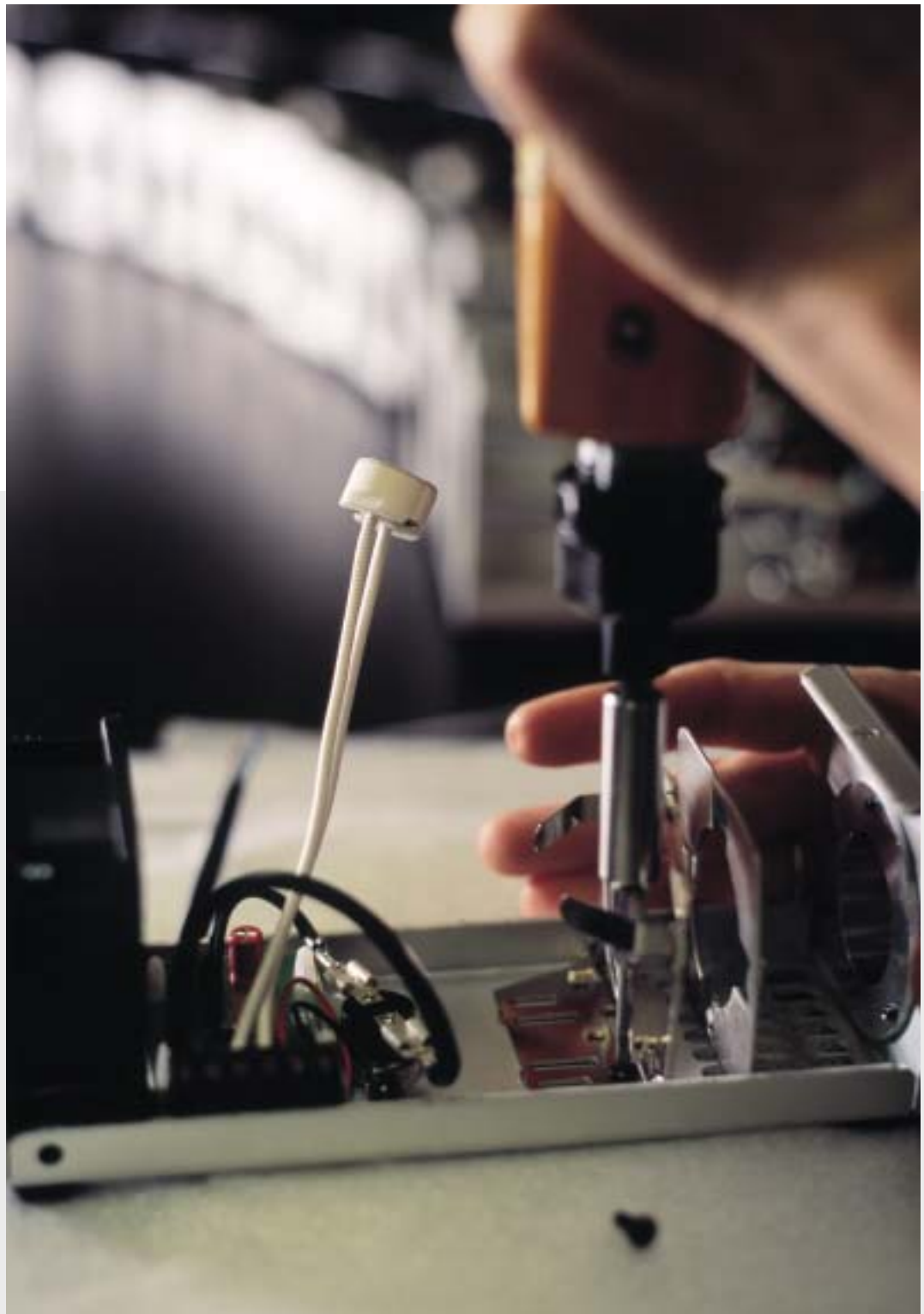
Optagerenhed i en  
tovværksmaskine.  
Roblon Engineering.  
Sæby, Danmark

**Øverst th:**

Færdigproduceret  
tovværk på tovværks-  
maskine.  
Roblon Engineering.  
Sæby, Danmark

**Nederst:**

Produktion af lysgiver.  
Roblon Fiber Optics.  
Frederikshavn,  
Danmark



**Top left:**

Take-up unit in a rope-  
making machine.  
Roblon Engineering.  
Sæby, Danmark

**Top right:**

Finished rope on rope-  
making machine.  
Roblon Engineering.  
Sæby, Danmark

**Bottom:**

Production of light  
generator.  
Roblon Fiber Optics.  
Frederikshavn,  
Danmark

## Ledelsens beretning

I regnskabsåret 2003/04 opnåede Roblon A/S et resultat før skat på 11,0 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. året før. Resultatet er bedre end forventet og set i forhold til sidste år er der tale om et betydeligt bedre resultat.

Omsætningen i 2003/04 blev på 160,6 mio. kr. mod 156,9 mio. kr. året før, hvilket er en fremgang på 2,4 %.

Roblon Industrial Fiber og Roblon Fiber Optics har i 2003/04 realiseret en omsætning og et primært resultat, der var bedre end forventet ved årets begyndelse og større end sidste år.

Roblon Engineering har realiseret en omsætning og et primært resultat, som lå under det forventede ved årets begyndelse og som var mindre end sidste år.

På baggrund af udviklingen på markederne og vore forventninger ved årets begyndelse anser bestyrelsen det samlede resultat som værende acceptabelt.

Forventningerne til årsresultatet blev justeret ved halvårsmeddelelsen den 17. juni 2004 til et resultat før skat i intervallet 5-10 mio.kr. mod et tidligere forventet resultat i intervallet 0-10 mio.kr. Resultatet overstiger således de til fondsbørsen meddelte forventninger.

Eksportandelen blev på 89,7 % mod 89,4 % året før.

Baggrunden for årsresultatet dækker over store forskelle i de tre divisioner. Divisionen Roblon Industrial Fiber, der leverer produkter til kabelindustrien,

primært inden for segmentet fiberoptiske kommunikationskabler, har oplevet en tilfredsstillende vækst i dette forretningsområde. Der er i divisionen gennemført en væsentlig rationalisering og dermed en tilpasning af omkostningsniveauet, og samtidig har der i året været en ændring i produktsammensætningen mod produkter med højere marginal end tidligere.

Divisionen Fiber Optics' fremgang er resultatet af en positiv udvikling på eksisterende markeder samt en rigtig salgs- og markedsføringsstrategi på nye markeder.

Det dårlige resultat i Roblon Engineering skyldes, at divisionen uden at have mistet markedsandele har været præget af den generelle nedgang i tovværksbranchen.

Et fælles træk for de tre divisioner er en forbedret produktivitet i alle led, et forhold der er stærkt medvirkende til den samlede resultatmæssige fremgang.

Alle divisioner er fortsat præget af de usikre internationale konjunkturer. Samtidig har den faldende USD-kurs i områder med valutaer, der er bundet til USD, betydet, at vores konkurrenceevne for alle divisioners vedkommende er svækket betydeligt i forhold til lokale konkurrenter. Faldet i USD-kursen har ikke givet kurstab, da den forholdsvis lille del af omsætningen, der handles i USD, terminsikres.

## Report of the Board of Directors and Management

In the financial year 2003/04 Roblon A/S achieved a profit before tax of DKK 11.0 million compared to DKK 1.3 million in the previous year. The profit is better than expected and constitutes a significant improvement on the previous year.

Turnover in 2003/04 was DKK 160.6 million compared to DKK 156.9 million in the previous year, representing an increase by 2.4%.

In 2003/04 Roblon Industrial Fiber and Roblon Fiber Optics achieved higher turnover and profit on primary activities than expected at the beginning of the year and higher than in the previous year.

Roblon Engineering achieved lower turnover and profit on primary activities than expected at the beginning of the year and lower than in the previous year.

Against the background of the development in the markets and our expectations at the beginning of the year the Board of Directors considers the overall profit for the year to be acceptable.

In the interim report of June 17, 2004 the expected profit for the year was adjusted to a profit before tax in the range of DKK 5-10 million from DKK 0-10 million. Thus, the profit for the year exceeds the expectations notified to the Copenhagen Stock Exchange.

The export ratio was 89.7% compared to 89.4% in the previous year.

The profit for the year covers substantial differences between the three divisions. The Roblon Industrial Fiber division, which supplies products for the cable industry, primarily within the fibre optic communication cable segment, has seen satisfactory growth in this business area. The division has implemented significant rationalisation measures adjusting the cost level, and the composition of products was also changed during the year towards products with a higher margin than previously.

The growth of the Fiber Optics division can be attributed to positive development in existing markets and an efficient sales and marketing strategy in new markets.

The poor performance of Roblon Engineering is the result of the division having been affected by the general downturn in the rope-making industry, without having lost market shares.

Improved productivity at all levels is a common characteristic of all three divisions and has contributed significantly to the overall increase in the profit for the year.

All divisions are still affected by the uncertain international trading conditions. At the same time, in areas

Hver division opererer selvstændigt. Divisionerne er markante i hver deres nicheområde som anerkendte leverandører på verdensmarkedet. De har et godt og bredt produktsortiment også set i forhold til konkurrenterne og er kendte for fleksibilitet, dokumentation og hurtig opfølgning. Samtidig skaber det daglige samspil mellem divisionerne om bl.a. produktudvikling og markedsafdækning en synergieffekt, som er med til at skabe fremadrettede løsninger.

På tværs af divisionerne gennemføres et omfattende medarbejderudviklingsprojekt, der er støttet af Den Europæiske Socialfond. Projektet blev igangsat i august 2001, fortsætter til august 2005 og berører alle medarbejdere. Projektet har speciel fokus på personlig udvikling og samarbejde. Projektet er nu i en fase, som primært er rettet mod implementering og træning af de tillærte færdigheder herunder indførelse af medstyrende grupper.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet væsentlige begivenheder med indvirkning på selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

#### Divisionerne

Roblon Industrial Fiber forventer at den globale efterspørgsel efter fiberoptiske kabler fortsat vil udvise moderat vækst. Der forventes således en mindre stig-

ning i omsætningen til kabelområdet og et lidt lavere resultat, primært forårsaget af stigende råvarepriser og et øget prispres i det nye regnskabsår. Der forventes ligeledes en mindre stigning i afsætningen til offshore og øvrig industri.

Roblon Fiber Optics forventer vækst i omsætningen, mens resultatet forventes nogenlunde på niveau med resultatet i det netop afsluttede regnskabsår. I 2004/05 fokuseres på øget markedsføringsindsats, bedre distributørstyring og udbygning af eksisterende og nye markeder.

Roblon Engineering forventer en svag stigning i afsætningen af maskiner til tovværksindustrien. På markedet for kabelmaskiner forventes en omsætning på niveau med indeværende år. Totalt set forventer Roblon Engineering en mindre stigning i omsætningen og et forbedret resultat i det kommende regnskabsår. Der er igangsat et større udviklingsprojekt, hvor divisionens kompetencer udnyttes i forbindelse med udvikling af maskiner, der henvender sig til segmenter udenfor de nuværende industrier.

#### Roblon A/S

De internationale konjunkturer forventes kun at give en svag bedring i den globale efterspørgsel efter produkter til kabel- og tovværksindustrien i det kommende regnskabsår og den lave USD-kurs ventes fortsat at påvirke konkurrenceevnen negativt.

where the currency is pegged to the USD rate, the declining USD rate has led to a considerable weakening of the competitiveness of all three divisions in relation to local competitors. The fall in the USD rate has not generated exchange rate losses, as the relatively small share of turnover from orders in USD is hedged.

Each division operates independently. The divisions are significant in their respective niches and also key suppliers in the global market. They have a good and wide product range, also compared to their competitors, and they are known for flexibility, documentation and rapid follow-up. The day-to-day interaction among the divisions regarding e.g. product development and marketing activities also generates synergies that contribute to future-oriented solutions.

A comprehensive employee development project is being implemented across the divisions, supported by the European Social Fund. The project, which comprises all employees, was launched in August 2001 and runs until August 2005. Special focus areas are personal development and cooperation. The project is now in a phase that is primarily directed at implementation and training of the acquired skills, including establishment of participation groups.

No significant events with a material effect on the company's financial position have occurred since the close of the financial year.

### Future expectations

#### The divisions

Roblon Industrial Fiber expects continued moderate growth in global demand for optic fibre cables. The expectations are of a moderate increase in sales to the cable market and slightly lower profits, primarily due to rising raw material prices and increased price pressures in the next financial year. A moderate upturn in sales to the offshore market and other industries is also expected.

Roblon Fiber Optics expects growth in turnover, but the profit is expected to be in line with the recently ended financial year. Focus areas in 2004/05 will be an intensified marketing effort, improved distributor management and expansion of existing and new markets.

Roblon Engineering expects a slight increase in sales of machines to the rope-making industry. In the cable machinery market turnover on a par with the current year is expected. In total Roblon Engineering expects a slight increase in turnover and improved profits in the coming financial year. A major development project has been initiated, exploiting the expertise of the division in connection with development of machines for other segments than the existing industries.

Endvidere vil Roblon A/S' driftsresultat i nogen grad afspejle aktivitetsniveauet hos producenterne af fiber-optiske kommunikationskabler, da denne branche er Roblon A/S' største enkelte kundeområde.

På den baggrund forventes i regnskabsåret 2004/05 en omsætning i størrelsesordenen 170 mio. kr. og et resultat før skat i intervallet 10 - 15 mio. kr.

**Øverst:**

Fiberlys installation i museumsmontre på Randers museum.  
Roblon Fiber Optics. Frederikshavn, Danmark

**Nederst:**

Medarbejdere. Kontor. Roblon A/S. Frederikshavn, Danmark



**Roblon A/S**

International trading conditions are expected to entail only a slight improvement in global demand for products for the cable and rope-making industries in the coming financial year, and the weak USD rate is still expected to have a negative impact on competitiveness.

Furthermore, Roblon A/S' operating profit will to some extent reflect the level of activity among manufacturers of fibre optic communication cables, as this industry is the largest single customer area for Roblon A/S.

On this basis turnover in the financial year 2004/05 is expected to be in the region of DKK 170 million and the profit before tax is expected to be within the range DKK 10-15 million.



**Top:**

Fibre light installation in exhibition case at Randers Museum.  
Roblon Fiber Optics. Frederikshavn, Danmark

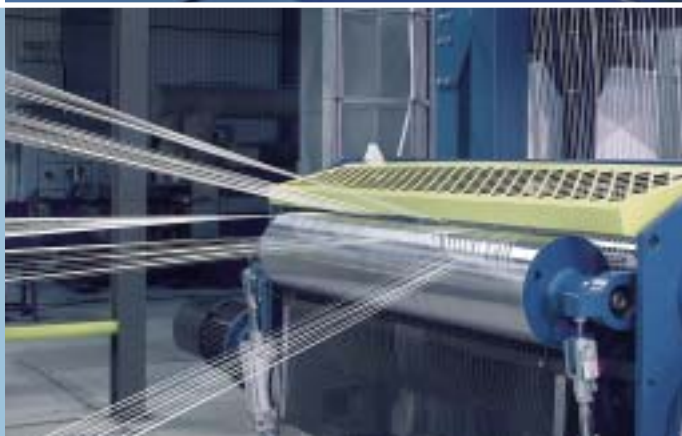
**Bottom:**

Office people. Roblon A/S. Frederikshavn, Danmark

## Roblon Industrial Fiber

Fremgang i telekommunikationsindustrien.  
Omsætningsfremgang på 15,5% i divisionen.

(T.kr.)	2003/04	2002/03
Omsætning	64.564	55.894
Primært resultat før fællesudgifter	9.344	-2.285
Overskudsgrad (%)	14,5	-4,1
Investeringer	229	740
Antal medarbejdere (gennemsnit)	40	48



## Roblon Industrial Fiber

Growth in the telecommunications industry.  
Growth in turnover by 15.5% in the division.

(tDKK)	2003/04	2002/03
Turnover	64,564	55,894
Profit on primary activities before joint expenditure	9,344	-2,285
Profit ratio (%)	14.5	-4.1
Investments	229	740
No. of employees (average)	40	48

Den internationale afmatning i telekommunikationsindustrien, der satte ind medio 2001, præger til en vis grad fortsat Roblon Industrial Fibers omsætning. Dog har vi i 2003/04 konstateret en omsætningsfremgang på 15,5 %, og en væsentlig fremgang i det primære resultat.

Der er i Industrial Fiber gennemført en omfattende rationalisering og dermed en tilpasning af omkostningsniveauet, og samtidig har der i året været en ændring i produktsammensætningen mod produkter med højere marginal end tidligere.

### Idégrundlag

Industrial Fibers idégrundlag er at udvikle, producere og markedsføre fleksible produkter, der kan overføre eller optage kræfter. Produkterne er baseret på anvendelse af syntetiske fibre – gerne med funktionsforbedrende imprægneringer og coatninger. Beslægtede produkter til eksisterende kundeområder kan indpasses i produktprogrammet.

### Kompetencer

Afdelingen har tilstrækkelige kompetencer til at gennemføre de opgaver, der foreligger og de opgaver, der må forventes at komme i det nye budgetår.

### Markeder

Industrial Fiber ser det fortsat som sin vigtigste rolle at være leverandør til kabel-, olie- og gasindustrien.

The international slowdown in the telecommunications industry, which commenced in mid-2001, still exerts a certain influence on Roblon Industrial Fiber's turnover. Nevertheless, 2003/04 saw growth in turnover by 15.5% and a significant improvement in the profit on primary activities.

Industrial Fiber has implemented extensive rationalisation measures adjusting the cost level, and the composition of products was also changed during the year towards products with a higher margin than previously.

### Concept

Industrial Fiber develops, produces and sells flexible products to transmit or absorb force. The products are based on the use of synthetic fibres – often with impregnation and coatings to improve function. Related products for existing customer areas can be incorporated in the product range.

### Expertise

The division has sufficient expertise to undertake the current tasks and any tasks expected to emerge in the new financial year.

### Markets

Industrial Fiber's most important role is still as supplier to the cable industry and the oil and gas industry.

Samtidig nyder kunder indenfor andre industrier fortsat vores interesse.

Produktionen af optisk fiber og fiberoptiske kommunikationskabler er globalt set, fortsat på et væsentligt lavere niveau, end det var for 3 år siden. Der forventes dog moderat vækst i efterspørgslen efter fiberoptiske kabler i det kommende år.

På trods af et generelt svagt marked, har Roblon Industrial Fiber formået at fastholde de eksisterende kunder og samtidig opdyrke nye markeder. Konkurrencesituationen er i løbet af året forværret på USD relaterede markeder.

Der er arbejdet videre med introduktion af composite tape til olie- og gasindustrien. Den tid, det tager at trænge ind på markedet, har vist sig at være meget længere end først antaget.

### **Muligheder/risici**

Hovedparten af vore produkter retter sig mod fiberoptiske kommunikationskabler, hvilket har gjort Roblon Industrial Fiber sårbar overfor konjunkturudsving i denne industri. For at begrænse sårbarheden og øge konkurrenceevnen er der udviklet en række nye produkter med henblik på at få et bredere og mere komplet produktprogram til servicering af kabelindustrien generelt. Produktionskapaciteten er til stede, og der kan uden problemer reageres på øget efterspørgsel efter vore produkter.

Generelt er der stadig et stort behov for telekommunikationskabler, og der er for øjeblikket en bedring i investeringslysten hos teleudbydere.

Det vurderes endvidere at efterspørgslen efter produkter til olie- og gasindustrien er under positiv udvikling, således at salget til denne branche forventes at vise en mindre stigning i det kommende år.

### **Fremtiden**

Industrial Fiber forventer en moderat vækst i omsætningen i 2004/05, men med en lidt mindre indtjening grundet stigende råvarepriser og et stigende prispres. Resultaterne skal opnås ved at fortsætte den salgs- og markedsføringsindsats, der blev igangsat i 2004 med en selektiv prioritering af nye markeder og ved at øge omsætningen hos de nuværende kunder.

En væsentlig styrke i det kommende år er divisionens evne til at fremstille kundespecifikke produkter på et fleksibelt og moderne produktionsanlæg.

At the same time, customers in other industries continue to be of interest.

In global terms production of optic fibre and fibre optic communication cables is still at a significantly lower level than 3 years ago. Moderate growth in demand for optic fibre cables is, however, expected in the coming year.

Despite a generally weak market, Roblon Industrial Fiber has managed to retain existing customers, while also cultivating new markets. In USD-related markets the competitive situation deteriorated during the year.

Further work has been done on the introduction of composite tapes for the oil and gas industry. It takes much more time to penetrate the market than initially expected.

### **Opportunities/risk factors**

Most of our products are directed at fibre optic communication cables, making Roblon Industrial Fiber vulnerable to cyclical fluctuations in this industry. With a view to reducing this vulnerability and enhancing competitiveness a number of new products have been developed in order to achieve a broader, more complete product range to service the cable industry in general. The production capacity is in place and increased demand for our products can be accommodated without problems.

Generally there is still a significant need for telecommunication cables, and telecom providers are currently increasing their investments.

Furthermore, demand for products for the oil and gas industry is found to be developing positively, whereby sales to this industry are expected to show a moderate increase in the coming year.

### **The future**

Industrial Fiber expects moderate growth in turnover in 2004/05, but slightly lower earnings due to rising raw material prices and an increasing price pressure. The results are to be achieved by continuing the sales and marketing drive, which was initiated in 2004 with selective prioritisation of new markets, and by increasing turnover in relation to existing customers.

The division's ability to manufacture customer-specific products at its flexible, modern production facilities will be a significant strength in the coming year.

## Roblon Fiber Optics

Øget aktivitet – omsætningen steg med 18,8 %.

(T.kr.)	2003/04	2002/03
Omsætning	50.401	42.425
Primært resultat før fællesudgifter	5.439	3.311
Overskudsgrad (%)	10,8	7,8
Investeringer	936	21.585
Antal medarbejdere (gennemsnit)	46	47



## Roblon Fiber Optics

Increased activity – turnover rose by 18.8%.

(tDKK)	2003/04	2002/03
Turnover	50,401	42,425
Profit on primary activities before joint expenditure	5,439	3,311
Profit ratio (%)	10.8	7.8
Investments	936	21,585
No. of employees (average)	46	47

Roblon Fiber Optics realiserede i 2003/04 en omsætning og indtjening, der var større end forventet og større end i 2002/03.

Omsætningsfremgangen blev opnået dels fordi der blev realiseret flere store projekter, herunder Opera-huset i København, samt et øget salg til eksisterende kunder. Der har været arbejdet med fremadrettede markedsaktiviteter, som har resulteret i, at flere vigtige distributører har vist en betydelig omsætningsfremgang. Både i Sydeuropa og Mellemøsten blev der etableret samarbejde med distributører i nye lande.

Den lave USD-kurs har i regnskabsåret forringet konkurrencesituationen på det amerikanske marked. På trods af dette er det lykkedes at øge omsætningen i USA.

### Idégrundlag

Roblon Fiber Optics' idégrundlag er at tilbyde det globale belysningsmarked fiber optiske belysningskoncepter.

Koncepterne er udviklet og markedsføres, så de passer sammen med markedets forventninger til, hvordan professionelle belysningsløsninger beregnes, planlægges og udføres.

Produkterne markedsføres globalt af kompetente og kvalitetsbevidste distributører med erfaring og viden inden for fiberoptisk belysning.

In 2003/04 Roblon Fiber Optics achieved higher turnover and earnings than expected and higher than in 2002/03.

The growth in turnover was attributable to the realisation of several large-scale projects, including the Copenhagen Opera House, as well as increased sales to existing customers. Future-oriented market activities have resulted in considerable growth in turnover for several major distributors. Cooperation with distributors was established in new countries in both Southern Europe and the Middle East.

In the financial year the low USD rate led to deterioration of competitiveness in the US market. Nevertheless, Roblon Fiber Optics managed to increase sales in the USA.

### Concept

Roblon Fiber Optics provides fibre optic illumination concepts to the global illumination market.

The concepts are developed and marketed to match market expectations of how professional illumination solutions should be designed, planned and implemented. The products are marketed globally by competent, quality-conscious distributors with experience and knowledge in the field of fibre optic illumination.

### Kompetencer

Roblon Fiber Optics har til stadighed udviklet sine kompetencer, således at vi har en international ledende markedsposition inden for:

- Optisk design.
- Design og fremstilling af kvalitets fiberkomponenter.
- Funktionelt design og kvalitet på internationalt niveau.
- Dokumentation af fotometriske data.

### Markeder

Markedet for fiberoptiske belysningsystemer er, og vil fortsat være et nichemarked, som til stadighed kan udvikles.

Markederne er kendetegnet af stigende krav om levering af komplette belysningsløsninger.

Der er i 2003/04 introduceret en ny udgave af vort lysberegnsningsprogram LuxCalc. Dette program er til stor hjælp for rådgivere og kunder i forbindelse med planlægningen af belysningsløsninger.

Der skal fortsat arbejdes med at udvikle markederne. Positionering af Roblon Fiber Optics navnet på det globale belysningsmarked er et emne der skal have yderligere opmærksomhed fremover.

### Muligheder/risici

LED-teknologi (lysdioder), anvendes på stadig flere områder og er i fortsat udvikling. Roblon Fiber Optics

følger udviklingen og ser LED-teknikken som et supplement til fiberoptik.

Roblon Fiber Optics er på det amerikanske marked positioneret som en af markedslederne indenfor vores produktområde. Den stærkt vigende USD-kurs påvirker vor konkurrenceevne negativt på dette vigtige marked.

Der har i 2003/04 været arbejdet på at styrke samarbejdsrelationerne med vore distributører. Det vurderes at være en væsentlig betingelse for vækst fremover.

### Fremtiden

Roblon Fiber Optics forventer vækst i omsætningen i 2004/05, mens resultatet forventes på niveau med resultatet i det netop afsluttede regnskabsår.

Der skal i årene fremover arbejdes målrettet på at udbygge samarbejdet med distributørerne.

Der arbejdes på en segmentering af de enkelte markeder med henblik på at opnå større fokus på segmenterne.

Der arbejdes videre med at udvikle komplette belysningskoncepter. Roblon Fiber Optics vil fremstå som totalleverandør af systemløsninger inden for definerede segmenter.

Roblon Fiber Optics vil fortsat markere sig som en af de kvalitetsmæssigt bedste leverandører til det fiberoptiske belysningsmarked.

### Expertise

Roblon Fiber Optics has steadily expanded its expertise so that the division is an international leader in the markets for:

- Optical design.
- Design and manufacture of quality fibre components.
- Functional design and quality at an international level.
- Documentation of photometric data.

### Markets

The market for fibre optic systems is, and will continue to be, a niche market subject to continuous development.

The markets are characterised by increasing demand for complete illumination solutions.

A new version of our illumination calculation system, LuxCalc, was launched in 2003/04. This system is a great help to our consultants and customers in planning illumination solutions.

The markets need to be developed further. The issue of positioning the Roblon Fiber Optics name in the global illumination market is to be given more attention in the future.

### Opportunities/risk factors

LED technology (light diodes) is used in more and more areas and is constantly developing. Roblon Fiber

Optics is monitoring this development and regards LED technology as a supplement to fibre optics.

In the US market Roblon Fiber Optics is positioned as a market leader within our product area. The markedly weakening USD rate has an adverse impact on our competitiveness in this important market.

In 2003/04 we endeavoured to strengthen relations with our distributors. This is considered to be an important precondition for growth in the future.

### The future

Roblon Fiber Optics expects growth in turnover in 2004/05, but profits are expected to be on a par with the recently ended financial year.

A targeted effort to strengthen the cooperation with our distributors is required in the coming years.

We are in the process of segmenting the individual markets to enhance focus on the segments.

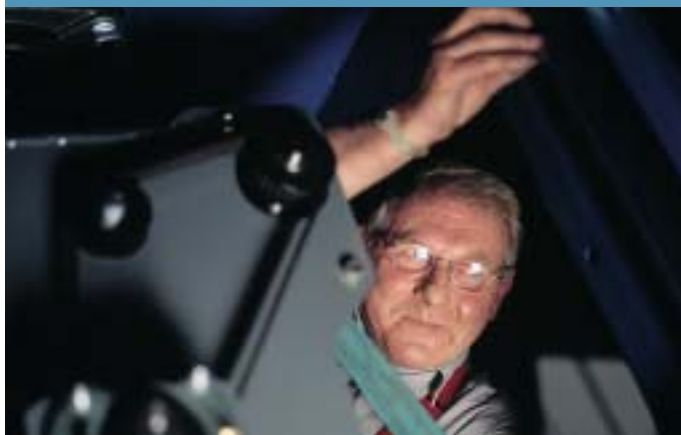
Work is continuing to develop complete illumination concepts. Roblon Fiber Optics will appear as a total supplier of system solutions within defined segments.

Roblon Fiber Optics will continue to stand out as one of the best suppliers in terms of quality to the fibre optic illumination market.

## Roblon Engineering

Fremgang i afsætningen til kabelindustrien - fald i afsætningen til tovværksindustrien. Omsætnings-tilbagegang på 22 %.

(T.kr.)	2003/04	2002/03
Omsætning	45.641	58.623
Primært resultat før fællesudgifter	-1.703	2.292
Overskudsgrad (%)	-3,7	3,9
Investeringer	377	601
Antal medarbejdere (gennemsnit)	46	53



## Roblon Engineering

Increased sales to the cable industry - decrease in sales to the rope-making industry. Decline in turnover by 22%

(tDKK)	2003/04	2002/03
Turnover	45,641	58,623
Profit on primary activities before joint expenditure	-1,703	2,292
Profit ratio (%)	-3.7	3.9
Investments	377	601
No. of employees (average)	46	53

Den generelle internationale økonomiske situation med lav kapacitetsudnyttelse i industrien har inden for tovværksbranchen medført en lavere omsætning og indtjening end forventet. Den meget lave USD-kurs har påvirket vor konkurrenceevne negativt i de mange lande, hvor kursen på den lokale valuta følger dollaren meget tæt.

### Idégrundlag

Roblon Engineering leverer løsninger, der primært tilfredsstiller behovet for twisting, cabling, slåning, afspoling, opvikling, omvikling samt fremtræk. Idégrundlaget realiseres gennem levering af maskiner og udstyr, som enkeltkomponenter eller som komplette anlæg.

Produkttilpasning og produktudvikling prioriteres højt, og med et teknologiindhold tilpasset de individuelle kundegrupper ønsker Roblon Engineering til enhver tid at være blandt markedets mest eftertragtede leverandører.

### Kompetencer

Gennem årene har Engineerings stab af teknikere og salgs-/markedsføringsmedarbejdere oparbejdet en betydelig kompetence vedrørende produktudvikling og afsætning af produkter under vort idégrundlag. Produkterne kan opdeles i fire hovedområder:

- Tvindemaskiner til fremstilling af tvundne garner. Maskinerne anvendes ved fremstilling af tovværks-garn, høstbindegarn m.m.

The general international economic situation with low capacity utilisation in industry has led to lower turnover and earnings than expected within the rope-making industry. The very low USD rate has had a negative impact on our competitiveness in the many countries whose currencies follow the dollar very closely.

### Concept

Roblon Engineering supplies solutions that primarily fulfil the need for twisting, cabling, laying, unwinding, winding, rewinding and pulling. The concept is realised through delivery of machinery and equipment, either as line components or as complete lines.

High priority is given to product development and product adaptation. By matching the technology level to individual customer groups, Roblon Engineering wishes to be among the leading suppliers in the market at all times.

### Expertise

Over the years Engineering's technicians and sales and marketing personnel have built up considerable expertise in product development and sale of the products that are part of our concept. The products can be divided into four key areas:

- Twisting machines to produce twisted yarns. The machines are used to produce rope, baler twine, etc.
- Rope-making machines sold mainly to manufacturers

- Tovværksmaskiner henvender sig primært til producenter af tovværk til industri, fiskeri, transport og offshore.
- Kabelmaskiner til produktion af bl.a. lyslederkabler og installationskabler.
- Take-up windere der henvender sig til kunder med behov for opspoling.

### Markeder

Roblon Engineering eksporterer til knap 100 lande over hele verden. I regnskabsåret 2003/04 var hovedmarkedet Europa, mens den øvrige omsætning er fordelt bredt over store dele af den øvrige verden.

Kundegrupperne er producenter af tovværk, tvistede produkter samt kabelproducenter.

Kunderne inden for tov og tvistede produkter er især små og mellemstore virksomheder, mens kunderne inden for kabelområdet primært er store internationale producenter.

Roblon samarbejder på salgsområdet med flere internationale virksomheder med henblik på en bedre dækning globalt.

### Muligheder/risici

Afsætningen af maskiner påvirkes af konjunkturerne i de enkelte brancher og geografiske områder. Salget kan variere en del fra år til år, ligesom det påvirkes af strukturændringer inden for forretningsområderne.

Tovværksbranchen påvirkes af store udsving i priserne på råvarer til tovværksfremstilling og en del markeder endvidere af den faldende USD-kurs. Roblon Engineerings markedsandel på dette marked er fortsat stor.

I kabelbranchen er der gennemført store kapacitetstilpasninger og strukturændringer hos en del af vore kunder. Vi har i regnskabsåret set en begyndende om end svag optimisme i branchen.

### Fremtiden

En forventning om stabilisering af råvarepriserne udløser tillid til en moderat vækst inden for tovværksbranchen. Roblon Engineerings meget høje markedsandel bevirker, at den generelle situation i branchen fortsat har stor indflydelse på omsætningen.

Inden for kabelbranchen forventes der begyndende vækst. Omsætningen forventes i 2004/05 at ligge på niveau med det netop afsluttede regnskabsår.

Der er ultimo 2003/04 igangsat et større udviklingsprojekt med det formål at udvikle maskiner der henvender sig til områder, der ligger uden for de eksisterende, med henblik på at mindske afhængigheden af disse. Udviklingsprojektet har udgangspunkt i divisionens kernekompetencer.

Roblon Engineering forventer en lidt større omsætning og et positivt resultat i det kommende år.

of rope for industry, the fishing industry, transport and offshore

- Cable machines for production of items such as optic fibre cables and installation cables
- Take-up winders aimed at customers with winding requirements.

### Markets

Roblon Engineering exports to just under 100 countries worldwide. In the financial year 2003/04 Europe was the principal market, while the rest of Engineering's turnover was distributed broadly throughout most of the world.

The customer groups are manufacturers of rope, twisted products and cables.

The customers in the fields of rope and twisted products tend to be small and medium-sized businesses, while customers in the cable area are primarily large international manufacturers.

Roblon cooperates in the sales area with several international businesses with a view to achieving better global coverage.

### Opportunities/risk factors

Sales of machinery are affected by economic cycles in individual sectors and geographical areas. Sales may vary considerably from year to year and are also affected by structural changes within the business areas.

The rope-making industry is affected by large fluctuations in prices for raw materials for rope production, and several markets are furthermore affected by the falling USD rate. Roblon Engineering still has a large market share in the rope-making industry.

Quite a few of our customers in the cable industry have carried out major capacity adjustments and structural changes. In the financial year we saw emerging, but weak optimism in the industry.

### The future

Expectations of stabilisation of raw material prices generate confidence in moderate growth in the rope-making industry. In view of Roblon Engineering's very large market share, the general situation in the industry continues to have a significant impact on turnover.

Emerging growth is expected in the cable industry. Turnover in 2004/05 is expected to be on a par with the financial year that has just ended.

At the end of 2003/04 a major development project was initiated to develop machinery for other areas than the existing areas in order to reduce the dependency on these. The development project is based on the division's core competencies.

Roblon Engineering expects slightly higher turnover and a positive result in the coming year.

# Risikofaktorer

## Konjunkturførhold

Udsving i konjunkturførhold har en betydelig indflydelse på selskabets økonomiske resultater.

Roblon A/S har generelt en god spredning på produkter og markeder. Den internationale konjunkturedgang, der for 3 år siden ramte kabelindustrien særlig hårdt, har imidlertid vist, hvor kraftig indflydelse de globale udsving i konjunkturerne kan have på selskabet. Som modvægt til geografisk bestemte udsving i efterspørgslen arbejder Roblon A/S i alle tre divisioner på yderligere at globalisere sin afsætning af alle produktområder. Endvidere retter de enkelte divisioner deres aktiviteter mod flere forskellige kundeområder.

Roblon A/S vurderer løbende sit produktprogram med henblik på, om sortimentet er tidssvarende og fremadrettet. Den løbende produktudvikling og den tætte kontakt til kunderne medvirker til, at vi følger med og er innovative inden for den teknologiske udvikling.

Det betydelige fald i USD-kursen har betydet, at konkurrenceevnen i alle divisioner er svækket, idet der er væsentlige konkurrenter i USD-baserede områder af verden, og kunderne i disse områder oplever faste priser i EUR som prisforhøjelser.

## Finansielle risici

### Valutarisici:

Det er selskabets politik, at alle væsentlige kommercielle valutarisici skal afdækkes, og terminsforretninger indgås løbende. 90% af virksomhedens nettoindtægter faktureres i DKK eller i EUR. Spekulative terminsforretninger indgås ikke.

### Renterisici:

Selskabet har pr. 31.10.04 ikke rentebærende gæld. Ud fra forventningerne til det kommende år vil ændringer i det generelle renteniveau isoleret set ikke påvirke resultatet væsentligt.

### Kreditrisici:

Selskabets samlede tilgodehavender fra salg er fordelt på mange kunder, lande og markeder, hvorved der er god risikospredning. Risikoen begrænses endvidere gennem en effektiv styring og afdækning af større tilgodehavender gennem debitorforsikring eller alternativ sikkerhed. På den baggrund vurderes risikoen for væsentlige tab at være begrænset.

# Risk Factors

## Economic trends

Economic fluctuations are considered to have a significant impact on the financial results of the company.

Roblon A/S has generally achieved favourable diversification of products and markets. The downturn in the international economy, which hit the cable industry particularly hard 3 years ago, has shown, however, how global fluctuations can have a strong impact on the company. To counter geographically determined fluctuations in demand, all three divisions of Roblon A/S are working to globalise sales in all product areas. The individual divisions are also seeking to diversify their customer areas.

Roblon A/S' product range is subject to ongoing assessment to determine whether it is up-to-date and future-oriented. Ongoing product development and proximity to customers help us to keep up with and innovate technological development.

The significant fall in the USD rate has led to a weakening of the competitiveness of all divisions since our competitors are mainly located in USD-based areas of the world and customers view fixed prices in EUR as price rises.

## Financial risks

### Foreign exchange risk:

The company's policy is to hedge all significant commercial exchange rate risks, and forward contracts are concluded on an ongoing basis. 90% of the company's net revenue is invoiced in DKK or EUR. Speculative forward contracts are not concluded.

### Interest rate risk:

As of 31.10.04 the company has no interest-bearing debt. We do not expect that changes in the general level of interest rates on their own will have a significant impact on the profit for the coming year.

### Credit risk:

The company's overall trade receivables are spread over many customers, countries and markets, representing good risk diversification. Risk is further limited by effective management and coverage of major receivables by credit insurance or alternative collateral. As a result of the above, the risk of significant losses is estimated to be limited.

**IT-risici**

Selskabets interne regelsæt for IT-sikkerhed, herunder forholdsregler mod computervirus samt nødplan til reetablering af EDB i skadetilfælde, er opdateret under hensyntagen til den nuværende IT-anvendelse.

**Miljøforhold**

Den eksterne miljøbelastning for Roblon Engineering er stærkt begrænset og kan primært henføres til energiforbruget i forbindelse med belysning, opvarmning og maleproces.

Roblon Industrial Fiber er miljøcertificeret efter ISO 14001. Industrial Fiber har ikke afledning fra processer, der belaster det eksterne vandmiljø. Emission til luft er begrænset og kontrolleres løbende. Der er i 2003/04 gennemført et projekt med henblik på at nedbringe støjen i produktionshallerne i Gærum.

Roblon Fiber Optics miljøbelastning sker primært i form af opvarmning og belysning. Der anvendes ligeledes energi til kontrol af lysgivere. Der er en begrænset emission til luft i forbindelse med limprocessen ved fremstilling af fiberbundter.

**Forsikringsforhold**

Det er selskabets politik at forsikre mod risici, der kan true den økonomiske stilling. Udover lovpligtige forsikringer er der tegnet forsikringer mod produktansvar og driftstab. Ejendomme, driftsmateriel og varelagre er på all-risk basis forsikret til genanskaffelsespris. Tilgodehavender hos kunder er forsikret i et vist omfang.

**Finansielt beredskab**

Selskabet har finansieret sine aktiviteter over driften og har pr. 31.10.04 et likviditetsoverskud. Selskabet har endvidere en uudnyttet løbende kreditramme, og yderligere finansielle midler kan tilføres ved optagelse af lån mod sikkerhed i bygninger og maskiner.

**IT risks**

The company's internal set of rules for IT security, including measures to prevent computer viruses and contingency plans for the restoration of computer systems in the event of any damage, is updated with reference to current IT usage.

**Environment**

The external environmental impact from Roblon Engineering is very limited and can be attributed primarily to energy consumption for illumination, heating and the painting process.

Roblon Industrial Fiber is environmentally certified to ISO 14001. Industrial Fiber has no emissions from processes that have an impact on the external aquatic environment. Emissions to air are limited and are subject to ongoing control. In 2003/04 a project was implemented to reduce noise in the production facilities in Gærum.

Roblon Fiber Optics' environmental impact is caused primarily by heating and lighting. Energy is also used to control light sources. There are limited emissions to air in connection with the process of gluing fibre harnesses.

**Insurance**

The company's policy is to take out insurance against risks which might be a threat to its financial position. In addition to statutory insurance cover, policies have been taken out to cover product liability and loss of profits. Properties, operating equipment and stocks are insured on an all-risk basis at their replacement value. Receivables from customers are insured to a certain degree.

**Overall liquidity**

The company has financed its activities via its operations, and as at 31.10.04 the company has a liquidity surplus. The company has unutilised ongoing credit facilities, and further financing is available by raising loans against buildings and machinery as collateral.

## Udvikling

De tre divisioner i Roblon A/S arbejder inden for hver sit nicheområde, hvor de hver især er blandt de førende i verden inden for de produktområder, de henvender sig til.

Udviklingen af nye produkter sker i et tæt samarbejde med kunderne, og ofte er det løsningen af konkrete problemstillinger hos kunderne, der har stor indflydelse på omfanget af udviklingsprojekterne.

Divisionerne markedsfører en række standardprodukter, som ofte sælges med tilpasninger, der optimerer produktet eller maskinen til den konkrete anvendelse. Det er udviklingen af disse standardprodukter, der gennemføres som de største projekter i udviklingsafdelingerne. En meget stor del af udviklingskapaciteten anvendes herefter til tilpasning og udvikling af varianter af produkterne i samarbejde med kunderne.

I Roblon Engineering er der netop igangsat et større udviklingsprojekt med henblik på at udvikle et nyt koncept af maskiner, der henvender sig til kunder uden for de kundeområder, som vi i dag henvender os til.

## Medarbejdere og organisation

Aktiviteterne under kompetenceudviklingsprojektet, der blev startet i 2001, har i det forløbne år primært været rettet mod implementering og brug af de opnåede færdigheder i det daglige samarbejde, herunder indførelsen af medstyrende grupper i to af divisionerne.

Alle divisioner har en kompetent og motiveret medarbejderstab, der gør det muligt for den enkelte division hurtigt at nå en højere aktivitet, når konjunkturerne giver mulighed for det.

Roblon A/S ser det som et væsentligt mål at anvende de nødvendige ressourcer på udvikling og uddannelse af medarbejderne.

Selskabet har i året i gennemsnit haft 136 fuldtidsansatte mod 152 året før. Årsagen er de yderligere tilpasninger, der blev gennemført i begyndelsen af året, og at der i en periode har været arbejdsfordeling i Roblon Engineering. Antallet af medarbejdere er reduceret fra 145 ved begyndelsen af året til 137 ved udgangen.

## Development

Each of the three divisions of Roblon A/S works within its own niche area, and each is among the world leaders in the product areas in which it operates.

New products are developed in close cooperation with customers, and in many cases the solving of specific problems at the customer's premises has a major influence on the extent of the development projects.

The divisions market a range of standard products which are often sold with modifications to make the product or machine optimal for its specific use. The development of these standard products constitutes the major projects in the development departments. A very large part of the development capacity is used for adapting and developing varieties of products in cooperation with the customers.

Roblon Engineering has just launched a major development project to develop a new machinery concept for other customer segments than those in which we already operate.

## Employees and Organisation

In the past year the activities under the skills development project launched in 2001 were directed primarily towards implementation and use of the acquired skills in day-to-day cooperation, including the introduction of participation groups in two divisions.

All divisions have a competent, motivated staff, which enables the individual division to rapidly increase the level of activity if provided for by the trading conditions.

A principal objective of Roblon A/S is to apply the resources necessary for developing and training employees.

The company had 136 full-time employees on average during the year, compared to 152 in the previous year. The reduction can be attributed to the further adjustments made at the beginning of the year and the division of work in Roblon Engineering for a period of time. The number of employees was reduced from 145 at the beginning of the year to 137 at year-end.

# Selskabsledelse

Det er en del af bestyrelsens arbejde at sikre, at Roblon A/S ledes på en sådan måde, at selskabet lever op til sine forpligtelser overfor aktionærer, kunder, medarbejdere, myndigheder og øvrige interessenter.

Den overordnede styring af Roblon A/S er tilrettelagt med henblik på at sikre, at selskabet til enhver tid er i stand til at løse de ledelsesmæssige opgaver på den bedst mulige måde.

Roblon A/S lægger vægt på at videregive åben og relevant information til selskabets aktionærer og øvrige interessenter. Roblons hjemmeside giver alle interesserede elektronisk adgang til informationer om selskabet – herunder fondsbørsmeddelelser, regnskabsresultater m.v.

## Generalforsamling

Alle navnenoterede aktionærer inviteres pr. brev til den årlige ordinære generalforsamling. Alle aktionærer har ret til at deltage og stemme på generalforsamlingen, og aktionærer, der ikke har mulighed for at deltage i generalforsamlingen, kan stemme via fuldmagt.

Der findes to aktieklasser, A- og B-aktier. A-aktier giver 100 stemmer for hver aktie på kr. 1000 og B-aktier giver 1 stemme for hver aktie på kr. 100. Med den nuværende ejerstruktur har bestyrelsen ingen umid-

delbare planer om at foreslå en sammenlægning af de to aktieklasser.

Denne ejerstruktur har efter ledelsens opfattelse været med til at sikre grobund for en langsigtet, konsekvent strategi for selskabet med ambitiøse, langsigtede finansielle mål. Ved at realisere disse skabes der øget værdi for aktionærer, kunder og medarbejdere.

## Bestyrelsen

Bestyrelsens arbejde er i vidt omfang fastlagt i dansk lovgivning. Således varetager bestyrelsen den overordnede ledelse af Roblon A/S og fastlægger mål og strategier samt tager beslutning om blandt andet større investeringer, forslag om eventuelle køb af selskaber samt større udviklingsprojekter, betydende operationelle forhold samt budget og investeringsrammer. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med selskabet og fører kontrol med, at firmaet generelt ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med dansk lovgivning og de af Københavns Fondsbørs A/S udstedte regler.

Én af bestyrelsens kontrolopgaver er at sikre, at der sker en effektiv risikostyring – herunder at væsentlige risici identificeres, at der opbygges systemer til risikostyring, samt at der fastlægges risikopolitik

# Corporate Governance

It is part of the Board of Directors' responsibilities to ensure that Roblon A/S is managed in such a way that it meets its obligations to shareholders, customers, employees, authorities and other stakeholders.

Overall management of Roblon A/S is arranged to ensure that the company can always handle its management tasks in the best possible way.

Roblon A/S emphasises the communication of open and relevant information to its shareholders and other stakeholders. Roblon's website therefore gives all stakeholders electronic access to information on the company – including stock exchange notifications, financial results etc.

## Annual General Meeting of shareholders

All shareholders listed by name are invited by letter to the Annual General Meeting. All shareholders have the right to participate in and vote at the Annual General Meeting, and shareholders unable to attend can vote by proxy.

There are two share classes, A and B shares. A shares give entitlement to 100 votes for each DKK 1000 share, and B shares give entitlement to one vote for each DKK 100 share. In view of the current ownership structure the Board of Directors has no immediate plans to merge the two share classes.

In the Management's view, the existing ownership structure has helped to create the basis for a consistent strategy for the company with ambitious, long-term financial goals. By achieving these goals, value will be created for shareholders, customers and employees.

## Board of Directors

To a great extent, the Board of Directors' work is set out in Danish legislation. The Board of Directors thus undertakes the overall management of Roblon A/S and determines goals and strategies and decides on such matters as major investments, proposed company acquisitions and major development projects, key operational conditions and budgets and investment frameworks. The Board of Directors in the broad sense also supervises the company prudently and checks that it is in general managed responsibly in accordance with Danish legislation and the rules issued by the Copenhagen Stock Exchange.

One of the Board of Directors' control tasks is to ensure effective risk management, including identification of significant risks, and to make sure that risk management systems are built up, and that risk policies and frameworks are established. Operational and

og risikorammer. Politikkerne for den operationelle og finansielle risikostyring vedtages af bestyrelsen, og rapportering vedrørende væsentlige risici indgår i den løbende rapportering til denne.

Bestyrelsen modtager en løbende orientering om selskabets forhold.

Bestyrelsens medlemmer vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen med mulighed for genvalg. Ifølge selskabets vedtægter skal bestyrelsen bestå af fire til syv medlemmer. Bestyrelsen består for øjeblikket af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer, der alle er uafhængige i forhold til den daglige ledelse, samt tre medarbejdervalgte medlemmer. Bestyrelsen vælger fra deres midte en formand og en næstformand. Bestyrelsens formand og næstformand har særlige opgaver i forhold til direktionen og de generalforsamlingsvalgte revisorer, herunder direktionens ansættelsesforhold og revisorernes uafhængighed.

Der afholdes fem ordinære bestyrelsesmøder om året. Ud over de fem ordinære møder afholdes der hvert år et planlægnings- og strategimøde, hvor firmaets langsigtede planer og strategier gennemgås og drøftes. Bestyrelsen mødes derudover, når dette måtte være nødvendigt.

Bestyrelsen er ikke omfattet af faste bonusaftaler eller incitamentsordninger, men alene aflønnet som det fremgår af nærværende årsrapport.

financial risk management policies are adopted by the Board of Directors, and reporting on key risks is part of the ongoing reporting to the Board of Directors.

The Board of Directors is kept updated on the company's situation.

The members of the Board of Directors are elected at the Annual General Meeting for one year at a time with the opportunity for re-election. According to the company's Articles of Association, the Board of Directors must consist of four to seven members. Currently the Board of Directors comprises four members elected by the AGM, each of whom is independent of the daily management, and three members elected by employees. The Board of Directors elects a Chairman and Deputy Chairman from among its number, with special responsibilities vis-à-vis the Executive Management and the auditors elected by the AGM, including the Management's employment conditions and the impartiality of the auditors.

Five ordinary meetings of the Board of Directors are held per year. Furthermore an annual meeting is held at which the company's long-term plans and strategies are reviewed and discussed. The Board of Directors otherwise meets as necessary.

The Board of Directors is not subject to any fixed bonus agreements or incentive schemes, but is remunerated solely as set out in this annual report.

## Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen, der fastsætter direktionens ansættelsesvilkår og rammerne for dens arbejde. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af selskabet, herunder selskabets aktivitets- og driftsmæssige udvikling og resultater samt interne anliggender. Bestyrelsens delegering af ansvar til direktionen er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

Ved mindst én årlig samtale mellem formanden for bestyrelsen og direktionen sker der en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion, ligesom der sker en evaluering af proceduren for og arten af direktionens rapportering til bestyrelsen.

Direktionens ansættelsesforhold, herunder fratrædelsesvilkår, vurderes at følge almindelig praksis på området. Direktion og ledende medarbejdere er ikke omfattet af faste bonusaftaler eller incitamentsordninger, men alene aflønnet som det fremgår af nærværende årsrapport.

Der er ikke personsammenfald mellem bestyrelse og direktion, og ingen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er involveret i den daglige ledelse af selskabet.

## Management

The Board of Directors appoints the Executive Management and determines their employment conditions and the framework for their work. The Management is responsible for the ongoing operation of the company, including its activities, operational development and results as well as internal matters. The Board of Directors' delegation of responsibility to the Executive Management is set out in the rules of procedure for the Board of Directors.

At least one annual discussion between the Chairman of the Board of Directors and the Executive Management is an evaluation of the cooperation between the Board of Directors and Executive Management, and the procedure for and the details of the Executive Management's reporting to the Board of Directors are evaluated.

The employment terms of the Executive Management, including conditions of termination, are considered to adhere to normal practice for this area. The Executive Management and senior employees are not subject to fixed bonus agreements or incentive schemes, but are remunerated solely as set out in this annual report.

The Board of Directors and the Executive Management do not comprise the same people, and none of the members of the Board of Directors elected by the Annual General Meeting are involved in the day-to-day management of the company.

# Aktionærforhold

## Udbytte

På generalforsamlingen den 22. februar 2005 vil bestyrelsen foreslå et udbytte på 20 %, svarende til 7,1 mio. kr.

I den nuværende situation med udsigt til et positivt cash-flow og mindre investeringer i de kommende år og en fortsat stor egenkapital er det selskabets målsætning at udbetale hovedparten af årets resultat i udbytte til aktionærerne. Ved den endelige fastsættelse af udbyttet vil der blive taget hensyn til aktuelle investeringsbehov og vurdering af den fremtidige likviditetsudvikling.

Bestyrelsen foreslår et udbytte for 2003/04 på 20% mod 10% i 2002/03, hvilket svarer til udlodning af 91% af årets resultat. Ved et kursniveau på 375 medfører dette et direkte afkast i niveauet 5-6%.

## Udsendte meddelelser til fondsbørsen

8. januar 2004	Årsregnskabsmeddelelse 2002/03
15. marts 2004	Meddelelse om direktør Knud Kurtzmanns fratrædelse
8. juni 2004	Meddelelse om Lars Friis Østergaards udtræden af bestyrelsen
17. juni 2004	Halvårsmeddelelse 2003/04
26. november 2004	Finansiell kalender 2004/05

## Fremtidig information

Indtil videre vil der fortsat blive udsendt halvårlige regnskabsmeddelelser. Eventuel overgang til kvartalsmeddelelser bliver løbende overvejet og vurderes på nuværende tidspunkt ikke for hensigtsmæssig.

## Finansiell kalender

22. februar 2005	Afholdelse af ordinær generalforsamling
16. juni 2005	Forventet udsendelse af halvårsmeddelelse
5. januar 2006	Forventet udsendelse af årsregnskabsmeddelelse
9. februar 2006	Afholdelse af ordinær generalforsamling

# Shareholders

## Dividend

At the Annual General Meeting on February 22, 2005 the Board of Directors will propose a dividend ratio of 20%, corresponding to DKK 7.1 million.

In the current situation with prospects of a positive cash flow and reduced investments in the coming years, as well as continued large capital and reserves, the company's policy is to distribute the main proportion of the profit for the year as dividend to the shareholders. The final decision on dividend will take into account current investment requirements as well as an evaluation of the future development in liquidity.

The Board of Directors proposes dividend for 2003/04 amounting to 20%, against 10% in 2002/03, corresponding to distribution of 91% of the profit for the year. At a price of DKK 375 per share of DKK 100, this implies a direct return in the region of 5-6%.

## Notifications to the stock exchange

January 8, 2004	Preliminary statement 2002/03
March 15, 2004	Announcement regarding the retirement of Director Knud Kurtzmann
June 8, 2004	Announcement regarding Lars Friis Østergaard's retirement from the Board
June 17, 2004	Interim report 2003/04
November 26, 2004	Financial calendar 2004/05

## Future information

Until further notice, interim statements will continue to be issued. A possible transition to quarterly statements will be subject to continuous assessment, and is not currently found to be appropriate.

## Financial calendar

February 22, 2005	Annual General Meeting
June 16, 2005	Expected publication of interim report
January 5, 2006	Expected publication of preliminary statement
February 9, 2006	Annual General Meeting

**Ejerforhold**

Følgende aktionærer er omfattet af Aktieselskabslovens § 28a:

(%)	Ejerandel	Stemmeandel
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød	12,0	5,0
Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Vendersgade 28, 1., 1363 København K	19,3	8,0
Fabrikant Erik Schou, Strandvej 98 9970 Strandby	20,6	67,1

**Kapitalforhøjelse**

Selskabskapitalen er i årets løb forhøjet med 70 t.kr. (medarbejderaktier) i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse. Beløbet er indbetalt. Omkostningerne udgjorde 14 t.kr.

**Egenkapital**

Ved årets udgang udgør selskabets egenkapital 144,9 mio. kr.

Med de nuværende markeds- og konjunkturforskel anses soliditetsgraden og den gode likviditet for en væsentlig styrke.

**Ownership**

The following shareholders are subject to the provisions of Section 28a of the Public Companies Act:

(%)	Ownership interest	Voting right
The Danish Labour Market Supplementary Pension Fund (ATP) Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød	12.0	5.0
The Employees' Capital Pension Fund (LD), Vendersgade 28, 1., 1363 København K	19.3	8.0
Erik Schou, Manufacturer Strandvej 98 9970 Strandby	20.6	67.1

**Capital augmentation**

In the course of the year the capital was augmented by tDKK 70 (employee shares) in accordance with the authority given by the Annual General Meeting. The amount has been paid up. Costs totalled tDKK 14.

**Capital and reserves**

At the end of the year the company's capital and reserves total DKK 144.9 million.

In view of the current market and economic conditions the solvency ratio and substantial liquidity are a key strength.

# Selskabsoplysninger

## Roblon A/S

Nordhavnsvej 1  
Postboks 120  
DK-9900 Frederikshavn  
Telefon +45 96 20 33 00  
Telefax +45 96 20 33 99  
CVR-nr. 57 06 85 15

## Bestyrelse

Direktør Niels Bach (formand)  
Fabrikant Erik Schou (næstformand)  
Lektor Ole Krogsgaard  
Adm. direktør Klaus Kalstrup  
Værkfører Kim Müller \*)  
Elektriker Carsten Dahl Andersen \*)  
Indkøber Niels Jensen \*)  
\*) valgt af medarbejderne

## Direktion

Adm. direktør Flemming K. Bertelsen

## Bestyrelses- og direktionsmedlemmernes

### øvrige ledelseshverv:

I henhold til Årsregnskabslovens § 107 om øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber, der beklædes af bestyrelses- og direktionsmedlemmerne i Roblon Aktieselskab, er oplyst følgende:

## Niels Bach:

Bestyrelsesformand i Skiold Holding A/S (til 01.06.2004), Ove Arkil Holding A/S (til 01.05.2004, derefter næstformand), Frederikshavn Havn og Bornholms Erhvervsfond. Bestyrelsesmedlem i Københavns Havn A/S, Skiold Sæby A/S (til 01.06.2004), Ove Arkil A/S og Copenhagen Malmø Port AB.

## Klaus Kalstrup:

Bestyrelsesmedlem i Abson A/S og administrerende direktør i Circuit Electric A/S.

## Revision

Mortensen & Beierholm  
Statsautoriseret  
Revisionsaktieselskab  
Suensonsvej 75  
9900 Frederikshavn

## Advokat

Advokat H.J.Kaptain  
Advokatfirmaet  
Hjulmand & Kaptain  
Vestergade 1  
9300 Sæby

## KPMG

Statsautoriserede  
revisorer  
Vestre Havnepromenade 1  
9100 Aalborg

## Bank

Danske Bank,  
Finanscenter Jylland Nord  
9000 Aalborg

# Corporate Information

## Roblon A/S

Nordhavnsvej 1  
Postbox 120  
DK-9900 Frederikshavn, Denmark  
Telephone +45 96 20 33 00  
Fax +45 96 20 33 99  
CVR-no. DK 57 06 85 15

## Board of Directors

Manager Niels Bach (Chairman)  
Manufacturer Erik Schou (Deputy Chairman)  
Senior Master Ole Krogsgaard  
Man. Director Klaus Kalstrup  
Supervisor Kim Müller \*)  
Electrician Carsten Dahl Andersen \*)  
Purchaser Niels Jensen \*)  
\*) Elected by the employees

## Management

Managing Director Flemming K. Bertelsen

## Managerial posts in other Danish limited liability companies held by the Board of Directors and the Management:

In accordance with Section 107 of the Danish Financial Statements Act concerning Managerial posts in Danish limited liability companies held by members of

the Board of Directors and Management of Roblon Aktieselskab, the following has been reported:

## Niels Bach:

Chairman of Skiold Holding A/S (until 01.06.2004), Ove Arkil Holding A/S (until 01.05.2004 and Deputy Chairman thereafter), Frederikshavn Havn and Bornholms Erhvervsfond. Member of the Board of Københavns Havn A/S, Skiold Sæby A/S (until 01.06.2004), Ove Arkil A/S, Copenhagen Malmø Port AB.

## Klaus Kalstrup:

Member of the Board of Abson A/S and Managing Director of Circuit Electric A/S.

## Accountants

Mortensen & Beierholm  
Statsautoriseret  
Revisionsaktieselskab  
Suensonsvej 75  
DK-9900 Frederikshavn,  
Denmark

## Attorney

Advokat H.J.Kaptain  
Advokatfirmaet  
Hjulmand & Kaptain  
Vestergade 1  
DK-9300 Sæby, Denmark

## KPMG

State Authorized  
Public Accountants  
Vestre Havnepromenade 1  
DK-9100 Aalborg, Denmark

## Primary Bank

Danske Bank,  
Finanscenter Jylland Nord  
DK-9000 Aalborg,  
Denmark

# Regnskabsberetning

I tilknytning til ledelsens beretning indeholder regnskabsberetningen kommentarer til årsregnskabet for 2003/04 og anvendt regnskabspraksis.

Regnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## IAS/IFRS

Da årsrapporten for Roblon A/S ikke indeholder koncernregnskab skal reglerne om aflæggelse efter IFRS først anvendes fra og med 2009.

Regnskabsaflæggelsen vil indtil videre ske efter årsregnskabsloven. Overgang til aflæggelse efter IFRS skønnes ikke at påvirke resultat og egenkapital væsentligt.

## Resultatopgørelse

Omsætningen i regnskabsåret blev 160,6 mio. kr. mod 156,9 mio. kr. året før. En fremgang på 2,4 %. Omsætningen er i forhold til 2002/03 og det forventede ved årets begyndelse højere i Industrial Fiber og Fiber Optics og lavere i Engineering.

Eksportandelen blev på 89,7 % mod 89,4 % året før.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer er steget som følge af højere aktivitet. En stram styring af andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger

er fastholdt, og omkostningerne er nedbragt yderligere i forbindelse med tilpasning til et lavere aktivitetsniveau.

Resultat af primær drift for Roblon A/S udgør 10,6 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. i 2002/03.

Resultat af primær drift i Industrial Fiber udgør 9,3 mio. kr. mod -2,3 mio. kr. året før og i Fiber Optics 5,4 mio. kr. mod 3,3 mio. kr. året før. Der er i Industrial Fiber gennemført en væsentlig rationalisering og dermed en tilpasning af omkostningsniveauet, og samtidig har der i året været en ændring i produktsammensætningen mod produkter med højere marginal end tidligere. I Fiber Optics er omsætningsfremgangen den primære årsag til det bedre resultat.

Engineering's primære resultat udgør -1,7 mio. kr. mod 2,3 mio. kr. året før. I denne division er tilbagegang i omsætningen årsag til det lavere resultat.

Resultatet før skat for Roblon A/S blev 11,0 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. i 2002/03.

## Balance

Selskabets balancesum er steget til 170,0 mio. kr. fra 167,3 mio. kr. året før.

Materielle anlægsaktiver er faldet til 77,1 mio. kr. fra 85,8 mio. kr., idet afskrivninger er væsentligt større end investeringer.

# Financial Review

In continuation of the Report of the Board of Directors and the Management, the financial review includes comments on the annual accounts for 2003/04 and the accounting policies.

The accounts are presented in accordance with the same accounting policies as last year.

## IAS/ IFRS

Since the Annual Report for Roblon A/S contains no consolidated accounts the rules concerning presentation according to IFRS will not be applicable until from 2009.

Until further notice the accounts will be presented in accordance with the Danish Financial Statements Act. The transition to presentation according to IFRS is not expected to have any significant impact on the profits and capital and reserves.

## Profit and loss Account

The turnover for the financial year totalled DKK 160.6 million, compared to DKK 156.9 million in the previous year. This represents an increase of 2.4%. Compared to 2002/03 and the expectations at the beginning of the year, turnover is higher in Industrial Fiber and Fiber Optics and lower in Engineering.

The export ratio was 89.7% compared to 89.4% in the previous year.

Costs for raw materials and consumables have increased as a result of higher activity. Tight administration of other external costs and staff costs has been maintained, and the costs have been reduced further in connection with adjustment to a lower activity level.

Roblon A/S' profit on primary activities was DKK 10.6 million compared to DKK 0.8 million in 2002/03.

Profit on primary activities in Industrial Fiber was DKK 9.3 million compared to DKK -2.3 million in the previous year and in Fiber Optics the profit on primary activities was DKK 5.4 million compared to DKK 3.3 million in the previous year. Industrial Fiber has implemented significant rationalisation measures adjusting the cost level, and the composition of products was also changed during the year towards products with a higher margin than previously. In Fiber Optics the improved result can be attributed primarily to growth in turnover.

Engineering's profit on primary activities amounts to DKK -1.7 million compared to DKK 2.3 million in the previous year. For this division the decline in turnover is the factor behind the lower profits.

Tilgodehavender er steget til 34,5 mio. kr. fra 30,5 mio. kr. og likvide beholdninger er steget til 10,6 mio. kr. fra 2,7 mio. kr.

Egenkapitalen i selskabet udgør 144,9 mio. kr., og soliditetsgraden er 81,1 % efter udbytte.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet har i regnskabsåret været på 12,5 mio. kr. mod 14,3 mio. kr. året før. Det primære driftsresultat før afskrivninger udgør 20,8 mio. kr. mod 10,7 mio. kr. sidste år. Lagrene er reduceret med 0,2 mio. kr., mens de blev reduceret med 8,5 mio. kr. i 2002/03. Tilgodehavender er steget med 5,4 mio. kr., mens de var stort set uændrede sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet viser en binding på 1,3 mio. kr. mod 18,0 mio. kr. i 2002/03. Af investeringen i 2002/03 vedrørte 19,5 mio. kr. udgifter i forbindelse med opførelsen af ny fabrik, mens salg af ejendom indgik med 4,5 mio. kr.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet består af en udbyttebetaling på 3,4 mio. kr. og tegning af medarbejderaktier.

Likvide beholdninger er i regnskabsåret øget med 8,0 mio. kr. til 10,6 mio. kr.

The profit before tax for Roblon A/S was DKK 11.0 million, compared to DKK 1.3 million in 2002/03.

### Balance sheet

The company's balance sheet total increased from DKK 167.3 million in the previous year to DKK 170.0 million.

Tangible fixed assets decreased from DKK 85.8 million to DKK 77.1 million due to the fact that depreciations are considerably larger than the investments.

Debtors increased from DKK 30.5 million to DKK 34.5 million and cash at bank and in hand increased from DKK 2.7 million to DKK 10.6 million.

The company's capital and reserves amount to DKK 144.9 million and the solvency ratio is 81.1% after dividend.

### Cash flow statement

Cash flow from operating activities was DKK 12.5 million in the financial year, compared to DKK 14.3 million in the previous year. Profit on primary activities before depreciation amounts to DKK 20.8 million compared to 10.7 million one year before. Stocks were reduced by DKK 0.2 million, while they were reduced by DKK 8.5 million in 2002/03. Debtors increased by DKK 5.4 mil-

lion, while they were almost unchanged in the previous year.

Cash flow from investment activities shows tied-up capital of DKK 1.3 million compared to DKK 18.0 million in 2002/03. DKK 19.5 million of the investments in 2002/03 are costs in connection with the building of a new factory, while DKK 4.5 million concerned sale of property.

Cash flow from financing activities consists of payment of dividend amounting to DKK 3.4 million and subscription of employee shares.

In the financial year, cash at bank and in hand increased by DKK 8.0 million to DKK 10.6 million.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ROBLON A/S for perioden 1. november 2003 til 31. oktober 2004 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til året før og omfatter følgende væsentlige indregningsmetoder og målegrundlag.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdiregulerin-

ger af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til

## Accounting Policies

The Annual Report for ROBLON A/S for the period November 1, 2003 to October 31, 2004 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act on class D companies, Danish accounting guidelines and Copenhagen Stock Exchange A/S's financial reporting requirements of listed companies.

The accounting policies are unchanged from the previous year and comprise the key recognition methods and measurement basis described below.

### Recognition and measurement in general

Assets are recognised on the balance sheet if it is probable that future financial benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised on the balance sheet if they are probable and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition assets and liabilities are stated at cost price. Subsequently assets and liabilities are measured as described for each individual item below.

Recognition and measurement take into account gains, losses and risks occurring before the presentation of the annual report, which confirm or disprove circumstances existing as at the balance sheet date.

Revenue is recognised on the profit and loss account as it is generated, including value adjustments of financial assets and liabilities, which are stated at fair value or amortised at cost price. Costs incurred in order to achieve the revenue for the year are also recognised, including depreciation, write-down and provisions for liabilities, as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts previously recognised in the profit and loss account.

### Translation of foreign currencies

Transactions in foreign currencies are translated when first recognised at the exchange rate applying on the transaction date. Differences between the exchange rate on the transaction date and the payment date are recognised under financial items in the profit and loss account.

Debtors, creditors and other monetary items in foreign currencies are translated at the exchange rate applying on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and at the time when the debtor or creditor item occurred or was recognised in the latest annual accounts is recognised under financial income and expenses in the profit and loss account.

dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætningen

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen i henhold til faktureringsprincippet i det år, hvor levering finder sted. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### Financial derivatives

Financial derivatives are initially recognised in the balance sheet at cost price and subsequently stated at fair value. Positive and negative fair values of financial derivatives are included under other debtors and creditors, respectively.

Changes in the fair value of financial derivatives, which are classified as and meet the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the profit and loss account along with changes in the value of the hedged asset or liability.

Changes in the market value of financial derivatives which are classified as and meet the criteria for hedging future assets or liabilities are recognised directly in the capital and reserves. Income and expenses relating to such hedging transactions are transferred from the capital and reserves when the hedged asset or liability is realised and recognised under the same accounting item as the hedged asset or liability.

## Profit and Loss Account

### Net turnover

Net turnover from sale of finished goods is recognised in the profit and loss account according to the invoicing

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under a'contoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger og gager, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den

principles in the year when the delivery takes place. The net turnover is stated exclusive of VAT, taxes and discounts in connection with sales.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, capital gains and losses on securities and transactions in foreign currencies as well as supplements and reimbursements under the tax on-account scheme.

### Tax on profit for the year

Tax for the year, comprising tax payable and changes in deferred tax, is included in the profit and loss account at the percentage attributable to the profit for the year.

## Balance Sheet

### Intangible fixed assets

Development costs comprise costs and wages directly and indirectly attributable to the company's development activities.

Development projects which are clearly defined and identifiable, where the technical degree of utilisation, sufficient resources and a potential future market

fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne og øvrige faste omkostninger. Hovedparten af selskabets udviklingsomkostninger opfylder dog ikke ovenfor nævnte kriterier for aktivering og indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes, idet disse er medgået for løbende at sikre indtjeningen.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden er for de aktiverede projekter fastsat til 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv.

### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Afskrivninger er beregnet lineært over forventet brugstid, der er fastsat således:

Bygninger	25 år
Væsentlige bygningsændringer	5 år
Tekniske anlæg og maskiner	3 - 10 år
Driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Investeringer med en kostpris under kr. 25.000 pr. enhed omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandel i associeret selskab er indregnet til indre værdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

or development opportunity in the company can be demonstrated, and where the intention is to produce, market or utilise the project are recognised as intangible fixed assets, if the cost price can be reliably calculated and there is adequate security that future revenue will cover the development costs and other overheads. However, most of the company's development costs do not comply with the above mentioned criteria for recognition and are therefore recognised in the profit and loss account as expenses in the year in which they are incurred, having been spent on the continuous maintenance of earnings.

Capitalised development costs are valued at cost price less accumulated depreciation and write-downs or at recoverable value, whichever is lower.

After completion of the development activities the capitalised development costs are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives. The depreciation period for capitalised projects is five years.

Intangible fixed assets are written down to their recoverable value if this is lower than the book value. Annual write-down tests are performed for each asset.

### **Tangible fixed assets**

Land and buildings, plant, machinery and other fixtures, tools and equipment are valued at cost price less accumulated depreciation.

The cost price is the acquisition price plus costs directly related to the acquisition until the time when the asset can be commissioned. For assets produced in-house the cost price comprises direct and indirect costs for materials, components, contractors and wages and salaries.

Tangible fixed assets are written down to the recoverable value if this is lower than the book value.

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are as follows:

Buildings	25 years
Material building improvements	5 years
Plant and machinery	3 - 10 years
Fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5 years

Investments at a cost price of less than DKK 25,000 per unit are charged to the profit and loss account in the year of acquisition.

Profits and losses on the sale of tangible fixed assets are calculated as the difference between the sales price less sales costs and the book value at the time of sale. The profit or loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer 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.

Nettorealisationsværdien 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 nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### **Andre værdipapirer**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen.

#### **Offentlige tilskud**

Tilskud modregnes i driftsomkostningerne i den periode, hvor de tilskudsberettigede omkostninger afholdes.

#### **Financial fixed assets**

The capital share of associated company is recorded at the intrinsic value.

#### **Stocks**

Stocks are stated at cost price according to the FIFO method. If the net realisable value is lower than the cost price, the latter is written down to the lower value.

The cost price for raw materials and consumables comprises the purchase price plus landed cost.

The cost price for finished goods and work in progress comprises cost price for raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs as well as maintenance and depreciation of the machinery, plant and equipment used during the manufacturing process.

The net realisable value of stocks is stated as the sales price less completion costs and costs for effecting sales, and is determined taking into account marketability/unmarketability and the development in the expected sales price.

#### **Debtors**

Debtors are valued at amortised cost price, and the necessary write-downs to meet expected loss are made.

#### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Egne kapitalandele**

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen.

#### **Hensatte forpligtelser**

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

#### **Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til nominal værdi.

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

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

#### **Other securities**

Other securities are stated at fair value at the balance-sheet date.

#### **Subsidies**

Subsidies received are set off against operating costs for the period in which the costs eligible for subsidies are incurred.

#### **Dividend**

Dividend expected to be paid for the year, is shown as a separate item under capital and reserves.

#### **Own capital investments**

Acquisition and renunciation sums and dividend from own capital investments are recognised in the profit carried forward under capital and reserves.

#### **Provisions**

Allocated obligations/provisions are recognised when the company, due to circumstances occurring before or at the balance sheet date, has legal or actual obligations, and it is probable that financial benefits must be renounced in order to honour the obligation.

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 med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og -sætser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesætser indregnes i resultatopgørelsen.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultatopgørelsens mellemresultat "Primært driftsresultat før afskrivninger". Pengestrømmene viser, hvorledes nedenstående 3 aktiviteter har påvirket årets likviditet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, årets ændringer i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra udbytte til aktionærerne samt køb og salg af egne kapitalandele og tegning af medarbejderaktier.

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt obligationer.

## Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Selskabets primære aktiviteter kan opdeles i segmenterne Industrial Fiber, Fiber Optics og Engineering. Forretningssegmentet er selskabets primære og det geografiske det sekundære. For geografiske markeder gives kun oplysning om nettoomsætningen. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis og interne økonomistyring.

Anlægs- og omsætningsaktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Tilgodehavende selskabsskat, likvide midler og udskudt skat er ikke fordelt.

Ikke fordelte fællesomkostninger omfatter omkostninger til økonomifunktion, revision, bestyrelse m.v. samt afskrivning på intern avance på maskiner leveret af Roblon Engineering.

### Debt commitments

Short-term debt commitments, comprising debt to suppliers and other debts, are valued at amortised cost price, which normally corresponds to nominal value.

### Corporate tax and deferred tax

Tax payable and tax receivable are recognised in the balance sheet as calculated tax on the taxable revenue for the year, adjusted for tax on previous years' taxable revenue and for tax paid on account.

Deferred tax is valued according to the balance-sheet-oriented debt method on all temporary differences between book value and fiscal value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the fiscal value of tax deficits to be carried forward, are recognised at the value at which they are expected to be used and balanced in deferred tax liabilities. Deferred tax is valued on the basis of the tax rules and tax rates under the legislation applying as at the balance sheet date, when the deferred tax is expected to be payable. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the profit and loss account.

## Cash Flow Statement

The cash flow statement is presented according to the indirect method based on "Profit on primary activities before depreciation" in the profit and loss account. The cash flow analysis shows the impact of the following three activities on the liquidity for the year.

Cash flow from operating activities comprises profit for the year adjusted for non-liquid operating items, changes in current capital and paid corporation tax during the year.

Cash flow from investment activities comprises cash flow from purchase and sale of tangible and financial fixed assets.

Cash flow from financing activities comprises cash flow from dividend to shareholders, purchase and sale of own shares and subscription of employee shares.

Cash at bank and in hand comprises cash at bank and in hand as well as bonds.

## Segmental Analysis

Information is given on business segments and geographical markets. The primary activities can be divided into the segments Engineering, Industrial Fiber and Fiber Optics. The business segment of the company is the primary segment and the geographical segment

## Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 1997".

Hoved- og nøgletal, der er angivet i oversigten er beregnet således:

### Overskudsgrad

Primært driftsresultat i procent af omsætningen.

### Afkastningsgrad

Primært driftsresultat i procent af gennemsnitlige operative aktiver (aktiver ekskl. obligationer og likvide beholdninger).

### Soliditetsgrad

Egenkapital i procent af passiver (ekskl. udbytte).

### Likviditetsgrad

Omsætningsaktiver i forhold til kortfristet gæld.

### Resultat til analyseformål

Ordinært driftsresultat efter skat (resultat eksklusiv ekstraordinære poster og skat af disse).

### Egenkapitalens forrentning

Resultat til analyseformål i procent af gennemsnitlig egenkapital.

### Resultat pr. 100 kr. aktie

Resultat til analyseformål i forhold til gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier).

Nøgletallene er korrigeret for kapitaludvidelser.

is the secondary segment. For geographical markets, only net turnover is stated. The segmental information observes the company's accounting policies and internal financial control.

Fixed and current assets in the segment comprise the assets used directly in the operation of the segment.

Segment liabilities comprise liabilities derived from the operation of the segment, including suppliers of goods and services and other creditors.

Outstanding corporation tax, cash at bank and in hand and deferred tax have not been distributed.

Non-distributed joint expenditure comprises expenditure on the finance function, auditing, Board of Directors, etc. as well as internal profits on machinery supplied by Roblon Engineering

## Key ratios

Key ratios have been calculated in accordance with the "Recommendations and Key Figures 1997" from the Danish Society of Investment Professionals.

Financial highlights and key figures stated in the table are calculated as follows:

### Profit ratio

Profit on primary activities as a percentage of turnover.

### Rate of return

Profit on primary activities as a percentage of average operative assets (assets excluding bonds and liquid assets).

### Solvency ratio

Capital and reserves as a percentage of liabilities (excluding dividend).

### Liquidity ratio

Current assets in relation to short-term debt.

### Result for analysis purposes

Ordinary operating profit after tax (result exclusive of extraordinary items and tax thereon).

### Return on equity

Result for analysis purposes, expressed as a percentage of average capital and reserves.

### Earnings per share of DKK 100

Result for analysis purposes, in relation to the average number of shares (excluding own shares).

The key figures are adjusted for capital augmentations.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2003/04.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger og de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaf-læggelse for børsnoterede virksomheder. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således

at årsrapporten giver et retvisende billede af sel-skabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2004 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2003/04.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 5. januar 2005

### Direktion



Flemming K. Bertelsen  
Adm. direktør

### Bestyrelse



Niels Bach  
Formand



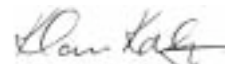
Erik Schou  
Næstformand



Carsten Dahl Andersen



Niels Jensen



Klaus Kalstrup



Ole Krosgaard



Kim Müller

## Directors' Report

The Board of Directors and Management today con-sidered and approved the annual report for 2003/04.

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act on class D companies, Danish accounting guidelines and the Copenhagen Stock Exchange A/S' financial reporting requirements for listed companies. We con-sider the chosen accounting policies to be appropriate and find that the annual accounts give a true and fair

view of the company's assets, liabilities and financial position as at October 31, 2004 as well as the result of the company's activities and cash flow for the financial year 2003/04.

The annual report is submitted for the approval of the Annual General Meeting.

Frederikshavn, January 5, 2005

# Revisionspåtegning

## Til aktionærerne i Roblon A/S

Vi har revideret årsrapporten for Roblon A/S for regnskabsåret 2003/04.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

## Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2004 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2003/04 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Frederikshavn,  
den 5. januar 2005

Aalborg,  
den 5. januar 2005

Mortensen & Beierholm

KPMG C. JESPERSEN



Søren P. Sønderby  
Statsaut. revisor



Gert Jensen  
Statsaut. revisor

# Auditors' Report

## To Roblon A/S shareholders

We have audited the annual report of Roblon A/S for the financial year 2003/04.

The annual report is the responsibility of the Company's Board of Directors and Management. Our responsibility is to express an opinion on the annual report based on our audit.

## Basis of Opinion

We conducted our audit in accordance with Danish Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the annual report is free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the annual accounts. An audit also includes assessing the accounting policies used and significant estimates made by the Board of Directors and Management, as well as evaluating the overall annual report presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

## Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the Company's financial position at October 31, 2004 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 2003/04 in accordance with the Danish Financial Statements Act, Danish Accounting Standards and the Copenhagen Stock Exchange's financial reporting requirements for listed companies.

Frederikshavn,  
January 5, 2005

Aalborg  
January 5, 2005

Mortensen & Beierholm

KPMG C. JESPERSEN

Søren P. Sønderby  
State Authorized  
Public Accountant

Gert Jensen  
State Authorized  
Public Accountant

# Pengestrømsopgørelse

t.kr.	2003/04	2002/03
Primært driftsresultat før afskrivninger	20.846	10.736
Ændring i hensatte forpligtelser	-90	-130
Ændring i varebeholdninger	211	8.518
Ændring i tilgodehavender	-5.371	372
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-1.732	-3.031
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	13.864	16.465
Finansielle indbetalinger	535	711
Finansielle udbetalinger	-130	-193
Pengestrømme fra ordinær drift	14.269	16.983
Selskabsskat	-1.749	-2.668
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>12.520</b>	<b>14.315</b>
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-273	-1.645
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.357	-21.281
Salg af materielle anlægsaktiver	374	4.912
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.256</b>	<b>-18.014</b>
Køb af egne aktier	0	-190
Nettoprovenue ved tegning af medarbejderaktier	60	0
Betalt udbytte	-3.371	-3.371
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-3.311</b>	<b>-3.561</b>
Ændring i likvide midler	7.953	-7.260
Likvide midler 1/11 2003	2.675	9.935
<b>Likvide midler 31/10 2004</b>	<b>10.628</b>	<b>2.675</b>
Likvide midler specificeres således:		
Likvide beholdninger	10.628	2.662
Obligationer	0	13
	10.628	2.675

# Cash Flow Statement

tDKK	2003/04	2002/03
Profit on primary activities before depreciation	20,846	10,736
Change in provisions for liabilities	-90	-130
Change in stocks	211	8,518
Change in debtors	-5,371	372
Change in short-term creditors	-1,732	-3,031
Cash flow from operating activities before financial items	13,864	16,465
Interest income	535	711
Interest expenditure	-130	-193
Cash flow from ordinary activities	14,269	16,983
Corporate tax	-1,749	-2,668
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>12,520</b>	<b>14,315</b>
Investment in intangible fixed assets	-273	-1,645
Investment in tangible fixed assets	-1,357	-21,281
Sales proceeds from tangible fixed assets	374	4,912
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>-1,256</b>	<b>-18,014</b>
Procurement of own shares	0	-190
Net proceeds from subscription of employee shares	60	0
Payment of dividend	-3,371	-3,371
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>-3,311</b>	<b>-3,561</b>
Change in cash at bank and in hand and bonds	7,953	-7,260
Cash at bank and in hand and bonds as at 1/11 2003	2,675	9,935
<b>Cash at bank and in hand and bonds as at 31/10 2004</b>	<b>10,628</b>	<b>2,675</b>
Cash at bank and in hand and bonds are specified as follows:		
Cash at bank and in hand	10,628	2,662
Bonds	0	13
	10,628	2,675

# Resultatopgørelse

1. november 2003 - 31. oktober 2004

Note	t.kr.	2003/04	2002/03
	Nettoomsætning	160.606	156.942
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	3.752	-5.042
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	415	2.059
	Andre driftsindtæger	0	0
		164.773	153.959
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-74.256	-70.609
	Andre eksterne omkostninger	-22.617	-23.290
1	Personaleomkostninger	-47.054	-49.324
	Resultat af primær drift før afskrivninger	20.846	10.736
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-10.206	-9.918
	<b>Resultat af primær drift</b>	10.640	818
2	Finansielle indtægter	535	711
3	Finansielle omkostninger	-147	-193
	<b>Resultat før skat</b>	11.028	1.336
4	Skat af årets resultat	-3.237	503
	<b>Årets resultat</b>	7.791	1.839
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte, 20% (10%)	7.076	3.531
	Til overført resultat	715	-1.692
	Årets resultat	7.791	1.839

# Profit and Loss Account

November 1, 2003 - October 31, 2004

Note	tDKK	2003/04	2002/03
	Net turnover	160,606	156,942
	Change in stocks of finished goods and work in progress	3,752	-5,042
	Work performed on own account and stated under assets	415	2,059
	Other operating income	0	0
		164,773	153,959
	Costs for raw materials and consumables	-74,256	-70,609
	Other external expenses	-22,617	-23,290
1	Staff costs	-47,054	-49,324
	Profit on primary activities before depreciation	20,846	10,736
	Depreciation and write-downs of tangible and intangible fixed assets	-10,206	-9,918
	<b>Profit on primary activities</b>	10,640	818
2	Interest income	535	711
3	Interest expenditure	-147	-193
	<b>Profit before tax</b>	11,028	1,336
4	Tax on profit for the year	-3,237	503
	<b>Profit for the year</b>	7,791	1,839
	<b>Proposal for distribution of profits</b>		
	Proposed dividend, 20% (10%)	7,076	3,531
	To profit carried forward	715	-1,692
	Profit for the year	7,791	1,839

## Balance pr. 31. oktober 2004

Note	AKTIVER (t.kr.)	2003/04	2002/03
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.162	1.629
	Udviklingsprojekter under udførelse	273	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.435	1.629
	Grunde og bygninger	56.960	59.668
	Produktionsanlæg og maskiner	18.891	24.416
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.208	1.731
5	Materielle anlægsaktiver i alt	77.059	85.815
6	Kapitalandel i associeret virksomhed	350	350
	Finansielle anlægsaktiver i alt	350	350
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>78.844</b>	<b>87.794</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	28.183	32.147
	Varer under fremstilling	5.806	3.609
	Fremstillede færdigvarer	11.998	10.442
	Varebeholdninger i alt	45.987	46.198
7	Tilgodehavender fra salg	31.287	25.514
8	Tilgodehavende selskabsskat	2.329	3.719
	Andre tilgodehavender	505	1.178
	Periodeafgrænsningsposter	400	129
	Tilgodehavender i alt	34.521	30.540
	Andre værdipapirer og kapitalandele	35	65
	Likvide beholdninger	10.628	2.662
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>91.171</b>	<b>79.465</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>170.015</b>	<b>167.259</b>

## Balance Sheet as at October 31, 2004

Note	ASSETS (tDKK)	2003/04	2002/03
	<b>Fixed assets</b>		
	Completed development projects	1,162	1,629
	Ongoing development projects	273	0
5	Total intangible fixed assets	1,435	1,629
	Land and buildings	56,960	59,668
	Plant and machinery	18,891	24,416
	Fixtures and fittings, tools and equipment	1,208	1,731
5	Total tangible fixed assets	77,059	85,815
6	Capital investment in associated company	350	350
	Total financial fixed assets	350	350
	<b>Total fixed assets</b>	<b>78,844</b>	<b>87,794</b>
	<b>Current assets</b>		
	Raw materials and consumables	28,183	32,147
	Work in progress	5,806	3,609
	Manufactured finished goods	11,998	10,442
	Stocks	45,987	46,198
7	Trade debtors	31,287	25,514
8	Corporate tax receivable	2,329	3,719
	Other debtors	505	1,178
	Accruals	400	129
	Total debtors	34,521	30,540
	Other securities and capital investments	35	65
	Cash at bank and in hand	10,628	2,662
	<b>Total current assets</b>	<b>91,171</b>	<b>79,465</b>
	<b>Total assets</b>	<b>170,015</b>	<b>167,259</b>

## Balance pr. 31. oktober 2004

Note	PASSIVER (t.kr.)	2003/04	2002/03
	<b>Egenkapital</b>		
	Selskabskapital	35.383	35.313
	Overført resultat	102.455	101.590
	Foreslået udbytte	7.076	3.531
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>144.914</b>	<b>140.434</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
9	Hensættelser til udskudt skat	5.441	5.343
10	Andre hensatte forpligtelser	600	690
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>6.041</b>	<b>6.033</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	940	746
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.794	11.319
	Anden gæld	7.326	8.727
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>19.060</b>	<b>20.792</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>170.015</b>	<b>167.259</b>
11	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
12	Transaktioner med nærtstående parter		
13	Valuta-, kredit- og renterisici		
14	Segmentoplysninger		

## Balance Sheet as at October 31, 2004

Note	LIABILITIES (tDKK)	2003/04	2002/03
	<b>Capital and reserves</b>		
	Share capital	35,383	35,313
	Profit carried forward	102,455	101,590
	Proposed dividend	7,076	3,531
	<b>Total capital and reserves</b>	<b>144,914</b>	<b>140,434</b>
	<b>Provisions for liabilities</b>		
9	Provisions for deferred tax	5,441	5,343
10	Other provisions for liabilities	600	690
	<b>Total provisions for liabilities</b>	<b>6,041</b>	<b>6,033</b>
	<b>Short-term creditors</b>		
	Customer prepayments received	940	746
	Suppliers of goods and services	10,794	11,319
	Other debt	7,326	8,727
	<b>Total short-term creditors</b>	<b>19,060</b>	<b>20,792</b>
	<b>Total liabilities</b>	<b>170,015</b>	<b>167,259</b>
11	Fees to auditors elected by the General Meeting		
12	Transactions with closely related parties		
13	Foreign exchange, credit and interest-rate risks		
14	Segmental analysis		

# Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Total
Egenkapital 1/11 2002	35.313	103.312	3.531	142.156
Udloddet udbytte			-3.371	-3.371
Udbytte af egne aktier		160	-160	0
Køb af egne aktier		-190		-190
Årets resultat		1.839		1.839
Foreslået udbytte		-3.531	3.531	0
Egenkapital 1/11 2003	35.313	101.590	3.531	140.434
Udloddet udbytte			-3.371	-3.371
Udbytte af egne aktier		160	-160	0
Medarbejderaktier	70			70
Overkurs medarbejderaktier		4		4
Omkostninger medarbejderaktier		-14		-14
Årets resultat		7.791		7.791
Foreslået udbytte		-7.076	7.076	0
Egenkapital 31/10 2004	35.383	102.455	7.076	144.914
Ændringer i selskabskapital:				
Selskabskapital 1/11 1999				26.148
Kapitalforhøjelse medarbejderaktier i 1999/00				72
Kapitalforhøjelse medarbejderaktier i 2000/01				353
Fondsaktieudvidelse i 2000/01				8.740
Kapitalforhøjelse medarbejderaktier i 2003/04				70
Selskabskapital 31/10 2004				35.383

# Capital and Reserves Statement

tDKK	Share capital	Profit carried forward	Proposed dividend	Total
Capital and reserves as at 1/11 2002	35,313	103,312	3,531	142,156
Dividend distributed			-3,371	-3,371
Dividend on own shares		160	-160	0
Procurement of own shares		-190		-190
Profit for the year		1,839		1,839
Proposed dividend		-3,531	3,531	0
Capital and reserves as at 1/11 2003	35,313	101,590	3,531	140,434
Dividend distributed			-3,371	-3,371
Dividend of own shares		160	-160	0
Employee shares	70			70
Premium on employee shares		4		4
Cost of employee shares		-14		-14
Profit for the year		7,791		7,791
Proposed dividend		-7,076	7,076	0
Capital and reserves as at 31/10 2004	35,383	102,455	7,076	144,914
Changes in share capital:				
Share capital as at 1/11 1999				26,148
Capital augmentation employee shares 1999/00				72
Capital augmentation employee shares 2000/01				353
Bonus share issue 2000/01				8,740
Capital augmentation employee shares 2003/04				70
Share capital as at 31/10 2004				35,383

Selskabskapitalen på kr. 35.382.500 består af følgende aktier :

A-aktier :	5.555 à kr.	1.000, i alt	kr. 5.555.000
B-aktier :	298.275 à kr.	100, i alt	kr. 29.827.500

Hvert A-aktiebeløb på kr. 1.000 giver 100 stemmer.

Hvert B-aktiebeløb på kr. 100 giver 1 stemme.

B-aktierne har ret til forlods udbytte på 8% i henhold til vedtægterne.

Egne kapitalandele (B-aktier):

	Antal aktier stk.	Nominal værdi t.kr.	Kostpris t.kr.	Andel af aktiekapital %
Saldo 1/11 2003	16.027	1.603	6.668	4,5
Anskaffelse i 2003/04	0	0	0	0
Saldo 31/10 2004	16.027	1.603	6.668	4,5

Statusdagens beholdning har en kursværdi på 5.690 t.kr.

Kostprisen er nedskrevet over egenkapitalen i anskaffelsesåret.

The share capital of 35,382,500 consists of the following shares:

A shares :	5,555 of DKK	1,000, in total	DKK 5,555,000
B shares :	298,275 of DKK	100, in total	DKK 29,827,500

Each A share of DKK 1,000 gives 100 votes.

Each B share of DKK 100 gives one vote.

In accordance with the company's Articles of Association B shares are entitled to dividend of 8% before any other allocation is made.

Own shares (B shares):

	No. of shares	Nominal value tDKK	Acquisition cost tDKK	% of share capital
Balance as at 1/11 2003	16,027	1,603	6,668	4,5
Acquisition in 2003/04	0	0	0	0
Balance as at 31/10 2004	16,027	1,603	6,668	4,5

The market value of the portfolio on the balance-sheet date is tDKK 5,690.

The acquisition price is written down to capital and reserves in the year of acquisition.

## Noter

Note	t.kr.	2003/04	2002/03
1	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Bestyrelshonorar	377	360
	Gager direktion	2.355	1.980
	Gager og lønninger	40.818	43.525
	Pensioner direktion	387	396
	Pensioner øvrige	2.485	2.390
	Andre omkostninger til social sikring	632	673
		47.054	49.324
	Der stilles bil til rådighed for direktionen.		
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	136	152
2	<b>Finansielle indtægter</b>		
	Renteindtægter vedrørende selskabsskat	161	390
	Andre renteindtægter	204	227
	Kontanrabatter	170	93
	Kursgevinst og kursregulering (netto)	0	1
		535	711
3	<b>Finansielle omkostninger</b>		
	Renteomkostninger	58	162
	Kurstab og kursregulering (netto)	89	31
		147	193

## Notes

Note	tDKK	2003/04	2002/03
1	<b>Staff costs</b>		
	Fees to the Board of Directors	377	360
	Remuneration, management	2,355	1,980
	Wages and salaries	40,818	43,525
	Pensions, management	387	396
	Pensions, others	2,485	2,390
	Other social security expenses	632	673
		47,054	49,324
	The Management hold the entitlement to company cars.		
	Average number of full-time employees	136	152
2	<b>Financial income</b>		
	Interest income on corporate tax	161	390
	Other interest income	204	227
	Cash discounts	170	93
	Exchange rate gains and adjustments (net)	0	1
		535	711
3	<b>Financial expenses</b>		
	Interest costs	58	162
	Exchange rate losses and adjustments (net)	89	31
		147	193

Note	t.kr.	2003/04	2002/03
4	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Regulering vedrørende tidligere år	1	-823
	Aktuel skat	3.138	0
	Ændring i udskudt skat	98	320
		3.237	-503
	Afstemning af selskabsskat:		
	30% skat af resultat før skat	3.308	401
	Permanente forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige indtægter og omkostninger	-72	-81
	Andet herunder regulering vedrørende tidligere år	1	-823
		3.237	-503
	Effektiv skatteprocent	29,4	24,0

Note	tDKK	2003/04	2002/03
4	<b>Corporate tax for the year</b>		
	Adjustment for previous years	1	-823
	Tax payable	3,138	0
	Change in deferred tax	98	320
		3,237	-503
	Reconciliation of corporate tax:		
	30% tax on the profit before tax	3,308	401
	Permanent differences between recognition of income and expenditure for accounting and taxation purposes	-72	-81
	Other items, incl. adjustment for previous years	1	-823
		3,237	-503
	Effective tax rate	29.4	24.0

## Noter

### 5 Immaterielle og materielle anlægsaktiver

t.kr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris:					
Saldo 1/11 2003	1.645	0	80.270	73.235	10.092
Tilgang 2003/04	0	273	672	215	470
Afgang 2003/04	-172	0	-312	-4.235	-1.470
Saldo 31/10 2004	1.473	273	80.630	69.215	9.092
Af- og nedskrivninger:					
Saldo 1/11 2003	16	0	20.602	48.819	8.361
Vedrørende afhændede aktiver	-34	0	-230	-4.211	-1.470
Årets afskrivninger	329	0	3.298	5.716	993
Saldo 31/10 2004	311	0	23.670	50.324	7.884
Regnskabsmæssig værdi 31/10 2004	1.162	273	56.960	18.891	1.208

Kontantværdi af grunde og bygninger udgør ifølge seneste offentlige ejendomsvurdering 75.039 t.kr.  
 Avance ved salg af materielle anlægsaktiver er modregnet i afskrivninger med 269 t.kr. i resultatopgørelsen.

### 6 Kapitalandel i associeret virksomhed

Ejendomsselskabet Møllehuset A/S, Frederikshavn.

Kapitalandelen er indregnet til indre værdi. Selskabets ejerandel udgør 16 %, mens stemmerettigheden udgør 20 %.

## Notes

### 5 Intangible and tangible fixed assets

tDKK	Completed development projects	Ongoing development projects	Land and buildings	Plant and machinery	Fixtures and fittings, tools and equipment
Purchase price:					
Balance as at 1/11 2003	1,645	0	80,270	73,235	10,092
Additions 2003/04	0	273	672	215	470
Disposals 2003/04	-172	0	-312	-4,235	-1,470
Balance as at 31/10 2004	1,473	273	80,630	69,215	9,092
Depreciation and write-downs:					
Balance as at 1/11 2003	16	0	20,602	48,819	8,361
Concerning assets sold	-34	0	-230	-4,211	-1,470
Depreciation of the year	329	0	3,298	5,716	993
Balance as at 31/10 2004	311	0	23,670	50,324	7,884
Net book value as at 31/10 2004	1,162	273	56,960	18,891	1,208

Cash value of land and buildings amounts to tDKK 75,039 according to the latest public evaluation.  
 Profit on sales of tangible fixed assets is set off against depreciation at tDKK 269 in the profit and loss account.

### 6 Capital investment in associated company

Ejendomsselskabet Møllehuset A/S, Frederikshavn.

The investment is entered at the intrinsic value. The company's ownership interest is 16 %, while its voting interest is 20 %.

Note	t.kr.	2003/04	2002/03
7	<b>Tilgodehavender fra salg</b>		
	Tilgodehavender med forfald efter 1 år	2.082	437
8	<b>Tilgodehavende selskabsskat</b>		
	Saldo 1/11 2003	3.719	228
	Regulering vedrørende tidligere år	-1	823
	Betalt selskabsskat vedrørende tidligere år	106	756
		3.824	1.807
	Aktuel skat	-3.138	0
	Betalt a'contoskat vedrørende 2003/04	1.643	1.912
	Saldo 31/10 2004	2.329	3.719
9	<b>Hensættelser til udskudt skat</b>		
	Udskudt skat 1/11 2003	5.343	5.023
	Årets regulering	98	320
	Udskudt skat 31/10 2004	5.441	5.343
	Det hensatte beløb til udskudt skat vedrører:		
	Omsætningsaktiver	287	189
	Immaterielle anlægsaktiver	430	441
	Materielle anlægsaktiver	4.724	5.076
	Forpligtelser	0	-30
	Fremført skattemæssigt underskud	0	-333
		5.441	5.343

Der er ved beregning af udskudt skat anvendt en skattesats på 30%.

Note	t.DKK	2003/04	2002/03
7	<b>Trade debtors</b>		
	Trade debtors falling due after 1 year	2,082	437
8	<b>Corporate tax receivable</b>		
	Balance as at 1/11 2003	3,719	228
	Adjustment concerning previous year	-1	823
	Payment of corporate tax concerning previous year	106	756
		3,824	1,807
	Corporate tax payable	-3,138	0
	Tax paid on account in 2003/04	1,643	1,912
	Balance as at 31/10 2004	2,329	3,719
9	<b>Provisions for deferred tax</b>		
	Deferred tax as at 1/11 2003	5,343	5,023
	Adjustment for the year	98	320
	Deferred tax as at 31/10 2004	5,441	5,343
	The amount allocated for deferred tax relates to:		
	Current assets	287	189
	Intangible fixed assets	430	441
	Tangible fixed assets	4,724	5,076
	Provisions	0	-30
	Fiscal deficit carried forward	0	-333
		5,441	5,343

A tax rate of 30% has been used for calculating deferred tax.

## Noter

Note	t.kr.	2003/04	2002/03
10	<b>Andre hensatte forpligtelser</b>		
	Hensatte forpligtelser 1/11 2003	690	820
	Tilgang i 2003/04	480	690
	Anvendt i 2003/04	-570	-820
	Hensatte forpligtelser 31/10 2003	600	690
	Andre hensatte forpligtelser består af garantiforpligtelser, der forventes anvendt indenfor 1 år.		
11	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
	Revision Mortensen & Beierholm	240	240
	Revision KPMG	59	59
	I alt for året	299	299
	Andre ydelser Mortensen & Beierholm	35	40
	Andre ydelser KPMG	0	0
	I alt for året	35	40
12	<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>		
	Nærtstående parter i Roblon A/S udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer. Næstformand i bestyrelsen fabrikant Erik Schou, Strandvej 98, 9970 Strandby, ejer A-aktierne i selskabet og har den bestemmende indflydelse i selskabet. Selskabet har ikke i årets løb gennemført usædvanlige transaktioner med væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion eller med selskaber, hvori de pågældende har økonomisk interesse.		

## Notes

Note	t.DKK	2003/04	2002/03
10	<b>Other provisions for liabilities</b>		
	Provisions for liabilities as at 1/11 2003	690	820
	Additions 2003/04	480	690
	Applied 2003/04	-570	-820
	Provisions for liabilities as at 31/10 2004	600	690
	Other provisions for liabilities consist of security liabilities expected to be applied within one year.		
11	<b>Fees to auditors elected by the General Meeting</b>		
	Audit Mortensen & Beierholm	240	240
	Audit KPMG	59	59
	Total for the year	299	299
	Other services Mortensen & Beierholm	35	40
	Other services KPMG	0	0
	Total for the year	35	40
12	<b>Transactions with related parties</b>		
	Related parties for Roblon A/S are the members of the Board of Directors and the Management. Deputy Chairman of the Board of Directors Erik Schou, Strandvej 98, DK-9970 Strandby, owns the A shares of the company and holds a controlling influence in the company. During the year the company has not made any exceptional transactions with significant shareholders, with the Board of Directors or Management, or with companies in which any of these hold financial interests.		

13 **Valuta-, kredit- og renterisici**

Som et led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender selskabet sikringsinstrumenter, så som valutaterminskontrakter og -swaps. Sikring af indregnede transaktioner omfatter tilgodehavender og gældsposter.

Valutarisici (t.kr.):

Valuta	Betaling/ udløb	Tilgode- havender	Gældsfor- pligtelser	Valuta- termins- kontrakter	Netto- position
EUR	< 1 år	33.463	-4.682	13.757	42.538
	> 1 år	1.580	0	0	1.580
USD	< 1 år	978	-250	0	728
GBP	< 1 år	0	-177	0	-177
Andre	< 1 år	0	-175	0	-175
		36.021	-5.284	13.757	44.494

Selskabets tilgodehavender fra salg og leverandørgæld forfalder normalt senest 3 måneder efter levering.

Kreditrisici:

Tilgodehavender er delvis kreditforsikret. Risikoen for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender vurderes at være begrænset.

Renterisici:

Et fald/stigning i markedsrenten på et procentpoint vurderes isoleret set ikke at være af væsentlig betydning for selskabets resultat.

13 **Foreign exchange, credit and interest-rate risks**

The company uses hedging instruments such as foreign exchange contracts and swaps in order to secure amounts included in and excluded from the accounts. The hedging of transactions included in the accounts covers receivables and creditors.

Foreign exchange risks (tDKK):

Currency	Payment/ Expiry	Debtors	Creditors	Forward foreign exchange contracts	Net position
EUR	< 1 year	33,463	-4,682	13,757	42,538
	> 1 year	1,580	0	0	1,580
USD	< 1 year	978	-250	0	728
GBP	< 1 year	0	-177	0	-177
Others	< 1 year	0	-175	0	-175
		36,021	-5,284	13,757	44,494

Corporate trade debtors and trade creditors usually fall due no later than three months after delivery.

Credit risks:

Debtors are partly covered by credit insurance. The risk of material losses on the total debtors is deemed to be insignificant.

Interest-rate risks:

Viewed separately, a fall/increase in the market rate of one percentage point is not deemed to have any material impact on corporate results.

# Noter

## 14 Segmentoplysninger

### Aktiviteter - primært segment

	Industrial Fiber		Fiber Optics		Engineering		Ikke fordelt		Selskabet i alt	
	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03
Omsætning	64.564	55.894	50.401	42.425	45.641	58.623	0	0	160.606	156.942
Resultat af primærdrift	9.344	-2.285	5.439	3.311	-1.703	2.292	-2.440	-2.500	10.640	818
Anlægsaktiver	34.736	40.980	26.635	27.858	13.544	14.794	3.929	4.162	78.844	87.794
Omsætningsaktiver	23.425	24.171	24.311	24.549	29.844	23.264	13.591	7.481	91.171	79.465
Segmentaktiver i alt	58.161	65.151	50.946	52.407	43.388	38.058	17.520	11.643	170.015	167.259
Segmentforpligtelser	4.576	4.957	4.384	4.864	6.427	7.179	9.714	9.825	25.101	26.825
Investering i anlægsaktiver	229	740	936	21.585	377	601	88	0	1.630	22.926
Gennemsnitligt antal medarbejdere	40	48	46	47	46	53	4	4	136	152
Overskudsgrad	14,5	-4,1	10,8	7,8	-3,7	3,9	-	-	6,6	0,5

### Geografisk - sekundært segment

	Øvrige Europa		Øvrige verden		Danmark		Ikke fordelt		Selskabet i alt	
	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03
Nettoomsætning	109.146	86.971	34.904	53.347	16.556	16.624	0	0	160.606	156.942

# Notes

## 14 Segmental analysis

### Activities - primary segment

	Industrial Fiber		Fiber Optics		Engineering		Not distributed		Total company	
	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03
Turnover	64,564	55,894	50,401	42,425	45,641	58,623	0	0	160,606	156,942
Profit on primary activities	9,344	-2,285	5,439	3,311	-1,703	2,292	-2,440	-2,500	10,640	818
Fixed assets	34,736	40,980	26,635	27,858	13,544	14,794	3,929	4,162	78,844	87,794
Current assets	23,425	24,171	24,311	24,549	29,844	23,264	13,591	7,481	91,171	79,465
Total segmental assets	58,161	65,151	50,946	52,407	43,388	38,058	17,520	11,643	170,015	167,259
Segmental liabilities	4,576	4,957	4,384	4,864	6,427	7,179	9,714	9,825	25,101	26,825
Investments in fixed assets	229	740	936	21,585	377	601	88	0	1,630	22,926
Average number of employees	40	48	46	47	46	53	4	4	136	152
Profit ratio	14.5	-4.1	10.8	7.8	-3.7	3.9	-	-	6.6	0.5

### Geographical - secondary segment

	Rest of Europe		Rest of World		Denmark		Not distributed		Total company	
	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03
Net turnover	109,146	86,971	34,904	53,347	16,556	16,624	0	0	160,606	156,942





ROBLON A/S  
Nordhavnsvej 1  
Postbox 120  
DK-9900 Frederikshavn, Denmark  
Phone: (+45) 96 20 33 00  
Fax: (+45) 96 20 33 99  
E-mail: [info@roblon.com](mailto:info@roblon.com)  
[www.roblon.com](http://www.roblon.com)

#### Divisions

Roblon Industrial Fiber  
Nordhavnsvej 1  
DK-9900 Frederikshavn, Denmark  
Phone: (+45) 96 20 33 00  
Fax: (+45) 96 20 33 99  
E-mail: [info@roblon.com](mailto:info@roblon.com)

Roblon Fiber Optics  
Nordhavnsvej 1  
DK-9900 Frederikshavn, Denmark  
Phone: (+45) 96 20 33 66  
Fax: (+45) 96 20 33 96  
E-mail: [info@roblon.com](mailto:info@roblon.com)

Roblon Engineering  
Kjeldgaardsvej 6  
DK-9300 Saeby, Denmark  
Phone: (+45) 98 46 40 00  
Fax: (+45) 98 46 78 20  
E-mail: [eng@roblon.com](mailto:eng@roblon.com)

CVR-no. DK 57 06 85 15