

ES HOLDING FREDERIKSHAVN APS  
C/O DIREKTØR MARIE KROGSGAARD

MARMORVEJ 23, 3. TV., 2100 KØBENHAVN Ø

ÅRSRAPPORT

1. NOVEMBER 2018 - 31. OKTOBER 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 23. januar 2020

---

Marie Krogsgaard

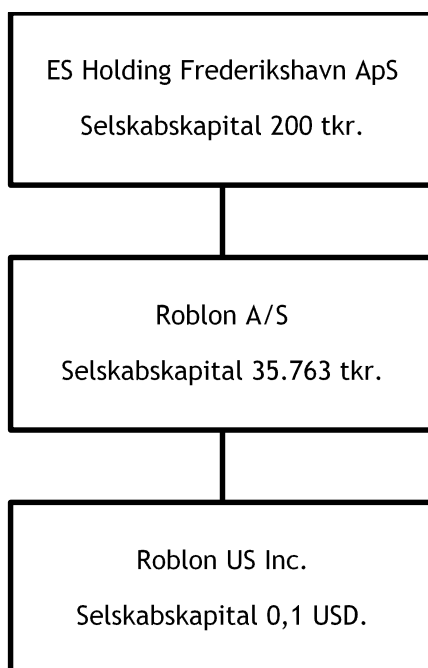
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-8
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	9
Ledelsesberetning.....	10-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. november 2018 - 31. oktober 2019</b>	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-23
Anvendt regnskabspraksis.....	24-29

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	ES Holding Frederikshavn ApS c/o Direktør Marie Krogsgaard Marmorvej 23, 3. tv. 2100 København Ø
	CVR-nr.: 29 32 57 31 Stiftet: 13. januar 2006 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. november 2018 - 31. oktober 2019
<b>Bestyrelse</b>	Marie Krogsgaard Bente Pii Schou Nina Schou
<b>Direktion</b>	Marie Krogsgaard
<b>Revision</b>	Pricewaterhousecoopers Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Skelagervej 1 A 9000 Aalborg

## KONCERNOVERSIGT



ES Holding Frederikshavn ApS ejer 25,1% af Roblon A/S, stemmeandelen udgør 68,8%.

Roblon A/S ejer 100% af Roblon US Inc., stemmeandelen udgør 100%.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2018 - 31. oktober 2019 for ES Holding Frederikshavn ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2018 - 31. oktober 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 23. januar 2020

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Marie Krogsgaard

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Marie Krogsgaard

\_\_\_\_\_  
Bente Pii Schou

\_\_\_\_\_  
Nina Schou

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i ES Holding Frederikshavn ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ES Holding Frederikshavn ApS for regnskabsåret 1. november 2018 - 31. oktober 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2018 - 31. oktober 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

Aalborg, den 23. januar 2020

Pricewaterhousecoopers  
Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Line Borregaard  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34353



## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018/19 tkr.	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	267.190	221.841	198.686	251.573	227.683
Bruttoresultat.....	85.321	67.457	74.600	106.262	103.415
Driftsresultat.....	-22.529	5.698	19.595	24.113	19.988
Finansielle poster, netto.....	2.789	2.126	2.674	713	1.895
Årets resultat.....	-14.709	13.151	20.634	19.392	16.257
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-3.744	3.273	5.156	4.429	2.512
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	271.606	290.780	306.417	300.680	288.053
Egenkapital.....	204.353	238.399	242.065	241.309	239.526
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	42.619	52.460	53.138	52.762	52.554
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	14.226	9.296	9.330	3.997	15.675
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	31,9	30,4	37,5	42,2	45,4
Soliditetsgrad.....	15,7	18,0	17,3	17,5	18,2
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	-7,9	6,2	9,7	8,4	4,7

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste driftsselskab Roblon A/S leverer produkter til kabelindustrien indenfor produktområderne fiberoptiske kabler og tovværksmaskiner.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabet ejer 25,1% af aktierne i Roblon A/S med en stemmeandel svarende til 68,8%.

Roblon A/S's amerikanske datterselskab, Roblon US, investerede i april 2018 i produktionsanlæg, licens og varebeholdninger til produktion af fiberbaserede produkter til vindmølleindustrien. Samtidig indgik Roblon en 3-årig projektkontrakt med den tyske vindmølleproducent Senvion og dets portugisiske datterselskab, vingeproducenten, Ria Blades. Kontrakten omhandler levering af produkter, der indgår i Senvion koncernens produktion af møllevinger (Rod Pack). Over kontraktperioden på 3 år var forventningen et salgsmæssigt potentiale på op til 15-20 mio. USD.

I januar og februar 2019 erfarede det, at Ria Blades forventede en reduceret vingeproduktion, og i midten af februar blev produktionsenheden lukket i et par uger. I starten af marts genstartede produktionen, men kort efter annoncerede Senvion ansættelse af en Chief Reconstruction Officer, dvs. koncernens udfordringer var ikke isoleret til deres vingefabrik Ria Blades. Senvion havde øjensynligt større finansielle og økonomiske udfordringer, og den 4. april meddelte Senvion, at der var indledt forhandlinger med koncernens kreditorer. Da det ikke fuldt ud lykkedes, meddeltes det den 9. april, at der undersøgte muligheder for rekonstruktion af selskabets forretning i en såkaldt Self - Administered Reconstruction plan. En form for betalingsstandsning.

Den resterende værdi af immaterielle aktiver tilknyttet foretagne investeringer er nedskrevet med ca. 8,5 mio. kr., og Roblons arbejdskapital relateret til Senvion engagementet blev nedskrevet i niveauet 10 mio. kr. I alt har Senvion-problematikken påvirket koncernens resultat før skat i 2018/19 negativt med 24,1 mio. kr.

Roblon har i henhold til den indgåede kontrakt opgjort foreløbige krav vedrørende påførte omkostninger grundet nedsat produktion på kundens vingefabrik samt manglende opfyldelse af aftalt minimumskøb i projektkontraktens første år for perioden april 2018 til april 2019. Foruden disse krav opretholdes ligeledes krav for den resterende del af den 3-årige kontrakt.

Roblon A/S har den 20. december 2019 indgået betinget forlig med vindmølleproducenten Senvion og dets datterselskab Ria Blades, hvorefter Roblon A/S vil modtage et forligsbeløb på 6,6 mio. USD. Det nævnte forligsbeløb forfalder til betaling kort efter effektivering af Siemens Gamesa Renewable Energy's (SGRE) betingede køb af Ria Blades og udvalgte europæiske aktiver fra Senvion. SGRE's betingede køb forventes gennemført i løbet af 1. kvartal 2020. Som følge af den usikkerhed, der naturligt vil være omkring SGRE's/Senvions betingede handel, har ledelsen ikke indregnet forligsbeløbet i resultatet for 2018/19.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Moderselskabets resultat udviser et underskud på -3,8 mio. kr. før skat mod et overskud sidste år på 3,3 mio. kr. før skat.

Koncernens driftsselskaber har opnået et resultat på -14,6 mio. kr. og en omsætning på 267,2 mio. kr. mod henholdsvis 13,1 mio. kr. og 221,8 mio. kr. året før. Resultatet og omsætningen for regnskabsåret 2018/19 ligger under forventningerne ved regnskabsårets start, men på niveau med forventningerne jf. Roblon A/S' selskabsmeddelelse nr. 8/2019 af 11. september 2019.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

## LEDELSESBERETNING

### Særlige risici

#### *Konjunkturforhold*

Skønt at koncernens driftsselskaber generelt har en god spredning af produkter og markeder, ligesom deres aktiviteter retter sig mod flere forskellige kundeområder, vil udsving i konjunkturforhold have en betydelig indflydelse på koncernens økonomiske resultater.

#### *Valutarisici*

Datterselskabernes valutarisici afdækkes primært ved at afpasse indbetalinger og udbetalinger i samme valuta. Valutapolitikken er at sikre, at DKK og EUR anvendes i størst muligt omfang ved samhandel. Som følge af udsving i USD mod DKK. Et fald på 10% i USD valutakursen pr. balancedagen vil alt andet lige påvirke resultat og egenkapital negativt med ca. 0,6 mio. kr. (-1,1 mio. kr.)

#### *Renterisici*

Koncernen har ultimo året likvide beholdninger på -3,7 mio. kr. Likvide beholdninger er placeret i Danske Bank og Jyske Bank. Datterselskabets obligationsbeholdninger udgør 51,1 mio. kr. En stigning i markedsrenten på et procentpoint p.a. i forhold til balancedagens renteniveau vil have en positiv indvirkning på 1,2 mio. kr. før skat på selskabets egenkapital relateret til rentegevinst på likvide beholdninger.

#### *Kreditrisici*

Koncernens samlede tilgodehavender fra salg er fordelt på flere kunder, lande og markeder, ligesom større tilgodehavender er afdækket gennem debitorforsikring eller alternativ sikkerhed, hvorfor risikoen for væsentlige tab vurderes at være begrænset.

### Miljøforhold

Koncernens eksterne miljøbelastning er begrænset og kan primært henføres til energiforbruget i forbindelse med belysning og opvarmning samt til produktionsprocessen.

Emission til luft kontrolleres løbende.

### Videnressourcer

Organisationen hos driftsselskaberne består af dedikerede, motiverede og kompetente medarbejdere, hvor det høje kompetenceniveau løbende vedligeholdes og udbygges gennem diverse kompetencegivende aktiviteter, understøttet af kurser, seminarer og efteruddannelse.

Driftsselskaberne har i regnskabsåret haft gennemsnitlig 171 fuldtidsansatte mod 124 året før. Der er ingen ansatte i moderselskabet.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen arbejder inden for en lang række nicheområder, hvor man i hvert nicheområde er blandt de førende i verden inden for de produktområder, som man henvender sig til.

Udviklingsaktiviteterne omfatter både tilpasninger og optimeringer af standardprodukter samt udvikling af nye og innovative produkter, som supplement til de eksisterende produkter.

### Forventninger til fremtiden

For regnskabsåret 2019/20 forventer ledelsen, at man i koncernen vil opnå en omsætning på 260-280 mio. kr. samt et resultat før skat omkring 20-25 mio. kr.

Det er besluttet at igangsætte en proces med henblik på salg af datterselskabets domicil i Frederikshavn. Eventuelt salg af domicil indgår ikke i resultatforventningerne til 2019/20.

## RESULTATOPGØRELSE 1. NOVEMBER - 31. OKTOBER

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2018/19 tkr.	2017/18 tkr.	2018/19 tkr.	2017/18 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>267.190</b>	<b>221.841</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-144.553	-113.810	0	0
Arbejde for egen regning, opført under aktiver.....		4.139	3.070	0	0
Andre driftsindtægter.....		1.524	2.215	0	0
Eksterne omkostninger.....		-42.979	-45.859	-82	-54
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>85.321</b>	<b>67.457</b>	<b>-82</b>	<b>-54</b>
Personaleomkostninger.....	1	-87.088	-51.618	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-20.762	-10.141	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-22.529</b>	<b>5.698</b>	<b>-82</b>	<b>-54</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	-3.680	3.315
Andre finansielle indtægter.....		3.376	4.184	0	0
Andre finansielle omkostninger.....		-587	-2.058	0	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-19.740</b>	<b>7.824</b>	<b>-3.762</b>	<b>3.261</b>
Skat af årets resultat.....	2	5.031	-1.548	18	12
<b>ÅRETS RESULTAT - FORTSÆTTENDE AKTIVITETER</b> ....		<b>-14.709</b>	<b>6.276</b>	<b>-3.744</b>	<b>3.273</b>
Resultat af ophørende aktiviteter.....	3	0	6.875	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	4	<b>-14.709</b>	<b>13.151</b>	<b>-3.744</b>	<b>3.273</b>

## BALANCE 31. OKTOBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter..		10.035	5.640	0	0
Varemærker, licenser og kunderelationer.....		7.355	17.120	0	0
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger.....		7.292	5.047	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>24.682</b>	<b>27.807</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		21.185	22.693	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		25.795	21.658	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.255	922	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		4.582	2.088	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>52.817</b>	<b>47.361</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	54.282	62.405
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54.282</b>	<b>62.405</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>77.499</b>	<b>75.168</b>	<b>54.282</b>	<b>62.405</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		31.722	17.423	0	0
Varer under fremstilling.....		14.766	10.269	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		9.321	13.767	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>55.809</b>	<b>41.459</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		69.362	47.769	0	0
Udskudte skatteaktiver.....	8	8.886	0	0	0
Andre tilgodehavender.....		5.294	3.791	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	1.535	420
Periodeafgrænsningsposter.....	9	621	237	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>84.163</b>	<b>51.797</b>	<b>1.535</b>	<b>420</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		51.115	110.836	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>51.115</b>	<b>110.836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>3.020</b>	<b>11.520</b>	<b>8</b>	<b>17</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>194.107</b>	<b>215.612</b>	<b>1.543</b>	<b>437</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>271.606</b>	<b>290.780</b>	<b>55.825</b>	<b>62.842</b>

## BALANCE 31. OKTOBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Selskabskapital.....		200	200	200	200
Overført overskud.....		42.419	49.310	42.419	49.310
Forslag til udbytte.....		0	2.950	0	2.950
Minoritetsinteresser.....		161.734	185.939	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>204.353</b>	<b>238.399</b>	<b>42.619</b>	<b>52.460</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	8	5.786	4.648	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	10	11.783	9.944	11.643	9.944
<b>HENSATTE FORPLIGTELSESR.....</b>		<b>17.569</b>	<b>14.592</b>	<b>11.643</b>	<b>9.944</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		6.708	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		2.757	2.262	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		28.700	27.106	0	0
Selskabsskat.....		1.517	397	1.517	397
Anden gæld.....		10.002	8.024	46	41
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>49.684</b>	<b>37.789</b>	<b>1.563</b>	<b>438</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b>		<b>49.684</b>	<b>37.789</b>	<b>1.563</b>	<b>438</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>271.606</b>	<b>290.780</b>	<b>55.825</b>	<b>62.842</b>
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter	13				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.

## Koncernen

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. november 2018.....	200	49.310	2.950	185.939	238.399
Betalt udbytte.....			-2.950	-13.388	-16.338
Valutakursreguleringer.....		18		53	71
Andre reguleringer.....		-3.165		95	-3.070
Forslag til resultatdisponering.....		-3.744		-10.965	-14.709
<b>Egenkapital 31. oktober 2019.....</b>	<b>200</b>	<b>42.419</b>	<b>0</b>	<b>161.734</b>	<b>204.353</b>

tkr.

## Moterselskabet

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. november 2018.....	200	0	49.310	2.950	52.460
Betalt udbytte.....				-2.950	-2.950
Valutakursreguleringer.....		18			18
Andre reguleringer.....			-3.165		-3.165
Overførsel til/fra andre poster.....		3.662	-3.662		
Forslag til resultatdisponering.....		-3.680	-64		-3.744
<b>Egenkapital 31. oktober 2019.....</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>42.419</b>	<b>0</b>	<b>42.619</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. NOVEMBER - 31. OKTOBER

	Koncernen	
	2018/19 tkr.	2017/18 tkr.
Årets resultat.....	-14.709	13.151
Årets afskrivninger tilbageført.....	20.762	10.459
Ej likvide renteindtægter.....	-1.713	-606
Ej likvide renteudgifter.....	486	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	-5.031	3.487
Øvrige reguleringer.....	-287	2.436
Betalt selskabsskat.....	-1.597	-7.237
Ændring i varebeholdninger.....	-14.350	32.660
Ændring i tilgodehavender.....	-23.480	-621
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	4.067	-7.873
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-35.852</b>	<b>45.856</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-8.565	-16.568
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	0	5.176
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-14.226	-9.296
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	15.315
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-3.930	-59.951
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	65.003	33.464
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>38.282</b>	<b>-31.860</b>
Gæld til pengeinstitutter.....	6.708	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-16.338	-16.365
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-1.300	-800
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-10.930</b>	<b>-17.165</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-8.500</b>	<b>-3.169</b>
Likvider 1. november.....	11.520	14.689
<b>LIKVIDER 31. OKTOBER.....</b>	<b>3.020</b>	<b>11.520</b>
Likvider 31. oktober specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	3.020	11.520
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>3.020</b>	<b>11.520</b>



## NOTER

					Note
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 171 (2017/18: 124)					
Moderselskabet: 0 (2017/18: 0)					
Løn og gager.....	76.777	46.035	0	0	
Pensioner.....	5.123	4.529	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	5.188	1.054	0	0	
	<b>87.088</b>	<b>51.618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der er ingen ansatte i moderselskabet, som er et holdingselskab, hvorfor der ikke oplyses om vederlag til direktion og bestyrelse.					
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.302	2.388	-18	-12	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	80	-547	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-7.413	-293	0	0	
	<b>-5.031</b>	<b>1.548</b>	<b>-18</b>	<b>-12</b>	
<b>Resultat af ophørende aktiviteter</b>					<b>3</b>
Nettoomsætning.....	0	27.183	0	0	
Vareforbrug.....	0	-11.121	0	0	
Andre eksterne omkostninger.....	0	-5.100	0	0	
Personaleomkostninger.....	0	-11.452	0	0	
Af- og nedskrivninger.....	0	-318	0	0	
Skat af årets resultat.....	0	178	0	0	
Nettoprovenue ved afståelse af virksomhed.....	0	9.622	0	0	
Skat heraf.....	0	-2.117	0	0	
	<b>0</b>	<b>6.875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>4</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	2.950	0	2.950	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-3.680	3.315	
Overført resultat.....	-3.744	323	-64	-2.992	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-10.965	9.878	0	0	
	<b>-14.709</b>	<b>13.151</b>	<b>-3.744</b>	<b>3.273</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

5

	Koncernen		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Varemærker, licenser og kunderelationer	Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger
Kostpris 1. november 2018.....	8.468	19.108	5.047
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	315	0
Overførsler til/fra andre poster.....	555	0	-555
Tilgang.....	5.765	0	2.800
<b>Kostpris 31. oktober 2019.....</b>	<b>14.788</b>	<b>19.423</b>	<b>7.292</b>
Afskrivninger 1. november 2018.....	2.828	1.988	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	150	0
Årets afskrivninger .....	1.925	9.930	0
<b>Afskrivninger 31. oktober 2019.....</b>	<b>4.753</b>	<b>12.068</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2019.....</b>	<b>10.035</b>	<b>7.355</b>	<b>7.292</b>

Bortset fra igangværende udviklingsprojekter anses alle andre immaterielle anlægsaktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over.

Udviklingsprojekter under udførelse testes årligt for værdiforringelse. Testen baseres på en tilbagediskonteret kapitalværdi af aktivernes forventede pengestrømme over aktivernes forventede levetid. Pengestrømmene er baseret på ledelsesgodkendt budget og strategiplaner samt en diskonteringsfaktor på 10% (2017/18: 10%). Der er i indeværende år ikke opgjort et nedskrivningsbehov.

Færdiggjorte udviklingsprojekter testes, på samme måde som projekter under udførelse, for værdiforringelse, såfremt der er indikationer på dette.

Der er i 2018/19 ikke opgjort et nedskrivningsbehov.

Værdi af varemærker, licenser og kunderelationer er testet for nedskrivningsbehov. En af koncernens større kunder kom i økonomiske og finansielle vanskeligheder henover foråret 2019. Ledelsen i Roblon A/S vurderede på den baggrund, at der var behov for en nedskrivning på ca. 8,5 mio. kr. af restværdien af licenser og kunderelationer tilknyttet den foretagne investering i tilknytning til engagementet med den pågældende kunde.

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. november 2018.....	63.841	94.411
Valutakursregulering.....	0	348
Overførsel.....	0	7.025
Tilgang.....	698	3.143
Afgang.....	0	-550
<b>Kostpris 31. oktober 2019.....</b>	<b>64.539</b>	<b>104.377</b>
Af- og nedskrivninger 1. november 2018.....	41.148	72.753
Valutakursregulering.....	0	185
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-550
Årets afskrivninger .....	2.206	6.194
<b>Af- og nedskrivninger 31. oktober 2019.....</b>	<b>43.354</b>	<b>78.582</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2019.....</b>	<b>21.185</b>	<b>25.795</b>

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. november 2018.....	6.318	2.088
Overførsel.....	0	-7.025
Tilgang.....	866	9.519
Afgang.....	-70	0
<b>Kostpris 31. oktober 2019.....</b>	<b>7.114</b>	<b>4.582</b>
Af- og nedskrivninger 1. november 2018.....	5.396	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-44	
Årets afskrivninger .....	507	
<b>Af- og nedskrivninger 31. oktober 2019.....</b>	<b>5.859</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2019.....</b>	<b>1.255</b>	<b>4.582</b>

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

7

	<b>Moder- selskabet</b>
	<b>Kapitalandele i datter- virksomheder</b>
Kostpris 1. november 2018.....	62.995
<b>Kostpris 31. oktober 2019.....</b>	<b>62.995</b>
Opskrivninger 1. november 2018.....	-590
Valutakursregulering.....	18
Udloddet resultat .....	-4.493
Årets resultat .....	-3.680
Egenkapitalbevægelser.....	32
Opskrivninger 31. oktober 2019.....	<b>-8.713</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2019.....</b>	<b>54.282</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Roblon A/S, Frederikshavn.....	244.641	13.069	25,1 %
Roblon US Inc., North Carolina.....	-831	-27.644	100,0 %

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

8

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og langfristede forpligtelser samt fremførbare underskud.

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2019</b> tkr.	<b>2018</b> tkr.	<b>2019</b> tkr.	<b>2018</b> tkr.
Udskudt skat 1. november.....	4.648	4.941	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-7.413	-293	0	0
Regulering primo.....	-335	0	0	0
<b>Udskudt skat 31. oktober.....</b>	<b>-3.100</b>	<b>4.648</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	8.886	0	0	0
Udskudt skat (passiver).....	5.786	4.648	0	0
	<b>-3.100</b>	<b>4.648</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen har pr. 31. oktober 2019 et udskudt skatteaktiv med 8,9 mio. kr., der hovedsageligt vedrører skattemæssige underskud fremført til senere udnyttelse. Det skattemæssige underskud skyldes for størstedelen Senvion-tabet og er således ikke normalt driftstab. Det vurderes overvejende sandsynligt, at der over en kortere årrække genereres indtjening i et sådant omfang, at det opførte skatteaktiv kan realiseres.

**Periodeafgrænsningsposter**

9

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## NOTER

## Note

**Andre hensatte forpligtelser**

10

Andre hensatte forpligtelser består af en minimumstilskudsforpligtelse overfor Roblon Fonden.

Moderselskabet har forpligtet sig til at foretage en årlig udbetaling til Roblon Fonden på 1/3 af det udbytte, som selskabet får udbetalt fra aktiebesiddelser i Roblon A/S, dog minimum 300 tkr. pr. år. Beløbet på 300 tkr. pristalsreguleres og tilbagediskonteres som en uendelig talrække. Såfremt selskabet afhænder aktierne i Roblon A/S, skal 1/3 af salgsprovenuet overføres til Roblon Fonden, hvorefter selskabets forpligtelse overfor Fonden ophører.

Aftalen er uendelig.

Minimumsbeløbet er afsat under andre hensatte forpligtelser. Årets regulering af hensættelsen udgør 2.045 tkr. og er posteret direkte på egenkapitalen.

Udlodning til Roblon Fonden i 2018/19 udover minimumsforpligtelsen udgør 1.152 tkr. og er posteret direkte på egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser består ligledes af garantiforpligtelser, der forventes forbrugt inden for 1 år.

Garantiforpligtelser vedrører solgte varer, der leveres med garanti. De hensatte beløb er baseret på konkrete vurderinger af afhjælpningsomkostningerne.

**Eventualposter mv.**

11

**Eventualforpligtelser og eventualaktiver**

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb udgør 5.930 tkr. mod 11.338 tkr. i 2017/18.

Datterselskabet Roblon A/S har den 20. december 2019 indgået betinget forlig med vindmølleproducenten Senvion og dets datterselskab Ria Blades, hvorefter Roblon A/S vil modtage et forligsbeløb på 6,6 mio. USD (ca. 43 mio. DKK).

Det nævnte forligsbeløb forfalder til betaling kort efter effektivering af Siemens Gamesa Renewable Energy's (SGRE) betingede køb af Ria Blades og udvalgte europæiske aktiver fra Senvion. SGRE's betingede køb forventes gennemført i løbet af 1. kvartal 2020. Som følge af den usikkerhed, der naturligt vil være omkring SGRE's/Senvions betingede handel, har ledelsen ikke indregnet forligsbeløbet i 2018/19.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildebeskatninger såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.517 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

12

Til sikkerhed for moderselskabets mellemværende med pengeinstitut 8 tkr. (indestående) er der pantsat B-aktier i Roblon A/S med en regnskabsmæssig værdi på 20.728 tkr.

Til sikkerhed for modtagne forudbetalinger er der afgivet bankgarantier for 0,2 mio. kr. mod 1,5 mio. kr. i 2017/18.

**NOTER****Note****Nærtstående parter**

13

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Marie Krogsgaard, København, direktør og bestyrelsesmedlem.

Nina Schou, Hadsten, bestyrelsesmedlem.

Bente Pii Schou, Strandby, bestyrelsesmedlem.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for ES Holding Frederikshavn ApS for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden ES Holding Frederikshavn ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori ES Holding Frederikshavn ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Varemærker, licenser og kunderelationer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Varemærker afskrives over 10 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	25 år	0-20 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som 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, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### Egenkapital

Hensættelse til og efterfølgende afregning af udbytteandel til Roblon Fonden føres som særskilt postering på egenkapitalen.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter tilskudsforpligtelse overfor Roblon Fonden, udskudt skat og garantiforpligtelser.

Garantiforpligtelser vedrører solgte varer, der leveres med garanti. De hensatte beløb er baseret på konkrete vurderinger af afhjælpningsomkostningerne.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat 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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, 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 skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.