



Indholdsfortegnelse

03

Roblon på fem minutter

- 03 Hoved- og nøgletal
- 04 Fakta om Roblon
- 05 Resultater i 2018/19 og forventninger til 2019/20

23

Selskabsledelse og investorinformation

- 23 Risikostyring
- 25 Samfundsansvar
- 26 Virksomhedsledelse
- 27 Investorinformation
- 29 Bestyrelse og direktion

06

Strategi og økonomiske målsætninger

- 06 Forretningsgrundlag
- 08 Industri og markedspotentialer
- 10 Strategi 2021
- 11 Produkt- og forretningsudvikling

30

Påtegninger

- 30 Ledelsespåtegning
- 32 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

14

Finansielle resultater

- 14 Særlige forhold 2018/19
- 16 Regnskab 2018/19
- 16 Koncernens resultatopgørelse
- 21 Koncernens balance
- 21 Moderselskab
- 22 Forventninger til 2019/20

37

Årsregnskab

- 38 Resultatopgørelse
- 38 Totalindkomstopgørelse
- 39 Balance
- 40 Egenkapital og udbytte
- 41 Pengestrømsopgørelse
- 42 Noteoversigt
- 43 Noter

Hoved- og nøgletal

	Enhed	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Ordre						
Ordretilgang fortsættende aktiviteter	DKK mio.	250,8	226,9	220,4	173,8	116,7
Ordrebeholdning fortsættende aktiviteter	DKK mio.	35,8	54,7	48,9	28,8	16,5
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning fortsættende aktiviteter	DKK mio.	267,2	221,8	198,6	161,3	134,6
Nettoomsætning ophørende aktiviteter	DKK mio.	-	27,2	98,4	90,3	93,1
Nettoomsætning samlet	DKK mio.	267,2	249,0	297	251,6	227,7
Bruttoresultat fortsættende aktiviteter	DKK mio.	122,6	108,0	104,6	87,9	81,2
Resultat af primær drift (EBIT) fortsættende aktiviteter	DKK mio.	-22,4	5,8	19,6	26,0	19,8
Finansielle poster netto fortsættende aktiviteter	DKK mio.	2,8	3,8	2,0	0,7	1,9
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	DKK mio.	-19,7	9,6	21,6	26,7	21,7
Resultat før skat af ophørende aktiviteter	DKK mio.	-	8,8	5,9	-1,3	2,3
Resultat før skat samlet	DKK mio.	-19,7	18,4	27,5	25,4	24
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	DKK mio.	-14,6	7,7	15,6	20,9	16,7
Årets resultat af ophørende aktiviteter	DKK mio.	-	6,9	4,6	-0,9	1,7
Årets resultat samlet	DKK mio.	-14,6	14,5	20,2	20,0	18,4
Balance						
Likvide beholdninger og værdipapirer	DKK mio.	54,1	122,3	100,8	119,0	115,6
Aktiver	DKK mio.	271,6	290,8	306,4	300,6	287,4
Arbejdskapital	DKK mio.	87,2	55,9	50,9	31,8	33,1
Aktiekapital	DKK mio.	35,8	35,8	35,8	35,8	35,8
Investeret kapital	DKK mio.	160,3	131,1	111,3	73,3	69,4
Egenkapital	DKK mio.	216,0	248,3	252,3	251,8	249,7
Pengestrømme						
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	DKK mio.	-35,6	37,1	33	28,1	23,2
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	DKK mio.	38,3	-22,2	-27,5	-38,7	-67
Heraf bevægelse i kortfristede værdipapirer	DKK mio.	61,1	-26,5	7,1	-31,8	-49,3
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	DKK mio.	-14,2	6,0	-9,3	-4,0	-15,4
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	DKK mio.	-11,2	-17,9	-17,9	-17,9	-21,5
Af- og nedskrivninger samlet	DKK mio.	-20,8	-10,4	-10,1	-9,6	-8,4
Årets pengestrøm	DKK mio.	-8,5	-3,0	-12,4	-28,4	-65,3

	Enhed	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Nøgletal						
Book-to bill ratio	%	93,9	102,3	111,0	107,7	86,7
Vækst i nettoomsætning fortsættende aktiviteter	%	20,4	11,7	23,1	19,8	-11,7
Bruttomargin	%	45,9	48,7	52,7	54,5	60,3
EBIT-margin	%	-8,4	2,6	9,9	16,1	14,7
ROIC/afkast af gennemsnitlig investeret kapital	%	-15,4	4,7	21,2	36,4	27,5
Soliditetsgrad	%	79,5	85,4	82,4	83,8	86,9
Egenkapitalens forrentning	%	-6,3	5,8	8,0	8,0	7,3
Arbejdskapital, % af omsætning fortsættende aktiviteter	%	32,6	25,2	25,6	19,7	24,6
Beskæftigelse						
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte medarbejdere	Antal	171	96	87	80	81
Bruttoresultat pr. fuldtidsansatte medarbejder	DKK mio.	0,7	1,0	1,2	1,1	1,0
Aktie-relaterede nøgletal						
Resultat pr. DKK 20 aktie (EPS)	DKK	-8,2	8,1	11,3	11,2	10,3
Pris pr. overskudskrone (PE)	DKK	-19,7	32,1	36,2	21,1	23,6
Udbytteandel	%	-	123,1	88,5	89,4	97,2
Pengestrømme fra driften pr. DKK 20 aktie	DKK	-19,9	20,7	18,5	15,8	13
Foreslået udbytte (% af pålydende værdi)	%	-	50	50	50	50
Aktiernes indre værdi	DKK	121	139	141	141	140
Børskurs noteret ultimo	DKK	161	261	408,5	236	243
Børskurs/indre værdi		1,3	1,9	2,9	1,7	1,7

De oplyste aktiebaserede nøgletal er relateret til B-aktierne.

Der henvises til nøgletaldefinitioner og beregningsformler i Note 37.

Fakta om Roblon

Roblon har over seks årtier opbygget et stort kendskab til og viden omkring behandling af high performance fiberløsninger og teknologier.

Koncernen har over årene etableret sig med et stærkt og anerkendt brand og har udviklet sig fra at være producent af tovværk og tovværksmaskiner til i dag at udnytte denne viden i en række fiberbaserede styrkeelementløsninger, som indgår i slutprodukter inden for telekommunikation, olie & gas offshore, vindenergi og andre industrier.

Siden 1986 har selskabets B-aktier været noteret på Fondsbørsen Nasdaq Copenhagen.

Roblon har hovedkontor i Frederikshavn og produktionsenheder i Gærum (Danmark) og Hickory, North Carolina (USA).

Frederikshavn,
Gærum

Hickory

Resultater i 2018/19 og forventninger til 2019/20

Roblon har indgået betinget forligsaftale med vindmølleproducenten Senvion.

2018/19

- Koncernens samlede omsætning af fortsættende aktiviteter steg med 20,5% til 267,2 mDKK (221,8 mDKK), og resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter udgjorde -22,4 mDKK (5,8 mDKK) svarende til en EBIT-margin på -8,4% mod 2,6% sidste år.
- Resultat før skat af fortsættende aktiviteter blev -19,7 mDKK (9,6 mDKK) og årets resultat blev -14,6 mDKK (14,5 mDKK). Ledelsen nedjusterede forventninger til 2018/19 i april 2019 til en omsætningen i niveauet 270 mDKK og et resultat før skat på -20 mDKK.
- Regnskabsåret 2018/19 var stærkt negativt præget af produktionsstop og betalingsstandsning hos en stor kunde, Senvion, i vindmøllesektoren. Resultat før skat var i 2018/19 i alt negativt påvirket af tab herfra med 24,1 mDKK (2 mDKK).
- Resultatet var endvidere påvirket af en ikke tilfredsstillende lønsomhed i FOC produkt-

gruppen som følge af et ugunstigt produktions-setup. Der er identificeret og igangsat initiativer, som forventes at bidrage til væsentlige lønsomhedsforbedringer over de næste 3-9 måneder.

- Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte.

Investeret kapital er steget fra 131,1 mDKK ultimo oktober 2018 til 160,3 mDKK pr. 31. oktober 2019. Afkast af den investerede kapital (ROIC) i 2018/19 blev -15,4% mod 4,7% sidste år.

Forventninger til resultat opgjort for 2019/20

- Omsætning i intervallet 260 - 280 mDKK (267,2 mDKK), (excl. Senvion 241,8 mDKK)
- Resultat før skat i intervallet 20 - 25 mDKK (-19,7 mDKK), (excl. Senvion 4,4 mDKK)

Koncernens omsætning forventes at stige i 2019/20 i forhold til 2018/19 primært inden

for FOC produktgruppen. Forventningen underbygges af markedsvæksten i FOC industrisegmentet.

Resultat før skat forventes i 2019/20 at være positivt påvirket af produktmixforskydninger samt en forventet øget produktivitet i FOC produktgruppen.

Valutaforventninger

Koncernen opererer primært i to fremmedvalutaer; USD og EUR. Forventninger til 2019/20 er baseret på følgende valutaforudsætninger:

Forventet valutakurs for 2019/20

USD/DKK	650
EUR/DKK	745

Forlig med Senvion

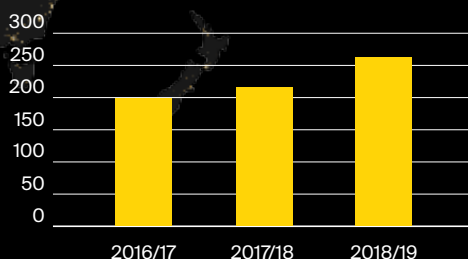
Roblon har den 20. december 2019 indgået betinget forlig med vindmølleproducenten Senvion og dets datterselskab Ria Blades, hvorefter Roblon vil modtage et forligsbetøb på 6,6 mUSD (ca. 43 mDKK). Det nævnte

forligsbetøb 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 forligsbetøb i resultatforventningerne til 2019/20.

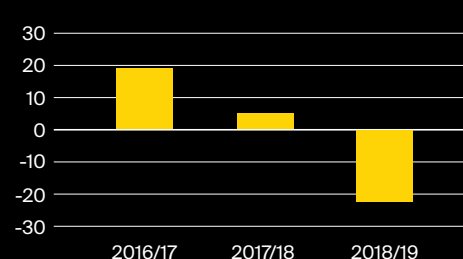
Salg af domicil

Det er besluttet at igangsætte en proces med henblik på salg af koncernens domicil i Frederikshavn. Koncernens danske aktiviteter vil efter et salg af bygning blive samlet på Roblons faciliteter i Gærum, hvor produktionen og en række administrative funktioner allerede er lokaliseret. Foruden positive synergier i den daglige drift forventes dette initiativ til sin tid at påvirke Roblons resultat, likviditet og egenkapital positivt. Eventuelt salg af domicil indgår ikke i resultatforventningerne til 2019/20.

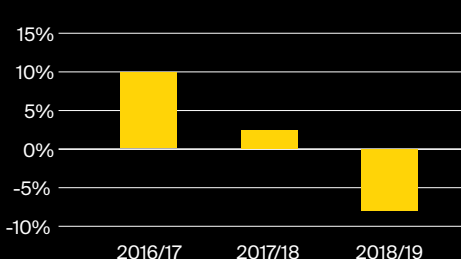
Nettoomsætning (mDKK)



EBIT (mDKK)



EBIT-margin



Forretningsgrundlag

Syntetiske fibre indgår som et centralt element i Roblons DNA og kan betragtes som grundstenen i koncernens mangeårige succes.

Med nylonfibre til fremstilling af tovværk var koncernens fundament skabt i de tidlige år, efterfulgt af mere teknisk avancerede fibre til talrige anvendelser. Samtidigt fik Roblon succes med maskiner til forarbejdning af fibre, som efterspørges af kunder verden over.

Roblon behersker en specialiseret viden omkring fibrenes egenskaber - herunder form, farve, fysiske, kemiske og optiske egenskaber - samt den måde hvorpå fibre forarbejdes og gør koncernens produkter unikke.

Roblons forretningsaktiviteter omfatter udvikling, produktion og salg af coatede og ekstruderede fiberløsninger til primær anvendelse som forstærkningselementer i den fiberoptiske kabelindustri og energisektoren. Desuden udvikles og sælges produktionsudstyr til produktion af fiberoptiske kabler.

Fiberoptisk kabelindustri

Roblon henvender sig til den fiberoptiske kabelindustri, hvor efterspørgslen efter fiberoptiske kabler blandt andet drives af brugernes konstante behov for hurtigere dataoverførsel, mobilitet og adgang til datanetværk m.v.

Roblon forarbejder syntetiske fibre, der indgår som et styrkeelement i det færdige fiberoptiske kabel. Disse kabler forbinder datanetværk verden over. Disse forstærkningsfibre består oftest af glasfibre, aramid eller polyester som grundmateriale, hvor Roblon tilføjer fibrene værdi ved at påføre en funktionel belægning. Roblon udvikler konstant disse belægningsmidler og ligeledes processen til påføring. Dette gør fibre mere robuste i kundernes produktionsanlæg og kan gøre de fiberoptiske kabler vandtætte eller eksempelvis forhindre skadedyr i at beskadige kablerne. Koncernen leverer et bredt sortiment af de komponenter, som afhængig af kravene til kablets slidstyrke og funktion, indgår i kablets design.

Energi

Roblon fremstiller kompositmaterialer ved bearbejdning, coating og ekstrudering af fibre. Derved frembringes fiberarmerede forstærkningselementer, som udbydes som tape, liner og spændebånd. De udbudte produkter har en høj styrke, lav vægt og lang levetid.

Koncernen har i mange år leveret forskellige typer af fiberarmerede tape og bånd, som anvendes i forbindelse med boring og søgning efter olie og gas offshore. Produkterne bruges dels som integreret forstærkningselement i olie- og gasrør og dels til fastspænding, stabilisering og forstærkning af andre elementer, som anvendes, når der bores fra platforme eller skibe.

Produkterne består af kunstfibre, som er belagt med forskellige typer kappemateriale. I forhold til f.eks. stålspændebånd er fordelingen ved Roblons kompositbaserede løsninger, at de har længere levetid, fordi de ikke korroderer, og samtidig har de en høj brudstyrke. Roblon leverer spændebånd fra 3 tons brudstyrke til over 400 tons brudstyrke.

Produkterne bliver specialfremstillet i henhold til kundens detaljerede og specifikke krav.

I de segmenter hvor Roblons kompositløsninger anvendes, stilles der høje krav dels til dokumentation og dels til produkternes fysiske og kemiske egenskaber. Inden for disse områder har Roblon udviklet sig til at være en af de mest anerkendte og specialiserede producenter af fiberbaserede forstærkningsmaterialer til fastgørelse af undervandsinstallationer på rør og kabler. I disse anvendelsesmiljøer er produkternes langtidsholdbarhed og sikkerhed et afgørende konkurrenceparameter.

Roblon leverer til industrier, som stiller store krav til kvalitet og dokumentation, hvilket understøttes af koncernens certificering i henhold til ISO 9001 og 14001.



Industri og markedspotentialer

Ved udgangen af regnskabsåret 2018/19 udgjorde Roblons identificerede markedspotentiale i størrelsesordenen 3.000 mDKK, som fordeles med 2.500 mDKK på FOC produktgruppen og 500 mDKK på Composite produktgruppen.

Fiberoptisk kabelindustri (FOC) produktgruppen

Inden for fremstilling af fiberoptiske kabler er der markant vækst blandt andet på grund af udrolning af infrastruktur til understøttelse af 5G telekommunikation. Der er tale om en transparent industri, hvor der er et godt kendskab til konkurrenter og kunder. Flere af de store globale producenter af fiberoptiske kabler har i løbet af 2018/19 fortsat de foregående års igangsatte investeringer i nye fabrikker og produktionsudstyr.

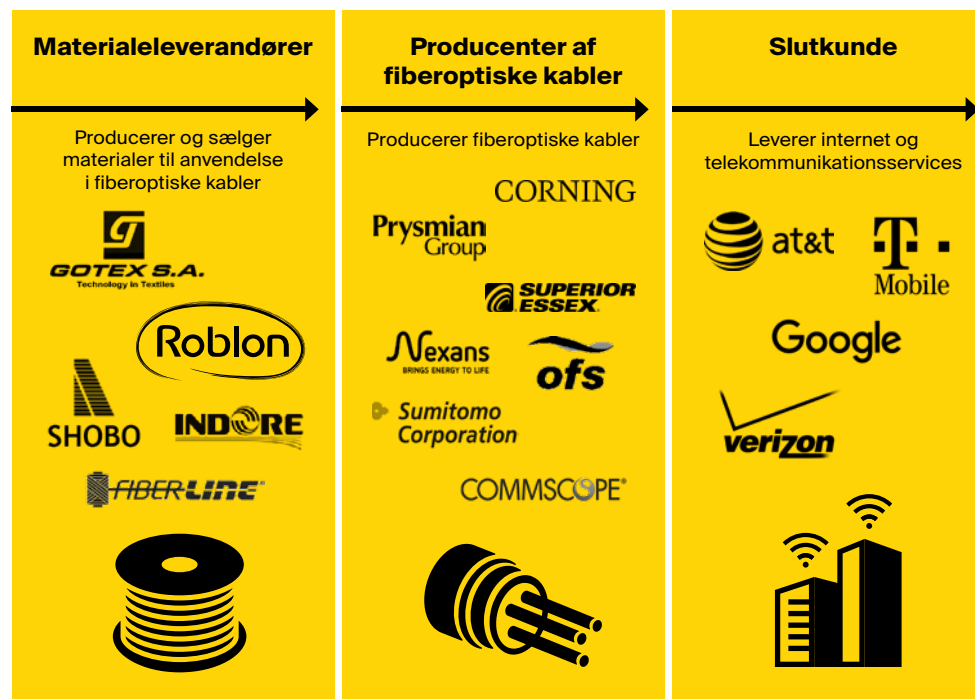
Industrien for fremstilling af fiberoptiske kabler sammensættes af op til 20 store globale producenter med produktion på flere kontinenter samt en lang række regionale og mindre kabelproducenter. Store globale producenter omfatter virksomheder som Corning, Prysmian, Commscope, Nexans og Huber+Suhner.

Fiberline (US), Indore (IND) og Gotex (E) vurderes sammen med Roblon at være blandt de førende udbydere af kabelfibermaterialer til den fiberoptiske kabelindustri. Der eksisterer

endvidere enkelte producenter af udvalgte kabelfibermaterialer, som afsætter disse produkter i meget store mængder. Dette sker dels til deres respektive hjemmemarkeder i Kina henholdsvis Indien og dels til især det nord-amerikanske marked og i mindre omfang til det europæiske marked.

Det samlede årlige markedspotentiale er ved udgangen af 2018/19 opgjort til 2.500 mDKK og fordelingen på markeder hhv. produktkategorier fremgår af oversigt på side 9.

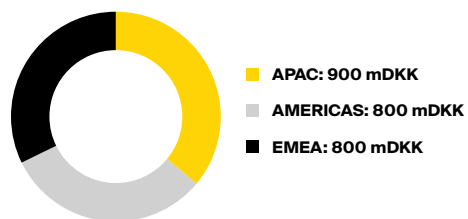
Produktion og afsætning af kabelmaskiner er et nicheområde for Roblon, hvor koncernen har et udvalgt antal maskiner, der indgår i en komplet produktionslinje for en kabelproducent. Roblon sælger dels direkte til udvalgte kunder, der også aftager kabelfibermaterialer fra koncernen, ligesom der sælges via OEM partnerskaber.



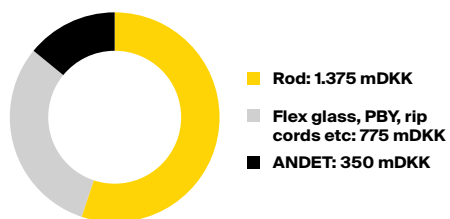
Udsnit af værdikæde - Fiberoptisk kabelindustri

FOC markedspotentiale

Fordelt på markeder



Fordelt på produktkategorier

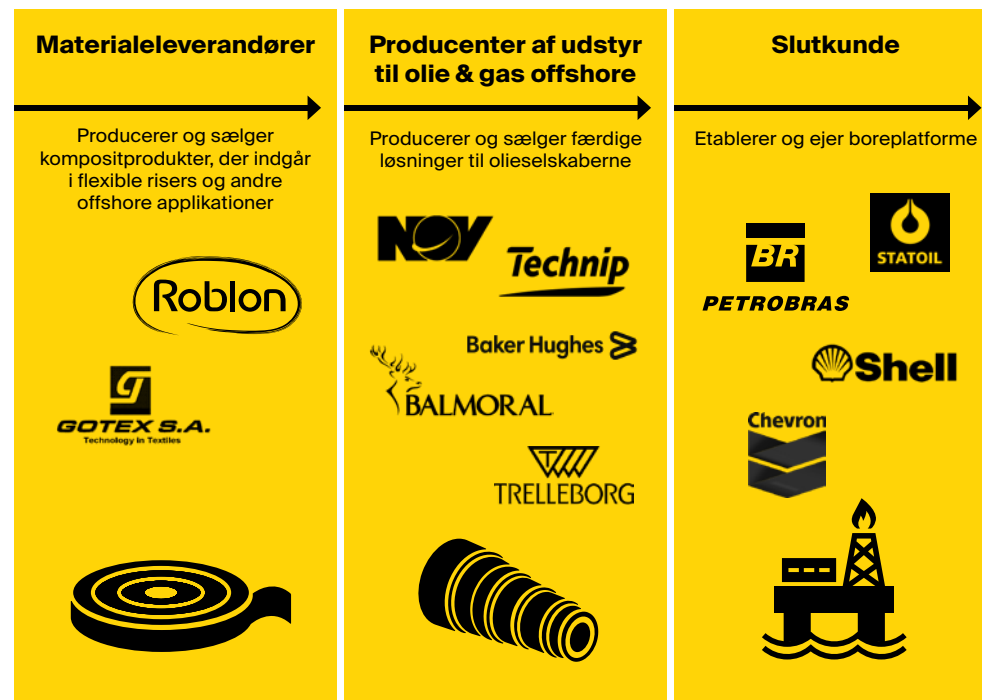


Composite produktgruppen

Indenfor Composite produktgruppen indgår olie & gas offshore, vind og energikabler. I olie & gas offshore er koncernen påvirket af de samlede vilkår for denne industri, herunder olieprisens betydning for beslutning om igangsætning af nye investeringskrævende projekter.

Roblons offshore relateret forretning er nicheorienteret, og koncernen har samarbejde med nogle meget store og succesfulde aktører i industrien.

Markedsstørrelsen, som Roblon adresserer, ligger i niveauet 500 mDKK. Som et led i realiseringen af Strategi 2021 afdækkes nye forretningsmuligheder inden for Composite produktgruppen. Dette med afsæt i de bestående høje teknologi- og kompetenceniveauer i koncernen.



Udsnit af værdikæde - Energisektoren olie & gas offshore

Strategi 2021

Siden Roblon i efteråret 2016 offentliggjorde selskabets fem års strategi for perioden 2016-2021, er der sket væsentlige ændringer i den forretningsmæssige portefølje. I de første tre år af femårs strategien er der sket frasalg af to forretningsenheder - Roblon Lighting i april 2017 og størstedelen af Roblon Engineering (tovværksdivision) i februar 2018. Der er foretaget opkøb og etablering i USA vedrørende kabelfibermateriale forretning (FOC) i april 2017, og foretaget yderligere investering i USA samt indgået projektkontrakt med Servion indenfor vindmølleindustrien (Composite) i april 2018. Det er ukendt om Roblon fremadrettet vil få yderligere salg til Servion koncernen under den eksisterende projektkontrakt.

Som en konsekvens af frasalg af tovværksdivision og opkøb af yderligere forretning i USA i løbet af 2018 er der sket en tilpasning af Roblons mission og vision, senest med mindre justeringer i efteråret 2019. De økonomiske mål blev revurderet i 2018 som konsekvens af tilkøb og frasalg.

Koncernens mission: Roblon er en global og innovativ virksomhed, der udvikler og leverer konkurrencedygtige high performance fiberløsninger og teknologier til kunder, der stiller ufravigelige krav til kvalitet, levetid og sikkerhed.

Koncernens vision: Roblon vil være den foretrukne leverandør af high performance fiberløsninger og teknologier til strategiske kunder.

Koncernens strategi: Roblon er koncentreret om konstant at øge salgsindsats og at styrke produkt- og sortimentsudvikling i tæt samarbejde med strategiske kunder. Roblon tilstræber gennem strategien at opnå en position som totalleverandør af high performance styrkeelementløsninger til udvalgte strategiske kunder i den fiberoptiske kabelindustri. Desuden tilstræbes en position som markedsledende udbyder af styrkeelementløsninger til olie & gas offshore og øvrige industrier.

Initiativer og strategiske projekter

Der blev i årets løb truffet væsentlige beslutninger, der støtter op om koncernens visioner og målsætninger samt igangsat en række initiativer og strategiske projekter, der forventes at understøtte koncernens vækst i de kommende år.

Koncernen eksekverer sin strategi gennem operationelle markedsplaner med underliggende indsatser, der er målrettet mod Roblons strategiske kunder. Sidstnævnte opererer globalt og skal derfor også kunne serviceres globalt. Roblon har i 2018/19 gennemført tilpasning i salgsorganisationen for at understøtte og

styrke key account management tilgangen med det formål at øge salgs- og produktudviklingsindsatsen overfor udvalgte strategiske kunder.

Desuden arbejder koncernen på kvalificering og udvælgelse af yderligere 1-2 nye industri-segmenter i Composite, der i de kommende år skal supplere de industrisegmenter Roblon servicere i dag. Dette indledende arbejde forventes afsluttet i 2019/20, hvorefter der igangsættes nye forretningsudviklingstiltag, som forventes at understøtte koncernens vækstmuligheder i de kommende år.

Der er i 2018/19 arbejdet yderligere med at udvikle og implementere koncernens tilkøbte forretningsaktiviteter i USA. Opkøbet i USA understøtter strategiplanen, hvor nærhed til udvalgte kunder samt evnen til at kunne tilbyde et tilstrækkeligt bredt produktprogram er væsentlige elementer. Den tilkøbte virksomhed opfylder disse forhold, men den har i flere år, forud for Roblons overtagelse, ikke investeret tilstrækkeligt i kunde- og markedsudvikling og heller ikke i løbende udvikling af produktionsprocesser og -teknologi.

Roblon har efter overtagelsen ændret salgsstrategien, således at fokus er på få udvalgte strategiske kunder, som alle er geografisk beliggende i samme region som Roblon US. Dette har resulteret i stigende efterspørgsel efter Roblons produkter og opbygning af

teknisk samarbejde mellem kunden og Roblon om udvikling af nye produkter. Desuden arbejdes der på initiativer indenfor indkøb og sourcing samt opgradering af produktionsprocesser og produktionsteknologi. Sidstnævnte er i sin afsluttende fase, og forventes at bidrage markant til indtjeningen i 2019/20.

Roblon overgik midt i regnskabsåret 2018/19 til en ny ERP-plattform for sikre grundlaget for at styrke IT-understøttede forretningsprocesser og understøtte selskabets vækstplaner. ERP-plattformen er implementeret i moder-selskabet med planlagte og igangsatte tilføjelser i 2019/20 og efterfølgende udrulning til dattervirksomhed i USA i løbet af 2020.

I slutningen af 2018 lancerede Roblon en ny hjemmeside og i samme forbindelse en grafisk opdatering af selskabets profilering.

Roblon er kommet godt i gang med eksekvering af Strategi 2021, og de første vigtige skridt i retning af at indfri koncernens vision er taget i løbet af 2016-19. De første 3 år af strategiperioden har været brugt på at genskabe den operationelle platform for udvikling og vækst i koncernens kerneforretning.

Koncernen vil i den resterende del af strategiperioden frem mod 2021 investere yderligere i vækst gennem mere effektive salgs- og logistikprocesser og IT-understøttelse. Desuden øges indsatsen på key account management aktiviteter og udvikling af nye innovative løsninger sammen med strategiske kunder.

Strategiske projekter i resterende strategiperiode (2019/20 – 2020/21)

Koncernen har implementeret en række aktiviteter, der støtter op om realiseringen af Strategi 2021 og koncernens mål. I regnskabsåret 2019/20 og i den resterende del af strategiperioden arbejdes der med:

- Identifikation og udvikling af nye industri-segmenter i Composite, hvor Roblons fiberløsninger kan tilpasses kunde- og markedsbehov
- Konkurrencedygtighed og forbedring af produktivitet samt produktudbud i FOC
- Yderligere digitalisering af forretningsprocesser
- Løbende vurdering af potentielle opkøbs-emner til kerneforretningen

Produkt- og forretningsudvikling

Roblon er en global og innovativ virksomhed, der udvikler og frembringer konkurrencedygtige high performance fiberløsninger og teknologier til kunder, der stiller ufravigelige krav til kvalitet, levetid og sikkerhed.

Det stiller store krav til Roblons samarbejde med og nærhed til udvalgte strategiske kunder, således at deres behov løbende adresseres. Derfor investeres der i stigende grad i konstant styrkelse af produkt- og sortimentsudvikling i tæt samarbejde med disse kunder.

Produktudvikling i samarbejde med udvalgte kunder bidrager til at konkretisere krav og ønsker til nye produkter samt forbedring af de eksisterende. Samtidigt er den tætte dialog med til at identificere fremtidens behov for nye produkter og løsninger.

Efter flere års udviklingsarbejde fik Roblon i regnskabsåret 2018/19 godkendt en fiberbaseret komponent, der indgår som centralt forstærkningselement i energikabler, der udlægges over store afstande. Dette er et relativt nyt område for Roblon med gode perspektiver.

I 2018/19 investerede Roblon 7,5 mDKK (7,6 mDKK) i produktudviklingsomkostninger, hvilket svarer til 2,8% (3,4%) af den samlede omsætning.

Roblons økonomiske mål

Koncernen tilstræber, at der inden for strategiperioden **opnås grundlag** for at kunne nå følgende årlige nøgletal under normale konjunkturf forhold:

En gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på min.

15%

En gennemsnitlig årlig EBIT-margin på min.

10%

En årlig vækst i resultat pr. aktie på min.

15%

Et afkast af den investerede kapital (ROIC) før skat på min.

20%

Koncernens vækstsmål forventes nået gennem både organisk vækst og tilkøb. Roblon besidder det finansielle beredskab hertil.





Særlige forhold 2018/19

Roblon'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 mUSD.

Købet af yderligere komplementær produktionskapacitet og indgåelse af kontrakt med Senvion koncernen var muliggjort som følge af Roblons etablering i USA i 2017. Dele af Roblons oprindeligt tilkøbte produktionskapacitet såvel som produktionsanlæg købt til vindmølleindustrien, vedrører produktionsteknologi til fremstilling af specielle fiberbaserede løsninger, som både retter sig mod den fiberoptiske kabelindustri, men som også kan finde anvendelse i andre industrier. I dette konkrete tilfælde vindmølleindustrien.

Senvions efterspørgsel efter Rod Pack var stigende hen over det første år som leverandør, og Roblon sikrede i løbet af denne første del af den 3-årige kontrakt, at produktionskapaciteten og leverancerne fulgte med denne efterspørgsel. Senvion voksede således hurtigt til at blive en af Roblon koncernens største kunder.

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 vinge-fabrik 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.

Denne situation medførte store usikkerheder for Roblons omsætning og indtjening i 2018/19. Ledelsen valgte derfor helt at fjerne tidligere indlagte forventninger til omsætning og indtjening vedrørende Senvion for den resterende del af regnskabsåret 2018/19. Dette reducerede den hidtil forventede omsætning for 2018/19 med 47 mDKK og det forventede resultat før skat med 14 mDKK. Derudover blev den resterende værdi af immaterielle aktiver tilknyttet foretagne investeringer nedskrevet med ca. 8,5 mDKK, og Roblons arbejdskapital relateret til Senvion engagementet blev nedskrevet i niveaue 10 mDKK. I alt har Senvion-problematikken påvirket resultat før skat i 2018/19 negativt med 24,1 mDKK (-2,0 mDKK).

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.

Den 28. august 2019 udsendte Servion en offentlig meddelelse, hvoraf det fremgik, at Servion havde modtaget flere købstilbud på væsentlige dele af koncernen. Endvidere meddelte Servion en forbedret udvikling af koncernens finansielle situation.

Roblon har med assistance fra en tysk advokat forfulgt indfrielse af fremsatte krav og har gennem denne periode været i dialog med Servion. Dette har resulteret i, at Servion anerkender dele af Roblons fremsatte krav svarende til 3,6 mUSD mod at Roblon undlader at igangsætte yderligere juridiske tiltag. Denne standstill aftale tiltrådte Roblon frem til den 4. oktober 2019 med efterfølgende mundtlig accept af forlængelse.

Den 21. oktober 2019 udsendte Servion en offentlig meddelelse, hvoraf det fremgik, at vindmølleproducenten Siemens Gamesa Renewable Energy (SGRE) køber udvalgte europæiske aktiver fra Servion, herunder den portugisiske vingeproducent, Ria Blades. Handlen,

som er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse, forventedes ifølge Servion gennemført inden udgangen af 2019.

Roblon og Servion har den 20. december 2019 indgået betinget forligsaftale vedrørende Roblons fremsatte krav. Dette betyder ophævelse af indgået projektkontrakt samt bortfald af parternes respektive forpligtelser i henhold til denne. Det er endvidere aftalt at Servion betaler Roblon 6,6 mUSD (ca. 43 mDKK). Det nævnte forligsbeløb forfalder til betaling kort efter lukning af SGRE's betingede køb af Ria Blades og udvalgte europæiske aktiver fra Servion. SGRE's betingede køb forventes gennemført i løbet af 1. kvartal 2020.

Roblon har ikke haft mulighed for at møde den nye ejer af Ria Blades og frasolgt del af Servion-koncernen for at høre om deres planer med opkøbet. Det er fortsat uafklaret, om der bliver tale om at genoptage et forretningsmæssigt samarbejde.

Såfremt Roblon-koncernens omsætning og resultat korrigeres for Servion relaterede aktiviteter, kan der opgøres resultat excl. Servion for 2018/19 og 2017/18, som fremgår af tabellen til højre.

Beregnet koncernresultat excl. Servion for 2018/19 viser en omsætning på 241,8 mDKK (192,9 mDKK) fordelt på FOC produktgruppen

med 147,8 mDKK (125,3 mDKK) og Composite produktgruppen med 94,0 mDKK (67,6 mDKK). Der har været en positiv udvikling i omsætningsmixet. Resultat før skat excl. Servion blev 4,4 mDKK (11,6 mDKK). Den negative udvikling skyldes en ikke tilfredsstillende lønsomhed i

FOC produktgruppen som følge af et ugunstigt produktionssetup. Der er identificeret og igangsat initiativer, som forventes at bidrage til væsentlige lønsomhedsforbedringer over de næste 3-9 måneder. Der er sket en positiv udvikling i 4. kvartal af 2018/19.

Resultat for Roblon-koncern (fortsættende aktivitet), excl. Servion

mDKK	Roblon-koncern		Servion andel		Resultat excl. Servion	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2019/19	2017/18
Omsætning	267,2	221,8	25,4	28,9*	241,8	192,9
EBITDA	-1,7	15,9	-14,2	-1,1	12,5	17,0
EBIT	-22,4	5,8	-23,8	-2,0	1,4	7,8
Resultat før skat	-19,7	9,6	-24,1	-2,0	4,4	11,6

*I 2017/18 fakturerede Roblon direkte Servion-koncernen 17,6 mDKK, mens 11,3 mDKK blev faktureret via andet selskab udenfor Servion-koncernen.

Regnskab 2018/19

Roblon rapporterer på et segment med oplysning om fordeling af omsætning på følgende to produktgrupper:

- **FOC** (kabelfibermaterialer og kabelmaskiner til "Fiber Optic Cable" industri)
- **Composite** (kompositmaterialer til on- og offshore industrisegmenter)

Regnskabsomtalen er i det efterfølgende, med mindre andet er anført, baseret på koncerntallene i årsrapporten for 2018/19 og sammenlignet med koncerntallene for 2017/18.

Koncernens resultatopgørelse

4. kvartal 2018/19

Koncernens ordretilgang blev på 46,6 mDKK i 4. kvartal 2018/19 (48,7 mDKK).

Den samlede omsætning blev 94,2 mDKK i 4. kvartal 2018/19 (64,9 mDKK). Stigningen på 45% kom både fra FOC- og composite-produkter.

Bruttoresultat udgjorde 51,6 mDKK, hvilket er en stigning på 23,9 mDKK i forhold til sidste års bruttoresultat på 27,7 mDKK. Bruttomargin i 4. kvartal 2018/19 blev 54,8% (57,3 %) og den markante fremgang skyldes hovedsageligt et bedre produktmix.

Personaleomkostninger blev 23,6 mDKK (13,5 mDKK). Stigningen skyldes primært overtagelse af produktionsmedarbejdere i det amerikan-

ske datterselskab primo november 2018, der i 2017/18 var sourcet via ekstern servicepartner og derfor udgiftsført under andre eksterne omkostninger. Desuden er der foretaget yderligere ansættelser i Roblon US.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 17,7 mDKK (-0,1 mDKK) svarende til en EBIT-margin på 18,8% mod en negativ margin på 0,2% sidste år.

Resultat før skat af fortsættende aktiviteter blev 17,6 mDKK (1,4 mDKK).

I 4. kvartal af 2018/19 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteter 7,1 mDKK (4,4 mDKK). Pengestrømme fra investeringsaktiviteter var 5,1 mDKK (-3,1 mDKK), mens pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i 4. kvartal i 2018/19 blev -6,7 mDKK (0 mDKK).

Udvalgte hoved- og nøgletal, fortsættende aktiviteter

mDKK	4. kv. 2017/18	1. kv. 2018/19	2. kv. 2018/19	3. kv. 2018/19	4. kv. 2018/19
Ordretilgang	48,7	51,2	80,7	72,3	46,6
Ordrebeholdning	54,7	50,6	70,8	83,1	35,8
Nettoomsætning	64,9	55,0	57,2	60,8	94,2
Resultat af primært drift (EBIT)	-0,1	-10,7	-26,3	-3,1	17,7
Resultat før skat	1,4	-10,5	-24,5	-2,3	17,6
EBIT-margin	-0,2%	-19,5%	-46,0%	-5,1%	18,8%

2018/19

Salgsaktiviteter og omsætningsudvikling

Omsætningsudvikling

Roblons omsætning fra fortsættende aktiviteter steg i regnskabsåret med 20,5% til 267,2 mDKK (221,8 mDKK).

I årsrapporten for 2017/18 forventede ledelsen for regnskabsåret 2018/19 en omsætning på 350-380 mDKK. I delårsrapporten for 1. kvartal af 2018/19 fremgik det at ledelsen forventede en omsætning i den nedre ende af intervallet 350-380 mDKK. Roblons selskabsmeddelelse nr. 5/2019 den 12. april 2019 handlede om, at leverancer til vindmølleindustri-kunden Servion var stoppet som følge af finansielle problemer hos kunden. Problemerne vurderedes til at have et sådan omfang, at det medførte en stor nedjustering af ledelsens forventninger til 2018/19. Ledelsen ændrede således forventningerne til helåret 2018/19 til en omsætning i niveauet 270 mDKK.

Den realiserede omsætning for 2018/19 blev 267,2 mDKK.

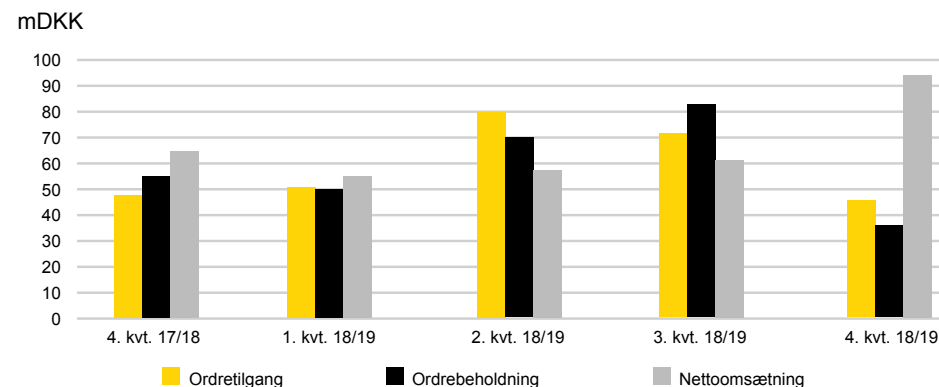
Salgs- og markedsudvikling

I **Composite produktgruppen** har Roblon igennem mange år arbejdet målrettet med blandt andet olie & gas offshore. En længere periode med væsentligt lavere aktivitetsniveau, bl.a. som konsekvens af lavere oliepriser, er fra midten af 2019 afløst af et stigende aktivitetsniveau. Denne stigende aktivitet forventes, baseret på kendskab til aktuelle projekter, at fortsætte de næste 2-3 år.

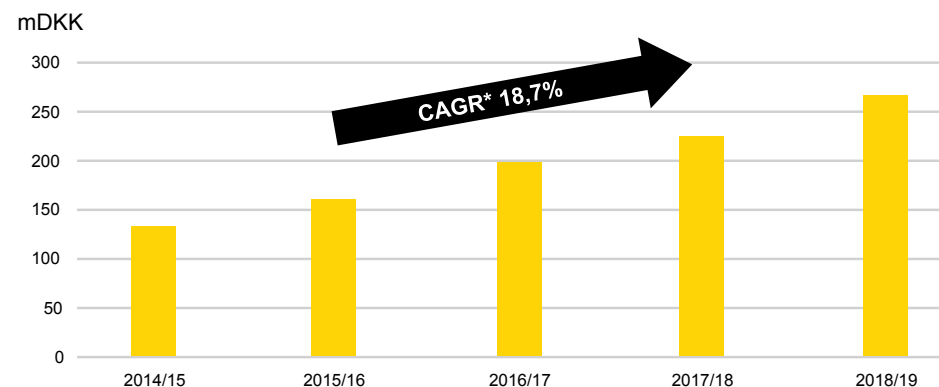
Roblon har i mange år arbejdet tæt sammen med udvalgte kunder i dette industrisegment, hvilket løbende sikrer udvikling af nye produkter samt stort kendskab til de behov vores kunder og deres kunder vægter højt. Det har givet Roblon en stærk position indenfor dette område. Koncernens strategi er en fortsat styrkelse af det nære samarbejde med udvalgte strategiske kunder.

Roblon har i løbet af regnskabsåret 2018/19 lanceret et nyt fiberbaseret forstærkningselement rettet mod undersøiske energikabler. Dette nye produkt er udviklet i samarbejde med en af de førende udbydere af energikabler, og er endnu et eksempel på, at Roblons tætte samarbejde med kunderne, også på det tekniske område, giver mulighed for at udvikle kundespecifikke løsninger med stor markedsværdi.

Nedenstående oversigt viser udviklingen i ordretilgang, ordrebeholdning og nettoomsætning for fortsættende aktiviteter over de seneste 5 regnskabskvartaler frem til og med 4. kvartal 2018/19.



Nedenstående oversigt viser udviklingen i nettoomsætning for fortsættende aktiviteter over de seneste 5 regnskabsår.



*CAGR er den gennemsnitlige årlige vækst.

I **FOC produktgruppen** oplever Roblon en markant vækst i den globale efterspørgsel. Markedsvæksten er drevet af et stigende behov for datatransmission, nye udbydere af teleservices på markedet og igangværende investeringer i 5G teknologien. Det har fået de fleste af Roblon's kunder til at igangsætte store investeringer i udvidelse af deres produktionskapacitet, hvilket over de kommende 2-3 år forventes at øge efterspørgslen efter Roblons produkter og teknologier yderligere.

Roblon opkøbte i april 2017 et salgs- og produktionsselskab i North Carolina, USA. Med dette opkøb er Roblon kommet helt tæt på de væsentligste aktører i den fiberoptiske kabelindustri og har samtidig udvidet sit produktudbud, da den opkøbte virksomhed igennem en årrække har udviklet og udbudt et fiberbaseret forstærkningselement, som i stigende grad indtager en central placering i nyere kabeldesigns.

Roblon har i løbet af regnskabsåret 2018/19 oplevet en fortsat øget efterspørgsel efter koncernens produkter på det nordamerikanske marked. Det sker som en konsekvens af intensiv eksekvering af Roblon's salgsstrategi, hvor fokus på udvalgte strategiske kunder er et af de centrale elementer i et marked i vækst.

Igennem mange år har amerikanske kabelproducenter købt en stor del af deres råvarer (kabelmaterialer) fra kinesiske og indiske producenter. Fordelen har været lave priser, men den

aktuelle udvikling i kabeldesigns samt kabelproducenternes ufravigelige krav til dokumenteret kvalitet og fleksible leverandører har medført et ændret fokus.

Kabelproducenternes nye behov dækkes af Roblon med en attraktiv geografisk placering i kabelproducent-klyngen i North og South Carolina. Roblon har på to år positioneret sig på det amerikanske marked som en konkurrencedygtig og lokal udbyder.

I Europa undergår den fiberoptiske kabelindustri en fortsat forandring som følge af producenterne konsolidering primært i Syd- og Østeuropa og med et øget fokus på koordineret indkøb på tværs af produktionsenheder. Her udnytter Roblon sine mangeårige relationer til kunderne og vil i kommende periode sikre den nødvendige nærhed til kunderne og et produktprogram, der modsvarer kundernes behov.

Salgsstrategi og forretningsudvikling

I løbet af regnskabsåret 2018/19 har salgsledelsen, med baggrund i markeds- og kundeplaner for USA og EMEA, samt disse regioners respektive markedsvækst, forøget fokus og indsats netop her. Der arbejdes tillige på at udvide produktprogrammet for både USA og EMEA, således at Roblon kan leve op til målet om, at tilbyde kunderne et bredt produktprogram.

Der er etableret planer for FOC aktiviteter på det asiatiske marked. Eksekvering af disse planer er dog foreløbigt udskudt på grund af fokus på de nuværende vækstmuligheder i USA og EMEA og ud fra en overordnet prioritering af koncernens indsatsområder.

Strategi 2021 udtrykker en ambition om at identificere og indfri potentialet i nye industrisegmenter inden for Composite produktgruppen, hvor Roblons kompetencer i forhold til at udbyde fiberbaserede alternativer til traditionelle stålløsninger kan udnyttes. Dette arbejde er intensiveret i slutningen af regnskabsåret 2017/18 ved tilknytning af en teknisk og kommerciel erfaren forretningsudvikler med baggrund i fiberindustrien.

Med henblik på i højere grad at kommunikere Roblons brandværdi og innovative position i markedet har ledelsen udviklet og implementeret en ny visuel identitet, der blandt andet kommer til udtryk via koncernens nye webside og øvrige markedsføringsmaterialer.

Indtjening

Resultat før skat af de fortsættende aktiviteter blev for 2018/19 på -19,7 mDKK (9,6 mDKK).

I årsrapporten for 2017/18 forventede ledelsen for regnskabsåret 2018/19 et resultat før skat i intervallet 24-30 mDKK. I delårsrapporten for 1.kvartal af 2018/19 fremgik det at ledelsen forventede et resultat før skat i den nedre ende

af intervallet 24-30 mDKK. Roblons selskabsmeddelelse nr. 5/2019 den 12. april 2019 handlede om, at leverancer til vindmølleindustri-kunden Senvion var stoppet, som følge af finansielle problemer hos kunden. Problemerne vurderedes til at have et sådan omfang, at det medførte en stor nedjustering af ledelsens forventninger til 2018/19. Ledelsen ændrede således forventningerne til helåret 2018/19 til et resultat før skat på minus 20 mDKK. Det realiserede resultat før skat for 2018/19 blev minus 19,7 mDKK.

Sammenholdt med sidste års resultat før skat er der realiseret en tilbagegang i alt på 29,3 mDKK. Den væsentligste årsag til denne udvikling er som tidligere nævnt et samlet tab på projektkontrakt med vindmølleproducenten Senvion, som har påvirket årets resultat før skat negativt med 24,1 mDKK. Endvidere er resultatet påvirket af en ikke tilfredsstillende lønsomhed i FOC produktgruppen som følge af et ugunstigt produktions-setup. Der er identificeret og igangsat initiativer, som forventes at bidrage til væsentlige lønsomhedsforbedringer over de næste 3-9 måneder. Der er sket en positiv udvikling i 4. kvartal af 2018/19.

EBIT-margin for 2018/19 blev negativ med 8,4% (positiv med 2,6%). Udviklingen skyldes det afvigende resultat som omtalt overfor.

Resultat før skat af ophørende aktiviteter for 2018/19 blev 0,0 mDKK (8,8 mDKK).

Årets resultat for 2018/19 blev -14,6 mDKK (14,5 mDKK).

Resultat pr. aktie (EPS) fortsættende aktiviteter blev på DKK -8,2 (4,3 mDKK).

Bruttoresultat og -margin

Roblons bruttoresultat udgjorde 122,6 mDKK, hvilket er en stigning på 14,6 mDKK i forhold til sidste års bruttoresultat på 108,0 mDKK. Bruttomargin blev i regnskabsåret 2018/19 45,9% (48,7%).

Bruttoresultat for 2018/19 har været positivt påvirket af en stigning i omsætningen sammenholdt med sidste år. Omvendt har tab på nedskrevne varebeholdninger vedrørende omtalte tab på kunden Senvion påvirket bruttoresultatet negativt med 6,5 mDKK.

Bruttomargin i 2018/19 har været negativ påvirket af en ikke tilfredsstillende lønsomhed i FOC produktgruppen samt foretagen nedskrivning af Senvion varebeholdninger, som har påvirket den realiseret bruttomargin negativt med 2,4 procentpoint.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger blev 42,9 mDKK (45,8 mDKK). Underliggende har der været

stigende omkostninger i 2018/19 til småanskaffelser og andet til produktionen som følge af det kraftigt øgede aktivitetsniveau i datterselskabet i USA. Herudover har der været øgede rejse- og salgskostninger i 2018/19. Årsagen til faldet i de samlede omkostninger når der sammenholdes med sidste år skyldes at der i 2017/18 indgik 10,6 mDKK i de eksterne omkostninger vedrørende produktionslønninger der var sourcet via eksternt servicepartner. Med virkning fra 2018/19 har koncernen overtaget alle produktionsmedarbejdere og omkostningerne hertil rapporteres under personaleomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne blev 87,1 mDKK (51,6 mDKK). De stigende personaleomkostninger skyldes primært overtagelsen af produktionsmedarbejdere i det amerikanske datterselskab primo november 2018, der indtil da har været sourcet via eksternt servicepartner og derfor tidligere været udgiftsført under andre eksterne omkostninger. Desuden er der foretaget yderligere ansættelser i Roblon US.

Koncernen beskæftigede den 31. oktober 2019 168 medarbejdere mod 102 på samme tidspunkt sidste år. Medarbejderne er fordelt på koncernens lokation i Danmark og i USA og sammensættes ultimo regnskabsåret af 106 timelønnede (46) og 62 funktionærer (56).

Af- og nedskrivninger

Koncernens af- og nedskrivninger blev 20,8 mDKK (10,7 mDKK). Størstedelen af stigningen på 10,7 mDKK vedrører nedskrivning af restværdi af immaterielle aktiver tilknyttet foretagne investeringer i vindmølleprojektet med Senvion på ca. 8,5 mDKK. Den øvrige stigning i af- og nedskrivninger kan henføres til investeringer i det amerikanske datterselskab.

Finansielle poster, netto

De finansielle poster resulterede i en nettoindtægt på 2,8 mDKK (3,8 mDKK). Nettoindtægten vedrørende positive afkast på koncernens overskudslikviditet, som har været placeret i en kapitalforvaltningsordning.

Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter

Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter er indregnet med en samlet indtægt på 5,0 mDKK sammenlignet med en omkostning på 1,9 mDKK året før, og den samlede skatteprocent blev 25,5% mod 20,2% sidste år. Der er realiseret et underskud i det amerikanske datterselskab, som har medført skatteindtægten i koncernregnskabet. Ledelsen har lavet en vurdering af koncernens mulighed for at udnytte det opførte skatteaktiv over de kommende år, hvilket vurderes realistisk.



Koncernens balance

Koncernens balancesum udgjorde 271,6 mDKK pr. 31. oktober 2019 svarende til et fald på 6,6% i forhold til sidste år. Arbejdskapitalen udgjorde 87,2 mDKK (55,9 mDKK) svarende til 32,6% (25,2%) af årets omsætning. Investeret kapital ultimo oktober 2019 udgjorde 160,3 mDKK mod 131,1 mDKK sidste år.

Denne negative udvikling i arbejdskapital såvel som investeret kapital skyldes en stigning i varebeholdninger og tilgodehavender fra salg, og har især været drevet af det høje aktivitetsniveau i 4. kvartal af 2018/19.

Immaterielle langfristede aktiver

Koncernen har i alt optaget værdi af immaterielle aktiver med 24,7 mDKK ultimo oktober 2019 (27,8 mDKK). Der er i 2018/19 foretaget fuld nedskrivning med ca. 8,5 mDKK vedrørende investeringer relateret til Senvion.

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse blev 8,2 mDKK mod 6,1 mDKK sidste år.

Materielle langfristede aktiver

Materielle langfristede aktiver er optaget i koncernens balance pr. 31. oktober 2019 med 52,8 mDKK (47,4 mDKK). Stigningen skyldes hovedsagelig gennemførte investeringer vedrørende udbygning af produktionskapaciteten.

Varebeholdninger

Koncernens varebeholdninger blev 55,8 mDKK ultimo oktober 2019 (41,5 mDKK). Stigningen på 14,3 mDKK kan hovedsageligt henføres til øgede beholdninger af kritiske råvarer til sikring af forventet salg i 2019/20. På specifik råvare er der henover regnskabsåret 2018/19 sket væsentlige prisstigninger, der isoleret har medført en øget værdi af lagerbeholdningerne pr. 31. oktober 2019 med 2,2 mDKK.

Tilgodehavender

De samlede tilgodehavender udgjorde 72,9 mDKK pr. 31. oktober 2019 (51,8 mDKK). Stigningen på 21,1 mDKK skyldes et usædvanligt højt omsætningsniveau i 4. kvartal af 2018/19, som var 45% højere end sidste år.

Kortfristede værdipapirer

Kursværdien af koncernens beholdning af værdipapirer udgjorde 51,1 mDKK ved udgangen af oktober 2019 (110,8 mDKK). Nedgangen skyldes udviklingen i selskabets drift i 2018/19, øgede pengebindinger i arbejdskapitalen samt udbetalt udbytte. Beholdningen af kortfristede værdipapirer består af en portefølje af børsnoterede obligationer og aktier og andre noterede værdipapirer. Værdipapirerne er disponible for salg, og der er indgået aftaler med Danske Capital og Nykredit Asset Management om en aktiv forvaltningsstrategi med lav risikotagning.

Finansiering og kapitalberedskab

Koncernens likviditetsbidrag fra driften i 2018/19 blev -35,6 mDKK mod 37,1 mDKK sidste år. Roblons samlede investeringer i materielle anlægsaktiver udgjorde 14,2 mDKK mod salg af materielle anlægsaktiver på -6,0 mDKK sidste år. Investering i immaterielle aktiver har andraget 8,6 mDKK mod 11,4 mDKK sidste år.

Likviditetstræk fra finansieringsaktiviteter blev 11,2 mDKK (17,9 mDKK). I 2018/19 sammensættes finansieringsaktiviteterne af udbetalt udbytte med 17,9 mDKK (17,9 mDKK) modregnet træk på driftskredit med 6,7 mDKK (17,9 mDKK).

Ultimo regnskabsåret udgjorde kortfristede værdipapirer og nettoindestående af likvide beholdninger 54,1 mDKK (122,3 mDKK). Koncernen har i de seneste år af praktiske grunde haft en driftskredit med en trækingsret på op til 10 mDKK. Ved udgangen af regnskabsåret 2018/19 havde Roblon en udnyttet kreditfacilitet på 3,3 mDKK (10 mDKK) gennem koncernens bankforbindelse.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde 216,0 mDKK pr. 31. oktober 2019 (248,3 mDKK). Egenkapitalen er således reduceret med 32,3 mDKK, der sammensættes af årets resultat på -14,6 mDKK, reguleringer primo direkte på egenkapitalen med 0,2 mDKK og udloddet udbytte -17,9 mDKK.

Koncernen er velkonsolideret, og egenkapitalen udgør 79,5% af de samlede aktiver (85,4%).

Udbytte

På baggrund af årets resultat i 2018/19 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen pr. 31. oktober 2019 indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

Moderselskab

I 2018/19 blev moderselskabets omsætning 174,9 mDKK (147,6 mDKK) og resultat af primær drift (EBIT) blev 13,7 mDKK (5,3 mDKK). Årets resultat af fortsættende aktiviteter blev 13,1 mDKK mod 7,7 mDKK sidste år.

I moderselskabet er der ikke indregnet resultat fra datterselskab, hvilket er den væsentligste årsag til resultatforskellen sammenholdt med koncernen. På grund af udviklingen i datterselskabet i USA er der fortaget nedskrivningstest (impairment-test) pr. 31. oktober 2019 som ikke har givet anledning til nedskrivning på de opførte værdier.

Moderselskabets soliditetsgrad ultimo oktober 2019 var 83,9% (90,9%).

Forventninger til 2019/20

Forventninger til resultat opgjort for 2019/20

- Omsætning i intervallet 260 - 280 mDKK (267,2 mDKK), (excl. Servion 241,8 mDKK)
- Resultat før skat i intervallet 20 - 25 mDKK (-19,7 mDKK), (excl. Servion 4,4 mDKK)

Koncernens omsætning forventes at stige i 2019/20 i forhold til 2018/19 primært inden for FOC produktgruppen. Forventningen underbygges af markedsvæksten i FOC industrisegmentet.

Resultat før skat forventes i 2019/20 at være positivt påvirket af produktmixforskydninger samt en forventet øget produktivitet i FOC produktgruppen.

Valutaforventninger

Koncernen opererer primært i to fremmedvalutaer; USD og EUR. Forventninger til 2019/20 er baseret på følgende valutaforudsætninger:

Forventet valutakurs for 2019/20

USD/DKK	650
---------	-----

EUR/DKK	745
---------	-----

Forlig med Servion

Roblon har indgået betinget forligsaftale med vindmølleproducenten Servion og dets datterselskab Ria Blades, hvorefter Roblon vil modtage et forligsbeløb på 6,6 mUSD (ca. 43 mDKK). Beløbet forfalder til betaling kort efter effektivering af SGRE's betingede køb af Ria Blades og udvalgte europæiske aktiver fra Servion. SGRE's betingende køb forventes gennemført i løbet af 1. kvartal 2020. Som følge af den usikkerhed, der naturligt vil være omkring SGRE's/Servions betingede handel, har ledelsen ikke indregnet forligsbeløb i resultatforventningerne til 2019/20.

Salg af domicil

Det er besluttet at igangsætte en proces med henblik på salg af koncernens domicil i Frederikshavn. Koncernens danske aktiviteter vil efter et salg af bygning blive samlet på Roblons faciliteter i Gærum, hvor produktionen og en række administrative funktioner allerede er lokaliseret. Foruden positive synergier i den daglige drift forventes dette initiativ til sin tid at påvirke Roblons resultat, likviditet og egenkapital positivt. Eventuelt salg af domicil indgår ikke i resultatforventningerne til 2019/20.

Risikostyring

Roblon er underlagt en række risici som følge af de aktiviteter, koncernen beskæftiger sig med. I Roblon bestræber ledelsen sig på, at risikoforholdene er tilfredsstillende belyst og håndteret. I det følgende er skitseret et antal risikofaktorer, som kan have indflydelse på koncernens fremtidige vækst, drift, finansielle stilling og resultat.

Ledelsen betragter effektiv risikostyring som en integreret del af koncernens aktiviteter og arbejder løbende på at identificere, analysere og styre væsentlige risici for at optimere koncernens værdiskabelse. Der gennemføres årligt en revurdering af, hvorvidt koncernens risikobillede har ændret sig, og hvorvidt de risikoreducerende tiltag er tilstrækkelige. Bestyrelsen fastlægger retningslinjer for de vigtigste risikoområder, følger udviklingen og sikrer, at der foreligger planer til styring af de enkelte risici, herunder strategiske, operationelle, finansielle og compliance risici.

Koncernen tilgår risikostyring ud fra en defineret og struktureret ramme, som tager afsæt i en vurdering af den enkelte risikos forretningsmæssige påvirkning efter korrektion for risikoreducerende tiltag og en vurdering af sandsynligheden for at pågældende risiko indtræffer.

Roblon koncernens governance struktur for risikostyring fremgår af figuren til højre.

Strategiske risici

Markeds- og konkurrenceforhold:

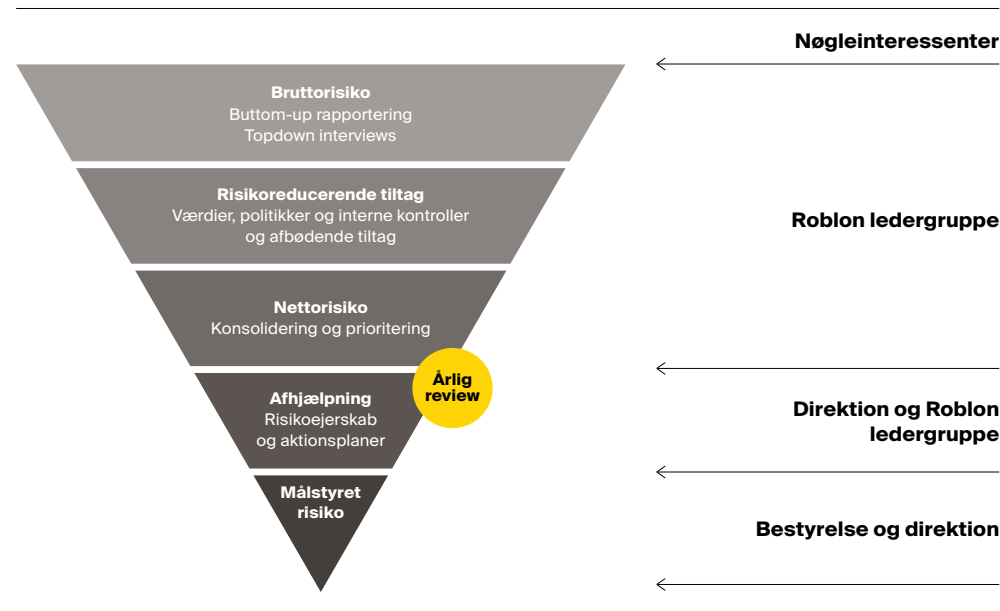
Roblons produkter afsættes globalt, men med hovedvægten af omsætningen i Europa og Nordamerika. Koncernen er grundlæggende en nicheaktør, hvor Roblon differentierer sig på know-how, kvalitet og fleksibilitet. Generelt indgår Roblon i langvarige kunderelationer og dette forventes styrket yderligere i kommende år, hvor der som led i Strategi 2021 fokuseres på udvalgte strategiske kunder.

Koncernen kan blive påvirket af konjunkturudviklingen i de lande, hvor Roblons produkter afsættes, dog vurderes der at være en tilpas spredning på kontinenter og lande.

Der er ingen væsentlig sæsonafhængighed på de markeder, hvor koncernen opererer, men afsætningen er i 40 - 60% af forretningen kendetegnet ved en projektsalgsmæssig struktur.

Kundeforhold: Koncernens produkter afsættes primært direkte til Roblons kunder. Endvidere er der etableret OEM aftaler som supplement til direkte afsætning af maskiner til den fiberoptiske kabelindustri. Koncernen afsætter fortrinsvist til store internationale og globale koncerner og i mindre grad til mindre og mellemstore virksomheder. Kundeporteføljen udvikler sig mod færre og større kunder.

Governance struktur - risikostyring



IT-forretningsunderstøttelse: Koncernen har i regnskabsåret 2018/19 implementeret en ny ERP platform, som blev forberedt og planlagt i regnskabsåret 2017/18. Den nye ERP platform med yderligere planlagte tiltag i 2019/20 vil i højere grad understøtte koncernens vækststrategi. Tilsvarende ERP løsning vil blive udrullet i dattervirksomheden i USA i slutningen af 2020.

Operationelle risici

Leverandørforhold: Roblon er afhængig af en række leverandører primært fra Europa og Asien og tilstræber langvarige relationer til udvalgte leverandører. Koncernen tilstræber, at forsyninger af kritiske råvarer sikres gennem kontrakter og aftaler, og hvor muligt i samarbejde med flere leverandører.

Medarbejdere: Koncernen arbejder løbende og struktureret med trivsel i koncernen. Arbejdet skal blandt andet tilsikre en højere grad af trivsel og derigennem motivation i det daglige arbejde til glæde for den enkelte medarbejder såvel som for Roblon. Herudover arbejdes der struktureret med medarbejderudvikling i koncernen.

IT-risici: Koncernen arbejder løbende med at reducere disse risici via retningslinjer og politik for IT-sikkerhed samt tekniske sikkerhedskontroller. I tillæg hertil afholdes der løbende interne informationsmøder, hvor alles opmærksomhed henledes på emnet "cybercrime", og hvad den enkelte medarbejder kan gøre for at reducere risiko for at udløse negative events. I regnskabsåret 2018/19 har der været iværksat to interne IT-sikkerheds events med efterfølgende information, træning og uddannelsesaktiviteter.

Forsikringsforhold: Roblon har etableret et forsikringsprogram der sikrer, at forsikringer er tegnet i et sådan omfang og på en sådan måde, at opståede skader på Roblons aktiver samt erstatningskrav, som koncernen måtte ifalde, ikke påvirker den finansielle stilling og de fremtidige driftsmuligheder i væsentligt omfang.

I henhold til ovenstående er der etableret et forsikringsprogram for koncernen blandt andet omhandlende all-risk driftstab, erhvervs- og produktansvar og cybercrime.

Koncernens forsikringsprogram gennemgås årligt med forsikringsmægler, og der foretages løbende tilpasninger, som understøtter Roblons udvikling.

Finansielle risici

Roblons forretningsmæssige aktiviteter betyder, at koncernens resultatopgørelse, balance og egenkapital er eksponeret over for en række finansielle risici, såsom: valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisiko.

Koncernen forholder sig løbende til disse risici, og der er etableret en række relevante politikker, som sikrer at der arbejdes med disse risici løbende på en reguleret og transparent måde. Der foretages ikke spekulation i finansielle instrumenter.

For yderligere information vedrørende koncernens finansielle risici henvises der til note 27 i koncernregnskabet.

Compliance risici

Roblon er underlagt lovgivningen og retningslinjerne i de lande, hvor koncernen opererer. Fra centralt hold arbejdes der med compliance i forhold til produkter, økonomi, administration, kvalitet og samfundsansvar (CSR) for at hjælpe organisationen bedst muligt med konsekvent at overholde alle relevante love, regler, politikker og standarder.

Whistleblowerordning

Roblon har i 2018/19 indført en whistleblowerordning, der gør det muligt for medarbejdere, tidligere medarbejdere, kunder, leverandører, samarbejdspartnere, aktionærer og andre interessenter at indberette mistanke om ulovlig eller uetisk adfærd i Roblon-koncernen, eksempelvis: mistanke om økonomisk kriminalitet, bestikkelse, korruption, overtrædelse af konkurrencelovgivning eller miljø og klimamæssige lovmæssige krav, diskrimination, eller sexchikane.

Samfunds- ansvar

Roblon betragter samfundsansvar (CSR) som en naturlig del af koncernens forretningsprincipper og anerkender et ansvar for selskabets medarbejdere og det samfund, vi alle er en del af. Roblon vil være den fortrukne leverandør til udvalgte strategiske kunder. Roblon har integreret CSR som en naturlig del af koncernens bestræbelser på at eksekvere strategien. Roblon samarbejder med kunder og andre interessenter om at opretholde en CSR-politik og lave tiltag, der bidrager til en bæredygtig værdiskabelse.

Arbejdet med samfundsansvar og resultaterne heraf er beskrevet i Roblons CSR rapport for 2018/19, som findes på www.roblon.com/CSR-rapport-dk.

I CSR rapporten for 2018/19 findes endvidere omtale af redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. § 99 b i årsregnskabsloven.

Roblon vil i løbet af regnskabsåret 2019/20 gennemgå og vurdere, hvor koncernen i særlig grad forventes at kunne bidrage til opfyldelse af udvalgte af FN's 17 verdensmål.



Virksomhedsledelse

Roblons lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2018/19, jf. § 107 b i årsregnskabsloven, kan findes på www.roblon.com/god-selskabsledelse-dk. Redegørelsen omfatter en uddybende beskrivelse af Roblons ledelsesstruktur samt en beskrivelse af hovedelementerne i selskabets finansielle rapporteringsproces og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelse.

Derudover beskriver redegørelsen Roblons stillingtagen til Komiteen for god Selskabsledelses anbefalinger som implementeret i Nasdaq Copenhagens Regler for udstedere af aktier samt beskrivelse af de enkelte medlemmer af bestyrelse og direktion. I 2018/19 fulgte Roblon anbefalingerne for god selskabsledelse med følgende undtagelser:

- I to af selskabets ledelsesudvalg er halvdelen af medlemmerne afhængige.
- Bestyrelsen har i 2019 nedsat et governance-, nominerings- og vederlagsudvalg og har således ikke for 2018/19 udarbejdet en vederlagspolitik henholdsvis vederlagsredegørelse. Bestyrelsen vil fremlægge vederlagspolitik på generalforsamling til januar 2020 og selskabets første vederlagsrapport på generalforsamlingen i januar 2021.

Ledelsesstruktur

Roblon har en todelt ledelsesstruktur, som består af bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsen udpeges af aktionærene og fører tilsyn med direktionen. Bestyrelsen og direktionen er uafhængige af hinanden.

Bestyrelsen varetager selskabets overordnede ledelse og træffer beslutninger om den strategiske udvikling, finansielle forecasts, risikoforhold, køb og salg af virksomheder samt større udviklings- og investeringsprojekter. Derudover fastsætter bestyrelsen direktionens ansættelsesvilkår og løn.

Direktionen ansættes af bestyrelsen og har ansvaret for selskabets daglige ledelse, herunder den driftsmæssige udvikling, resultaterne og den interne udvikling. Direktionen er ansvarlig for at gennemføre strategien og de overordnede beslutninger, som er godkendt af bestyrelsen.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, hvis opgaver primært omfatter overvågning af koncernens risikostyring, regnskabsudarbejdelse, økonomisk rapportering og interne kontroller, indstilling af valg af revisor, samt overvågning af og kommunikation med den generalforsamlingsvalgte revisor.

Bestyrelsen har endvidere nedsat et innovations- og produktudviklingsudvalg, hvis opgaver primært omfatter sikring af den strategiske retning for så vidt angår den langsigtede produkt- og teknologiudvikling samt at overvåge direktionens og udviklingsfunktionens gennemgang af ide og udviklingsporteføljen i forhold til innovationsniveau, kundeværdi og forretningsmæssigt potentiale.

Endelig, som tidligere nævnt, har bestyrelsen i løbet af regnskabsåret 2018/19 nedsat et governance-, nominerings- og vederlagsudvalg.

Udvalget forbereder udarbejdelse af lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, forbereder vederlagspolitik og -rapport, initierer bestyrelsesevaluering og holder bestyrelsen opdateret på øvrige relevante governance forhold.

Finansiell rapporteringsproces og interne kontroller

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelse.

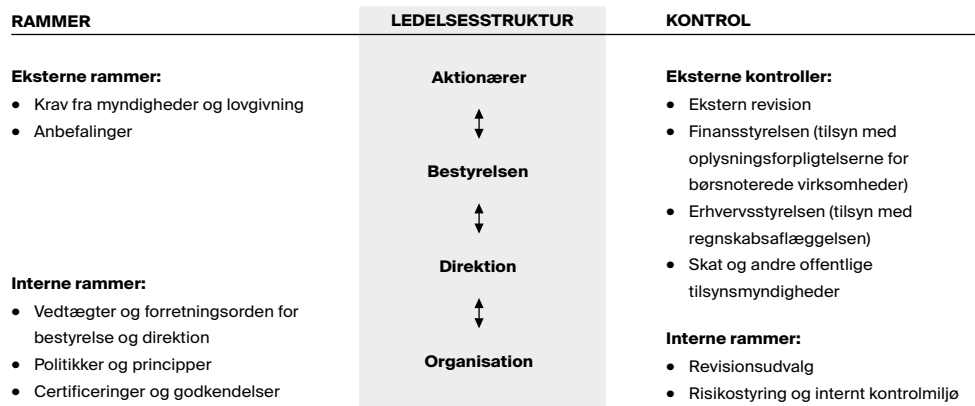
Roblons risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen er designet med henblik på effektivt at styre og derved reducere eller eliminere risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaf-

læggelsen. Der kan alene skabes rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås. Roblons governance-model som beskriver Roblons rammer, ledelsesstruktur og kontrolmiljøer kan fremstilles som i nedenstående figur.

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt Roblons organisationsstruktur, risikoen for besvigelser og tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Direktionen kontrollerer jævnligt overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer herom til bestyrelsen.

Roblons Governance-model



Investorinformation

Kapital- og aktiestruktur

Roblon A/S har en todelt aktieklasser struktur bestående af A- og B-aktieklasser. Selskabets aktiekapital udgør nom. 35.763 mDKK, og aktiekapitalen består af 27.775 A-aktier a DKK 200 og 1.510.400 B-aktier a DKK 20.

Roblons B-aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen under koden RBLN B, med ISIN kode DK0060485019, og med LEI kode 213800OW-IZN2WQOM2C29. Roblon B-aktien indgår i Small Cap indekset.

Alle B-aktierne er omsætningspapirer og frit omsættelige. Hvert A-aktiebeløb på DKK 200 giver 100 stemmer. Hvert B-aktiebeløb på DKK 20 giver 1 stemme.

Stemmeretten ifølge aktier, der er erhvervet ved overdragelse, kan kun udøves, hvis vedkommende aktionær er noteret i selskabets ejerbog eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse inden tidspunktet for indkaldelse til generalforsamlingen.

Selskabets bestyrelse forholder sig mindst en gang om året til selskabets kapital- og aktiestruktur og lægger ved vurderingen vægt på at opretholde en god soliditet, som sikrer den nødvendige økonomiske handlefrihed. Selskabets bestyrelse har senest forholdt sig til selskabets kapital- og aktiestruktur i december 2019, hvor strukturen blev fundet hensigtsmæssig og forsvarlig i forhold til selskabets planer og forventninger.

Ejerbog

Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, Lottenborgvej 26D, 1. sal, DK-2800 Kgs. Lyngby.

Aktionærsammensætning

Roblon har 1.852 navnenoterede aktionærer pr. 31. oktober 2019 (ca. 1.700), som tilsammen repræsenterede ca. 87% (85%) af selskabets aktiekapital.

Heraf er følgende aktionærer optaget i selskabets fortegnelse i henhold til selskabslovens §56:

	Ejerandel %	Stemmeandel %
ES Holding Frederikshavn ApS CVR-nr. 29325731	25,1	68,8
Investeringsforeningen Fundamental Invest CVR-nr. 25709675	6,1	2,7

Samtlige A-aktier er ejet af ES Holding Frederikshavn ApS. Roblon A/S indgår i koncernregnskabet for ES Holding Frederikshavn ApS, hvilket er offentligt tilgængeligt hos Erhvervsstyrelsen.

Bestyrelsen og direktionen i Roblon inklusive disses nærtstående havde 32.444 stk. B-aktier i selskabet ved udgangen af oktober 2019 svarende til 1,8% (1,6%) af aktiekapitalen og 2,1% (1,9%) af den noterede kapital.

Egne aktier

Udstedelse af aktier eller erhvervelse af egne aktier sker alene efter beslutning på generalforsamling.

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne aktier op til 10% af aktiekapitalen. Bemyndigelsen er gældende indtil 30/6 2020 for selskabet til køb af egne aktier op til 10% af aktiekapitalen og til en pris, der højst må afvige 10% fra den senest beregnede kurs for alle handler forud for erhvervelsen.

Bestyrelsen vil anmode om fornyet bemyndigelse på generalforsamlingen den 23. januar 2020.

Insider regler

Direktion, bestyrelse og ledende medarbejdere samt disses nærtstående er forpligtet til at oplyse selskabet om deres transaktioner med selskabets aktier med henblik på efterfølgende indberetning til Nasdaq Copenhagen. Selskabet har i sine interne regler valgt at operere med en insiderliste bestående af enkeltpersoner, der gennem deres forhold til selskabet kan have intern og aktiekursfølsom indsigt i koncernens situation. Personer på insiderlisten må sædvanligvis kun handle i selskabets aktier i en periode på fire uger efter offentliggørelsen af selskabets delårsrapporter og årsrapport.

IR-politik

Koncernen tilstræber at opretholde et højt og ensartet informationsniveau over for sine aktionærer og øvrige interessenter. Selskabet har som mål at have en åben og aktiv dialog med aktionærer, aktieanalytikere, pressen og offentligheden som helhed for at sikre, at de har den nødvendige indsigt og dermed bedste grundlag for at vurdere selskabet.

Roblon deltager løbende i Small & Mid Cap seminarer og andre investor-præsentationer for mindre grupper af investorer, eller individuelle investorer. Disse investorpræsentationer offentliggøres på selskabets hjemmeside hurtigst muligt efter afholdelse.

Det er selskabets politik, at ledelsen ikke deltager i møder med investorer og analytikere eller udtaler sig til dagspressen i en periode på 3 uger før udsendelse af delårsrapporter og årsrapporter. Koncernen anvender tillige hjemmesiden www.roblon.com som et redskab i kommunikationen med aktiemarkedet.

Spørgsmål vedrørende IR kan sendes på e-mail til Investor Relations på ir@roblon.com.

www.roblon.com

Selskabets hjemmeside indeholder presse- og selskabsmeddelelser og yderligere informationer om koncernen. Selskabets årsrapporter for de seneste ti år samt delårsrapporter og selskabsmeddelelser for de seneste fem år findes på selskabets hjemmeside, hvor man også kan tilmelde sig selskabets nyhedsservice.

Prisstilleraftale

Roblon har indgået en market maker aftale med Danske Bank, der agerer som prisstiller i Roblons B-aktie på Nasdaq Copenhagen.

Betingelserne i marked marker aftalen er:

- Danske Bank stiller pris i 90% af Nasdaq Copenhagens åbningstid
- Købs- og salgspris stilles med et maksimalt spread på 2%
- Prisen stilles for minimum 100 stk. aktier
- Danske Bank kan fravige ovenstående, såfremt der indtræffer ændringer i økonomiske, finansielle eller politiske vilkår, som i væsentlig grad vanskeliggør opfyldelse af forpligtelserne

Danske Bank vil kontinuerligt stille såvel en købspris som en salgspris i Roblons B-aktie. Formålet med aftalen er at forbedre likviditeten i selskabets aktie på Nasdaq Copenhagen for at facilitere en transparent pris.

Finanskalender

20. december 2019	Årsregnskabsmeddelelse
23. januar 2020	Generalforsamling
13. marts 2020	Delårsrapport for 1. kvartal 2019/20
24. juni 2020	Delårsrapport for 2. kvartal 2019/20
17. september 2020	Delårsrapport for 3. kvartal 2019/20
22. december 2020	Årsregnskabsmeddelelse
28. januar 2021	Generalforsamling

Selskabsmeddelelser

Selskabsmeddelelser til Finanstilsynet og Nasdaq Copenhagen fra Roblon A/S i 2018/19

12	20. december 2018	Årsregnskabsmeddelelse
13	21. december 2018	Indkaldelse til generalforsamling
1	24. januar 2019	Ordinær generalforsamling i Roblon A/S
2	12. marts 2019	Delårsrapport for 1. kvartal 2018/19
3	13. marts 2019	Ledende medarbejderes transaktioner
4	27. marts 2019	Ledende medarbejderes transaktioner
5	12. april 2019	Nedjustering 2018/19
6	27. juni 2019	Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19
7	2. september 2019	Roblon indgår standstill aftale med vindmølleproducenten Servion
8	11. september 2019	Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19
9	17. september 2019	Finanskalender 2018/19
10	22. oktober 2019	Nyt vedrørende vindmølleproducenten Servion

Meddelelserne er tilgængelige på selskabets hjemmeside www.robロン.com.

Udbyttepolitik

Roblons mål er at sikre et attraktivt langsigtet afkast for sine aktionærer gennem en kombination af positiv udvikling i koncernens markedsværdi suppleret med udbyttebetaling.

Selskabet har til hensigt, at der hvert år udbetales udbytte på 50% af pålydende værdi af en B-aktie, svarende til DKK 10 pr. B-aktie. Derudover kan bestyrelsen indstille til generalforsamlingen, at der udbetales ekstraordinært udbytte for et specifikt regnskabsår.

Det er afgørende, at Roblon opretholder tilstrækkelige økonomiske ressourcer til gennemførelse af koncernens vækststrategi. Det kan således forekomme, at bestyrelsen beslutter at afvige fra den udmeldte udbyttepolitik og indstille til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte, eller udbetales et lavere udbytte end det som fremgår af udbyttepolitikken for et specifikt regnskabsår.

Ifølge selskabets vedtægter tilkommer der B-aktiekapitalen ret til et forlods udbytte på 8 % af deres aktiers pålydende, såfremt der deklarerer udbytte. Et eventuelt yderligere udbytte tilfalder herefter A-aktiekapitalen, indtil disse har modtaget et udbytte på 8 % af deres pålydende, hvorefter et eventuelt overskydende udbytte fordeles forholdsmæssigt ligeligt til alle aktier uden hensyn til aktieklassen.

På baggrund af det negative resultat i 2018/19 vil ledelsen indstille til generalforsamlingen, som afvikles i januar 2020, at der ikke udbetales udbytte.

Kursudvikling

Roblon B-aktien begyndte regnskabsåret i kurs 261 og sluttede ultimo oktober 2019 i kurs 161 svarende til et fald på 38,3% (fald på 36,1%). Medregnes det betalte udbytte på DKK 10 pr. aktie, blev afkastet på Roblon B-aktien negativt med 34,5% (33,5%).

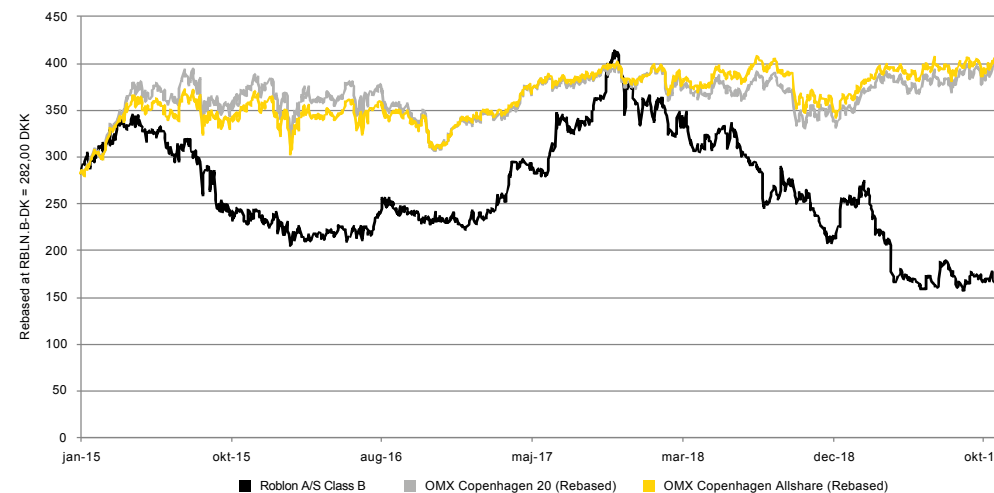
Den samlede markedsværdi af selskabets noterede aktiekapital udgjorde ved regnskabsårets udløb ca. 243 mDKK mod ca. 394 mDKK ved udgangen af oktober 2018.

Free float i Roblon er ca. 83% ved udgangen af oktober 2019 (85%).

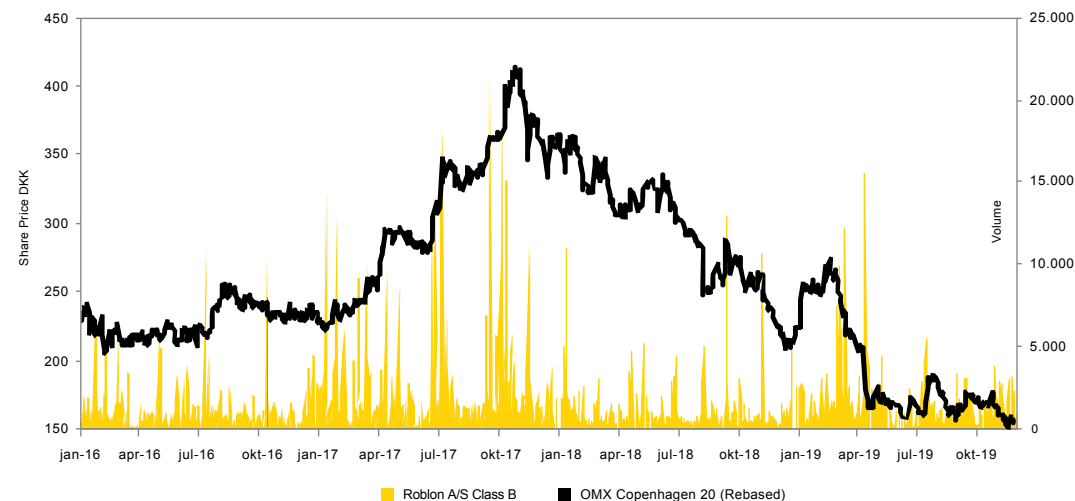
Bestyrelse og direktion

Informationer om de enkelte medlemmer af bestyrelsen og direktionen, så som uddannelse, andre ledelseserhverv, særlige kvalifikationer, andel af Roblon aktier m.v. fremgår af den særskilt udarbejdede redegørelse for virksomhedsledelse. Redegørelsen findes på www.robロン.com/god-selskabsledelse-dk.

Kursudvikling



Prisindeks



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018/19 for Roblon A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 20. december 2019

Direktion

Lars Østergaard
Adm. direktør

Carsten Michno
Økonomidirektør

Kim Müller
Teknisk direktør

Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen
Formand

Ole Lønsmann Andersen
Næstformand

Peter Sloth Vagner Karlsen

Randi Toftlund Pedersen

Nita Svendsen
Medarbejdervalgt

Flemming Nielsen
Medarbejdervalgt



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Roblon A/S

Konklusion

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

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

Hvad har vi revideret

Roblon A/S's koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. november 2018 - 31. oktober 2019 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

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

Uafhængighed

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

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Roblon A/S den 25. januar 2018 for regnskabsåret 2017/18. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2018/19.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2018/19. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen

Måling af varebeholdninger

Koncernen måler varebeholdninger til kostpris. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer omfatter udover direkte omkostninger desuden indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien af koncernens varelagre vurderes løbende baseret på en vurdering af omsætningshastighed, og mulige tab som følge af ukurans, kvalitetsproblemer og økonomiske konjunkturer.

Indirekte produktionsomkostninger indregnes på baggrund af faktiske omkostninger og en skønsmæssig vurdering af produktionskapaciteten.

Vi fokuserede på måling af varebeholdningerne, fordi opgørelsen er baseret på væsentlige skøn.

Vi henviser til note 2 og note 19 i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi opnåede forståelse af koncernens regnskabspraksis og forretningsgange for måling af varebeholdninger. Vi testede stikprøvevis koncernens beregnede kostpriser for råvarer og hjælpematerialer, varer under fremstilling og færdigvarer, herunder beregning af indirekte produktionsomkostninger.

Vi udfordrede ledelsens vurdering af skønsmæssige poster i beregningen af indirekte produktionsomkostninger og foretog en analytisk vurdering af de indirekte produktionsomkostninger samt evaluerede følsomhedsanalyser på kapacitetsudnyttelsen.

Vi testede stikprøvevist beregningsgrundlaget for nedskrivningen til nettorealiseringsværdi og avance på de seneste salg i regnskabsåret.

Vi testede beregningerne for matematisk nøjagtighed.

Centralt forhold ved revisionen**Måling af varemærker, licenser og kunderelationer**

Koncernen måler varemærker, licenser og kunderelationer til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Koncernen konstaterede i foråret 2019, at en større kunde var i finansielle og økonomiske vanskeligheder, hvilket medførte at al handel med den pågældende kunde ophørte. Som følge heraf valgte ledelsen bl.a. at nedskrive de immaterielle aktiver tilknyttet den pågældende kunde med ca. 8,5 mDKK.

Ledelsen har udarbejdet nedskrivningstest på den resterende værdi af de immaterielle aktiver i Roblon US Inc., som består af varemærker.

Nedskrivningstest er baseret på en tilbagediskonteret kapitalværdi af aktivernes forventede pengestrømme over aktivernes forventede levetid. Pengestrømmene er baseret på ledelsesgodkendte budgetter og strategiplaner.

Vi fokuserede på måling af koncernens varemærker, licenser og kunderelationer, fordi måling af aktiverne er baseret på væsentlige skøn, herunder ledelsens forventninger til fremtidige pengestrømme, vækstrater, dækningsgrader samt diskonteringsfaktor.

Vi henviser til note 2 og note 15 i koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi opnåede forståelse af koncernens regnskabspraksis og forretningsgange for måling af koncernens varemærker, licenser og kunderelationer.

Vi gennemgik ledelsens beskrivelse af hændelsesforløbet med tabet af den større kunde og den foretagne nedskrivning på de immaterielle aktiver.

Vi evaluerede ledelsens vurderinger for nedskrivning af koncernens resterende varemærker ved sammenholdelse til ledelsesgodkendte budgetter, evaluering af de tilbagediskonterede pengestrømme, herunder evaluering af diskonteringsfaktor, de anvendte vækstrater og dækningsgrader blandt andet ved anvendelse af historiske data, igangsatte initiativer til forbedring af lønsomheden samt realiserede dækningsgrader efter statusdagen.

Vi udfordrede ledelsen på deres vurdering af fremtidige pengestrømme, vækstrater, dækningsgrader og diskonteringsfaktor samt evaluerede de foretagne følsomhedsanalyser.

Vi testede beregningerne for matematisk nøjagtighed.

Centralt forhold ved revisionen**Måling af moderselskabets kapitalandel i Roblon US Inc.**

Moderselskabet måler kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved indikationer på værdiforringelse på kapitalandelen udføres nedskrivningstest.

Nedskrivningstest er baseret på en tilbagediskonteret kapitalværdi af Roblon US Inc.'s forventede pengestrømme. Pengestrømmene er baseret på ledelsesgodkendte budgetter og strategiplaner.

Vi fokuserede på måling af moderselskabets kapitalandel i Roblon US Inc., fordi måling af kapitalandelen er baseret på væsentlige skøn, herunder ledelsens forventninger til fremtidige pengestrømme, vækstrater, dækningsgrader, lønsomhed i Roblon US Inc. samt anvendt diskonteringsfaktor.

Vi henviser til note 2 og note 17 i årsregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi opnåede forståelse af moderselskabets regnskabspraksis og forretningsgange for måling af moderselskabets kapitalandel i Roblon US Inc.

Vi evaluerede ledelsens vurderinger for nedskrivning af moderselskabets kapitalandel i Roblon US Inc. ved sammenholdelse til ledelsesgodkendte budgetter, evaluering af de tilbagediskonterede pengestrømme for Roblon US Inc., herunder evaluering af diskonteringsfaktor, de anvendte vækstrater og dækningsgrader blandt andet ved anvendelse af historiske data, igangsatte initiativer til forbedring af lønsomheden samt realiserede dækningsgrader efter statusdagen i Roblon US Inc.

Vi udfordrede ledelsen på deres vurdering af fremtidige pengestrømme, vækstrater, dækningsgrader og diskonteringsfaktor samt evaluerede de foretagne følsomhedsanalyser.

Vi testede beregningerne for matematisk nøjagtighed.



Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, 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 effektiv-

teten 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og

begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi be-

skriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aalborg, 20. december 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Henrik Kragh

Line Borregaard

Statsautoriseret
revisor

Statsautoriseret
revisor

mne26783

mne34353



Årsregnskab

2018/2019

Resultatopgørelse

for perioden 1. november – 31. oktober

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Nettoomsætning	3	267.190	221.841	174.890	147.644
Vareforbrug	4	-144.553	-113.810	-79.507	-72.562
Bruttoresultat		122.637	108.031	95.383	75.082
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	5	4.139	3.070	4.139	3.070
Andre driftsindtægter	6	1.524	2.215	8.829	4.408
Andre eksterne omkostninger	7	-42.897	-45.805	-25.200	-20.314
Personaleomkostninger	8	-87.088	-51.618	-61.282	-50.298
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	10	-20.762	-10.141	-8.218	-6.673
Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter		-22.447	5.752	13.651	5.275
Finansielle indtægter	11	3.376	4.184	4.120	4.621
Finansielle omkostninger	12	-587	-343	-587	-343
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter		-19.658	9.593	17.184	9.553
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	13	5.013	-1.938	-4.115	-1.854
Årets resultat af fortsættende aktiviteter efter skat		-14.645	7.655	13.069	7.699
Årets resultat af ophørende aktiviteter efter skat	32	-	6.875	-	6.875
Årets resultat		-14.645	14.530	13.069	14.574
Forslag til resultatdisponering					
Overført resultat				13.069	-3.308
Foreslået udbytte				0	17.882
				13.069	14.574
Resultat pr. aktie (DKK)	14				
Resultat pr. aktie (EPS) fortsættende aktiviteter		-8,2	4,3		
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D) fortsættende aktiviteter		-8,2	4,3		

Totalindkomstopgørelse

for perioden 1. november – 31. oktober

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Årets resultat		-14.645	14.530	13.069	14.574
Anden totalindkomst					
<i>Poster, som vil blive omklassificeret til resultatopgørelsen</i>					
Dagværdiregulering i årets løb		-	-1.238	-	-1.238
Dagværdireguleringer reklassificeret til finansielle indtægter/omkostninger		-	-477	-	-477
Dagværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		-	-1.715	-	-1.715
Valutakursregulering ved omregning af udenlandsk datterselskab		71	698	-	-
Skat af anden totalindkomst	13	-	378	-	378
Anden totalindkomst		71	-639	-	-1.337
Årets totalindkomst		-14.574	13.891	13.069	13.237

Balance

Pr. 31. oktober

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
AKTIVER					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		879	1.040	879	1.040
Udviklingsprojekter under udførelse		7.292	5.047	7.292	5.047
Varemærker, licenser og kunderelationer		7.355	17.120	-	-
Andre immaterielle aktiver		9.156	4.600	9.156	4.600
Immaterielle aktiver	15	24.682	27.807	17.327	10.687
Grunde og bygninger		21.185	22.693	21.185	22.693
Produktionsanlæg og maskiner		25.795	21.658	17.189	12.221
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.255	922	1.255	922
Materielle aktiver under udførelse		4.582	2.088	1.524	1.368
Materielle aktiver	16	52.817	47.361	41.153	37.204
Kapitalandel i dattervirksomhed	17	-	-	27.796	27.796
Langfristet tilgodehavende vedrørende salg af ophørt aktivitet	18	2.376	-	2.376	-
Udskudte skatteaktiver	25	8.886	-	-	-
Finansielle anlægsaktiver		11.262	-	30.172	27.796
Langfristede aktiver i alt		88.761	75.168	88.652	75.687
Varebeholdninger	19	55.809	41.459	44.884	24.285
Tilgodehavender fra salg	20	69.362	47.769	58.232	30.423
Kortfristet tilgodehavende vedrørende salg af ophørt aktivitet	18	755	2.718	755	2.718
Tilgodehavende hos dattervirksomhed		-	-	45.086	23.188
Andre tilgodehavender		2.163	1.073	2.163	1.022
Periodeafgrænsningsposter		621	237	621	237
Tilgodehavender		72.901	51.797	106.857	57.588
Værdipapirer	22	51.115	110.836	51.115	110.836
Likvide beholdninger	23	3.012	11.501	189	5.831
Kortfristede aktiver i alt		182.837	215.593	203.045	198.540
Aktiver i alt		271.598	290.761	291.697	274.227

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
PASSIVER					
Aktiekapital		35.763	35.763	35.763	35.763
Andre reserver		-1.514	-1.712	4.154	2.368
Overført resultat		181.766	196.411	204.724	193.314
Foreslået udbytte		-	17.882	-	17.882
Egenkapital i alt	24	216.015	248.344	244.641	249.327
Udskudte skatteforpligtelser	25	5.786	4.648	5.786	4.344
Langfristede forpligtelser i alt		5.786	4.648	5.786	4.344
Driftskredit		6.708	-	6.708	-
Andre hensatte forpligtelser	26	140	440	140	440
Modtagne forudbetalinger		2.757	2.262	2.757	2.262
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.700	27.106	21.278	9.991
Selskabsskat	21	1.535	420	1.535	322
Anden gæld		9.957	7.541	8.852	7.541
Kortfristede forpligtelser		49.797	37.769	41.270	20.556
Kortfristede forpligtelser i alt		49.797	37.769	41.270	20.556
Forpligtelser i alt		55.583	42.417	47.056	24.900
Passiver i alt		271.598	290.761	291.697	274.227

Egenkapital og udbytte

KONCERN

Beløb i DKK 1.000	Aktie-kapital	Reserve for valuta-kurs regulering	Reserve for finansielle aktiver disponible for salg	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen-kapital i alt
Egenkapital 31.10.2018	35.763	-1.585	-127	196.411	17.882	248.344
Primo regulering			127			127
	35.763	-1.585	-	196.411	17.882	248.471
Årets resultat				-14.645	-	-14.645
Valutakursregulering ved omregning af udenlandsk datterselskab		71				71
Totalindkomst for regnskabsåret		71	-	-14.645	-	-14.574
Udloddet udbytte					-17.882	-17.882
Egenkapital 31.10.2019	35.763	-1.514	-	181.766	-	216.015
Egenkapital 31.10.2017	35.763	-2.283	1.210	199.763	17.882	252.335
Årets resultat				-3.352	17.882	14.530
Anden totalindkomst			-1.337			-1.337
Valutakursregulering ved omregning af udenlandsk datterselskab		698				698
Totalindkomst for regnskabsåret		698	-1.337	-3.352	17.882	13.891
Udloddet udbytte					-17.882	-17.882
Egenkapital 31.10.2018	35.763	-1.585	-127	196.411	17.882	248.344

MODERSELSKAB

Beløb i DKK 1.000	Aktie-kapital	Reserve for finansielle aktiver disponible for salg	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen-kapital i alt
Egenkapital 31.10.2018	35.763	-127	2.495	193.314	17.882	249.327
Primo regulering		127				127
	35.763	-	2.495	193.314	17.882	249.454
Årets resultat				13.069	-	13.069
Årets indregnede udviklingsomkostninger efter skat			1.659	-1.659		-
Totalindkomst for regnskabsåret		-	1.659	11.410	-	13.069
Udloddet udbytte					-17.882	-17.882
Egenkapital 31.10.2019	35.763	-	4.154	204.724	-	244.641
Egenkapital 31.10.2017	35.763	1.210	1.517	197.600	17.882	253.972
Årets resultat				-3.308	17.882	14.574
Anden totalindkomst		-1.337				-1.337
Årets indregnede udviklingsomkostninger efter skat			978	-978		-
Totalindkomst for regnskabsåret		-1.337	978	-4.286	17.882	13.237
Udloddet udbytte					-17.882	-17.882
Egenkapital 31.10.2018	35.763	-127	2.495	193.314	17.882	249.327

Pengestrømsopgørelse

for perioden 1. november – 31. oktober

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Resultat af primær drift (EBIT) fra fortsættende aktiviteter	-22.447	5.752	13.651	5.275
Resultat før skat fra ophørende aktiviteter	32	-	-808	-808
Resultat af primær drift (EBIT)	-22.447	4.944	13.651	4.467
Regulering for poster uden likviditetseffekt	30	20.151	10.062	7.944
Ændring i arbejdskapital	31	-33.325	25.789	-44.025
Pengestrømme fra primær drift	-35.621	40.795	-22.430	36.630
Modtagne finansielle indbetalinger	1.663	3.578	2.409	4.236
Betalte finansielle omkostninger	-101	-	-101	-
Betalt selskabsskat	-3.491	-7.279	-3.410	7.279
Modtaget selskabsskat	1.951	-	1.951	-
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-35.599	37.094	-21.581	33.587
Køb af immaterielle aktiver	-8.565	-16.568	-8.565	-7.834
Salg af immaterielle aktiver	-	5.176	-	5.176
Køb af materielle aktiver	-14.224	-9.296	-10.266	-4.825
Salg af materielle aktiver	-	15.315	-	15.315
Køb af værdipapirer	-3.930	-59.951	-3.930	-59.951
Salg af værdipapirer	65.003	33.464	65.003	33.464
Provenue ved salg af ophørende aktiviteter	-	9.622	-	9.622
Mellemværender med datterselskab	-	-	-15.129	-13.668
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	38.284	-22.238	27.113	-22.701
Udnyttelser af driftskredit	6.708	-	6.708	-
Betalt udbytte	-17.882	-17.882	-17.882	-17.882
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-11.174	-17.882	- 11.174	-17.882
Ændring i likvider	-8.489	-3.026	-5.642	-6.996
Likvider ved årets begyndelse	11.501	14.648	5.831	12.948
Kursregulering af likvider	-	-121	-	-121
Likvider ved årets slutning	3.012	11.501	189	5.831

Noteoversigt

1	Anvendt regnskabspraksis	43
2	Usikkerheder og skøn	44
3	Nettoomsætning	45
4	Vareforbrug	46
5	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	46
6	Andre driftsindtægter	46
7	Andre eksterne omkostninger	46
8	Personaleomkostninger	47
9	Produktudviklingsomkostninger	48
10	Af- og nedskrivninger	48
11	Finansielle indtægter	48
12	Finansielle omkostninger	48
13	Skat af årets resultat	49
14	Resultat pr. aktie	50
15	Immaterielle aktiver	51
16	Materielle aktiver	53
17	Kapitalandel i dattervirksomhed	54
18	Tilgodehavende vedrørende salg af ophørt aktivitet	54
19	Varebeholdninger	55
20	Tilgodehavender fra salg	56
21	Selskabsskat	56
22	Kortfristede værdipapirer	57
23	Likvide beholdninger	58
24	Egenkapital	58
25	Udskudt skatteaktiver og -forpligtelser	59
26	Andre hensatte forpligtelser	59
27	Finansielle risici	60
28	Leje og leasingforpligtelser, samt forpligtelser vedr. serviceaftaler indgået ved opkøb af virksomhed	64
29	Eventualaktiver og -forpligtelser	64
30	Regulering for poster uden likviditetseffekt	65
31	Ændring i arbejdskapital	65
32	Ophørende aktiviteter	66
33	Nærtstående parter	68
34	Aktionærforhold	69
35	Begivenheder efter balancedagen	72
36	Anvendt regnskabspraksis	70
37	Nøgletalsdefinitioner og beregningsformler	74

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Roblon A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. november 2018 – 31. oktober 2019 omfatter koncernregnskab for Roblon A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Koncern- og årsregnskabet for Roblon A/S for 2018/19 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Bestyrelse og direktion har den 20. december 2019 behandlet og godkendt årsrapporten for 2018/19 for Roblon A/S. Årsrapporten forelægges til Roblon A/S's aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. januar 2020.

Grundlag for udarbejdelse

Koncern- og årsregnskabet præsenteres i DKK, som er den funktionelle valuta for modervirksomhed, afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor og i note 36 er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Den anvendte regnskabspraksis fremgår i sin helhed af note 36.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Der er foretaget ændringer i regnskabspraksis som følge af nedenstående implementering af nye standarder i forhold til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten 2017/18.

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Roblon A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2018/19. Nye og ændrede standarder implementeres på ikrafttrædelsesdatoen.

- IASB har udsendt IFRS 9 vedrørende "Financial instruments", hvor klassifikationen og målingen af finansielle aktiver og passiver er ændret. Koncernens tilgodehavender, som primært vedrører tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er målt til amortiseret kostpris, da det er koncernens forretningsmodel at besidde disse aktiver med henblik på at modtage kontraktuelle pengestrømme. Nedskrivning af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris skal ifølge IFRS 9 ske efter expected credit loss-model. Koncernen har i tidligere år realiseret uvæsentlige tab på finansielle tilgodehavender, og overgangen til anvendelse af expected credit loss-model har således ikke væsentlig beløbsmæssig påvirkning.

Koncernens kortfristede værdipapirer måles til dagsværdi, og urealiserede reguleringer er tidligere klassificeret i totalindkomsten. IFRS 9 giver mulighed for at indregne disse reguleringer i resultatopgørelsen. Effekten af denne omklassificering er øget finansielle omkostninger med 0,1 mDKK og en tilsvarende primo regulering på reserven i egenkapitalen. Der er ikke sket tilpasning af sammeligningstal.

- IASB har udsendt IFRS 15 vedrørende "Revenue from Contract with Customers", der indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder.

En salgstransaktion skal indregnes som modsætning i resultatopgørelsen i takt med, at kontrollen over varen henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden. Roblon har hidtil indregnet omsætning ved risikoens overgang til kunden, som for størstedelen af produktgruppen FOC og Composite vil være sammenfaldende med at kontrollen over varen overgår til kunden. For salg af kabelmaskiner, som er en del af produktgruppen FOC, overgår kontrollen når maskinen er installeret, hvis dette er medkontraheret i salget. Koncernen har implementeret den nye standard i regnskabsåret 2018/19, og det har ikke haft væsentlig indvirkning på indregning og måling af omsætningen.

IASB har udsendt en række nye standarder, ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, men som vil træde i kraft 2019/20 eller senere, og omfatter bl.a.:

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

Implementeringen vil få betydning for koncernens årsrapport, da Roblon ved udgangen af regnskabsåret 2018/19 har operationelle leasingaftaler eller tilsvarende med en tilbage-diskonteret værdi til indregning i balancen på 3,4 mDKK. Resultatpåvirkningen i implementeringsåret vil være uvæsentlig da de årlige omkostninger til leasingydelser i al væsentlighed modsvarer værdien af renter og afskrivninger på de optagne balanceposter.

I 2017/18 var produktionsmedarbejdere i det amerikanske datterselskab sourcet via ekstern partner og blev rapporteret under vareforbrug med 10,6 mDKK. Denne omkostning skulle i stedet have været rapporteret under andre eksterne omkostninger og der er derfor sket omklassificering i årsrapport 2018/19 for sammenligningstal for 2017/18.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af koncernens og moderselskabets aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger fremgår af note 2.

Noter

2. Usikkerheder og skøn

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis som beskrevet i note 36 er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn, samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder.

Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn. De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringer finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I koncernregnskabet for 2018/19 er navnlig følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke:

Varemærker, licenser og kunderelationer og andre immaterielle aktive samt kapitalandel i dattervirksomhed

Hvis der er indikationer på værdiforringelse udføres nedskrivningstest. Koncernens varemærker, licenser og kunderelationer er tilknyttet produkter, som afsættes i industrier med stor efterspørgsel og vækst.

Som omtalt på side 14 i ledelsesberetningen, kom en af koncernens større kunder i økonomiske og finansielle vanskeligheder henover foråret 2019. Ledelsen vurderede på den baggrund, at der var behov for en nedskrivning af restværdien af de immaterielle aktiver tilknyttet den foretagne investering i tilknytning til engagementet med den pågældende kunde. Ledelsen har vurderet at der har været indikationer på værdiforringelse på varemærke. Derfor er der foretaget nedskrivningstest pr. 31. oktober 2019, der ikke har givet anledning til yderligere regnskabsmæssige korrektioner.

Værdien af varemærker i balancen udgør 7,4 mDKK pr. 31. oktober 2019 (8,2 mDKK).

Ledelsen har endvidere vurderet at der har været indikationer på værdiforringelse af den foretagne investering i Roblon US. Derfor er der foretaget nedskrivningstest pr. 31. oktober 2019, der ikke har givet anledning til yderligere regnskabsmæssige korrektioner.

Værdien af moderselskabets kapitalandel i balancen udgør 27,8 mDKK pr. 31. oktober 2019 (27,8 mDKK).

Den skønsmæssige usikkerhed ved de foretagne nedskrivningstest relaterer sig til de anvendte parametre i beregningerne, herunder fremtidige pengestrømme, vækstrater, dækningsgrader og diskonteringsfaktor.

Varebeholdninger

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig til nedskrivning til nettorealiseringsværdi. Lagerbeholdninger nedskrives efter koncernens nedskrivningspraksis, der omfatter en vurdering af lagerbeholdningernes omsætnings-

hastighed og mulige tab som følge af ukurans, kvalitetsproblemer og økonomiske konjunkturer.

Varebeholdningers værdi i balance udgør 55,8 mDKK pr. 31. oktober 2019 (41,5 mDKK). Samlet lagernedskrivning pr. 31. oktober 2019 blev 12,6 mDKK (3,3 mDKK). Af den samlede lagernedskrivning vedrører 6,5 mDKK nedskrivning af lager relateret til Servion projekt-kontrakten.

Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for ikke udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Ledelsen vurderer at skattemæssige underskud på 10,2 mDKK, som indgår i udskudte skatteaktiver på 8,9 mDKK pr. 31. oktober 2019, vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid.

Noter

3. Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning består i al væsentlighed af varesalg.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Nettoomsætning fra eksterne kunder:				
Fordelt på produktgrupper				
FOC	147.819	125.520	80.934	80.013
Composite	119.371	96.321	93.956	67.631
I alt	267.190	221.841	174.890	147.644
Fordelt på geografiske områder				
Danmark	3.367	12.346	3.367	12.346
Storbritannien	29.538	36.976	29.431	33.358
Øvrige Europa	88.844	72.249	63.156	54.595
Asien	23.498	15.558	23.252	14.811
Brasilien	49.569	27.802	49.556	27.776
Syd- og Mellemamerika	16.386	17.007	198	1.553
USA	55.988	39.903	5.930	3.205
I alt	267.190	221.841	174.890	147.644

Af koncernens langfristede aktiver er 58,5 mDKK (47,9 mDKK) placeret i Danmark og 19,0 mDKK (27,3 mDKK) placeret i USA.

Ud af koncernens samlede omsætning tegner 2 enkeltkunder sig for mere end 10% af koncernens samlede omsætning. Kunderne er placeret i begge produktgrupper, og samlet omsætning fordeler sig med 46,6 mDKK salg af Composite og 18,9 mDKK salg af FOC. I 2017/18 tegnede ingen enkeltkunder sig for mere en 10% af koncernens samlede omsætning.

Udviklingen i USD/DKK har påvirket koncernens rapporterede nettoomsætning positiv med 5,1 mDKK i forhold til en forventet USD/DKK valutakurs på 625.

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
4. Vareforbrug				
Vareforbrug	136.392	114.524	77.164	73.170
Ændring i nedskrivning af varebeholdninger	8.161	-714	2.343	-608
I alt	144.553	113.810	79.507	72.562
2018/19 har været negativt påvirket af ekstraordinær nedskrivning af varebeholdning på 6,5 mDKK vedrørende Senvion.				
5. Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver				
Arbejde udført for egen regning opført under immaterielle aktiver, jf. note 15	3.655	3.036	3.655	3.036
Arbejde udført for egen regning opført under materielle aktiver, jf. note 16	484	34	484	34
I alt	4.139	3.070	4.139	3.070
6. Andre driftsindtægter				
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver	-26	30	-26	30
Administrationsbidrag datterselskab	-	-	7.305	2.193
Administrative serviceydelser til køber af frasolgte aktiviteter	900	1.655	900	1.655
Husleje indtægt	650	530	650	530
I alt	1.524	2.215	8.829	4.408
7. Andre eksterne omkostninger				
Afholdte eksterne omkostninger	42.897	45.805	25.200	20.314
I alt	42.897	45.805	25.200	20.314
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PwC				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	370	234	370	234
Skatterådgivning	94	5	94	5
Honorar for anden generel regnskabs- og skatterådgivning	207	175	207	175
I alt	671	414	671	414
Deloitte				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-	78	-	78
I alt	0	78	0	78

Honorarer for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør tDKK 301 (tDKK 180) og består af review af skattebilag, skattemæssig rådgivning mv. ved ansættelser i udlandet samt anden generel regnskabsmæssig rådgivning.

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
8. Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	78.187	58.193	57.181	56.956
Bidragbaserede pensioner øvrige	5.123	4.529	4.261	4.529
Andre omkostninger til social sikring	5.188	1.054	1.250	971
Omkostningsrefusion modtaget fra offentlige myndigheder	-1.410	-706	-1.410	-706
I alt	87.088	63.070	61.282	61.750
Personaleomkostninger ophørende aktiviteter	-	-11.452	-	-11.452
Personaleomkostninger fortsættende aktiviteter	87.088	51.618	61.282	50.298
Gager til moderselskabets bestyrelse	1.170	770	1.170	770
Gager til moderselskabets direktion	5.387	5.201	5.387	5.201
Bonus til moderselskabets direktion	-	1.031	-	1.031
Pensionsbidrag til moderselskabets direktion	445	521	445	521
Total gager og pension til moderselskabets direktion	5.832	6.753	5.832	6.753
Total gager og pension moderselskabets bestyrelse og direktion	7.002	7.523	7.002	7.523
Gager til øvrige ledende medarbejdere	7.308	5.692	5.187	4.706
Pensionsbidrag til øvrige ledende medarbejdere	525	375	399	375
Total gager og pension til øvrige ledende medarbejdere	7.833	6.067	5.586	5.081
Total gager og pension for bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	14.835	13.590	12.588	12.604
Koncernen har alene bidragbaserede pensionsordninger og indbetaler løbende bidrag til et uafhængigt pensionsselskab og har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet m.v. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.				
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede incl. ophørende aktiviteter	171	124	104	122
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede excl. ophørende aktiviteter	171	96	104	94

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
9. Produktudviklingsomkostninger (supplerende oplysninger)				
Afholdte produktudviklingsomkostninger for egen regning før aktivering	7.476	7.575	7.476	7.575
Heraf værdi af eget arbejde opført under aktiverne	-1.544	-1.725	-1.544	-1.725
Heraf aktiveret vedrørende afholdte eksterne omkostninger	-977	-769	-977	-769
Indregnet i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger	4.955	5.081	4.955	5.081
10. Af- og nedskrivninger				
Afskrivninger, immaterielle aktiver	3.616	2.324	1.925	899
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	8.239	-	-	-
Afskrivninger, materielle aktiver	8.907	8.125	6.293	6.082
I alt	20.762	10.449	8.218	6.981
Fordeles således:				
Vedrørende fortsættende aktiviteter	20.762	10.141	8.218	6.673
Vedrørende ophørende aktiviteter	-	308	-	308
I alt	20.762	10.449	8.218	6.981
11. Finansielle indtægter				
Afkast fra værdipapirer	623	1.751	623	1.751
Andre renteindtægter	108	105	108	105
Renteindtægter fra dattervirksomhed	-	-	655	214
Kursgevinst værdipapirer	1.711	770	1.711	770
Valutakursgevinst og -regulering (netto)	934	1.558	1.023	1.781
I alt	3.376	4.184	4.120	4.621
12. Finansielle omkostninger				
Andre renteudgifter	101	50	101	50
Kurstab værdipapirer	486	293	486	293
I alt	587	343	587	343

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
13. Skat af årets resultat				
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-5.013	1.938	4.115	1.854
Skat af årets resultat af ophørende aktiviteter	-	1.939	-	1.939
Skat af anden totalindkomst	-	-378	-	-378
Skat af årets resultat	-5.013	3.499	4.115	3.415
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter fremkommer således:				
Aktuel skat	2.320	2.778	2.320	2.694
Udskudt skat	-7.413	-293	1.442	-597
Regulering af skat vedrørende tidligere år	80	-547	353	-243
	-5.013	1.938	4.115	1.854
Beregnet skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter, 22%	-4.345	2.110	3.780	2.102
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede poster	9	-20	-18	-20
Øvrige reguleringer	-757	395	-	15
Regulering af skat vedrørende tidligere år	80	-547	353	-243
I alt	-5.013	1.938	4.115	1.854
Effektiv skatteprocent (%)	25,5%	20,2%	23,9%	19,4%

Skat af anden totalindkomst 0 t.kr (-378 t.kr.) vedrørte skat af værdipapirer.

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN	
	2018/19	2017/18
14. Resultat pr. aktie		
Årets resultat efter skat fortsættende aktiviteter	-14.645	7.655
Årets resultat efter skat ophørende aktiviteter	-	6.875
Årets resultat efter skat fortsættende og ophørende aktiviteter	-14.645	14.530
Antal A-aktier á DKK 200	27.775	27.775
Antal B-aktier á DKK 20	1.510.400	1.510.400
Beregnet antal totale aktier (A-aktier omregnet med faktor 10 til 277.750 stk.)	1.788.150	1.788.150
A aktiers forholdsmæssige andel af beregnet antal totale aktier	15,5%	15,5%
Resultat pr. A-aktie fortsættende aktiviteter	-81,7	42,8
Resultat pr. A-aktie ophørende aktiviteter	-	38,4
Resultat pr. A-aktie fortsættende og ophørende aktiviteter	-81,7	81,3
B aktiers forholdsmæssige andel af beregnet antal totale aktier	84,5%	84,5%
Resultat pr. B-aktie fortsættende aktiviteter	-8,2	4,3
Resultat pr. B-aktie ophørende aktiviteter	-	3,8
Resultat pr. B-aktie fortsættende og ophørende aktiviteter (EPS)	-8,2	8,1
Antal aktier påvirkes ikke af aktieoptioner eller andet, der påvirker det udvandede resultat pr. aktie.		

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN				MODERSELSKAB		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Varemærker, licenser og kunderelationer	Andre immaterielle aktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver
15. Immaterielle aktiver							
Kostpris 01.11.2018	3.868	5.047	19.108	4.600	3.868	5.047	4.600
Tilgang af egenudviklede aktiver 2018/19	-	1.544	-	2.111	-	1.544	2.111
Tilgang i øvrigt	-	1.256	-	3.654	-	1.256	3.654
Kursregulering	-	-	315	-	-	-	-
Overførsel	555	-555	-	-	555	-555	-
Kostpris 31.10.2019	4.423	7.292	19.423	10.365	4.423	7.292	10.365
Af- og nedskrivninger 01.11.2018	2.828	-	1.988	-	2.828	-	-
Årets af- og nedskrivninger	716	-	9.930	1.209	716	-	1.209
Kursregulering	-	-	150	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 31.10.2019	3.544	-	12.068	1.209	3.544	-	1.209
Regnskabsmæssig værdi 31.10.2019	879	7.292	7.355	9.156	879	7.292	9.156
Kostpris 01.11.2017	8.608	3.288	9.477	-	8.608	3.288	-
Tilgang af egenudviklede aktiver 2017/18	-	1.725	-	1.311	-	1.725	1.311
Tilgang i øvrigt	-	1.509	8.716	3.289	-	1.509	3.289
Kursregulering	-	-	915	-	-	-	-
Afgang	-4.740	-1.475	-	-	-4.740	-1.475	-
Kostpris 31.10.2018	3.868	5.047	19.108	4.600	3.868	5.047	4.600
Af- og nedskrivninger 01.11.2017	2.967	-	563	-	2.967	-	-
Årets afskrivninger	900	-	1.425	-	900	-	-
Tilbageførsel ved afgang	-1.039	-	-	-	-1.039	-	-
Af- og nedskrivninger 31.10.2018	2.828	-	1.988	-	2.828	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31.10.2018	1.040	5.047	17.120	4.600	1.040	5.047	4.600

Noter

15. Immaterielle aktiver

Bortset fra udviklingsprojekter under udførelse anses alle andre immaterielle anlægsaktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i note 36.

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% (10%). Der er i indeværende og sidste regnskabsår ikke opgjort et nedskrivningsbehov.

Færdiggjorte udviklingsprojekter testes på samme måde som udviklingsprojekter under udførelse for værdiforringelse, såfremt der er indikationer på dette. Der er ikke indikationer på værdiforringelse af færdiggjorte udviklingsprojekter, hvorfor der ikke er testet for nedskrivningsbehov.

Som omtalt på side 14 i ledelsesberetningen, kom en af koncernens større kunder i økonomiske og finansielle vanskeligheder henover foråret 2019. Ledelsen vurderede på den baggrund, at der var behov for en nedskrivning på ca. 8,5 mDKK af restværdien af licenser og kunderelationer tilknyttet den foretagne investering i tilknytning til engagementet med pågældende kunde.

Ledelsen har endvidere vurderet, at der har været indikationer på værdiforringelse af varemærker, licenser og kunderelationer. Derfor er der foretaget nedskrivningstest pr. 31. oktober 2019. Pengestrømme i nedskrivningstesten er baseret på ledelsesgodkendte budget og strategiplaner, samt en diskonteringsfaktor på 13,6%. Der er ikke opgjort et nedskrivningsbehov. Nedskrivningstest har ikke givet anledning til yderligere regnskabsmæssige korrektioner.

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN				MODERSELSKAB			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse
16. Materielle aktiver								
Kostpris 01.11.2018	63.841	94.411	6.318	2.088	63.841	81.944	6.318	1.368
Tilgang af egenudviklede aktiver	-	484	-	-	-	484	-	-
Tilgang i øvrigt	698	2.659	866	9.519	698	726	866	7.494
Kursregulering	-	348	-	-	-	-	-	-
Overførsler	-	7.025	-	-7.025	-	7.338	-	-7.338
Afgang	-	-550	-70	-	-	-550	-70	-
Kostpris 31.10.2019	64.539	104.377	7.114	4.582	64.539	89.942	7.114	1.524
Af- og nedskrivninger 01.11.2018	41.148	72.753	5.396	-	41.148	69.723	5.396	-
Tilbageførsel ved afgang	-	-550	-44	-	-	-550	-44	-
Kursregulering	-	185	-	-	-	-	-	-
Årets afskrivninger	2.206	6.194	507	-	2.206	3.580	507	-
Af- og nedskrivninger 31.10.2019	43.354	78.582	5.859	-	43.354	72.753	5.859	-
Regnskabsmæssig værdi 31.10.2019	21.185	25.795	1.255	4.582	21.185	17.189	1.255	1.524
Kostpris 01.11.2017	95.854	98.182	8.613	885	95.854	89.867	8.613	885
Tilgang af egenudviklede aktiver	-	34	-	-	-	34	-	-
Tilgang i øvrigt	356	6.564	254	2.088	356	2.812	254	1.368
Kursregulering	-	400	-	-	-	-	-	-
Overførsler	265	527	93	-885	265	527	93	-885
Afgang	-32.634	-11.296	-2.642	-	-32.634	-11.296	-2.642	-
Kostpris 31.10.2018	63.841	94.411	6.318	2.088	63.841	81.944	6.318	1.368
Af- og nedskrivninger 01.11.2017	58.030	77.053	7.368	-	58.030	76.066	7.368	-
Tilbageførsel ved afgang	-19.324	-9.505	-2.458	-	-19.324	-9.505	-2.458	-
Årets afskrivninger	2.442	5.205	486	-	2.442	3.162	486	-
Af- og nedskrivninger 31.10.2018	41.148	72.753	5.396	-	41.148	69.723	5.396	-
Regnskabsmæssig værdi 31.10.2018	22.693	21.658	922	2.088	22.693	12.221	922	1.368

Nettoavancen ved salg af materielle aktiver på -26 t.DKK (30 t.DKK) er indregnet under andre driftsindtægter.

Materielle anlægsaktiver som er fuldt afskrevne men som fortsat benyttes udgør 76,4 mDKK (73,5 mDKK) opgjort til oprindelig kostpris.

Noter

		MODERSELSKAB	
Beløb i DKK 1.000		2018/19	2017/18
17. Kapitalandel i dattervirksomhed			
Kostpris 01.11		27.796	27.796
Kostpris 31.10		27.796	27.796

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Gæld til moderselskab DKK 1.000	Egenkapital DKK 1.000	Årets resultat DKK 1.000
Roblon US inc.	North Carolina	100%	USD 0,1	45.086	-831	-27.644

Ledelsen har vurderet at der har været indikationer på værdiforringelse af den foretagne investering i Roblon US. Derfor er der foretaget nedskrivningstest pr. 31. oktober 2019. Pengestrømme i nedskrivningstesten er baseret på ledelsesgodkendte budget og strategiplaner, samt en diskonteringsfaktor på 13,6%. Der er ikke opgjort et nedskrivningsbehov. Nedskrivningstest har ikke givet anledning til yderligere regnskabsmæssig korrektioner.

		KONCERN		MODERSELSKAB	
Beløb i DKK 1.000		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
18. Tilgodehavende vedrørende salg af ophørt aktivitet					
Tilgodehavende hos køber af frasolgt virksomhed		3.931	2.718	3.931	2.718
Nedskrivning til tab		-800	-	-800	-
I alt		3.131	2.718	3.131	2.718
Tilgodehavendet forfalder indenfor følgende perioder fra balancedagen:					
Mindre end et år		755	2.718	755	2.718
Mellem et og to år		600	-	600	-
Mellem to og fem år		1.776	-	1.776	-
I alt		3.131	2.718	3.131	2.718

Som led i aftalen om salg af Roblon Lighting den 30.04.2017 har koncernen ydet et lån på 2,6 mDKK, som forrentes med 3% p.a. Koncernen har indgået aftale i indeværende regnskabsår om afvikling af lånet over en 5 årig periode, hvorfor dele af tilgodehavendet er langfristet.

Det samlede tilgodehavende på 3,9 mDKK sammensættes af 2,8 mDKK vedrørende finansiering ved salg af ophørende aktivitet og 1,1 mDKK vedrørende driftsmellemværender påløbet i 2018/19.

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
19. Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	31.722	17.423	26.075	11.172
Varer under fremstilling	14.766	10.269	13.300	5.440
Fremstillede færdigvarer	9.321	13.767	5.509	7.673
I alt	55.809	41.459	44.884	24.285
Lagernedskrivninger:				
Nedskrivninger 01.11.	3.267	10.353	3.806	9.637
Regulering/Nedskrivning frasolgt lager	1.187	-6.372	-	-5.223
Ændring nedskrivninger	8.161	-714	2.343	-608
Nedskrivninger 31.10.	12.615	3.267	6.149	3.806

Koncernen har i alt foretaget nedskrivninger for ukurans for 12,6 mDKK (3,3 mDKK), hvilket modsvare en nedskrivningsprocent på 18,4% (7,3%) af opgjort bruttoværdi af varebeholdningerne.

Moderselskabet har i alt foretaget nedskrivninger for ukurans med 6,1 mDKK (3,8 mDKK), hvilket modsvare en nedskrivningsprocent på 12,0% (13,5%) af opgjort bruttoværdi af varebeholdningerne.

Som orienteret om i selskabsmeddelelse nr. 5/2019 udstedt 12. april 2019 foretog koncernen nedskrivning af lagerbeholdningen vedrørende Servion. Den ekstraordinære nedskrivning beløb sig til 6,5 mDKK.

Korrigeret for nedskrivning relateret til Servion projektkontrakt har koncernen i alt foretaget nedskrivninger for 6,1 mDKK (3,3 mDKK), hvilket modsvare en nedskrivningsprocent på 9,9% (7,3%) af opgjort bruttoværdi af varebeholdningerne.

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
20. Tilgodehavender fra salg				
Tilgodehavender fra salg	69.362	47.769	58.232	30.423
Tilgodehavender fra salg	69.362	47.769	58.232	30.423
Af de samlede tilgodehavender fra salg er 33,5 mDKK sikret ved remburs, anden sikkerhed stillet af trediemand eller kreditforsikret (18,3 mDKK).				
Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender baseret på expected credit loss-model, det opgjorte behov for nedskrivning er uvæsentligt. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi.				
Hensættelser 01.11.	50	415	50	415
Tilbageførte hensættelser	-50	-138	-50	-138
Årets konstaterede tab	-	-277	-	-277
Årets hensættelser til dækning af tab	-	50	-	50
Hensættelseskonto 31.10.	0	50	0	50
21. Selskabsskat				
Tilgodehavende/skyldig 01.11.	-420	-3.876	-322	-3.588
Modtaget overskydende skat tidligere år	-1.890	-	-1.890	-
Betalt selskabsskat vedrørende tidligere år	1.951	5.090	1.951	5.172
	-359	1.214	-261	1.584
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-255	569	-353	243
Aktuel skat	-2.320	-4.131	-2.320	-4.077
Betalt acontoskat vedrørende aktuelt år	1.399	1.928	1.399	1.928
Tilgodehavende/skyldig 31.10.	-1.535	-420	-1.535	-322

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
22. Kortfristede værdipapirer				
Kortfristede værdipapirer består af børsnoterede obligationer, aktieporteføljer og andre noterede værdipapirer, der måles til dagsværdi i form af børskurs på balancedagen, svarende til niveau 1 i dagsværdihierakiet. Som følge af implementering af IFRS 9 er indregningen af værdiregulering på værdipapirerne ændret. Tidligere var værdipapirerne indregnet som disponibel for salg og hermed målt til dagsværdi med værdiregulering over totalindkomsten. Ifølge den nye IFRS 9 måles værdipapirerne stadig til dagsværdi, men værdireguleringen føres over resultatopgørelsen.				
Kostpris 01.11.	111.072	84.585	111.072	84.585
Tilgang i året	3.930	59.951	3.930	59.951
Afgang i året	-64.605	-33.464	-64.605	-33.464
Kostpris 31.10.	50.397	111.072	50.397	111.072
Værdiregulering 01.11.	-236	1.582	-236	1.582
Dagværdireguleringer	954	-1.818	954	-1.818
Værdiregulering 31.10.	718	-236	718	-236
Regnskabsmæssig værdi 31.10.	51.115	110.836	51.115	110.836
Vedrørende obligationerne er der følgende supplerende oplysninger:				
Gennemsnitlig varighed på (år)	2,4	2,7	2,4	2,7
Gennemsnitlig effektiv rente på	0,7	1,6	0,7	1,6
Obligationerne har udløb indenfor følgende perioder fra balancedagen:				
Mindre end et år	-	-	-	-
Mellem et og to år	32.293	69.357	32.293	69.357
Mellem to og tre år	2.513	6.911	2.513	6.911
Mellem tre og fire år	-	2.685	-	2.685
Mellem fire og fem år	2.129	1.787	2.129	1.787
Efter fem år	6.417	12.499	6.417	12.499
I alt	43.352	93.239	43.352	93.239
Aktier i alt	7.763	17.597	7.763	17.597
Kortfristede værdipapirer i alt	51.115	110.836	51.115	110.836

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
23. Likvide beholdninger				
Konter og bankindeståender	3.012	11.501	189	5.831

	ANTAL STK.		NOMINEL VÆRDI, DKK '000	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
24. Egenkapital				
Aktiekapital				
A-aktier, nom. stk. værdi DKK 200	27.775	27.775	5.555	5.555
B-aktier, nom. stk. værdi DKK 20	1.510.400	1.510.400	30.208	30.208
I alt			35.763	35.763

24. Egenkapital

Hvert A-aktiebeløb på DKK 200 giver 100 stemmer

Hvert B-aktiebeløb på DKK 20 giver 1 stemme

B-aktien er ved aktiesplit den 25.03.2013 ændret fra en aktiestørrelse på DKK 100 til DKK 20 pr. stk for at forøge aktiens likviditet.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

A-aktierne er ikke børsnoterede.

B-aktierne er børsnoterede. Såfremt der deklarerer udbytte tilkommer der B-aktiekapitalen ret til et forlods udbytte på 8% af deres aktiers pålydende.

Et eventuelt yderligere udbytte tilfalder herefter A-aktiekapitalen, indtil disse har modtaget et udbytte på 8% af deres pålydende, hvorefter et eventuelt overskydende udbytte fordeles forholdsmæssigt ligeligt til alle aktier uden hensyn til aktieklassen.

Reserve for finansielle aktiver disponibel for salg

Som følge af implementeringen af IFRS 9 indregnes ændring i dagsværdi for finansielle aktiver i resultatopgørelsen.

Der indregnes derfor fra regnskabsåret 2018/19 ikke reserve for finansielle aktiver. Reserven for finansielle aktiver disponibel for salg primo er tilbageført over resultat opgørelsen. Reserven er opløst ved overgang til IFRS 9.

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
25. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser				
Udskudt skat 01.11.	-4.648	-4.941	-4.344	-4.941
Regulering primo	335	-	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	7.413	293	-1.442	597
Udskudt skat 31.10.	3.100	-4.648	-5.786	-4.344
Udskudte skatteaktiver	8.886	-	-	-
Udskudte skatteforpligtelser	-5.786	-4.648	-5.786	-4.344
Udskudt skat 31.10, netto	3.100	-4.648	-5.786	-4.344
Det hensatte beløb til udskudt skat vedrører:				
Kortfristede aktiver	436	530	436	530
Immaterielle aktiver	3.691	2.351	3.812	2.351
Materielle aktiver	3.199	1.864	1.745	1.560
Fremførbart underskud	-10.219	-	-	-
Langfristede forpligtelser	-207	-97	-207	-97
I alt	-3.100	4.648	5.786	4.344

Koncernen har pr. 31. oktober 2019 opført et udskudt skatteaktiv med 8,9 mDKK, der hovedsagelig 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.

26. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser 01.11.	440	725	440	725
Tilgang i perioden	290	460	290	460
Forbrugt i perioden	-590	-745	-590	-745
Andre hensatte forpligtelser 31.10.	140	440	140	440

Andre hensatte forpligtelser består 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.

Noter

	KONCERN	
Beløb i DKK 1.000	31.10.2019	31.10.2018
27. Finansielle risici		
Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser		
Langfristet tilgodehavende vedrørende salg af ophørt aktivitet	2.376	-
Kortfristet tilgodehavende vedrørende salg af ophørt aktivitet	755	2.718
Tilgodehavender fra salg	69.362	47.769
Andre tilgodehavender	2.163	1.073
Likvide beholdninger	3.012	11.501
I alt finansielle aktiver til amortiseret kostpris	77.668	63.061
Kortfristede værdipapirer	51.115	110.836
Finansielle aktiver til dagsværdi, reguleret over resultatopgørelsen	51.115	110.836
Driftskredit	6.708	-
Modtagne forudbetalinger	2.757	2.262
Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.700	27.106
Anden gæld	9.957	7.541
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	48.122	36.909

Koncernen er som følge af sin drift og investeringer eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta- og renterisici) og kreditrisici.

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter

Finansielle forpligtelser forfalder indenfor 1 år.

Det er Roblons politik at operere med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår i forbindelse med kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Relevante forhold vedrørende koncernens risikostyring er beskrevet i efterfølgende afsnit. Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2017/18.

Noter

Beløb i DKK 1.000	Tilgodehavender/likvider	Gældsforpligtelser	Nettoposition
-------------------	--------------------------	--------------------	---------------

27. Finansielle risici

Valutarisici

En stor del af Roblons omsætning, produktions- og kapacitetsomkostninger faktureres og betales i fremmedvaluta og hovedsagligt EUR. Transaktioner i koncernens datterselskab sker primært i USD, ligesom alle aktiver og al gæld i datterselskabets balance er nomineret i USD.

Roblons valutapolitik er at sikre, at DKK og EUR anvendes i størst muligt omfang ved samhandel. Som følge af udsving i USD mod DKK vil dette kunne have indflydelse på Roblons finansielle stilling og resultat.

Koncernens valutapolitik giver mulighed for at afdække risici ved indgåelse af valutaterminforretninger eller andre relevante instrumenter. På grund af niveauet i koncernens samlede eksponeringer har ledelsen vurderet, at der ikke har været grundlag for at indgå forretninger til afdækning af risici.

Koncernens valutapositioner pr. 31.10.2019 opgjort i DKK:

Valuta

EUR	57.027	-13.452	43.575
USD	14.176	-7.735	6.441
GBP	167	-	167
I alt	71.370	-21.187	50.183

Et fald på 10% i USD valutakursen pr. balancedagen vil alt andet lige påvirke resultat og egenkapital negativt med ca. 0,6 mDKK (-1,1 mDKK)

Koncernens valutapositioner pr. 31.10.2018 opgjort i danske kroner:

Valuta

EUR	24.583	-5.193	19.390
USD	27.823	-17.201	10.622
GBP	260	-3	257
Øvrige	-	-35	-35
I alt	52.666	-22.432	30.234

Koncernens tilgodehavender fra salg og leverandørgæld forfalder normalt seneste 3 måneder efter levering.

Koncernen har gennem årene opbygget et likviditetsoverskud og har ikke været afhængig af fremmedfinansiering. Overskudslikviditeten er placeret kontant i banker, børsnoterede obligationer og aktier.

Noter

27. Finansielle risici

Risici på værdipapirer

Koncernen har investeret 51,1 mDKK via etablerede kapitalforvaltningsaftaler. Value at Risk (VaR) på 12 mdr. er 4,4%, og det betyder at koncernen med 95% sandsynlighed har en tabsrisiko på maksimalt op til 2,0 mDKK af den samlede værdi af værdipapirer pr. 31. oktober 2019 (4,0 mDKK).

Der er indgået aftaler med Danske Capital og Nykredit Asset Management om en aktiv forvaltningsstrategi, med lav risikotagning.

Indgåelse af kapitalforvaltningsaftaler, det være sig som individuelt tilpassede ordninger eller strukturerede portefølje produkter, kan kun ske via professionelle og godkendt udbydere underlagt (ejet) af de systemiske finansielle institutter.

Væsentlige forhold som indgår i det mandat som kapitalforvaltere udstyres med fra Roblon er følgende:

- Der skal fokuseres på at forsvare den investerende kapital snarere end at optimere afkastet
- Investeringshorisont 2 år (dog kan Roblon udtræde med kort varsel om ønsket)
- Max. 20% aktieandel og min. 80% obligationsandel

Kortfristede værdipapirer består af børsnoterede obligationer og aktieporteføljer, der måles til dagsværdi i form af børskurs på balancedagen, svarende til niveau 1 i dagsværdihierakiet.

Renterisici

Obligationerne har en gennemsnitlig varighed på 2,4 (2,7), der er anvendt som grundlag for nedenstående beregning af rentens indvirkning på egenkapitalen.

En stigning i markedsrenten på et procentpoint p.a. i forhold til balancedagens renteniveau vil have en positiv indvirkning på 1,2 mDKK (0,1 mDKK) før skat på koncernens resultat og egenkapital relateret til rentegevinst på likvide beholdninger. Et tilsvarende fald i markedsrenten vil have en tilsvarende negativ indvirkning på 1,2 mDKK (-0,1 mDKK).

Renterisici styres via indgåede aftaler med Danske Capital og Nykredit Asset Management, som beskrevet overfor.

Koncernen har ingen væsentlig rentebærende gæld, hvorfor eksponeringen overfor udsving i markedsrenterne ud fra en risikobetragtning ikke har nogen reel betydning.

Likviditetsrisici

Koncernen sikrer et tilstrækkeligt likviditetsberedskab ved en kombination af likviditetsstyring, investering i kortfristede værdipapirer og gennem etablering af kreditfaciliteter.

Med henblik på at begrænse koncernens modpartsrisici foretages der alene indskud i systemiske banker og investeres i en portefølje af kortfristede værdipapirer med en høj sikkerhed og likviditet.

Likviditetsreserven i koncernen er sammensat således:

Beløb i DKK 1.000	2018/19	2017/18
Kortfristede værdipapirer	51.116	110.836
Likvide beholdninger	3.012	11.501
Udnyttede kreditfaciliteter	3.292	10.000
I alt	57.420	132.337

Noter

27. Finansielle risici

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Koncernen foretager kreditvurdering af nye kunder ligesom der løbende foretages revurderinger af bestående kunders kreditforhold. Der vurderes på individuel basis om der skal ske kreditforsikring via Roblons etablerede kreditforsikringsordning, om der skal ske hel eller delvis forudbetaling eller indhentes anden form for sikkerhed for betaling.

Tilgodehavender pr. 31.10.2019 er delvis kreditforsikret, og en betydelig del af koncernens tilgodehavender er sikret ved alternativ sikkerhedsstillelse. Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne tilgodehavender vurderes at være af høj kvalitet med lav risiko for tab, baseret på kendskab til pågældende kunder og koncernens interne kreditvurderingsprocedurer."

Historisk set har koncernen haft relativt små tab på debitorer, og risikoen for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender vurderes at være begrænset. Der henvises i øvrigt til note 20 Tilgodehavender fra salg.

Af de samlede tilgodehavender fra salg er 33,5 mDKK sikret ved remburs, anden sikkerhed stillet af trediemand eller kreditforsikret (18,3 mDKK).

Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således:

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Overforfaldne med op til en måned	7.036	5.159	6.887	1.236
Overforfaldne mellem en og tre måneder	666	2.475	666	801
Overforfaldne mellem tre og seks måneder	-	332	-	217
Overforfaldne over 6 måneder	105	2.481	105	2.319
I alt	7.807	10.447	7.658	4.573

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender svarer til deres regnskabsmæssige værdi. Specifikt for overforfaldne tilgodehavender er der pr. 31. oktober 2019 hensat 0 tDKK til imødegåelse af tab (50 tDKK).

Optimering af kapitalstruktur:

Ledelsen vurderer løbende, om Roblons kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til Roblons interessenter. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Koncernens kapitalstruktur består af værdipapirer, likvide midler og egenkapital, herunder aktiekapital, andre reserver samt overført resultat.

Koncernen har en stor egenkapital og et godt kapitalberedskab, som anses for at være en væsentlig styrke af hensyn til eventuelle fremtidige aktivitetsudvidelser. Med den nuværende ejerstruktur har koncernen ingen umiddelbare planer om at foreslå sammenlægning af de to aktieklasser, hvilket må anses for at være en hindring for at hente kapital på børsen. Dette forhold bevirker, at der er behov for et større kapitalberedskab end normalt.

Selskabet har til hensigt, at der hvert år udbetales udbytte på 50% af pålydende værdi af en B-aktie, svarende til DKK 10 pr. B-aktie. Derudover kan bestyrelsen indstille til generalforsamlingen, at der udbetales ekstraordinært udbytte for specifikt regnskabsår.

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
28. Leje og leasingforpligtelser, samt forpligtelser vedr. serviceaftaler indgået ved opkøb af virksomhed				
Ved køb af virksomhed i USA i april 2017 indgik koncernen en række serviceaftaler med sælger for at sikre en smidig overgang ved opkøbet. Der blev etableret serviceaftaler vedrørende salg, finance og IT, produktion samt leje af produktions- og administrative lokaler.				
Aftalerne løber mellem 1-4 år fra indgåelse i april 2017, og med mulighed for yderligere forlængelse med op til 2 år på enkelte af aftalerne.				
Herudover er der indgået operationel leasing kontrakter vedrørende firmabiler.				
Den samlede minimumsydelse i henhold til uopsigelig leasingkontrakt og lejekontrakt, samt serviceaftaler fordeles således:				
Inden for et år af balancedagen	3.981	4.996	211	186
Mellem et og fem år fra balancedagen	1.949	6.342	446	366
I alt	5.930	11.338	657	552
Leje og leasing omkostninger indregnet i årets resultat	5.487	5.381	244	238

Moderselskabet udlejer produktionslokaler ved indgået lejekontrakt, som er uopsigelig for begge parter i 3 år fra indgåelsen i april 2017. Huslejen for de 3 år er 1,8 mDKK

29. Eventualaktiver og -forpligtelser

Til sikkerhed for modtagne forudbetalinger er der afgivet bankgarantier for 0,2 mDKK (1,5 mDKK).

Roblon A/S indgår i en dansk sambeskatning med ES Holding Frederikshavn ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for de sambeskattede selskaber.

Roblon har indgået betinget forligsaftale med vindmølleproducenten Servion og dets datterselskab Ria Blades. Ifølge aftalen dateret den 20. december 2019 har parterne aftalt ophævelse af indgået projektkontrakt. Roblons og Servion-koncernens respektive forpligtelser i henhold til projektkontrakten bortfalder mod at Servion betaler Roblon et forligsbeløb på 6,6 mUSD (ca. 43 mDKK).

Beløbet forfalder til betaling kort efter effektivering af SGRE's betingede køb af Ria Blades og udvalgte europæiske aktiver fra Servion. SGRE's betingede køb forventes gennemført i løbet af 1. kvartal 2020. Som følge af den usikkerhed, der naturligt vil være omkring SGRE's/Servions betingede handel, har ledelsen ikke indregnet nævnte forligsbeløb i resultatforventninger til 2019/20.

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
30. Regulering for poster uden likviditetseffekt				
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver	26	30	26	30
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	20.762	10.449	8.218	6.981
Hensættelser	-300	-285	-300	-285
Valutakursregulering	-337	-132	-	217
I alt	20.151	10.062	7.944	6.943
31. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger	-14.350	32.660	-20.599	42.664
Ændring i tilgodehavender	-23.480	719	-36.533	3.818
Ændring i kortfristede forpligtelser	4.505	-7.590	13.107	-21.262
I alt	-33.325	25.789	-44.025	25.220

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
32. Ophørende aktiviteter				
Resultatopgørelse ophørende aktiviteter				
Nettoomsætning	-	27.183	-	27.183
Vareforbrug	-	-11.121	-	-11.121
Bruttoresultat	-	16.062	-	16.062
Andre eksterne omkostninger	-	-5.100	-	-5.100
Personaleomkostninger	-	-11.452	-	-11.452
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	-	-318	-	-318
Resultat af primær drift	-	-808	-	-808
Skat af årets resultat	-	178	-	178
Resultat af primær drift efter skat	-	-630	-	-630
Nettoprovenue ved afståelse af virksomhed	-	9.622	-	9.622
Skat heraf	-	-2.117	-	-2.117
Provenue ved afståelse af virksomhed	-	7.505	-	7.505
Årets resultat	-	6.875	-	6.875

Noter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
32. Ophørende aktiviteter				
Ophørende aktiviteter har påvirket pengestrømsopgørelsen således:				
Pengestrømme vedrørende drift	-	38.236	-	38.236
Pengestrømme vedr. investeringer	-	-706	-	-706
I alt	-	37.530	-	37.530

Der har i indeværende regnskabsår ikke været aktiviteter, der relaterer sig til ophørende aktivitet.

I regnskabsåret 2017/18 frasolgte Roblon størstedelen af Roblon Engineering forretningssegmentet, med virkning fra den 23. februar 2018.

Resultat før skat ved salg af ophørende aktiviteter i 2017/18 andrager 8,8 mDKK og sammensættes af et driftsresultat i koncernens ejerperiode frem til 23. februar 2018 med -0,8 mDKK og en nettofortjeneste ved salg af virksomhed med 9,6 mDKK.

Der er ingen akkumulerede indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst, der vedrører aktiver bestemt for salg.

Noter

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB	
	2018/19	2017/18
33. Nærtstående parter		
Roblons nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers nærmeste familiemedlemmer. Endvidere omfatter nærtstående parter betydende aktionærer, som har bestemmende indflydelse i koncernen og datterselskabet Roblon US Inc.		
Bestyrelse og direktion		
Ledelsens aflønning er omtalt i note 8.		
Aktionærer med bestemmende indflydelse i koncernen		
ES Holding Frederikshavn ApS, Marmorvej 23, 3. tv., 2100 København Ø, ejer A-aktierne i Roblon A/S og har den bestemmende indflydelse i koncernen.		
Der har ikke været transaktioner med ES Holding Frederikshavn ApS udover sambeskatningsbidrag og udbytte til moderselskabet ES Holding Frederikshavn ApS.		
Transaktioner med datterselskabet Roblon US Inc.		
Salg af varer til datterselskab	-	247
Køb af varer fra datterselskab	5.388	1.200
Administrationsbidrag fra datterselskab	5.332	2.193
Viderefakturerede rejseomkostninger og lignende fra moderselskab	2.891	2.591
Viderefakturerede rejseomkostninger og lignende fra datterselskab	1.437	-
Renteindtægter fra datterselskab	655	214
Tilgodehavende hos datterselskab	45.086	23.188

Transaktionerne med datterselskabet er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis. Alle transaktioner med datterselskabet er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Udover ovenstående oplyste har der i årets løb ikke været gennemført transaktioner mellem Roblon og bestyrelsen, direktion, ledende medarbejdere, betydelige aktionærer, datterselskaber eller andre nærtstående parter.

Noter

	EJERANDEL %		STEMMEANDEL %	
	2019	2018	2019	2018
34. Aktionærforhold				
Koncernen har registreret følgende aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:				
ES Holding Frederikshavn ApS, CVR nr. 29325731, Marmorvej 23, 3. tv., 2100 København Ø	25,1	25,1	68,8	68,8
Investeringsforeningen Fundamental Invest, CVR nr. 25709675	6,1	6,1	2,7	2,7

35. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen pr. 31. oktober 2019 indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

Noter

36. Anvendt regnskabspraksis

Foruden beskrivelsen i note 1, er anvendt regnskabspraksis som beskrevet nedenfor.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen/moderselskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi 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 værdireguleringer 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.

Segmentoplysninger

Baseret på den interne rapportering til moderselskabets bestyrelse i Roblon, rapporteres der på

et segment. Der gives supplerende oplysninger om den eksterne omsætning fordelt på produktgrupper:

- FOC (omfatter kabelmaterialer og kabelmaskiner til "Fiber Optic Cables" industri)
- Composite (omfatter kompositmaterialer til on- og offshore industrisegmenter)

Ophørte aktiviteter og langfristede aktiver bestemt for salg

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder, der er solgt eller efter en samlet plan er bestemt for salg.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af driftsresultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af de aktiver og forpligtelser, der er tilknyttet aktiviteten.

Langfristede aktiver og grupper af aktiver, der er bestemt for salg, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver.

Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen.

Langfristede aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Roblon A/S og dattervirksomheder, hvori Roblon A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter.

Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurdering af om Roblon A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages hensyn til de de-facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen er reelle og har substans.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen

på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelsen og anden totalindkomst til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatet, i takt med at kontrollen over varen overgår til kunden, som typisk er ved levering.

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger af produktet, leveringsforpligtelsen samt det underliggende kundeforhold. Betalingsbetingelserne vil typisk være løbende måned + 30-90 dage.

Noter

Koncernen har generelt ingen returneringsforpligtelser og alene almindelige garantiforpligtelser ved salg af varer.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og lignende, der opkræves på vegne af tredjemand.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen når de afholdes.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedformål.

Vareforbrug

Omkostningerne består af råvarer og hjælpematerialer, der er benyttet i produktionsprocessen til fremstilling for at opnå omsætningen. Råvarer og hjælpematerialer anvendt i udviklingsprojekter indregnes under andre eksterne omkostninger og for aktiverbare udviklingsprojekter som aktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter hovedsagelig salgs- og distributions-, vedligeholdelses-, lokale- samt administrationsomkostninger. Andre eksterne omkostninger indeholder tillige eksterne omkostninger vedrørende udviklingsprojekter for egen regning, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Udviklingsprojekter for egen regning

Udviklingsomkostninger for egen regning afholdes i de tilfælde, hvor et projekt startes op, uden der er indgået aftale med en tredjepart om eventuel medfinansiering af udviklingsprojektet. Udviklingsomkostninger indregnes som hovedregel som omkostninger i resultatopgørelsen, når de afholdes. Udviklingsprojekter indregnes som aktiver såfremt de opfylder kravene defineret i regnskabspraksis for immaterielle aktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger består af omkostninger til produktionspersonale samt salg, indkøb, udvikling og administration.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under aconto skatteordningen m.v.

Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet dekklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til poster i anden totalindkomst.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Roblon A/S er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

BALANCEN

Immaterielle aktiver

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

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, lønninger og gager, der direkte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter. Eventuelle renteomkostninger på lån til finansiering af udviklingsprojekter indregnes i kostprisen, hvis de vedrører udviklingsperioden.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt. Den del af koncernens udviklingsomkostninger, der ikke opfylder ovenfor nævnte kriterier for aktivering indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

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

Værdi af igangværende udviklingsprojekter testet årligt for værdiforringelse.

Varemærker og andre immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Varemærker afskrives lineært over 10 år og andre immaterielle aktiver afskrives lineært over 3-10 år.

Der foretages nedskrivningstest for færdiggjorte udviklingsprojekter, varemærker og andre immaterielle aktiver, hvis der er indikationer på, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger.

Materielle aktiver

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. Brugstider og restværdier på materiel anlæg revurderes årligt.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Eventuelle renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden.

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

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Afskrivninger er beregnet lineært over forventet brugstid, der er fastsat således:

Bygninger	25 år
Væsentlige bygningsændringer	5 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede immaterielle og materielle aktiver vurderes løbende, mindst en gang årligt, for at afgøre, om

Noter

der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdien. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller de pengestrømsfrembringende enheder, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsrapport

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

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

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.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab ved anvendelse af expected credit loss-model.

Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer og aktier.

Regnskabsposten måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen tillagt henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen (svarende til børskursen), og ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere ("exit price").

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse.

Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagerne ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, kategoriseres efter dagsværdihierakiet, som beskrevet nedenfor:

- Niveau 1: Værdi opgjort ud fra markedsværdien til tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.
- Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.
- Niveau 3: Værdi er opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke-observerbare markedsinformationer).

EGENKAPITAL

Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer omfatter koncernens andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af aktiver og forpligtelser for dattervirksomhed med en anden funktionel valuta end DKK og kursreguleringer vedrørende sikringsaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvesteringer i dattervirksomhed.

Reserven opløses når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger i moderselskabet indeholder aktiverede udviklingsomkostninger korrigeret for skatteeffekt og af- og nedskrivninger.

Reserven opløses, hvis de aktiverede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af selskabets drift. Reserven reduceres med løbende afskrivninger og ved nedskrivninger. Hvis en nedskrivning efterfølgende tilbageføres, reetableres reserven.

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen indtil generalforsamlingens vedtagelse.

Andre 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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

Gældsforpligtelser

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

Noter

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt aconto skat.

Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og -sæts, 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 resultatet med den del, der kan henføres til resultatet, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer i anden totalindkomst.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultatopgørelsens resultat af primær drift (EBIT). Pengestrømmene viser, hvorledes nedenstående 3 aktiviteter har påvirket årets likviditet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter EBIT 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 aktiver.

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

Likvider omfatter kontanter og bankindeståender.

Noter

37. Nøgletalsdefinitioner og beregningsformler

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

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

Ordrebeholdning	Værdien af indgåede ordre som bliver til omsætning i senere regnskabsår
Ordre tilgang	Ordrebeholdning ultimo + omsætning - ordrebeholdning primo
Book-to bill ratio	Ordretilgang / nettoomsætning
Vækst i nettoomsætning	$(\text{Nettoomsætning i år } n - \text{nettoomsætning i år } n-1) * 100 / \text{Nettoomsætning i år } n-1$
Bruttoresultat	Nettoomsætning minus vareforbrug
Bruttomargin	$\text{Bruttoresultat} * 100 / \text{nettoomsætning}$
EBIT-margin	$\text{Resultat af primær drift} * 100 / \text{nettoomsætning}$
ROIC/afkast af gennemsnitlig investeret kapital	$\text{Resultat af primær drift (EBIT)} * 100 / \text{gennemsnitlig investeret kapital}$ I investeret kapital indgår egenkapital og selskabsskat med fradrag af likvider og værdipapirer
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital} * 100 / \text{samlede aktiver, ultimo}$
Egenkapitalens forrentning	$\text{Resultat efter skat} * 100 / \text{gennemsnitlig egenkapital}$
Arbejdskapital	Varebeholdninger + tilgodehavender - kortfristede forpligtelser (korrigeret for skat)
Arbejdskapital, % af omsætning	$\text{Arbejdskapital} * 100 / \text{nettoomsætning}$
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte medarbejdere	Samlede indbetaling til ATP / ATP-satsen for en fuldtidsmedarbejder
Bruttoavance per fuldtidsansatte medarbejdere	$\text{Bruttoresultat} / \text{gennemsnitlig antal fuldtidsansatte medarbejdere}$
Resultat pr. DKK 20 aktie (EPS)	$\text{Resultat efter skat} / \text{gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier)}$, opgjort i overensstemmelse med IAS 33
Pris pr. overskudskrone (PE)	Børskursen / resultat pr. DKK 20 aktie
Udbytteandel	$\text{Samlet udbytteudbetaling} * 100 / \text{resultat efter skat}$
Pengestrømme fra driften pr. DKK 20 aktie	$\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet} / \text{gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier)}$
Aktiernes indre værdi	$\text{Egenkapitalen} / \text{antal aktier ultimo (ekskl. egne aktier)}$
Børskurs/Indre værdi	$\text{Børskurs noteret ultimo} / \text{aktiernes indre værdi}$

Roblon A/S

Nordhavnsvej 1
9900 Frederikshavn
Denmark

Telephone: + 45 9620 3300
Email: info@roblon.com

roblon.com

Roblon
WITH EVERY FIBER