

## **Bestyrelsens beretning for Roblon A/S – regnskabsåret 2018/19**

v/bestyrelsesformand Jørgen Kjær Jacobsen

På Roblons generalforsamling i januar sidste år lød forventningerne til regnskabsåret 2018/19 på en omsætning på 350 - 380 m. DKK og et resultat før skat på 24 - 30 m. DKK.

Den betydelige forventede vækst i både omsætning og indtjening havde især sin baggrund i

- Øget omsætning til vindmølleindustrien efter en 6 måneders indkøringsperiode i USA i regnskabsåret 2017/18.
- Udskudte ordrer i Composite produktgruppen der var ventet i 2017/18
- Øget produktionskapacitet i USA til FOC-marked med en kraftig stigende efterspørgsel.

Det skulle imidlertid vise sig at blive et usædvanligt svært år for Roblon. Det begynder allerede i regnskabsårets første kvartal.

Den 12. marts 2019 udsendte selskabet rapport for første kvartal. Resultat før skat blev et minus på 10,5 m.DKK. Det dårlige kvartalsresultat havde primært rod i et væsentligt lavere realiseret omsætningsniveau i perioden end forventet. Der var igen tale om udskydelse af store ordrer fra strategiske kunder. Samtidigt var bruttofortjenesten negativt påvirket af et mindre gunstigt produktmix end forventet, og på fabrikken i USA var der et uforholdsmæssigt stort produktionsspild.

Det var ikke en god start på regnskabsåret. Ledelsen har dog på det tidspunkt fortsat en forventning om, at hele regnskabsåret vil ende inden for de tidligere udmeldte forventninger, men dog i den nedre ende af tidligere meddelte intervaller altså en omsætning nærmere de 350 mDKK og et resultat før skat nærmere de 24 mDKK. Desuden nævnes det i kvartalsrapporten, at der er konstateret usikkerhed omkring forretningsomfanget med større kunde i vindmølleindustrien. Her tænkes på den tyske vindmøllekoncern Senvion, som vi kommer til at høre meget mere til.

Den 12. april 2019 må vi gå den tunge gang og udsende meddelelsen om, at Roblon imødeser stort tab og nedjusterer sine forventninger til regnskabsåret

2018/19. Den førømtalte tyske vindmølleproducent Senvion, var finansielt og økonomisk udfordret og havde offentligt meddelt, at man undersøgte mulighederne for en rekonstruktion af selskabets forretning.

Vi skal i den forbindelse lige skrue tiden tilbage til april 2018, hvor Roblon udsendte meddelelse om, at der var investeret 13,7 mio.DKK i køb af virksomhedsaktiviteter i USA og i den forbindelse havde indgået en treårig kontrakt med vingefabrikken Ria Blades, ejet af den tyske vindmølleproducent Senvion, om levering af fiberbaserede produkter til vindmølleindustrien. Kontrakten omhandler levering af produkter, der indgår i Senvion-koncernens produktion af møllevinger. Der er i kontrakten indbygget muligheder for, at leverancer også kan blive aktuelle efter kontraktperiodens udløb.

Den nye situation med Senvion i likviditetskrise giver stor usikkerhed omkring Roblons omsætning og indtjening i 2018/19. Ikke alene måtte ledelsen fjerne tidligere indlagte forventninger til omsætning og indtjening vedrørende Senvion, hvilket reducerede den hidtil forventede omsætning for 2018/19 med 47 mDKK og det forventede resultat før skat med 14 mDKK. Men derudover var det nødvendigt at nedskrive og udgiftsføre den fulde værdi af immaterielle aktiver tilknyttet foretagne investeringer med 8,5 mDKK samt Roblons arbejdskapital relateret til Senvion engagementet, der på det tidspunkt lå i niveauet 10 mDKK.

Senvion-problematikken forventedes at påvirke årsresultatet negativt med i alt **32,5 mDKK**.

Som nævnt var der i april 2018 indgået en leveringskontrakt med Senvion. Roblon opgjorde i henhold til denne kontrakt foreløbige krav vedrørende påførte omkostninger grundet nedsat produktion på kundens vingefabrik samt manglende opfyldelse af aftalte minimumskøb fra projektkontraktens indgåelse. Roblon gjorde yderligere krav gældende om kompensation for projektkontrakten frem til april 2021. Som følge af den meget usikre situation i Senvion, kunne ledelsen ikke indregne nævnte krav i forventningerne til hele regnskabsåret 2018/19.

Som om det ikke var nok, måtte vi i samme meddelelse den 12. april 2019 oplyse, at der blev tale om en udskudt afvikling af tidligere forventet leverance af fiberbaseret komponent til energikabler Som meddelt i delårsrapporten for 1. kvartal 2018/19 har Roblon efter flere års udviklingsarbejde fået godkendt en fiberbaseret komponent, der indgår i produkter til energikabler, der

udlægges over store afstande. Afviklingen af den første del-projektordre forløb som planlagt, men en markant større efterfølgende del-projektordre, forventedes nu igangsat senere end tidligere forventet. Konsekvensen af den senere afvikling af del-projektordren samt en revurdering af forventningerne til FOC produktgruppen medførte en reduktion i ledelsens forventninger til omsætningen og resultat før skat for 2018/19 med 43 mDKK og med 11,5 mDKK i resultat før skat for 2018/19.

Som en konsekvens af de mildt sagt nedslående nyheder nedjusterede ledelsen forventningerne til hele regnskabsåret 2018/19 til en omsætning i niveauet 270 mDKK og et resultat før skat på **minus** 20 mDKK.

Hvad Senvion-sagen angik mobiliserede Roblon-ledelsen kompetente juridiske rådgivere i såvel Danmark som i Tyskland. I Senvion var der travlhed med at finde løsninger, der kunne sikre den fortsatte drift af vindmøllekoncernen bedst muligt. Direktion og bestyrelse i Roblon kunne ikke på det tidspunkt gøre så meget andet end at koncentrere indsatsen på koncernens øvrige primære driftsopgaver – herunder produktionen i USA, hvor forbedringer var nødvendige.

Allerede den 17. april kommer imidlertid en officiel orientering fra Senvion om, at selskabet havde opnået finansieringstilsagn om tilførsel af 100 mEUR for at opretholde driften og afklare mulighederne for videreførelse af selskabets forretning. Roblons ledelse blev orienteret om, at produktionen hos Senvion koncernen var genoptaget og ville fortsætte i et vist omfang. Roblons ledelse kunne imidlertid ikke få mere konkret information om eventuelle forecasts samt afklaring af Roblons betydelige krav.

Den 27. juni aflagde Roblon halvårsrapport, hvor de kraftigt nedjusterede forventninger til hele regnskabsåret blev fastholdt. Altså en omsætning på ca. 270 mDKK og et resultat før skat i niveauet minus 20 mDKK. Primært på grund af Senvion-nedskrivningerne blev halvårsresultatet før skat minus 35 mDKK, så der skulle med andre ord hentes et plus på ca. 15 mio. DKK i 2. halvår af regnskabsåret for at leve op til forventningerne.

Senvion udsender den 28. august 2019 en officiel meddelelse, hvoraf det fremgår, at Senvion har modtaget flere købstilbud på væsentlige dele af koncernen. Der forventes en konklusion på modtagne bud den 10. september 2019. Endvidere meddeler Senvion en forbedret udvikling af koncernens finansielle situation.

Roblon har med assistance fra en tysk advokat forfulgt indfrielse af fremsatte krav og har forud for den nævnte meddelelse været i dialog med Senvion. Det har resulteret i, at Senvion anerkender fremsatte krav svarende til 3,6 mUSD mod, at Roblon undlader at igangsætte yderligere juridiske tiltag.

Denne standstill aftale lader Roblon gælde frem til den 4. oktober 2019. Hvad den indgåede aftale med Senvion materialiserer sig i for Roblon er fortsat forbundet med så stor usikkerhed, at ledelsen i en børsmeddelelse den 2. september 2019 ikke ændrer sine hidtidige forventninger til hele regnskabsåret 2018/19 om et resultat før skat på minus 20 mDKK.

Den 11. september 2019 udsendes Roblons 3. kvartalsrapport, hvor de seneste forventninger til hele regnskabsåret fastholdes. Resultat før skat efter 3 kvartaler er minus 37,3 mDKK, hvilket betyder, at 4. kvartal skal give et pænt driftsresultat i niveauet 17 mDKK for at nå hjem på årsforventningen.

Endelig den 21. oktober 2019 er der nyt fra Senvion: Vindmølle-producenten Siemens Gamesa køber udvalgte europæiske aktiver fra Senvion og herunder den portugisiske vingeproducent, Ria Blades. Det er Ria Blades, der har aftaget og anvendt Roblons produkter i produktionen af møllevinger.

Handlen er betinget af EU-konkurrencemyndighedernes godkendelse, som på det tidspunkt forventes - ifølge Senvion - gennemført inden udgangen af 2019.

Den nye information fra Senvion opfattes af Roblon-ledelsen som positiv, men usikkerheden om det endelige resultat er fortsat for stor til, at ledelsen ændrer sine hidtidige forventninger til regnskabsåret 2018/19.

Tiden går, og vi når frem til ordinært bestyrelsesmøde i Roblon den 20. december. Det er det såkaldte regnskabsmøde, hvor bestyrelsen både godkender årsregnskabet til fremlæggelse på generalforsamlingen og udsender det som børsmeddelelse via NASDAQ.

Nok så spændende er imidlertid, at bestyrelse og direktion under selve bestyrelsesmødet afventer en vigtig besked fra Senvion. Som nævnt har Roblon over det seneste halve år forfulgt indfrielse af de tidligere fremsatte krav overfor Senvion. Det har på dette tidspunkt resulteret i en betinget forligsaftale, som skal godkendes af Senvion.

Aftalen indebærer en ophævelse af den indgåede projektkontrakt samt bortfald af parternes respektive forpligtelser i henhold til denne. Det er i den forbindelse aftalt, at Senvion betaler Roblon 6,6 mUSD (ca. 43 mDKK). Aftalen er betinget af, at der gennemføres closing i den betingede handel mellem Siemens Gamesa

Senvions godkendelse af den betingede forligsaftale med Roblon indløber ved 17-tiden, den 20. december, hvorefter bestyrelsesmødet afsluttes og årsregnskab 2018/19 udsendes med denne ikke uvæsentlige oplysning.

Samme dag udsendes der officiel orientering om, at EU-konkurrencemyndighederne har godkendt, at dele af Senvion og hele vingeproducenten Ria Blades overtages af Siemens Gamesa.

Siemens Gamesas endelige køb af Senvion-delen blev gennemført den 9. januar 2020, medens der først forventes closing vedr. Ria Blades i slutningen af marts 2020.

Roblon har ikke haft mulighed for at møde den nye ejer af Ria Blades og frasolgt del af Senvion-koncernen for at høre om deres planer med opkøbet. Det er derfor fortsat uafklaret, om der bliver tale om at genoptage et forretningsmæssigt samarbejde med Ria Blades. Man må sige, at det blæser i vinden for en stund.

Nok om Senvion-sagen i denne omgang.

Regnskabsåret 2014/15 kaldte vi **Erkendelsens år**, 2015/16 kaldte vi **Strategiens år**. Det var i september 2016, at Roblon introducerede en ny femårs strategi, der rækker frem til og med regnskabsåret 2020/21. På generalforsamlingen i 2018 handlede bestyrelsens beretning om **strategiplanens første år 2016/17**.

2017/18 kaldte vi **opbygningsåret**. **2021-strategien** blev præciseret og opbygningen af den fokuserede fiberbaserede virksomhed, Roblon, blev sat i værk. Der blev taget hul på en total fornyelse af Roblons ERP-platform, der skal sikre grundlaget for stærke IT-understøttede forretningsprocesser og dermed selskabets vækstplaner.

Midt i regnskabsåret 2018/19 er den nye ERP-platform implementeret i moderselskabet og efterfølgende udrulning i USA sker i løbet af dette kalenderår.

Mon ikke regnskabsåret **2018/19** altid vil blive husket som **Senvion-året**. Konsekvensen af det pludselige og totale stop af leverancerne til vindmøllevingerne var et stort fald i produktiviteten på fabrikken i USA, der gav negative påvirkninger på produktionen til Senvion, men også på andre dele af produktionen i USA. Vareforbrug blev samtidigt øget i form af højere spildprocenter. I november 2018 overgik produktionsmedarbejderne i det amerikanske selskab til ansættelse i Roblon-koncernen, hvilket også krævede en ekstra indsats og gav udfordringer i overgangsperioden.

Disse driftsmæssige udfordringer er blevet imødekommet og tacklet af direktionen og øvrige kompetente Roblon-medarbejdere – både i USA og i Danmark. Derudover er der sket afgørende kvalitets- og produktivitetsforbedringer i begge produktionsenheder og i flere produktgrupper. Den positive effekt herfra, kan tydeligt spores i koncernens fine driftsresultat i regnskabsårets 4. kvartal.

Medens de tre først kvartaler alle gav negative resultater – især på grund af Senvion-sagen – blev resultatet af 4. kvartal i 2018/19 som ventet positivt med et resultat på 17,6 mio.DKK. Fabrikkerne i både USA og i Gærum var særdeles produktive, og ordrerne blev leveret.

Det amerikanske marked inden for Roblons produktområde er i stærk vækst – ikke mindst drevet af etableringen af det nye 5G-net. Roblons største amerikanske kunderne bor rundt om hjørnet fra fabrikken, og de vil trods alternative sourcingmuligheder fra kinesiske producenter gerne handle med Roblon og dermed have adgang til en lokal producent.

En større andel af produktionen i Gærum omfattede leverancer af et nyt fiberbaseret forstærkningselement til undersøiske energikabler. Roblon er alene udbyder af denne komponent, som der også fremover forventes god efterspørgsel efter.

Da vi gik ind i regnskabsåret 2018/19 havde vi gode grunde til at tro, at vi kunne begynde at indfri Roblons overordnede økonomiske mål. Vi mødte som nævnt et helt andet scenarie, og som det fremgår af årsrapporten blev omsætningen 267,2 mDKK og resultat før skat minus 19,7 mio. kr.

Det årsresultat lever langt fra op til Roblons økonomiske mål, som de blev formuleret i forbindelse med 2021-strategien. Lad os repetere:

*Koncernen tilstræber, at der inden for strategiperioden frem til 2020/21 **opnås grundlag** for at kunne nå følgende årlige nøgletal under normale konjunkturf forhold:*

- *En gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på min. 15% (20%)*
- *En gennemsnitlig årlig EBIT-margin på min. 10% (neg.)*
- *En årlig vækst i resultat pr. aktie på min. 15% (neg.)*
- *Et afkast af den investerede kapital (ROIC) på min. 20% før skat (neg.)*

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

Indeværende regnskabsår 2019/20 samt 2020/21 skal imidlertid vise, at de opstillede økonomiske mål er realisable.

Roblon offentliggjorde årsrapporten for 2018/19 den 20. december 2019 på selskabets hjemmeside. Nu foreligger den også i en trykt udgave, Årsrapport 2018/19.

Under næste punkt på dagsordenen vil selskabets CFO, Carsten Michno, gennemgå de væsentligste dele af regnskabet.

På trods af det dårlige regnskabsresultat kan vi konstatere, at Roblon fortsat er en både økonomisk og finansielt solid og stærk virksomhed. Egenkapitalen udgør på status-tidspunktet næsten 80% af aktivmassen.

Desværre kan vi ikke endnu indregne de 6,6 mUSD, som indgår i den forligspakke, som Roblon indgik med Senvion kort før jul. I henhold til aftalen får Roblon udbetalt beløbet som compensation for, at Senvion har opsagt den treårige leveringsaftale. Aftalen er betinget af, at Siemens Gamesa køber dele af Senvion og hele Ria Blades. Førstnævnte betingelse er opfyldt og sidstnævnte forventes opfyldt i løbet af 1. kvartal 2020. Da Roblon i denne situation er afhængig af, at to eksterne parter gennemfører en betinget handel, har ledelsen i naturlig forsigtighed ikke indregnet compensationen i forventningerne for 2019/20.

Bestyrelsen indstiller derfor til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2018/19.

Roblons aktiekurs sluttede regnskabsåret på kurs 161 mod 261 pr. 31. oktober 2018. Ved middagstid i dag – knap 3 måneder inde i det nye regnskabsår var kursen 222.

### **CSR i Roblon**

CSR (Corporate Social Responsibility) har også i regnskabsåret 2018/19 været på agendaen i Roblon. De seneste initiativer er i år beskrevet i den trykte CSR Rapport, som indeholder Roblons CSR-strategi, organisering og strategi.

Roblon er og har gennem mange år været certificeret virksomhed i henhold til miljøstandarden ISO 14001 og kvalitetsstandarden ISO 9001, og kan i denne henseende dokumentere gode tiltag og resultater. Fremover vil det ske i en mere formaliseret og konkret fremstilling af koncernens CSR-mål, indsats og resultater på CSR-siden. Også stillingtagen til FN's 17 verdensmål indgår som en vigtig del af Roblons CSR-program.

### **Bestyrelsens vederlag**

Roblons bestyrelses- og udvalgsvederlag blev senest reguleret i 2019 gældende for regnskabsåret 2018/19. Bestyrelsen indstiller til uændrede bestyrelses- og udvalgshonorarer i niveauet DKK 1,2 mio. gældende for regnskabsåret 2019/20.

### **Forventningerne til indeværende regnskabsår 2019/20**

Som det fremgik af Roblons regnskabsmeddelelse den 20. december 2019 forventer ledelsen i dette regnskabsår 2019/20 vækst i omsætning og resultat før skat. Samlet forventes en omsætning i intervallet 260 - 280 m. DKK (267,2 m.DKK) og et resultat før skat på 20 - 25 m.DKK (-19,7 m.DKK).

Koncernens omsætning forventes at stige i 2019/20 primært inden for fiber optiske kabler (FOC-produktgruppen). Forventningen underbygges af markedsvæksten i FOC-industrisegmentet, som inkluderer Roblons strategiske kunder.

Resultatet før skat forventes at være positivt påvirket af produktmixforskydninger samt en forventet øget produktivitet i FOC produktgruppen.

### **Roblons domicil**

Det er besluttet at sælge Roblons ejendom i Frederikshavn. Det er mere hensigtsmæssigt at samle alle aktiviteter i Gærum, hvilket er en beslutning,



der er blevet let at træffe efter tidligere års frasalg af Roblon Lighting og Roblon Engineering. Det daglige samarbejde vil både blive bedre og mere effektivt ved, at alle medarbejdere i Danmark er samlet under samme tag i Gærum. Et salg af ejendommen vil påvirke Roblons resultat, likviditet og egenkapital positivt, men det indgår ikke i de udtrykte forventninger for 2019/20.

### **Afslutning**

Afslutningsvis vil jeg rette en stor tak til direktion og medarbejdere for et godt samarbejde og en stor indsats. Jeg vil ligeledes takke mine kolleger i bestyrelsen for et godt og konstruktivt samarbejde. Også tak til aktionærer, revisor, advokat, leverandører og øvrige samarbejdspartnere.

**Tak for ordet!**