

Årsrapport 02/03

Annual Report 02/03

# Indholdsfortegnelse

Kort om Roblon A/S	3	Aktionærforhold	26
Roblon i tal	4	Selskabsoplysninger	27
Resumé	7	Regnskabsberetning	28
Idégrundlag, mål og strategier	8	Anvendt regnskabspraksis	29
Ledelsens beretning	11	Ledelsespåtegning	36
Roblon Industrial Fiber	14	Revisionspåtegning	37
Roblon Fiber Optics	16	Pengestrømsopgørelse	38
Roblon Engineering	18	Resultatopgørelse	39
Risikofaktorer	21	Balance	40
Udvikling	23	Egenkapitalopgørelse	42
Medarbejdere og organisation	23	Noter	44
Selskabsledelse	23		



# Contents

Roblon in Brief	3	Corporate Governance	23
Roblon in Figures	4	Shareholders	26
Summary	7	Corporate Information	27
Concept, Objectives and Strategies	8	Financial Review	28
Report of the Board of Directors and Management	11	Accounting policies	29
Roblon Industrial Fiber	14	Directors' Report	36
Roblon Fiber Optics	16	Auditors' Report	37
Roblon Engineering	18	Cash Flow Statement	38
Risk Factors	21	Profit and Loss Account	39
Development	23	Balance Sheet	40
Employees and Organization	23	Capital and Reserves Statement	42
		Notes	44

## Kort om Roblon

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

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

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

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

Ca. 90% af Roblons omsætning stammer fra eksport.

Roblon A/S er noteret på Københavns Fondsbørs.

### Roblon Engineering

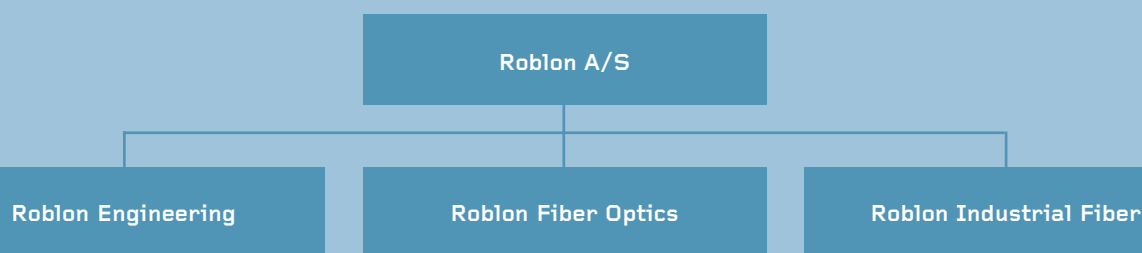
Udvikler, producerer og leverer maskinløsninger til fremstilling af kabler, tovværk og relaterede produkter. Løsninger leveres som enkeltkomponenter eller indgår i komplette anlæg til kunder over hele verden.

### Roblon Industrial Fiber

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

### Roblon Fiber Optics

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



## Roblon in Brief

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

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

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

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

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

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

### Roblon Engineering

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

### Roblon Industrial Fiber

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

### Roblon Fiber Optics

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

## Roblon i tal

Hovedtal (t.kr.)	1998/99	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Omsætning i alt	155.401	177.343	265.582	174.011	156.942
Heraf eksport	134.323	159.395	244.147	158.428	140.318
Resultat af primær drift	4.419	18.259	41.013	3.938	818
Finansiering m.v.(netto)	1.031	1.760	3.603	1.285	518
Ordinært resultat før skat	5.450	20.019	44.616	5.223	1.336
Ekstraordinært resultat	8.027	0	0	0	0
Resultat før skat	13.477	20.019	44.616	5.223	1.336
Årets resultat	9.761	13.334	32.350	4.192	1.839
<b>Balance:</b>					
Samlede aktiver	140.521	153.849	194.507	171.822	167.259
Aktiekapital	26.148	26.220	35.313	35.313	35.313
Egenkapital	111.997	120.394	148.088	142.156	140.434
Selskabets børsværdi	109.820	166.290	282.500	183.625	141.250
<b>Pengestrømme:</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.888	25.823	33.308	9.933	14.315
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-7.646	-12.266	-22.307	-23.738	-18.014
Heraf køb af materielle anlægsaktiver (brutto)	-8.306	-12.432	-22.444	-23.598	-21.281
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5.513	-5.206	-4.656	-10.124	-3.561
Ændring i likviditet	-3.271	8.351	6.345	-23.929	-7.260

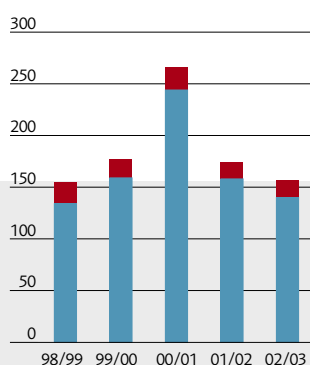
## Roblon in Figures

Financial Highlights (t/DKK)	1998/99	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03
<b>Profit and loss account:</b>					
Total turnover	155,401	177,343	265,582	174,011	156,942
Of which for export	134,323	159,395	244,147	158,428	140,318
Income from primary activities	4,419	18,259	41,013	3,938	818
Net financing, etc.	1,031	1,760	3,603	1,285	518
Profit on ordinary activities	5,450	20,019	44,616	5,223	1,336
Extraordinary profit	8,027	0	0	0	0
Profit before tax	13,477	20,019	44,616	5,223	1,336
Profit for the year	9,761	13,334	32,350	4,192	1,839
<b>Balance Sheet:</b>					
Profit for the year	140,521	153,849	194,507	171,822	167,259
Share capital	26,148	26,220	35,313	35,313	35,313
Capital and reserves	111,997	120,394	148,088	142,156	140,434
Shareholder value	109,820	166,290	282,500	183,625	141,250
<b>Cash Flow:</b>					
Cash flow from operating activities	9,888	25,823	33,308	9,933	14,315
Cash flow from investment activities	-7,646	-12,266	-22,307	-23,738	-18,014
Of which investment in tangible fixed assets (gross)	-8,306	-12,432	-22,444	-23,598	-21,281
Cash flow from financing activities	-5,513	-5,206	-4,656	-10,124	-3,561
Change in cash and cash equivalents	-3,271	8,351	6,345	-23,929	-7,260

Nøgletal (t.kr.)	1998/99	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03
Overskudsgrad (%)	2,8	10,3	15,5	2,3	0,5
Afkastningsgrad (%)	3,6	14,8	28,7	2,4	0,5
Solidsgrad (%)	76,1	75,0	70,9	80,7	81,9
Likviditetsgrad	4,1	3,8	3,3	4,1	3,8
Egenkapitalens forrentning (%)	3,9	11,5	24,2	2,9	1,3
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS)	12,8	39,5	96,1	12,4	5,5
Udbytte (%)	14,8	14,9	30,0	10,0	10,0
Aktiernes indre værdi	332	357	439	421	417
Børskurs noteret ultimo	311	471	800	520	400
<b>Antal medarbejdere</b>	171	148	186	185	152

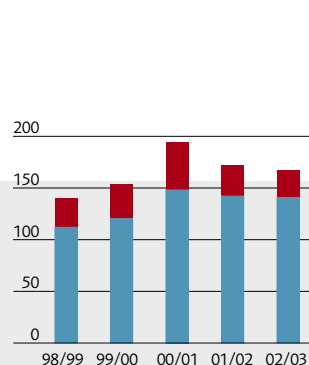
Hoved- og nøgletal for tidligere år er tilpasset ændret regnskabspraksis i 2002/03. Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning om nøgletalsberegning. I egenkapital til analyseformål er der fratrukket foreslået udbytte. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Nettoomsætning/Turnover



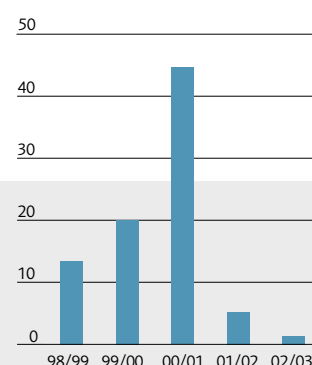
■ Hjemmemarkedet / Domestic market  
■ Eksport / Export

Passiver/Liabilities



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

Resultat før skat/Profit before tax



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

Key Figures (t.DKK)	1998/99	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03
Profit ratio (%)	2.8	10.3	15.5	2.3	0.5
Rate of return (%)	3.6	14.8	28.7	2.4	0.5
Solvency ratio (%)	76.1	75.0	70.9	80.7	81.9
Liquidity ratio	4.1	3.8	3.3	4.1	3.8
Return on equity (%)	3.9	11.5	24.2	2.9	1.3
Result per share of DKK 100 (EPS)	12.8	39.5	96.1	12.4	5.5
Dividend (%)	14.8	14.9	30.0	10.0	10.0
Intrinsic value of shares (NAV)	332	357	439	421	417
Stock-exchange listing, end of period	311	471	800	520	400
<b>Number of employees</b>	171	148	186	185	152

The key figures are adjusted for changes in accounting policies in 2002/03. The key figures have been calculated in accordance with the guidelines of the Danish Financial Analysts Association on the calculation of key figures. The proposed dividend has been deducted from capital and reserves for purposes of analysis. Please see accounting policies for definitions and terms.



**Øverst tv**  
 Produktion,  
 Roblon Fiber Optics,  
 Frederikshavn,  
 Danmark.

**Øverst th**  
 Afgrænset belysning  
 af billede med den  
 nye framing spot fra  
 Roblon Fiber Optics.

**Nederst**  
 Showroom hos  
 Roblon Fiber Optics,  
 Frederikshavn,  
 Danmark.



**Top left**  
 Production,  
 Roblon Fiber Optics,  
 Frederikshavn,  
 Danmark.

**Top right**  
 Limited illumination  
 of picture by means  
 of the new framing  
 spot from Roblon  
 Fiber Optics.

**Bottom**  
 Showroom of  
 Roblon Fiber Optics,  
 Frederikshavn,  
 Danmark.



## Resumé:

- Omsætningen blev 156,9 mio. kr. mod 174,0 mio. kr. sidste år.
- Resultat af primær drift udgjorde 0,8 mio. kr. mod 3,9 mio. kr. sidste år. Af resultatet sidste år udgjorde avance ved salg af ejendom 3,6 mio. kr. Årets resultat blev på 1,8 mio. kr. mod 4,2 mio. kr. året før.
- Regnskabsåret har været præget af dårlige internationale konjunkturer og den heraf følgende kraftige afmatning i telesektoren.  
Industrial Fiber og Engineering, der begge leverer produkter til kabelindustrien, specielt til området fiberop-tiske kommunikationskabler, er fortsat stærkt påvirket af afmatningen i telesektoren og de dårlige internationale konjunkturer.
- Fiber Optics er primært påvirket af et lavere aktivitetsniveau på flere vigtige markeder. Indflytningen i ny fabrikk er gennemført som planlagt.
- Forslag om udbyttebetaling på 10% svarende til 3,5 mio. kr.
- Den meget lave dollarkurs svækker selskabets konkurrenceevne generelt.
- I regnskabsåret 2003/04 forventes en omsætning i størrelsesordenen 165 mio. kr. og et resultat før skat i intervallet 0-10 mio. kr.
- I de nærmeste år forventes en moderat stigning indenfor kabelindustrien. For at mindske afhængigheden af dette område er fokus yderligere forstærket mod udvikling af selskabets kompetenceområder udenfor kabelindustrien.

## Summary:

- Turnover was DKK 156.9 million compared to DKK 174.0 million the previous year.
- The profit on primary activities was DKK 0.8 million compared to 3.9 million the previous year. Included in profits for the previous year are profits on the sale of property of DKK 3.6 million. The profit for the year was DKK 1.8 million compared to DKK 4.2 million the previous year.
- The financial year has been characterised by poor international trading conditions and the related strong downturn in the telecom sector.  
Industrial Fiber and Engineering, which both supply products to the cable industry, especially the fibre optic communications cables area, are still being strongly affected by the slowdown in the telecom sector and poor international trading conditions.
- Fibre Optics has primarily been affected by lower activity levels in several important markets. The move into a new factory was carried out as planned.
- There is a proposed dividend of 10%, which amounts to DKK 3.5 million.
- The very low dollar rate weakened the company's general competitiveness.
- In the financial year 2003/04 turnover is expected to be in the region of DKK 165 million and profit before tax in the range DKK 0-10 million.
- During the next years a moderate improvement is expected within the cable industry. In order to reduce dependency on this area focus on the development of the company's expertise in other areas will be strengthened.

# Idégrundlag for Roblon A/S

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

## Mål

Overordnede langsigtede økonomiske mål for Roblon A/S:

- Organisk vækst på 10-15% på omsætning og resultat om året inden for det enkelte forretningsområde
- Overskudsgrad inden for det enkelte forretningsområde på min. 10%
- Soliditetsgraden til enhver tid over 50
- Likviditetsgraden over 2,0
- Udbyttepolitik: Udbetaling på 25-33% af nettooverskud

## Strategier

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

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

# Roblon A/S Concept

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

## Objectives

The overall financial objectives of Roblon A/S are:

- Organic growth of 10-15% annually on the turnover and result of each business area
- A profit ratio of at least 10% in each business area
- A solvency ratio exceeding 50 at all times
- A liquidity ratio exceeding 2.0
- Dividend policy: distribution of 25-33% of net profit

## Strategies

Roblon A/S updates its strategic plan each year. High priority is given to product and market development that can help to generate organic growth, and the company continually investigates opportunities for new acquisitions, strategic cooperation or licence rights within its business areas. Planning the future strategic profile can include related business areas.

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



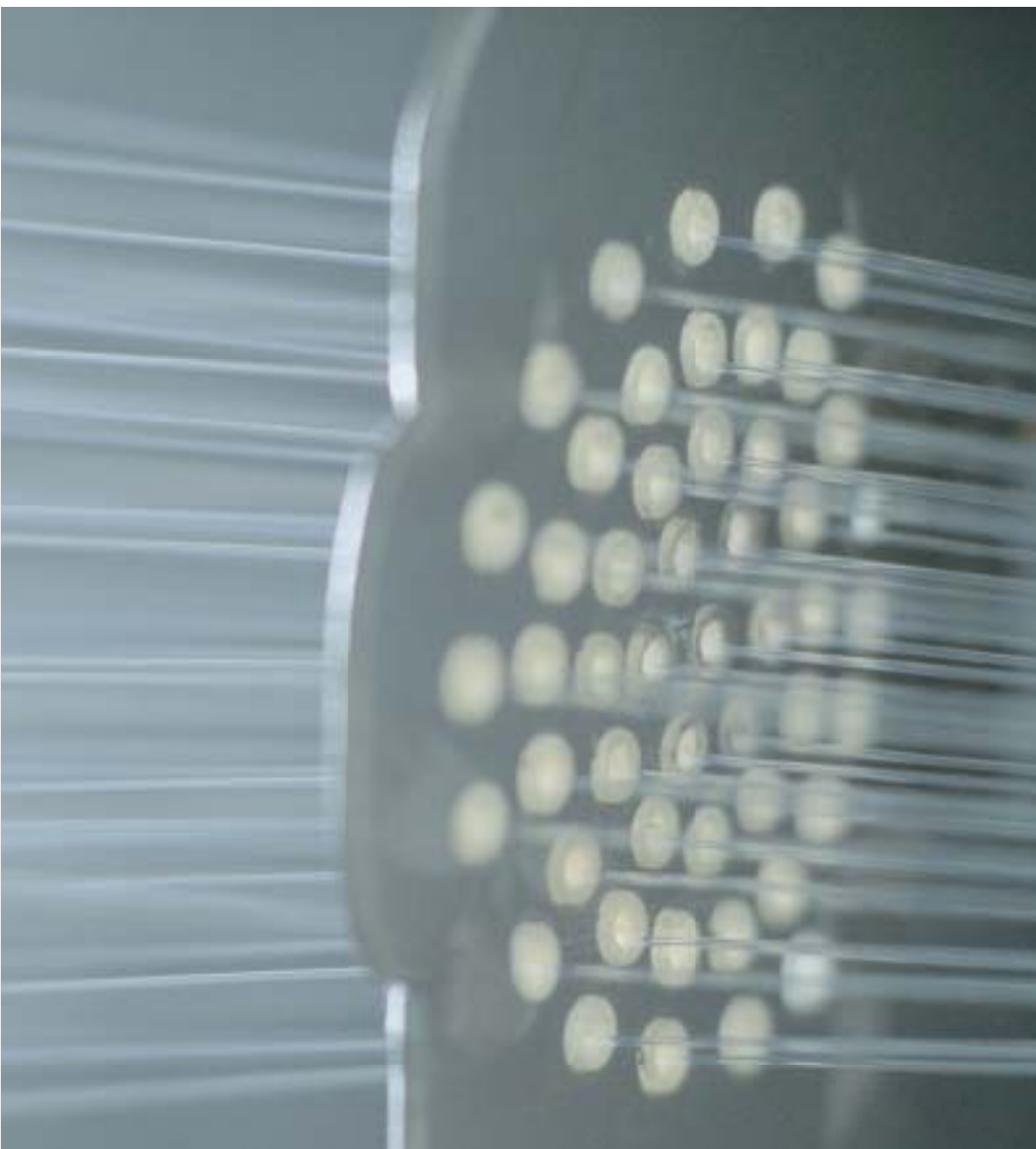


**Øverst tv**  
 Produktion af industrielle fibre, Roblon Industrial Fiber, Gærum, Danmark.

**Øverst th**  
 Lysgivermontage, Frederikshavn, Danmark.

**Øverst th**  
 Eclipse, fiberoptisk armatur, monteret i væg.

**Nederst**  
 Produktion af PMMA fiberkabler, Gærum, Danmark.

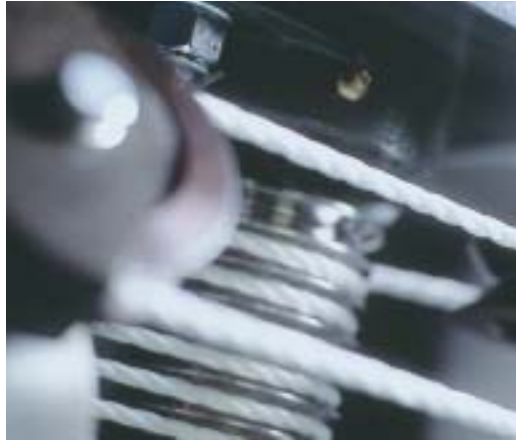


**Top left**  
 Production of industrial fibres, Roblon Industrial Fiber, Gærum, Danmark.

**Top right**  
 Assembly of light generators, Frederikshavn, Danmark.

**Top right**  
 Eclipse, fibre optical fitting, fitted in a wall.

**Bottom**  
 Production of PMMA fibre cables, Gærum, Danmark.



**Øverst tv**  
Tovværksmaskine,  
Roblon  
Engineering,  
Sæby, Danmark.

**Øverst th**  
Produktion af  
industrielle fibre,  
Gærum, Danmark.

**Nederst**  
Kantine hos  
Roblon A/S,  
Frederikshavn,  
Danmark.



**Top left**  
Ropemaking  
machine, Roblon  
Engineering,  
Sæby, Danmark.

**Top right**  
Production of  
industrial fibres,  
Gærum, Danmark.

**Bottom**  
Roblon A/S  
canteen,  
Frederikshavn,  
Denmark.



## Ledelsens beretning

Med virkning fra den 1. november 2002 er selskabet overgået til regnskabsaflæggelse efter den nye årsregnskabslov. Dette har medført en del ændringer i opstillingen af årsrapporten og tilhørende noter. Resultat før skat er som følge af praksisændringer vedrørende udviklingsomkostninger positivt påvirket med 1,6 mio. kr.

I regnskabsåret 2002/03 opnåede Roblon A/S et resultat før skat på 1,3 mio. kr. mod 5,2 mio. kr. året før. Resultatet i 2002/03 er negativt påvirket af flytteomkostninger på 1,1 mio. kr., mens det i 2001/02 var positivt påvirket af avance ved salg af ejendom på 3,6 mio. kr.

Omsætningen i 2002/03 blev på 156,9 mio. kr. mod 174,0 mio. kr. året før, hvilket er en tilbagegang på 9,8 %. Alle selskabets divisioner har realiseret lavere omsætning i 2002/03 end året før. I Industrial Fiber og Fiber Optics er omsætning og det primære resultat lavere end forventet. Engineering har realiseret en omsætning som forventet og et primært resultat, der er bedre end i 2001/02. Det primære resultat i Industrial Fiber er på samme niveau som året før, mens det i Fiber Optics er lavere. Bestyrelsen finder det økonomiske resultat utilfredsstillende.

Forventningerne til årsresultatet blev nedjusteret ved halvårsmeddelelsen den 19. juni 2003 til et resul-

tat før skat i intervallet -2 mio. kr. til +2 mio. kr. mod et tidligere forventet resultat i intervallet 0-10 mio. kr. Resultatet er således i overensstemmelse med de meddelte forventninger.

Eksportandelen blev på 89,4 % mod 91,0 % året før.

Baggrunden for det utilfredsstillende årsresultat skal findes i alle tre divisioner. De to divisioner Roblon Industrial Fiber og Roblon Engineering, der begge leverer produkter til kabelindustrien, specielt til området fiberoptiske kommunikationskabler er fortsat stærkt påvirket af dårlige internationale konjunkturer og den heraf følgende kraftige afmatning i telesektoren. Resultatet i divisionen Fiber Optics er primært påvirket af et lavere aktivitetsniveau på flere vigtige markeder.

Samtidig har den faldende USD-kurs i områder med valutaer, der er bundet til USD, betydet, at vor konkurrenceevne for alle divisioners vedkommende er svækket betydeligt i forhold til lokale konkurrenter. Faldet i USD-kursen har ikke givet kurstab, da den forholdsvis lille del af omsætningen, der handles i USD, terminsikkeres.

De i løbet af regnskabsåret 2001/02 foretagne omkostningstilpasninger i såvel Roblon Engineering som i Roblon Industrial Fiber er stort set slået fuldt igen-nem i 2002/03. Tilpasningerne, der er sket, vil ikke i væsentligt omfang påvirke divisionernes evne til hurtigt

## Report of the Board of Directors and Management

With effect from Nov 1 2002 the company started preparing accounts in accordance with the new Danish Financial Statements Act. This has led to a number of changes in the layout of the accounts and the associated notes. The profit before tax has been positively affected by DKK 1.6 million as a result of changes in accounting practices relating to the treatment of development costs.

In the financial year 2002/2003 Roblon A/S achieved a profit before tax of DKK 1.3 million compared to DKK 5.2 million the previous year. The profit in 2002/2003 was negatively affected by relocation costs of DKK 1.1 million, while in 2001/2002 it was positively affected by profits on the sale of property of DKK 3.6 million.

Turnover in 2002/03 was DKK 156.9 million compared to DKK 174.0 million the previous year, which represents a drop of 9.8%. All the companies' divisions achieved lower turnover in 2002/03 than the previous year. In Industrial Fiber and Fiber Optics turnover and profits on primary activities were lower than expected. Engineering achieved the expected turnover and a profit on primary activities that was higher than in 2001/02. The profit on primary activities in Industrial Fiber is the same level as the year before, but was lower in Fiber Optics. The Board considers the profit for the year to be unsatisfactory.

Expectations of the profit for the year were adjusted downwards in the interim report published on June 19 2003 to a profit before tax in the range DKK -2 million to DKK +2 million, compared to a previously expected profit in the range DKK 0-10 million. The profit is therefore in line with the published forecasts.

The export ratio was 89.4% compared to 91.0% the previous year.

The background to the unsatisfactory annual result relates to all three divisions. The Industrial Fiber and Engineering divisions, which both supply products to the cable industry, especially for fibre optic communication cables, have continued to be strongly influenced by the generally poor international trading conditions and the related strong downturn in the telecom sector. Results for the Fiber Optics division have primarily been affected by lower activity levels in several important markets.

The falling USD rate in areas which are linked to the USD has also meant that our competitiveness in all divisions has been significantly weakened compared to local competitors. The fall in the USD rate has not produced exchange rate losses, as the relatively small amount of turnover from orders in USD is hedged.

The cost adjustments undertaken in the course of the 2001/02 financial year in both Roblon Engineering

at kunne reagere på positive markedstendenser med dertil hørende aktivitetsforøgelse.

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

På tværs af divisionerne gennemføres et omfattende medarbejderudviklingsprojekt for både funktionærer og timelønnede. Projektet, der er støttet af Den Europæiske Socialfond, blev igangsat i august 2001 og fortsætter til og med 2004. I Projektet indgår bl.a. proceslederuddannelse, medarbejderudviklingssamtalsystem, sælgeruddannelse, e-business samt en betydelig del, der består af uddannelse rettet bredt mod samtlige medarbejdere, med special fokus på personlig udvikling og samarbejde. Projektet er nu i en fase, som primært vil være rettet mod implementering og træning af de tillærte færdigheder.

I 2002 indledte Roblon A/S opførelsen af en ny fabrik til Roblon Fiber Optics på 5000 m<sup>2</sup>, hvoraf administration og velfærdsfaciliteter udgør 2000 m<sup>2</sup>. Byggeriet stod klar til indflytning i marts 2003. Flytningen forløb som planlagt og byggeriet blev gennemført

indenfor de budgetmæssige rammer. Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som har betydning for den finansielle stilling.

## Forventninger til fremtiden

### Divisionerne

Afsætningen af maskiner fra Roblon Engineering til tovværksindustrien forventes lidt lavere end i 2002/03. På markedet for kabelmaskiner forventes en mindre fremgang. Totalt set forventer Roblon Engineering en uændret omsætning, men en bedring af resultatet i det kommende regnskabsår.

Roblon Industrial Fiber forventer at den samlede efterspørgsel på markedet fortsat vil være lav. Der forventes dog en mindre stigning i både omsætning og resultat i det nye regnskabsår, men resultatet vil stadig være utilfredsstillende.

For ovennævnte divisioner gælder, at efter en tid med omkostningstilpasninger og med flere nyudviklede produkter vil fokus i det kommende år være rettet mod salg og markedsføring.

Også i Roblon Fiber Optics vil indsatsen indenfor salg og markedsføring blive forøget i det kommende år både med hensyn til udbygning af de eksisterende markeder og etablering på nye. Divisionen forventer en større omsætning, mens der regnes med et resultat på niveau med resultatet i det netop afsluttede regnskabsår.

and in Roblon Industrial Fiber were broadly speaking implemented in 2002/2003. The adjustments that have been made will not affect the division's ability to be able to react quickly to positive market trends with associated increases in activity.

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

Across the divisions an extensive employee development project is being implemented for both salaried and hourly paid employees. The project, which is supported by the European Social Fund, was launched in August 2001 and will continue into 2004. The project includes areas such as process manager training, employee appraisal systems, sales representative training, an e-business project and a major element comprising training with a broad focus on all employees, and a special focus on personal development and cooperation. The project is now in a phase that is primarily directed at implementation and training of the acquired skills.

In 2002 Roblon A/S initiated construction of a new

factory for Roblon Fiber Optics with a total floor space of 5000 m<sup>2</sup>, of which administration and employee facilities account for 2000 m<sup>2</sup>. The building was ready to be occupied in March 2003. The relocation went as planned and the building was constructed within budget.

There have been no events since the balance sheet date that have a material effect on the financial position of the company.

## Future expectations

### The Divisions

Sales of machines from Roblon Engineering to the rope industry are expected to be a little lower than in 2002/2003. Sales on the cable machinery market are expected to increase less than in previous years. In overall terms, Roblon Engineering expects turnover to remain unchanged but profits to increase in the coming financial year.

Roblon Industrial Fiber expects that the overall demand on the market will continue to be low. A small rise in both turnover and profits in the new financial year is, however, expected but the result will still be unsatisfactory.

As far as the above divisions are concerned, following a period of cost adjustments and several newly developed products, the focus in the coming year will be on sales and marketing.

### Roblon A/S

Som det har været tilfældet i de tidligere år forventer vi også i år en skæveling af årets resultat, således at 2. halvår bliver bedre end 1. halvår.

De internationale konjunkturer forventes ikke at give en bedring i den globale efterspørgsel på produkter til kabelindustrien i det kommende regnskabsår.

På den baggrund forventes i regnskabsåret 2003/04 en omsætning i størrelsesordenen 165 mio. kr. og et resultat før skat i intervallet 0- 10 mio. kr.

I de nærmeste år forventes udviklingen på produkter til kabelindustrien at udvise en moderat stigning. Roblon ønsker fortsat at være en betydende leverandør til kabelindustrien og forventer vækst via en øget markedsandel.

For at mindske afhængigheden af kabelindustrien er fokus yderligere forstærket mod udvikling af selskabets kompetenceområder udenfor kabelindustrien.



#### Øverst

Test af lysgiver,  
Frederikshavn,  
Danmark.

#### Nederst

T88 Strander,  
Roblon Engineering,  
Sæby, Danmark.



Roblon Fiber Optics will also see an increase in initiatives within sales and marketing in the coming year in both in terms of consolidating existing markets and establishing new markets. The division expects increased turnover, but the result is expected to be broadly the same as the recently ended financial year.

### Roblon A/S

As has been the case in previous years we also expect an imbalance in results for the year, with the second half of the year experiencing better results than the first half of the year.

International trading conditions are not expected to give rise to an improvement in global demand for products supplied to the cable industry in the coming financial year.

On this basis turnover in the financial year 2003/04 is expected to be in the region of DKK 165 million and the profit before tax between DKK 0-10 million

During the coming years the development of products for the cable industry is expected to show a moderate improvement. Roblon wishes to remain a significant supplier to the cable industry and also expects growth via an increased market share.

In order to reduce dependency on the cable industry, we will strengthen our focus on the development of the company's expertise in other areas.



#### Top

Test of light  
generator,  
Frederikshavn,  
Denmark.

#### Bottom

T88 Strander,  
Roblon Engineering,  
Sæby, Denmark.



## Roblon Industrial Fiber

International afmatning og omsætningstilbagegang på 14%

(Tkr.)	2002/03	2001/02
Omsætning	55.894	64.798
Primært resultat før fællesudgifter	-2.285	-2.317
Overskudsgrad (%)	-4.1	-3.6
Investeringer	740	8.878
Antal medarbejdere (gennemsnit)	48	62



## Roblon Industrial Fiber

International slowdown and decrease in turnover of 14%

(DKK 000)	2002/03	2001/02
Turnover	55,894	64,798
Profit on primary activities before joint expenditure	-2,285	-2,317
Profit ratio (%)	-4.1	-3.6
Investments	740	8,878
No. of employees (average)	48	62

Den fortsatte internationale afmatning inden for telekommunikationsindustrien, der satte ind medio 2001, præger stadig Roblon Industrial Fibers omsætning og resultat. Roblon Industrial Fiber har i 2002/03 oplevet en omsætningstilbagegang på 14 %, og det primære resultat viser et underskud.

Det lave aktivitetsniveau nødvendiggjorde besparelser og tilpasninger. Besparelserne er gennemført og den fulde effekt heraf er opnået i 2003.

Produktprogrammet er i 2002/03 blevet udvidet, hvilket i overensstemmelse med divisionens strategi gør Roblon til en mere attraktiv og komplet leverandør til de to hovedforretningsområder kabel- og offshore-industrien.

### Idégrundlag

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

### Kompetencer

Afdelingen har tilstrækkelige kompetencer til gennemførelse af de opgaver, der foreligger og de opgaver, der må forventes at komme.

The continued international slowdown within the telecommunications industry, which set in during 2001, is still affecting Roblon Industrial Fiber's turnover and profits. Roblon Industrial Fiber saw a decrease in turnover of 14% in 2002/03 and the result on primary activities is a deficit.

The lower level of activity made cost savings and adjustments necessary. The savings were implemented and the full effect of these savings was achieved in 2003.

The product range was extended in 2002/03, and this measure, along with the division's strategy, makes Roblon a more attractive and complete supplier to the two main business areas, the cable and the offshore industries.

### Concept

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

### Expertise

The division has sufficient expertise to undertake the current tasks and those expected to emerge.

During the past year skills development training has

Der er i året gennemført kompetenceudvikling på alle niveauer for bedre at kunne udnytte de personlige ressourcer i organisationen. Særlig fokus har været rettet imod målstyring af salgsindsatsen.

### Markeder

Industrial Fibers vigtigste kundeområder er kabel-, olie- og gasindustrien. Der leveres desuden fiberprodukter til anden industri.

Produktionen af optiske fibre og fiberoptiske kommunikationskabler er globalt set på et væsentligt lavere niveau end for 2-3 år siden. Der forventes dog en mindre stigning i efterspørgslen af optiske kabler i det kommende år.

På trods af den generelle tilbagegang på markedet, har Roblon Industrial Fiber formået at fastholde de eksisterende kunder.

Der er arbejdet videre med introduktion af composite tape til olie- og gasindustrien. Der er tale om et nyt produkt, hvor der for øjeblikket er få producenter af færdige rør. Den periode, det tager at trænge ind på markedet, og den proces, der er igangsat for at skabe interesse for produktet, har vist sig at være mere tidskrævende end først antaget.

### Muligheder/risici

Hovedparten af vore produkter retter sig mod fiber-optiske kommunikationskabler, hvilket har gjort Roblon

Industrial Fiber sårbar over for konjunkturudsving i denne industri. For at begrænse sårbarheden og øge konkurrenceevnen er der udviklet en række nye produkter med henblik på at få et bredere og mere komplet produktprogram til servicering af kabelindustrien generelt. Produktionskapaciteten er til stede, og der kan hurtigt reageres på opsving i de internationale konjunkturer.

Generelt er der stadig et stort behov for telekommunikationskabler, men der er for øjeblikket tilbageholdenhed i investeringslysten hos teleudbyderne. Omsætningen til kabelområdet faldt mod forventning i 2002/03, mens en svag vækst forventes i det kommende år.

Produkter til olie- og gasindustrien er ligeledes under positiv udvikling. Afsætningen af straps er afhængig af industriens vedligeholdelse af, og investeringer i, anlæg til olieudvinding på større havdybder.

### Fremtiden

Industrial Fiber forventer, at markedet har stabiliseret sig, og der forventes en mindre stigning i omsætning og indtjening i 2003/04. Dette skal gennemføres ved en mere målrettet salgs- og markedsføringsindsats på nye markeder og ved at sælge flere forskellige produkter til de nuværende kunder.

been carried out at all levels in order to be better able to use the personnel resources in the organisation. There has been a special focus on management by objectives in the sales area.

### Markets

Industrial Fiber's most important customer areas are the cable, oil and gas industries. Customers in other sectors also continue to be of interest.

In global terms production of optic fibre and fibre optic communication cables is at a significantly lower level than 2-3 years ago. A small increase in demand for optical cables is, however, expected in the coming year.

Despite the market's general downturn, Roblon Industrial Fiber has succeeded in retaining existing customers.

Further work has been done on the introduction of composite tapes for the oil and gas industry. This is a new product, and there are currently few producers of ready-made pipes. The market penetration lead time, and the process that has been started to increase interest in the product, have proved to be considerably longer than originally expected.

### Opportunities/risk factors

Most of our products are directed at fibre optic communication cables, making Roblon Industrial Fiber

vulnerable to cyclical fluctuations in this industry.

To reduce this vulnerability and increase competitiveness a number of new products have been developed in order to achieve a broader, more complete product range to service the cable industry in general. The production capacity is in place, and it is possible to react quickly to upswings in the international economic climate.

Generally there is a significant need for telecommunication cables, but currently telecom providers are exercising investment restraint. Turnover in the cable area fell compared to budget in 2002/03, while weak growth can be expected during the coming year.

Products for the oil and gas industry are also developing positively. Sales of straps are dependent on the industry's maintenance of and investment in oil extraction facilities at great sea depths.

### The future

Industrial Fiber believes that the market has stabilized, and that turnover and earnings in 2003/04 will show a moderate increase. The basis of this will be more focused sales and marketing initiatives to new markets and selling more products to existing customers.

## Roblon Fiber Optics

Vigende marked – omsætningen faldt med 10%.

(Tkr.)	2002/03	2001/02
Omsætning	42.425	47.418
Primært resultat før fællesudgifter	3.311	6.258
Overskudsgrad (%)	7,8	13,2
Investeringer	21.585	13.562
Antal medarbejdere (gennemsnit)	47	45



## Roblon Fiber Optics

Declining market – turnover down by 10%.

(DKK 000)	2002/03	2001/02
Turnover	42,425	47,418
Profit on primary activities before joint expenditure	3,311	6,258
Profit ratio (%)	7.8	13.2
Investments	21,585	13,562
No. of employees (average)	47	45

Roblon Fiber Optics realiserede i 2002/03 en omsætning såvel som en indtjening, der var mindre end forventet og mindre end i 2001/02.

Fiber Optics' resultat blev påvirket af den generelle afmatning på de vigtigste markeder. På de europæiske markeder er aktiviteten fortsat lav. Det er på trods af et afventende marked lykkedes at udbygge markedspositionen, især i USA.

Der er i året specielt fokuseret på fremadrettede markedsaktiviteter, og en udbygning af udviklings- og salgsressourcerne er gennemført. Udviklingsfunktionen fokuserer på nye produkter, som markedet efterspørger.

Efter ibrugtagning af den nye fabrik er der med stor succes afholdt et internationalt forhandlersymposium med deltagelse af forhandlere og kunder fra 20 lande.

### Idégrundlag

Roblon Fiber Optics udvikler, sælger og producerer fiberoptiske belysningsystemer til belysningsmarkedet. Markedsføringen sker globalt gennem distributører. Herudover samarbejdes med OEM kunder om udvikling af kundetilpassede belysnings-systemer.

Produkterne kendetegnes ved at have et højt teknologiniveau. Kvalitet, funktionalitet og design skal være blandt det bedste på markedet.

In 2002/03 Roblon Fiber Optics achieved both turnover and earnings that fell below expectations and were lower than in 2001/02.

Fiber Optics' results for the year were affected by the general slowdown in the most important markets. Activity in the European markets continues to be low. Despite a hesitant market, the division managed to consolidate its market position, especially in the USA.

There was a special focus during the year on future-oriented market activities, and an expansion of development and sales resources was implemented. The development function focuses on the new products demanded by the market.

Following the commissioning of the new factory, an international dealers' symposium, in which dealers and customers from 20 countries participated, was held with great success.

### Concept

Roblon Fiber Optics develops, sells and produces fibre optic illumination systems for the illumination market. Global marketing takes place through distributors. The company also cooperates with OEM customers on developing customized illumination systems.

These are high-tech products, the quality, functionality and design of which must be among the best in the market.



### Kompetencer

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

- Optisk design.
- Design og fremstilling af kvalitets fiberkomponenter.
- Funktionelt design af international kvalitet.
- Dokumentation af fotometriske data.

### Markeder

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

Der har været præsenteret et montre-/butikskoncept bl.a. på Global Shop messen i USA i foråret.

Reaktionen fra denne messe har vist, at konceptet er slået an i USA.

Vort lysberegningsprogram LuxCalc er stadig enestående på markedet og til stor hjælp for rådgivere og kunder i forbindelse med planlægning af de belysningsløsninger, som vore produkter indgår i.

Igen i år blev der til krydstogtmarkedet leveret til en række store projekter.

### Muligheder/Risici

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

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

Roblon Fiber Optics har på det amerikanske marked indenfor de seneste 3 år haft en teknologisk lederstilling inden for fiberteknologi. Der registreres nu et stigende teknologisk niveau hos vore konkurrenter.

Der knyttes fortsat tætte relationer til leverandørerne af kritiske komponenter.

### Fremtiden

Roblon Fiber Optics forventer vækst i omsætningen, mens resultatet forventes på niveau med året før, idet der er indregnet væsentlige markedsføringsomkostninger i det kommende år. Indsatsen på dette område vil blive prioriteret højt, og e-business systemer vil være et væsentligt element understøttet af nye medarbejdere i salgs- og udviklingsfunktionen.

Divisionens nye bygning er blevet et udstillingsvindue, idet der er anvendt fiber optik overalt i byggeriet. Produktionen har fået væsentlig bedre muligheder for at gennemføre en effektiv og mere lønsom produktion.

Der arbejdes på at udvikle nye belysningskoncepter, således at markedet i stigende grad vil opleve Roblon Fiber Optics som totalleverandør af systemløsninger inden for forskellige segmenter.

### Expertise

Roblon Fiber Optics has steadily expanded its expertise, putting it among the best in the market for:

- Optical design.
- Design and manufacture of quality fibre components.
- Functional design of international quality.
- Documentation of photometrical data.

### Markets

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

A showcase/shop illumination concept was presented at the Global Shop trade fair in the USA last year. Feedback from this trade fair has shown that the idea has caught on in the USA.

Our illumination calculation system, LuxCalc, is still unique in the market and a great help for our consultants and customers in planning illumination solutions in which our products are used.

Once again a number of major projects were delivered to the cruise market during the year.

### Opportunities/risk factors

LED technology (light diodes) is used in more and more areas and is constantly developing. Roblon Fiber Optics is monitoring this development and regards LED technology as a supplement to fibre optics.

Roblon Fiber Optics has been a technical leader in the American market in the field of fibre technology for the last three years. Rising technological levels among our competitors are now being noted.

We are continuing to form close ties with suppliers of critical components.

### The future

Roblon Fiber Optics expects growth in turnover, while the result is expected to be at the level of the previous year in view of the inclusion of significant marketing costs in the coming year. Concentrating on this area will be a high priority, and e-business systems will be an important part of this process, supported by new employees in sales and development.

The division's new building has become an exhibition window, as fibre optics have been used everywhere in the building. There are now significantly better opportunities for more efficient and profitable production.

Work is being carried out on developing new illumination concepts, with the aim of ensuring that the market will increasingly come to see Roblon Fiber Optics as a total supplier of system solutions within various segments.

## Roblon Engineering

Stabil afsætning af maskiner til tovværksindustrien og fortsat fald i afsætningen til kabelindustrien. Fremgang i indtjeningen trods et fald i omsætningen på 8,8%.

(Tkr.)	2002/03	2001/02
Omsætning	58.623	64.535
Primært resultat før fællesudgifter	2.292	277
Overskudsgrad (%)	3,9	0,4
Investeringer	601	626
Antal medarbejdere (gennemsnit)	53	73



## Roblon Engineering

Stable sales of machines to the rope-making industry and continued falls in sales to the cable industry. Improvement in earnings despite a fall in turnover of 8.8%

(DKK 000)	2002/03	2001/02
Turnover	58,623	64,535
Profit on primary activities before joint expenditure	2,292	277
Profit ratio (%)	3.9	0.4
Investments	601	626
No. of employees (average)	53	73

Den generelle internationale økonomiske situation, samt et næsten totalt investeringsstop inden for kabelsektoren, har medført en reduktion i omsætningen. Der blev i årets begyndelse gennemført yderligere kapacitetstilpasning, med det formål at forbedre Engineering's konkurrenceevne og indtjening. Den fulde effekt heraf er opnået i 2003, hvilket har bevirket en reduktion i de faste omkostninger samt en øget indtjening.

Der er i året udviklet og markedsført nye maskintyper til såvel kabel- som tovværksindustrien.

Afsætningen til tovværksindustrien har været lidt bedre end forventet, hvorimod afsætningen til kabelindustrien har været lavere. Kabelindustrien er fortsat påvirket af den krise, der tog sin begyndelse i 2001. Der investeres kun minimalt i produktionsudstyr, primært med det formål at opgradere eksisterende linier.

### Idégrundlag

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

Produkttilpasning og produktudvikling prioriteres højt, og med et teknologiindhold, som er tilpasset de

The general international economic situation and the virtual standstill for investments in the cable sector have led to a reduction in turnover. At the beginning of the year further capacity adaptations were made with the aim of improving Engineering's competitiveness and earnings. The full effect of this was realised in 2003, and has resulted in a reduction in fixed costs and an increase in earnings.

During the coming years, new types of machine for both the cable and the rope-making industry were developed.

Sales to the rope-making industry were a little better than expected, while sales to the cable industry were lower. The cable industry continues to be affected by the crisis that began in 2001. Only minimum investment is being made in production equipment, primarily with the aim of upgrading existing lines.

### Concept

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

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

individuelle kundegrupper, ønsker Roblon Engineering til enhver tid at være blandt markedets mest eftertragtede leverandører.

### Kompetencer

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

- Tvindemaskiner til fremstilling af tvundne garn. Maskinerne anvendes ved fremstilling af tovværks-garn, høstbindegarn m.m.
- Tolværksmaskiner henvender sig primært til producenter af tovværk til industri, fiskeri, transport og offshore.
- Kabelmaskiner til produktion af bl.a. lyslederkabler og installationskabler.
- Take-up windere henvender sig til kunder med behov for opspoling. Leverancerne sker ofte i større serier.

### Markeder

Roblon Engineering eksporterer til knap 100 lande over hele verden. I regnskabsåret 2002/03 var hovedmarkederne Vesteuropa og Fjernøsten, mens resten fordeles over store dele af verden.

Kundegrupperne er producenter af tovværk, tvistede produkter samt kabelproducenter.

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

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

### Muligheder/risici

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

Kabelbranchen i de vestlige lande har gennemgået strukturændringer og kapacitetstilpasninger og der ventes ingen snarlig vækst af betydning indenfor dette geografiske område.

Væksten i efterspørgslen på lyslederkabler forventes i de kommende år primært at komme fra Øst-europa og Kina. Vi har kontakter til og sælger også i disse områder, men det er vanskelige og tidskrævende markeder at bearbejde.

### Fremtiden

Opbremningen inden for telebranchen forventes fortsat i en periode at dæmpe investeringslysten hos

### Expertise

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

- Twisting machines to produce twisted yarns. The machines are used to produce rope, baler twine, etc.
- Rope-making machines sold mainly to manufacturers of rope for industry, the fishing industry, transport and offshore.
- Cable machines for production of items such as optic fibre cables and installation cables.
- Take-up winders aimed at customers with winding requirements. Deliveries are often in large series.

### Markets

Roblon Engineering exports to around 100 countries worldwide. In the financial year 2002/03 the key markets were Western Europe and the Far East, while the rest is distributed throughout most of the world.

The customer groups are producers of rope, twisted products and cable producers.

The customers in the fields of rope and twisted products tend to be small and medium-large busi-

nesses, while customers in the cable area are primarily large international producers.

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

### Opportunities/risk factors

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

The cable industry in Western countries has undergone structural changes and capacity adjustments, and no immediate growth is expected in this geographical area.

During the year growth in demand for fibre optic cables is expected to come primarily from Eastern Europe and China. We also have contacts and sales within these areas, but they are difficult and time-consuming markets to cultivate.

### The future

The deceleration within the telecom sector is for a sustained period expected to continue to dampen propensity to invest in the cable sector, and therefore turnover in this area is expected to rise slightly.

Sales to the rope-making industry are expected to

kabelfabrikkerne, hvorfor omsætningen indenfor dette område ventes at stige svagt.

Salget til tovværksbranchen forventes at ligge lidt lavere end i 2002/03. Totalt set forventer Roblon Engineering i det kommende regnskabsår en omsætning på niveau med 2002/03, men med en bedre indtjening.

Indenfor vore kompetencer arbejdes der med udvikling af maskiner til andre områder end de eksisterende med henblik på at mindske afhængigheden af disse.



**Øverst**  
Demo-linie  
tovværksmaskiner,  
Roblon Engineering,  
Sæby, Danmark.

**Nederst**  
Samling af  
tovværksmaskine,  
Roblon Engineering,  
Sæby, Danmark.



be slightly lower than in 2002/03. In overall terms Roblon Engineering expects turnover in the coming financial year to be at a similar level to 2002/03, but with better earnings.

In order to reduce dependency on areas in which we already operate, we are looking to develop machines for use in other areas.



**Top**  
Demo-linie  
ropemaking  
machinery, Roblon  
Engineering, Sæby,  
Denmark.

**Bottom**  
Assembly of  
ropemaking machine,  
Roblon Engineering,  
Sæby, Denmark.

# Risikofaktorer

## Konjunkturførhold

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

Roblon A/S har generelt en god spredning af produkter og markeder. Den internationale konjunkturun- nedgang, der har ramt kabelindustrien særlig hårdt, har imidlertid vist, hvor kraftig indflydelse de globale udsving i konjunkturerne kan have på selskabet. Som modvægt til geografisk bestemte udsving i efter- spørgslen arbejder Roblon A/S i alle tre divisioner på yderligere at globalisere sin afsætning af alle produkt- områder. Endvidere retter de enkelte divisioner deres aktiviteter mod flere forskellige kundeområder.

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

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

## Finansielle risici

Valutarisici:

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

Renterisici:

Selskabet har pr. 31.10.03 ikke rentebærende gæld. Ud fra forventningerne til det kommende år vil ændrin- ger i det generelle renteniveau isoleret set ikke påvirke resultatet væsentligt.

Kreditrisici:

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

## IT-risici

Selskabets interne regelsæt for IT-sikkerhed, herunder forholdsregler mod computervirus samt nødplan til

# Risk Factors

## Economic trends

Changes in market conditions are considered to have a significant impact on the financial results of the company.

Roblon A/S has generally achieved favourable diversification of products and markets. The down- turn in the international economy, which has affected the cable industry particularly hard, has shown, however, how global fluctuations can have a strong impact on the company. To counter geographically determined fluctuations in demand, all three divisions of Roblon A/S are working to globalize sales in all product areas. The individual divisions are also direct- ing their activities towards several different customer areas.

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

The significant fall in the US dollar rate has meant that competitiveness has weakened in all divisions, due to the fact that our competitors are mainly situated in US dollar-based areas of the world, and customers view fixed prices in Euros as price rises.

## Financial risks

Foreign exchange risk:

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

Interest rate risk:

As of 31.10.03 the company had no interest-bearing debt. We do not expect that changes in the general level of interest on their own will have a significant impact on results for the year.

Credit risk:

The company's overall trade receivables are spread over many customers, countries and markets, repre- senting a good diversification of risk. Risk is further limited by effective management and coverage of major receivables by receivables insurance or other security. As a result of the above, the risk of serious losses is considered to be limited.

## IT risks

The company's internal set of rules for IT security,

reetablering af EDB i skadetilfælde, er opdateret under hensyntagen til den nuværende IT-anvendelse.

#### **Miljøforhold**

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

Roblon Industrial Fiber er miljøcertificeret efter ISO 14001. Industrial Fiber har ikke afledning fra processer, der belaster det eksterne vandmiljø. Emission til luft er begrænset og kontrolleres løbende. Der udarbejdes årligt grønt regnskab for produktionsfabrikken i Gærum. Der arbejdes for øjeblikket med et projekt med henblik på at nedbringe støjen i produktionshallerne.

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

#### **Forsikringsforhold**

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

Tilgodehavender hos kunder er forsikret i et vist omfang.

#### **Finansielt beredskab**

Selskabet har gennem de sidste to år finansieret et nybyggeri til 32,5 mio.kr. over driften og har pr. 31.10.03 fortsat et likviditetsoverskud. Selskabet har en uudnyttet løbende kreditramme, og yderligere finansielle midler kan tilføres ved optagelse af lån mod sikkerhed i bygninger og maskiner.

including measures for preventing computer viruses and contingency plans for restoring data in the event of any damage, are updated with reference to current IT usage.

#### **Environment**

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

Roblon Industrial Fiber is environmentally certified to ISO 14001. Industrial Fiber has no emissions from processes that have an impact on the external aquatic environment. Emissions to air are limited and are subject to ongoing control. Green accounts are produced each year for the production factory in Gærum. Roblon is currently working on a project to reduce noise levels in production areas.

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

#### **Insurance**

The company's policy is to insure against risks which might be a threat to its financial position. In addition to statutory insurance cover, policies have been written

to cover product liability and loss of profits. Properties, operating equipment and stocks are insured on an all-risk basis at their replacement value. Receivables from customers are insured to a certain degree.

#### **Overall liquidity**

During the last two years the company has financed a new building at a cost of DKK 32.5 using working capital and still has surplus funds as at 31.10.03.

The company has unutilised ongoing credit facilities, and further financing is available by taking out loans secured on buildings and machinery.

## Udvikling

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

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

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

## Medarbejdere og organisation

En lang række medarbejdere har også dette år deltaget i et kompetenceudviklingsprojekt, der både giver medarbejderne værktøjer, der kan anvendes

på specifikke områder, og som omhandler personlig udvikling, samarbejde og andre mere generelle emner. I 2003/04 videreføres projektet, og her forventes hovedvægten at ligge på implementering og brug af de opnåede færdigheder i det daglige samarbejde.

Med en kompetent og motiveret medarbejderstab har selskabet de bedste forudsætninger for hurtigt at nå en højere aktivitet, når konjunkturerne igen giver mulighed for det.

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

Selskabet har i året i gennemsnit haft 152 medarbejdere mod 185 året før. Årsagen er at finde i tilpasninger, der blev gennemført i efteråret 2002. Antallet af medarbejdere er således reduceret fra 164 ved begyndelsen af året til 145 ved udgangen.

## Selskabsledelse

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

## Development

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

Development of new products is performed in close cooperation with customers and in many cases the solving of actual problems at customers has a major influence on the extent of the development projects.

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

## Employees and Organisation

This year too, a number of employees participated in a skills development project which gives employees the tools they can apply to specific areas that also relate to personal development, cooperation and other more general topics. The project will continue in 2003/04,

and the main part of this work is expected to be in the implementation and usage of the skills acquired in daily cooperation.

In view of its skilled, well-motivated employees the company has an optimum basis for quickly regaining a higher level of activity once the economic climate is more favourable.

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

In 2002/03 the company has employed an average of 152 people, compared to 185 in the previous year. The reason for this change can be found in the adjustments that were made to personnel levels in the autumn of 2002. The number of employees has thus been reduced from 164 at the beginning of the year to 145 at its close.

## Corporate Governance

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

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

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

### Generalforsamling

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

Der findes to aktieklasser, A- og B-aktier. A-aktier giver 100 stemmer for hver aktie på kr. 1000 og B-aktier giver 1 stemme for hver aktie på kr. 100. Med den nuværende ejerstruktur har bestyrelsen ingen umiddelbare planer om at foreslå en sammenlægning af de to aktieklasser.

Dette forhold har efter ledelsens opfattelse været med til at sikre grobund for en langsigtet, konsekvent strategi for selskabet med ambitiøse, langsigtede

finansielle mål. Ved at realisere disse skabes der øget værdi for aktionærer, kunder og medarbejdere.

### Bestyrelsen

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

En af bestyrelsens kontrolopgaver er at sikre, at der sker en effektiv risikostyring – herunder at væsentlige risici identificeres, at der opbygges systemer til risikostyring, samt at der fastlægges risikopolitik og risikorammer. Politikkerne for den operationelle og finansielle risikostyring vedtages af bestyrelsen, og rapportering vedrørende væsentlige risici indgår i den løbende rapportering til denne.

Bestyrelsen modtager en løbende orientering om selskabets forhold.

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

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

### Annual General Meeting of shareholders

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

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

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

### Board of Directors

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

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

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

The members of the Board of Directors are elected at the Annual General Meeting for one year at a time with the opportunity for re-election. According to the company's Articles of Association, the Board of



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

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

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

### Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen, der fastsætter direktionens ansættelsesvilkår og rammerne for dens

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

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

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

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

Directors must consist of four to seven members elected by the Annual General Meeting. Currently the Board of Directors comprises five members elected by the AGM, each of whom is independent of the daily management, and three members elected by employees. The Board of Directors elects a Chairman and Vice Chairman from among its number, with special responsibilities vis-à-vis the Executive Management and the auditors elected by the AGM, including the Management's employment conditions and the impartiality of the auditors.

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

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

### Management

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

Management is set out in the rules of procedure for the Board of Directors.

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

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

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

## Aktionærforhold

### Udbytte

På generalforsamlingen den 12. februar 2004 vil bestyrelsen foreslå et udbytte på 10 %, svarende til 3,5 mio. kr. Dette skal ses i sammenhæng med selskabets likviditets- og soliditetsstilling.

Aktionærernes interesse vil også i fremtiden have stor opmærksomhed. Det er selskabets økonomiske målsætning – med skyldig hensyntagen til likviditetsudvikling, aktuelle investeringsbehov og en generel vurdering af fremtiden – at udbetale mellem 25 og 33 % af selskabets nettooverskud.

### Udsendte meddelelser til fondsbørsen

Årsregnskabsmeddelelse 2001/02	7. januar 2003
Finansiell kalender 2003	13. februar 2003
Halvårsmeddelelse 2002/03	19. juni 2003
Finansiell kalender 2003/04	2. juli 2003

### Fremtidig information

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

### Finansiell kalender

- 12. februar 2004
  - afholdelse af ordinær generalforsamling
- 17. juni 2004
  - forventet udsendelse af halvårsmeddelelse
- 5. januar 2005
  - forventet udsendelse af årsregnskabsmeddelelse
- 17. februar 2005
  - afholdelse af ordinær generalforsamling

### Ejerforhold

Følgende aktionærer er omfattet af Aktieselskabslovens § 28a:

(%)	Ejerandel	Stemmeandel
Arbejdsmarkedets		
Tillægspension (ATP)	13,5	5,6
Lønmodtagernes Dyrtidsfond	19,5	8,1
Fabrikant Erik Schou	20,6	67,1

### Egenkapital

Efter resultatdisponering udgør selskabets egenkapital 140,4 mio. kr.

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

## Shareholders

### Dividend

At the company's Annual General Meeting on February 12, 2004 the Board of Directors will propose a dividend rate of 10%, equivalent to DKK 3.5 million. This dividend ratio should be viewed in the light of the company's liquidity and solvency position.

The interests of shareholders will continue to be of great importance. With due consideration of liquidity trends, current investment requirements and a general assessment of future prospects, the company's financial objective is to distribute between 25 and 33% of net profits as dividend.

### Notifications to the stock exchange

Preliminary statement 2001/02	January 7, 2003
Financial calendar 2003	February 13, 2003
Interim report 2002/03	June 19, 2003
Financial calendar 2003/04	July 2, 2003

### Future information

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

### Financial Calendar

- February 12, 2004
  - Annual General Meeting

June 17, 2004

- Expected publication of interim report

January 5, 2005

- Expected publication of preliminary statement

February 17, 2005

- Annual General Meeting

### Ownership

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

(%)	Owner share	Vote share
The Danish Labour		
Market Supplementary		
Pension Fund (ATP)	13.5	5.6
The Employees' Capital		
Pension Fund	19.5	8.1
Erik Schou, Manufacturer	20.6	67.1

### Capital and reserves

After disbursement of dividend and profit carried forward the company's capital and reserves total DKK 140.4 million.

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

# Selskabsoplysninger

## Roblon A/S

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

## Bestyrelse

Direktør Niels Bach (formand)  
Fabrikant Erik Schou (næstformand)  
Direktør Preben Reinhold Andersen  
Direktør Lars Friis Østergaard  
Lektor Ole Krogsgaard  
Elmester Kim Müller \*)  
Elektriker Carsten Dahl Andersen \*)  
Indkøber Niels Jensen \*)  
\*) valgt af medarbejderne

## Direktion

Adm. direktør Flemming K. Bertelsen  
Direktør Knud Kurtzmann

## Bestyrelses- og direktionsmedlemmernes øvrige ledelseshverv:

I henhold til Årsregnskabslovens § 107 om øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber, der beklædes

af bestyrelses- og direktionsmedlemmerne i Roblon Aktieselskab, er oplyst følgende:

## Niels Bach:

Bestyrelsesformand i Skiold Holding A/S, Ove Arkil Holding A/S, Frederikshavn Havn og Bornholms Erhvervsfond. Bestyrelsesmedlem i Københavns Havn A/S, Skiold Sæby A/S, Ove Arkil A/S, Copenhagen Malmø Port AB.

## Preben Reinhold Andersen:

Bestyrelsesmedlem i Demp A/S samt administrerende direktør i Frederikshavn Havn.

## Revision

Mortensen & Beierholm  
Statsautoriseret  
Revisionsaktieselskab  
Suensonsvej 75  
9900 Frederikshavn

## Advokat

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

## KPMG

Statsautoriserede  
revisorer  
Vestre Havnepromenade 1  
9100 Aalborg

## Bank

Danske Bank,  
Finanscenter Jylland Nord  
9000 Aalborg

# Corporate Information

## Roblon A/S

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

## Board of Directors

Manager Niels Bach (Chairman)  
Manufacturer Erik Schou  
(Deputy Chairman)  
Manager Preben Reinhold Andersen  
Manager Lars Friis Østergaard  
Senior Master Ole Krogsgaard  
Master Electrician Kim Müller \*)  
Electrician Carsten Dahl Andersen \*)  
Purchaser Niels Jensen \*)  
\*) Elected by the employees

## Management

Managing Director Flemming K. Bertelsen  
Director Knud Kurtzmann

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

In accordance with Section 56 of the Danish Company

Accounts Act concerning senior posts in Danish limited liability companies held by members of the Board of Directors and Management of Roblon Aktieselskab, the following has been reported:

## Niels Bach:

Chairman of Skiold Holding A/S, Ove Arkil Holding A/S, Frederikshavn Havn og Bornholms Erhvervsfond. Member of the Board of Københavns Havn A/S, Skiold Sæby A/S, Ove Arkil A/S, Copenhagen Malmø Port AB.

## Preben Reinhold Andersen:

Member of the Board of Demp A/S and Managing Director of Frederikshavn Havn.

## Accountants

Mortensen & Beierholm  
State Authorized  
Public Accountants  
Suensonsvej 75  
DK-9900 Frederikshavn,  
Denmark

## Attorney

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

## KPMG

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

## Primary Bank

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

# Regnskabsberetning

I tilknytning til ledelsens beretning indeholder regnskabsberetningen kommentarer til årsregnskabet for 2002/03 og anvendt regnskabspraksis.

## Regnskabspraksis

Regnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra de områder, der er ændret som følge af den nye årsregnskabslov og omtalt under anvendt regnskabspraksis.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne påvirker resultatet før skat positivt med 1.629 t.kr. Egenkapitalen pr. 31. oktober 2003 forøges med 4.511 t.kr. og balancesummen med 1.629 t.kr.

Der er ikke indregnet udviklingsomkostninger, der allerede er omkostningsført i tidligere regnskabsår, da der ikke foreligger et tilstrækkeligt målegrundlag herfor.

## Resultatopgørelse

Omsætningen i regnskabsåret blev 156,9 mio. kr. mod 174,0 mio. kr. året før. En tilbagegang på 9,8 %. Omsætningen er lavere i alle divisioner i forhold til 2001/02 og er ligeledes lavere end forventet ved årets begyndelse.

Eksportandelen blev på 89,4 % mod 91,0 % året før.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer er faldet som følge af lavere aktivitet. Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger er nedbragt i forbindelse med tilpasning af organisationen og omkostningerne til et lavere aktivitetsniveau.

Resultat af primær drift for Roblon A/S udgør 0,8 mio. kr. mod 3,9 mio. kr. i 2001/02. Af resultatet i 2001/02 udgjorde avance ved salg af ejendom 3,6 mio. kr.

Resultat af primær drift i Engineering udgør 2,3 mio. kr. mod 0,3 mio. kr. året før og i Industrial Fiber -2,3 mio. kr. (-2,3 mio. kr. året før). Begge divisioner er fortsat stærkt påvirket af den svage efterspørgsel fra kabelindustrien. Der er i begge divisioner gennemført tilpasninger til et lavere niveau, hvilket har bevirket en stigning i resultatet i Engineering og en fastholdelse af resultatet i Industrial Fiber på trods af, at omsætningen er faldet i begge divisioner.

Fiber Optics primære resultat udgør 3,3 mio. kr. mod 6,3 mio. kr. året før. Udover omsætningsnedgangen er resultatet negativt påvirket af flytteomkostninger på 0,8 mio. kr.

Resultatet før skat for Roblon A/S blev 1,3 mio. kr. mod 5,2 mio. kr. i 2001/02.

Der er i året tilbagebetalt 823 t.kr. i selskabsskat vedrørende udstedelse af medarbejderaktier i tidligere

# Financial Review

In continuation of the Management's Report, the financial review includes comments on the annual accounts for 2002/03 and the accounting policies.

## Accounting policies

The accounts are presented in accordance with the same accounting policies as last year, apart from the areas changed as a result of the new Company Accounts Act and which are stated under accounting policies.

The accumulated effect of the change in accounting policies affects the result positively by 1,629 tDKK. The capital and reserves as at 31 October 2003 are increased by 4,511 tDKK, and the balance sheet total increased by 1,629 tDKK.

No development costs, which are already charged to the profit and loss account in previous financial years, have been included, as there is no reliable calculation basis for these. The amount is considered to be insignificant.

## Profit and Loss Account

The turnover for the financial year totalled DKK 156.9 million, compared to DKK 174.0 million one year before. This represents a downturn of 9.8%. All divisions experienced a decrease in turnover compared

to 2001/02 and the turnover is likewise lower than expected at the beginning of the year.

The export ratio was 89.4% compared to 91.0% one year before.

Costs for raw materials and consumables have decreased as a result of lower activity. Other external costs and staff costs have been reduced as a result of adjustment of the organisation and costs to a lower activity level.

Roblon A/S' profit on primary activities was DKK 0.8 million compared to DKK 3.9 million in 2001/02. The result in 2001/02 was affected by the profit on sale of property amounting to DKK 3.6 million.

Profit on primary activities in Engineering was DKK 2.3 million compared to DKK 0.3 million one year before and in Industrial Fiber the profit on primary activities was DKK -2.3 million (DKK -2.3 million one year before). Both divisions are still strongly influenced by the weak demand from the cable industry. Adjustments to a lower level have been made in both divisions resulting in an increase in Engineering's result and the result in Industrial Fiber was maintained despite the fact that both divisions experienced a decrease in turnover.

Fiber Optics achieved a profit on primary activities of DKK 3.3 million compared to DKK 6.3 million one year before. Apart from the decrease in turnover, the result is negatively affected by relocation costs of DKK 0.8 million.

år. Dertil kommer renter, der er indtægtsført med 390 tkr.

### Balance

Selskabets balancesum er faldet fra 171,8 mio. kr. til 167,3 mio. kr.

Udviklingsomkostninger, der for første gang er aktiveret, og nybyggeriet i Frederikshavn er de væsentligste årsager til, at materielle anlægsaktiver er steget fra 74,8 mio. kr. til 85,8 mio. kr.

Lagrene er faldet fra 54,7 mio. kr. til 46,2 mio. kr. og likvide beholdninger er faldet fra 9,8 mio. kr. til 2,7 mio. kr.

Egenkapitalen i selskabet udgør 140,4 mio. kr., og soliditetsgraden er 81,9 %.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet har i regnskabsåret været på 14,3 mio. kr. mod 9,9 mio. kr. året før. Det primære driftsresultat før afskrivninger udgør 10,7 mio. kr. (10,3 mio. kr.). Lagrene er faldet yderligere, og pengebindingen er reduceret med 8,5 mio. kr. i 2002/03 og med 6,9 mio. kr. i 2001/02. Tilgodehavender er stort set uændrede, mens de faldt 9,8 mio. kr. året før. Kortfristede gældsforpligtelser er igen i år faldet med 3,0 mio. kr. mod 6,8 mio. kr. året før. Der er i årets løb betalt 2,7 mio. kr. i selskabsskat, mens der i det foregående regnskabsår blev betalt 11,5 mio. kr.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet viser en

binding på 18,2 mio. kr. mod 23,7 mio. kr. i 2001/02. Der er investeret 1,6 mio. kr. i udviklingsprojekter. Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver udgør 21,3 mio. kr. (23,6 mio. kr. i 2001/02). Heraf vedrører 19,5 mio. kr. udgifter i forbindelse med opførelsen af ny fabrik. Salg af materielle anlægsaktiver udgør 4,9 mio. kr., hvoraf 4,5 mio. kr. vedrører salg af ejendom. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet består af en udbyttebetaling på 3,4 mio. kr. og køb af egne aktier.

Likvide beholdninger er i regnskabsåret reduceret med 7,1 mio. kr. til 2,7 mio. kr.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ROBLON A/S for perioden 1. november 2002 til 31. oktober 2003 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra de områder, der er ændret som følge af den nye årsregnskabslov:

The profit before tax for Roblon A/S was DKK 1.3 million, compared to DKK 5.2 million in 2001/02.

During the year corporation tax of tDKK 823 was repaid due to the issue of employee shares in previous years. The interest on these amounted to tDKK 390 and are entered as income.

### Balance Sheet

Balance Sheet total of the company was reduced from DKK 171.8 million to DKK 167.3 million.

The main reasons why tangible fixed assets have increased from DKK 74.8 million to DKK 85.8 million are the fact that development costs are recognised as assets for the first time and the new factory in Frederikshavn.

Stocks decreased from DKK 54.7 million to DKK 46.2 million and the cash at bank and in hand decreased from DKK 9.8 million to DKK 2.7 million.

The company's capital and reserves amount to DKK 140.4 million and the solvency ratio is 81.9%.

### Cash flow statement

The cash flows from operating activities were DKK 14.3 million in the financial year, compared to DKK 9.9 million one year before. Profit on primary activities before depreciation amounts to DKK 10.7 million (10.3 million one year before). Stocks have decreased further, and the tied-up capital is reduced by DKK 8.5 million in 2002/03 and by DKK 6.9 million in 2001/02.

Debtors are almost unchanged, while they decreased by DKK 9.8 million one year before. Short-term debt commitments have again decreased by DKK 3.0 million against DKK 6.8 million one year before. During the year, corporation tax of DKK 2.7 million has been paid, compared to DKK 11.5 million, which was paid in the previous year.

The cash flows from investment activities shows a tied-up capital of DKK 18.2 million compared to DKK 23.7 million in 2001/02. DKK 1.6 million have been invested in development projects. In previous years, all development costs have been charged to the profit and loss account. Net investments in tangible fixed assets amount to DKK 21.3 million (DKK 23.6 million in 2001/02). DKK 19.5 million of these are costs in connection with the building of a new factory. Sales of tangible fixed assets amount to DKK 4.9 million, of which DKK 4.5 million concerns sale of property.

The cash flows from the financing activities solely consist of payment of dividend amounting to DKK 3.4 million.

In the financial year, cash at bank and in hand has been reduced by DKK 7.1 million to DKK 2.7 million.

## Accounting Policies

The Annual Report for ROBLON A/S for the period November 1 2001 to October 31 2002 is presented

- Udviklingsomkostninger, der er klart definerede og identificerbare, og som vurderes at kunne markedsføres i form af nye produkter, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Omkostningerne er hidtil omkostningsført. Ændringen medfører, at resultatet før skat er positivt påvirket med 1.629 t.kr., aktiverne pr. 31. oktober 2003 er forøget med 1.629 t.kr. og egenkapitalen med 1.140 t.kr.
- Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen indtil det vedtages på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet), hvorefter det indregnes som en forpligtelse. Hidtil er udbytte indregnet som kortfristet gældsforpligtelse. Ændringen medfører en forøgelse af egenkapitalen pr. 31. oktober 2003 på 3.371 t.kr. (3.375 t.kr. 31. oktober 2002).

Herudover har overgangen til den nye årsregnskabslov ikke medført ændringer, der har indvirkning på årets resultat eller egenkapital.

Sammenligningstal og hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne påvirker resultatet før skat positivt med 1.629 t.kr. Egenkapitalen pr. 31. oktober 2003 forøges med 4.511 t.kr. og balancesummen med 1.629 t.kr.

in accordance with the provisions of the Danish Company Accounts Act on class-D companies, Danish accounting guidelines and the requirements of Copenhagen Stock Exchange A/S to the accounts of listed companies.

#### **Change in accounting policies**

The accounts are presented in accordance with the same accounting policies as last year, apart from the areas changed as a result of the new Company Accounts Act:

- Development costs, which are clearly defined and identifiable and which are considered to be marketed in the shape of new products, are included as intangible fixed assets. Development costs are valued at cost price less accumulated depreciation and write-downs. Previously the costs were charged to the profit and loss account. The change affects the result positively by tDKK 1,629, the assets have been increased as at October 31 2003 by tDKK 1,629 and the capital and reserves by tDKK 1,140.
- Proposed dividends are included as a separate item under capital and reserves until adopted at the Annual General Meeting (the time of declaration), after which it is recognised as a liability. Previously provisions for dividends were recognised under short-term creditors. This change results in an increase in capital and reserves at October 31 2003 of tDKK 3,371 (tDKK 3,375 October 31 2002).

Ud over ovennævnte ændringer af regnskabspraksis er beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis tilpasset den nye årsregnskabslovs terminologi. Endvidere er der gennemført ændringer i benævnelse af regnskabsposter samt i noterne.

#### **Generelt om indregning og måling**

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

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

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

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

Otherwise, the transition to the new Company Accounts Act has not resulted in any changes which have affected the profit for the year or the capital and reserves.

Comparative figures and key figures are adjusted to reflect the new accounting policies.

The accumulated effect of the changes of accounting policies affects the result before tax positively by tDKK 1,629. As at October 31 2003 the capital and reserves had increased by tDKK 4,511 and the balance sheet total by tDKK 1,629.

Apart from the changes in accounting policies, the description of accounting policies is adjusted to the terminology of the new Company Accounts Act. Furthermore, changes of the designation of the accounts items and the notes have been effected.

#### **Recognition and measurement in general**

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

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

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

Recognition and measurement takes into account gains, losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report, which confirm or disprove circumstances existing at the balance sheet date.

beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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

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

### Translation of foreign currencies

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

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

### Financial derivatives

Financial derivatives are initially recognised in the balance sheet at cost price and subsequently stated at market price. Positive and negative market prices of

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætningen

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af årets resultat

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

financial derivatives are included under other debtors and creditors, respectively.

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

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

## Profit and Loss Account

### Net turnover

Net turnover from sale of finished goods is recognised in the profit and loss account according to the invoicing principles in the year, where the delivery has taken place. The net turnover is stated exclusive of VAT, taxes and discounts in connection with sales.

### Financial income and expenses

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække selve udviklingsomkostningerne og øvrige faste omkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

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

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

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

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

### Tax on profit for the year

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

## Balance sheet

### Intangible fixed assets

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

Development projects which are clearly defined and identifiable, where the technical degree of utilisation, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the company can be demonstrated, and where the intention is to produce, market or utilise the project are recognised as intangible fixed assets, if the cost price can be reliably calculated and there is adequate security that future revenue will cover the development costs and other overheads. Other development costs are recognised in the profit and loss account as they are defrayed.

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

After completion of the development activities the capitalised development costs are depreciated on a straight-line basis over the estimated useful lives. The

depreciation period for capitalised projects is five years.

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

### Tangible fixed assets

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

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

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the expected useful life, based on the expected useful life mentioned in the chapter concerning depreciation.

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

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

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



**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandel i associeret selskab er indregnet til indre værdi.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien 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.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

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

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

**Financial fixed assets**

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

**Stocks**

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

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

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

The net realisable value of stocks is stated as the sales price less completion costs and costs for

**Andre værdipapirer**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi på balance-dagen.

**Offentlige tilskud**

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

**Udbytte**

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

**Egne kapitalandele**

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

**Hensatte forpligtelser**

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

**Gældsforpligtelser**

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

effecting sales, and is determined taking into account marketability/unmarketability and the development in the expected sales price.

**Debtors**

Debtors are valued individually, and the necessary write-downs are made.

**Other securities**

Other securities are stated at market value at the balance sheet date.

**Subsidies**

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

**Dividend**

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

**Own capital investments**

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

**Provisions**

Allocated obligations/provisions are recognised, when the company, due to circumstances occurring before or

### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og -satser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter årets re-

sultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, årets ændringer i driftskapital samt betalt selskabsskat.

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

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

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt obligationer.

### Segmentoplysninger

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

Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver.

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

at the balance sheet date, has legal or actual obligations, and it is probable that financial benefits must be made in order to honour the obligation.

### Debt commitments

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

### Corporate tax and deferred tax

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

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

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

### Cash flow statement

The cash flow statement is presented according to the indirect method based on the "Profit on primary activities before depreciation" in the profit and loss account. The cash flow analysis shows the impact of the following three activities on the liquidity for the year. Cash flow from operating activities comprises result for the year adjusted for non-liquid operating items and the changes in current capital and paid corporation tax during the year.

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

Cash flow from financing activities comprises cash flow from dividends to shareholders.

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

### Segmental analysis

Information is given on business segments and geographical markets. The primary activities can be divided into the segments Engineering, Industrial Fiber and Fiber Optics. The business segment of the company is the primary segment and the geographical is the secondary segment. For geographical markets, only the net turnover is stated. The segmental information observes the company's accounting policies and internal financial control.

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

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

## Nøgletal

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

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

### Overskudsgrad

Primært driftsresultat i procent af omsætningen.

### Afkastningsgrad

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

### Soliditetsgrad

Egenkapital i procent af passiver (ekskl. udbytte).

### Likviditetsgrad

Omsætningsaktiver i forhold til kortfristet gæld.

Fixed assets in a segment comprise the fixed assets used directly in the operation of the segment, including both intangible fixed assets and tangible fixed assets.

Current assets in a segment comprise the current assets used directly in the operation of the segment, including stocks, trade debtors, other debtors and accruals. Segment liabilities comprise liabilities derived from the operation of the segment, including suppliers of goods and services and other creditors.

Outstanding corporation tax, cash at bank and in hand and contingent tax is not distributed.

The following reports for the divisions state the profit on primary activities before joint expenditure. Joint expenditure comprises expenditure on the finance function, auditing, Board of Directors, etc.

The total expenditure is DKK 3.3 million. The finance function has employed four people.

In the overall accounts, the profit is increased by DKK 0.7 million with regard to depreciation on internal profits on machinery supplied by Roblon Engineering.

## Key ratios

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

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

### Resultat til analyseformål

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

### Egenkapitalens forrentning

Resultat til analyseformål i procent af gennemsnitlig egenkapital.

### Resultat pr. 100 kr. aktie

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

Nøgletallene er korrigeret for kapitaludvidelser.

### Profit ratio

Income from primary activities as a percentage of turnover

### Rate of return

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

### Solvency ratio

Capital and reserves as a percentage of liabilities.

### Liquidity ratio

Current assets in relation to short-term debt.

### Result for analysis purposes

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

### Return on equity

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

### Result per share of DKK 100

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

The key figures are adjusted for capital augmentations.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2002/03.


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

således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2003 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2002/03.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 8. januar 2004

### Direktion



Flemming K. Bertelsen  
Adm. direktør



Knud Kurtzmann  
Direktør

### Bestyrelse



Niels Bach  
Formand



Erik Schou  
Næstformand



Carsten Dahl Andersen



Preben Reinholdt Andersen



Niels Jensen



Ole Krogsgaard



Kim Müller



Lars Friis Østergaard

## Directors' Report

The Board of Directors and Management today considered and approved the annual report for 2002/03.

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Company Accounts Act on class-D companies, Danish accounting guidelines and the requirements of Copenhagen Stock Exchange A/S to the accounts of listed companies. We consider the chosen accounting policies to be appropriate and that the annual accounts give a true and fair view of

the company's assets, liabilities and financial position as at October 31 2003 as well as the result of the company's activities and cash flow for the financial year 2002/03.

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

Frederikshavn, January 8, 2004

# Revisionspåtegning

## Til aktionærerne i Roblon A/S

Vi har revideret årsrapporten for Roblon A/S for regnskabsåret 2002/03.

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

### Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2002/03 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Frederikshavn,  
den 8. januar 2004

Aalborg,  
den 8. januar 2004

Mortensen & Beierholm

KPMG C. JESPERSEN



Søren P. Sønderby  
Statsaut. revisor



Gert Jensen  
Statsaut. revisor

# Auditors' Report

## To Roblon A/S shareholders

We have audited the annual report of Roblon A/S for the financial year 2002/03.

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

### Basis of Opinion

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

Our audit has not resulted in any qualification.

## Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the Company's financial position at October 31 2003 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 2002/03 in accordance with the Danish Financial Statements Act, Danish Accounting Standards and the Copenhagen Stock Exchange's financial reporting requirements for listed companies.

Frederikshavn,  
January 8, 2004

Aalborg,  
January 8, 2004

Mortensen & Beierholm

KPMG C. JESPERSEN

Søren P. Sønderby  
State Authorized  
Public Accountant

Gert Jensen  
State Authorized  
Public Accountant

# Pengestrømsopgørelse

Alle beløb i t.kr.	2002/03	2001/02
Primært driftsresultat før afskrivninger	10.736	10.265
Ændring i hensatte forpligtelser	-130	20
Ændring i varebeholdninger	8.518	6.865
Ændring i tilgodehavender	372	9.831
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-3.031	-6.796
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	16.465	20.185
Finansielle indbetalinger	711	1.396
Finansielle udbetalinger	-193	-111
Pengestrømme fra ordinær drift	16.983	21.470
Selskabsskat	-2.668	-11.537
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>14.315</b>	<b>9.933</b>
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-1.645	0
Investering i materielle anlægsaktiver	-21.281	-23.598
Salg af materielle anlægsaktiver	4.912	210
Investering i associeret virksomhed	0	-350
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-18.014</b>	<b>-23.738</b>
Køb af egne aktier	-190	0
Betalt udbytte	-3.371	-10.124
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-3.561</b>	<b>-10.124</b>
Ændring i likvide midler	-7.260	-23.929
Likvide midler 1/11 2002	9.935	33.864
<b>Likvide midler 31/10 2003</b>	<b>2.675</b>	<b>9.935</b>
Likvide midler specificeres således:		
Likvide beholdninger	2.662	9.820
Obligationer	13	115
	2.675	9.935

# Cash Flow Statement

tDKK	2002/03	2001/02
Profit on primary activities before depreciation	10,736	10,265
Change in provisions for liabilities	-130	20
Change in stocks	8,518	6,865
Change in debtors	372	9,831
Change in short-term creditors	-3,031	-6,796
Cash flow from operating activities before financial items	16,465	20,185
Interest income	711	1,396
Interest expenditure	-193	-111
Cash flow from ordinary activities	16,983	21,470
Corporate tax	-2,668	-11,537
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>14,315</b>	<b>9,933</b>
Investment in intangible fixed assets	-1,645	0
Investment in tangible fixed assets	-21,281	-23,598
Sales proceeds from tangible fixed assets	4,912	210
Investment in associated company	0	-350
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>-18,014</b>	<b>-23,738</b>
Procurement of own shares	-190	0
Payment of dividend	-3,371	-10,124
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>-3,561</b>	<b>-10,124</b>
Change in cash at bank and in hand and bonds	-7,260	-23,929
Cash at bank and in hand and bonds as at 1/11 2002	9,935	33,864
<b>Cash at bank and in hand and bonds as at 31/10 2003</b>	<b>2,675</b>	<b>9,935</b>
Cash at bank and in hand and bonds are specified as follows:		
Cash at bank and in hand	2,662	9,820
Bonds	13	115
	2,675	9,935

# Resultatopgørelse

1. november 2002 - 31. oktober 2003

Note	Alle beløb i t.kr.	2002/03	2001/02
	Nettoomsætning	156.942	174.011
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-5.042	-540
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	2.059	1.850
	Andre driftsindtæger	0	329
		153.959	175.650
	Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-70.609	-81.414
	Andre eksterne omkostninger	-23.290	-25.357
1	Personaleomkostninger	-49.324	-58.614
	Resultat af primær drift før afskrivninger	10.736	10.265
	Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-9.918	-9.891
	Avance ved salg af ejendom	0	3.564
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>818</b>	<b>3.938</b>
2	Finansielle indtægter	711	1.396
3	Finansielle omkostninger	-193	-111
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.336</b>	<b>5.223</b>
4	Skat af årets resultat	503	-1.031
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.839</b>	<b>4.192</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte, 10 % (10 %)	3.531	3.531
	Overført resultat fra tidligere år	-1.692	661
	Årets resultat	1.839	4.192

# Profit and Loss Account

November 1, 2002 - October 31, 2003

Note	tDKK	2002/03	2001/02
	Net turnover	156,942	174,011
	Change in stocks of finished goods and work in progress	-5,042	-540
	Work performed on own account and stated under assets	2,059	1,850
	Other operating income	0	329
		153,959	175,650
	Costs of raw materials and consumables	-70,609	-81,414
	Other external expenses	-23,290	-25,357
1	Staff costs	-49,324	-58,614
	Profit on primary activities before depreciation	10,736	10,265
	Depreciation of fixed tangible and intangible assets	-9,918	-9,891
	Profit on sale of property	0	3,564
	<b>Profit on primary activities</b>	<b>818</b>	<b>3,938</b>
2	Interest income	711	1,396
3	Interest expenditure	-193	-111
	<b>Profit before tax</b>	<b>1,336</b>	<b>5,223</b>
4	Tax of profit for the year	503	-1,031
	<b>Profit for the year</b>	<b>1,839</b>	<b>4,192</b>
	<b>Proposal for distribution of profits</b>		
	Proposed dividend, 10 % (10 %)	3,531	3,531
	Result brought forward from previous years	-1,692	661
	Profit for the year	1,839	4,192

## Balance pr. 31. oktober 2003

Note	AKTIVER (Alle beløb i t.kr.)	2002/03	2001/02
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.629	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.629	0
	Grunde og bygninger	59.668	29.418
	Produktionsanlæg og maskiner	24.416	29.479
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.731	2.904
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	13.047
6	Materielle anlægsaktiver i alt	85.815	74.848
7	Kapitalandel i associeret virksomhed	350	350
	Finansielle anlægsaktiver i alt	350	350
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>87.794</b>	<b>75.198</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	32.147	35.623
	Varer under fremstilling	3.609	5.633
	Fremstillede færdigvarer	10.442	13.460
	Varebeholdninger i alt	46.198	54.716
8	Tilgodehavender fra salg	25.514	26.167
9	Tilgodehavende selskabsskat	3.719	228
	Andre tilgodehavender	1.178	5.096
	Periodeafgrænsningsposter	129	430
	Tilgodehavender i alt	30.540	31.921
	Andre værdipapirer og kapitalandele	65	167
	Likvide beholdninger	2.662	9.820
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>79.465</b>	<b>96.624</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>167.259</b>	<b>171.822</b>

## Balance Sheet as at October 31, 2003

Note	ASSETS (tDKK)	2002/03	2001/02
	<b>Fixed Assets</b>		
	Completed development projects	1,629	0
5	Total intangible fixed assets	1,629	0
	Land and buildings	59,668	29,418
	Plant and machinery	24,416	29,479
	Fixtures and fittings, tools and equipment	1,731	2,904
	Tangible fixed assets in the course of construction	0	13,047
6	Total tangible fixed assets	85,815	74,848
7	Capital investment in associated company	350	350
	Total financial fixed assets	350	350
	<b>Total Fixed Assets</b>	<b>87,794</b>	<b>75,198</b>
	<b>Current Assets</b>		
	Raw materials and consumables	32,147	35,623
	Work in progress	3,609	5,633
	Manufactured finished goods	10,442	13,460
	Stocks	46,198	54,716
8	Trade debtors	25,514	26,167
9	Corporate tax receivable	3,719	228
	Other debtors	1,178	5,096
	Accruals	129	430
	Total debtors	30,540	31,921
	Other securities and capital investments	65	167
	Cash at bank and in hand	2,662	9,820
	<b>Total Current Assets</b>	<b>79,465</b>	<b>96,624</b>
	<b>Total Assets</b>	<b>167,259</b>	<b>171,822</b>



## Balance pr. 31. oktober 2003

Note	PASSIVER (Alle beløb i t.kr.)	2002/03	2001/02
	<b>Egenkapital</b>		
	Selskabskapital	35.313	35.313
	Overført resultat	101.590	103.312
	Foreslået udbytte	3.531	3.531
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>140.434</b>	<b>142.156</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
10	Hensættelser til udskudt skat	5.343	5.023
11	Andre hensatte forpligtelser	690	820
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>6.033</b>	<b>5.843</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	746	1.917
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.319	10.236
	Anden gæld	8.727	11.670
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>20.792</b>	<b>23.823</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>167.259</b>	<b>171.822</b>
12	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
13	Transaktioner med nærtstående parter		
14	Valuta-, kredit- og renterisici		
15	Segmentoplysninger		

## Balance Sheet as at October 31, 2003

Note	LIABILITIES (tDKK)	2002/03	2001/02
	<b>Capital and reserves</b>		
	Share capital	35,313	35,313
	Profit carried forward	101,590	103,312
	Proposed dividend	3,531	3,531
	<b>Total capital and reserves</b>	<b>140,434</b>	<b>142,156</b>
	<b>Provisions for liabilities</b>		
10	Provisions for deferred tax	5,343	5,023
11	Other provisions for liabilities	690	820
	<b>Total provisions for liabilities</b>	<b>6,033</b>	<b>5,843</b>
	<b>Short-term creditors</b>		
	Customer prepayments received	746	1,917
	Suppliers of goods and services	11,319	10,236
	Other debt	8,727	11,670
	<b>Total short-term creditors</b>	<b>20,792</b>	<b>23,823</b>
	<b>Total Liabilities</b>	<b>167,259</b>	<b>171,822</b>
12	Fees to auditors elected by the General Meeting		
13	Transactions with closely related parties		
14	Foreign exchange, credit and interest-rate risks		
15	Segmental analysis		

## Egenkapitalopgørelse

Alle beløb i t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Total
Egenkapital 1/11 2001	35.313	102.651	0	137.964
Effekt af ændret regnskabspraksis		-470	10.594	10.124
Korrigeret egenkapital 1/11 2001	35.313	102.181	10.594	148.088
Udloddet udbytte			-10.124	-10.124
Udbytte af egne aktier		470	-470	0
Årets resultat		4.192		4.192
Foreslået udbytte		-3.531	3.531	0
Egenkapital 1/11 2002	35.313	103.312	3.531	142.156
Udloddet udbytte			-3.371	-3.371
Udbytte af egne aktier		160	-160	0
Køb af egne aktier		-190		-190
Årets resultat		1.839		1.839
Foreslået udbytte		-3.531	3.531	0
Egenkapital 31/10 2003	35.313	101.590	3.531	140.434
„Ændringer i selskabskapital:				
Selskabskapital 1/11 1998				26.148
Kapitalforhøjelse medarbejderaktier i 1999/00				72
Kapitalforhøjelse medarbejderaktier i 2000/01				353
Fondsaktieudvidelse i 2000/01				8.740
Selskabskapital 31/10 2003				35.313

## Capital and Reserves Statement

tDKK	Share capital	Profit carried forward	Proposed dividend	Total
Capital and reserves as at 1/11 2001	35,313	102,651	0	137,964
Effect of changed accounting policies		-470	10,594	10,124
Corrected capital and reserves as at 1/11 2001	35,313	102,181	10,594	148,088
Dividend distributed			-10,124	-10,124
Dividend on own shares		470	-470	0
Profit for the year		4,192		4,192
Proposed dividend		-3,531	3,531	0
Capital and reserves as at 1/11 2002	35,313	103,312	3,531	142,156
Dividend distributed			-3,371	-3,371
Dividend on own shares		160	-160	0
Procurement of own shares		-190		-190
Profit for the year		1,839		1,839
Proposed dividend		-3,531	3,531	0
Capital and reserves as at 31/10 2003	35,313	101,590	3,531	140,434
Changes in share capital:				
Share capital as at 1/11 1998				26,148
Capital augmentation employee shares 1999/00				72
Capital augmentation employee shares 2000/01				353
Bonus share issue 2000/01				8,740
Share capital as at 31/10 2003				35,313

Selskabskapitalen på kr. 35.312.500 består af følgende aktier :

A-aktier :	5.555 à kr.	1.000, i alt	kr. 5.555.000
B-aktier :	297.575 à kr.	100, i alt	kr. 29.757.500

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

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

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

Egne kapitalandele (B-aktier):

Alle beløb i t.kr.	Antal aktier stk.	Nominal værdi t.kr.	Kostpris t.kr.	Andel af aktiekapital %
Saldo 1/11 2002	15.643	1564	6.478	4,4
Anskaffelse i 2002/03	384	39	190	0,1
Saldo 31/10 2003	16.027	1.603	6.668	4,5

Statusdagens beholdning har en kursværdi på 6.411 t.kr.

Kostprisen er nedskrevet over egenkapitalen i anskaffelsesåret.

Anskaffelsen i regnskabsåret vedrører opkøb af en række små poster i forbindelse med udløb af bindingsperioden på medarbejderaktier.

The share capital of 35,312,500 consists of the following shares:

A shares :	5,555 of DKK	1,000, in total	DKK 5,555,000
B shares :	297,575 of DKK	100, in total	DKK 29,757,500

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

Each B share of DKK 100 gives one vote.

In accordance with the regulations B shares are entitled to a dividend of 8 % before any other allocation is made.

Own shares (B shares):

tDKK	No. of shares	Nominal value tDKK	Acquisition cost tDKK	Proportion of share capital %
Balance as at 1/11 2002	15,643	1,564	6,478	4.4
Acquisition in 2002/03	384	39	190	0.1
Balance as at 31/10 2003	16,027	1,603	6,668	4.5

The market value of the portfolio at the balance sheet date is tDKK 6,411.

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

The acquisition during the financial year relates to a number of small items in connection with the expiry of the tie-in period of employee shares.

## NOTER

Note	Alle beløb i t.kr.	2002/03	2001/02
1	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Bestyrelseshonorar	360	320
	Gager direktion	1.980	2.362
	Gager og lønninger	43.525	52.914
	Pensioner direktion	396	444
	Pensioner øvrige	2.390	2.337
	Andre omkostninger til social sikring	673	237
		49.324	58.614
	Der stilles bil til rådighed for direktionen.		
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	152	185
2	<b>Finansielle indtægter</b>		
	Renteindtægter vedrørende tilbagebetalt selskabsskat	390	0
	Andre renteindtægter	227	698
	Kontanrabatter	93	214
	Kursgevinst og kursregulering (netto)	1	484
		711	1.396
3	<b>Finansielle omkostninger</b>		
	Renteomkostninger	162	110
	Kurstab og kursregulering (netto)	31	1
		193	111

## NOTES

Note	tDKK	2002/03	2001/02
1	<b>Staff costs</b>		
	Fees to the Board of Directors	360	320
	Wages, management	1,980	2,362
	Wages and salaries	43,525	52,914
	Pensions, management	396	444
	Pensions, others	2,390	2,337
	Other social security expenses	673	237
		49,324	58,614
	The Management hold the entitlement to company cars.		
	Average number of full-time employees	152	185
2	<b>Financial income</b>		
	Interest income on refunded corporate tax	390	0
	Other interest income	227	698
	Cash discounts	93	214
	Exchange rate gains and adjustments (net)	1	484
		711	1,396
3	<b>Financial expenses</b>		
	Interest costs	162	110
	Exchange rate losses and adjustments (net)	31	1
		193	111

Note	Alle beløb i t.kr.	2002/03	2001/02
4	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Regulering vedrørende tidligere år	-823	157
	Aktuel skat af årets skattepligtige indkomst	0	1.043
	Ændring i udskudt skat	320	-169
		-503	1.031
	Afstemning af selskabsskat:		
	30% skat af resultat før skat	401	1.567
	Permanente forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige indtægter og omkostninger	-81	-595
	Andet herunder regulering vedrørende tidligere år	-823	59
		-503	1.031
	Effektiv skatteprocent	24,0	19,7
	Eksklusiv tilbagebetalt selskabsskat af medarbejderaktier vedrørende tidligere år		
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		Færdiggjorte projekter
	Kostpris: Tilgang 2002/03		1.645
	Af- og nedskrivninger: Årets afskrivninger		16
	Regnskabsmæssig værdi 31/10 2003		1.629

Note	tDKK	2002/03	2001/02
4	<b>Corporate tax for the year</b>		
	Adjustment for previous years	-823	157
	Tax payable on the taxable income for the year	0	1,043
	Change in deferred tax	320	-169
		-503	1,031
	Reconciliation of corporate tax:		
	30% tax on the profit before tax	401	1,567
	Permanent differences between recognition of income and expenditure for accounting and taxation purposes	-81	-595
	Other items, incl. adjustment for previous years	-823	59
		-503	1,031
	Effective tax rate	24.0	19.7
5	<b>Intangible fixed assets</b>		Completed projects
	Purchase price: Additions 2002/03		1,645
	Depreciation and write-downs: Depreciation of the year		16
	Net book value as at 31/10 2003		1,629

## NOTER

### 6 Materielle anlægsaktiver

Alle beløb i t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris				
Saldo 1/11 2002	47.165	72.280	10.374	13.047
Tilgang 2002/03	33.105	1.020	203	0
Afgang 2002/03	0	-65	-485	-13.047
Saldo 31/10 2003	80.270	73.235	10.092	0
Af- og nedskrivninger:				
Saldo 1/11 2002	17.747	42.801	7.470	0
Vedrørende afhændede aktiver	0	-56	-485	0
Årets afskrivninger	2.855	6.074	1.376	0
Saldo 31/10 2003	20.602	48.819	8.361	0
Regnskabsmæssig værdi 31/10 2003	59.668	24.416	1.731	0

Kontantværdi af grunde og bygninger udgør 1/1 2002 39.139 t.kr. Nybyggeriet i Frederikshavn er ikke vurderet.

Kostpris udgør anskaffelsessum 32,5 mio.kr.

Avance ved salg af materielle anlægsaktiver er modregnet i afskrivninger med 402 t.kr. i resultatopgørelsen.

### 7 Kapitalandel i associeret virksomhed

Ejendomsselskabet Møllehuset A/S, Frederikshavn.

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

## NOTES

### 6 Tangible fixed assets

tDKK	Land and buildings	Plant and machinery	Fixtures and fittings, tools and equipment	Tangible fixed assets in the course of construction
Purchase price:				
Balance as at 1/11 2002	47,165	72,280	10,374	13,047
Additions 2002/03	33,105	1,020	203	0
Disposals 2002/03	0	-65	-485	-13,047
Balance as at 31/10 2003	80,270	73,235	10,092	0
Depreciation and write-downs:				
Balance as at 1/11 2002	17,747	42,801	7,470	0
Disposals during the year	0	-56	-485	0
Depreciation for the year	2,855	6,074	1,376	0
Balance as at 31/10 2003	20,602	48,819	8,361	0
Net book value as at 31/10 2003	59,668	24,416	1,731	0

Cash value of land and buildings as at 1/1 2003 is tDKK 39,139. The new building in Frederikshavn has not been valued.

Acquisition price is DKK 32.5 million.

Profit on sales of tangible fixed assets is set off against depreciation at tDKK 101 in the profit and loss account.

### 7 Capital investment in associated company

Ejendomsselskabet Møllehuset A/S, Frederikshavn.

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

Note	Alle beløb i t.kr.	2002/03	2001/02
8	<b>Tilgodehavender fra salg</b>		
	Tilgodehavender med forfald efter 1 år	437	1.006
9	<b>Tilgodehavende selskabsskat</b>		
	Saldo 1/11 2002	228	-10.108
	Regulering vedrørende tidligere år	823	-158
	Betalt selskabsskat vedrørende tidligere år	756	10.112
		1.807	-154
	Aktuel skat af årets skattepligtige indkomst	0	-1.043
	Betalt a'contoskat vedrørende 2002/03	1.912	1.425
	Saldo 31/10 2003	3.719	228
10	<b>Hensættelser til udskudt skat</b>		
	Udskudt skat 1/11 2002	5.023	5.192
	Årets regulering	320	-169
	Udskudt skat 31/10 2003	5.343	5.023
	Det hensatte beløb til udskudt skat vedrører:		
	Omsætningsaktiver	189	363
	Immaterielle anlægsaktiver	441	0
	Materielle anlægsaktiver	5.076	5.037
	Forpligtelser	-30	-377
	Fremført skattemæssigt underskud	-333	0
		5.343	5.023

Der er ved beregning af udskudt skat anvendt en skattesats på 30 %. Fremført skattemæssigt underskud forventes at kunne realiseres ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Note	tDKK	2002/03	2001/02
8	<b>Trade debtors</b>		
	Trade debtors falling due after 1 year	437	1,006
9	<b>Corporate tax receivable</b>		
	Balance as at 1/11 2002	228	-10,108
	Adjustment relating to previous year	823	-158
	Payment of corporate tax concerning previous year	756	10,112
		1,807	-154
	Corporate tax payable for the year	0	-1,043
	Tax paid on account in 2002/03	1,912	1,425
	Balance as at 31/10 2003	3,719	228
10	<b>Provision for deferred tax</b>		
	Deferred tax as at 1/11 2002	5,023	5,192
	Adjustment for the year	320	-169
	Deferred tax as at 31/10 2003	5,343	5,023
	The amount allocated for deferred tax relates to:		
	Current assets	189	363
	Intangible fixed assets	441	0
	Tangible fixed assets	5,076	5,037
	Provisions	-30	-377
	Fiscal deficit carried forward	-333	0
		5,343	5,023

A tax rate of 30% has been used for calculating deferred tax. The deferred tax loss carried forward is expected to be realized on settlement of tax on future earnings.

## NOTER

Note	Alle beløb i t.kr.	2002/03	2001/02
11	<b>Andre hensatte forpligtelser</b>		
	Hensatte forpligtelser 1/11 2002	820	800
	Tilgang i 2002/03	690	820
	Anvendt i 2002/03	-820	-800
	Hensatte forpligtelser 31/10 2003	690	820
	Andre hensatte forpligtelser består af garantiforpligtelser, der forventes anvendt indenfor 1 år.		
12	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
		Mortensen & Beierholm	KPMG
	Revision	240	59
	Andre ydelser	40	0
	Samlet honorar for det forløbne år	280	59
13	<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>		
	Nærtstående parter i Roblon A/S udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer. Næstformand i bestyrelsen fabrikant Erik Schou, Strandvej 98, 9970 Strandby, ejer A-aktierne i selskabet og har den bestemmende indflydelse i selskabet.		
	Selskabet har ikke i årets løb gennemført usædvanlige transaktioner med væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion eller med selskaber, hvori de pågældende har økonomisk interesse.		

## NOTES

Note	tDKK	2002/03	2001/02
11	<b>Other provisions for liabilities</b>		
	Provisions for liabilities as at 1/11 2002	820	800
	Additions 2002/03	690	820
	Applied 2002/03	-820	-800
	Provisions for liabilities as at 31/10 2003	690	820
	Other provisions for liabilities consist of security liabilities expected to be applied within one year.		
12	<b>Fees to auditors elected by the General Meeting</b>		
		Mortensen & Beierholm	KPMG
	Audit	240	59
	Other services	40	0
	Total fees for the year	280	59
13	<b>Transactions with related parties</b>		
	Related parties are the members of the Board of Directors and the Management. Deputy Chairman of the Board of Directors Erik Schou, Strandvej 98, DK-9970 Strandby, owns the A shares of the company and holds a controlling influence in the company.		
	During the year the company has not made any exceptional transactions with significant shareholders, with the Board of Directors or Management, or with companies in which any of these hold financial interests.		



14 **Valuta-, kredit- og renterisici**

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

Valutarisici (t.kr.):

Valuta	Betaling/ udløb	Tilgode- havender	Gældsfor- pligtelser	Valuta- termins- kontrakter	Netto- position
EUR	< 1 år	27.351	-3.435	-3.717	20.199
	> 1 år	437	0	0	437
USD	< 1 år	191	-1.215	0	-1.024
GBP	< 1 år	218	-1.134	0	-916
Andre	< 1 år	8	-3.185	0	-3.177
		28.205	-8.969	-3.717	15.519

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

Kreditrisici:

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

Renterisici:

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

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

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

Foreign exchange risks (tDKK):

Currency	Payment/ Expiry	Debtors	Debt commitments	Foreign exchange contracts	Net position
EUR	< 1 year	27,351	-3,435	-3,717	20,199
	> 1 year	437	0	0	437
USD	< 1 year	191	-1,215	0	-1,024
GBP	< 1 year	218	-1,134	0	-916
Others	< 1 year	8	-3,185	0	-3,177
		28,205	-8,969	-3,717	15,519

Corporate trade receivables and trade payables usually fall due no later than three months after delivery.

Credit risks:

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

Interest-rate risks:

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

# NOTER

## 15 Segmentoplysninger

### Aktiviteter – primært segment

	Industrial									
	Engineering		Fiber		Fiber Optics		Ikke fordelt		Selskabet i alt	
	02/03	01/02	02/03	01/02	02/03	01/02	02/03	01/02	02/03	01/02
Omsætning	58.623	64.535	55.894	64.798	42.425	47.418	0	-2.740	156.942	174.011
Resultat af primær drift	2.292	277	-2.285	-2.317	3.311	6.258	-2.500	-280	818	3.938
Anlægsaktiver	14.794	16.051	40.980	43.200	27.858	15.007	4.162	940	87.794	75.198
Segmentforpligtelser	7.179	9.157	4.957	5.843	4.864	3.719	9.825	10.327	26.825	29.666
Investering i anlægsaktiver	601	626	740	8.878	21.585	13.562	0	532	22.926	23.598
Gennemsnitligt antal medarbejdere	53	73	48	62	47	45	4	5	152	185
Overskudsgrad	3,9	0,4	-4,1	-3,6	7,8	13,2	-	-	0,5	2,3

### Geografisk – sekundært segment

	Industrial									
	Danmark		Øvrige Europa		Øvrige verden		Ikke fordelt		Selskabet i alt	
	02/03	01/02	02/03	01/02	02/03	01/02	02/03	01/02	02/03	01/02
Nettoomsætning	16.624	15.583	86.971	104.922	53.347	53.506	0	0	156.942	174.011

# NOTES

## 15 Segmental analysis

### Activities – primary segment

	Industrial									
	Engineering		Fiber		Fiber Optics		Not distributed		Total Company	
	02/03	01/02	02/03	01/02	02/03	01/02	02/03	01/02	02/03	01/02
Turnover	58,623	64,535	55,894	64,798	42,425	47,418	0	-2,740	156,942	174,011
Profit on primary activities	2,292	277	-2,285	-2,317	3,311	6,258	-2,500	-280	818	3,938
Tangible fixed assets	14,794	16,051	40,980	43,200	27,858	15,007	4,162	940	87,794	75,198
Segmental commitments	7,179	9,777	4,957	5,843	4,864	3,719	9,825	10,327	26,825	29,666
Investments in tangible fixed assets	601	626	740	8,878	21,585	13,562	0	532	22,926	23,598
Average number of employees	53	73	48	62	47	45	4	5	152	185
Profit ratio	3.9	0.4	-4.1	-3.6	7.8	13.2	-	-	0.5	2.3

### Geographic – secondary segment

	Industrial									
	Denmark		Rest of Europe		Rest of World		Not distributed		Total Company	
	02/03	01/02	02/03	01/02	02/03	01/02	02/03	01/02	02/03	01/02
Net turnover	16,624	15,583	86,971	104,922	53,347	53,506	0	0	156,942	174,011





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

#### Divisions

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

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

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

CVR-no. DK 57 06 85 15