

Årsrapport 04/05

Annual Report 04/05

# Indholdsfortegnelse

Kort om Roblon A/S	3	Aktionærforhold	25
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	20	Balance	40
Udvikling	22	Egenkapitalopgørelse	42
Medarbejdere og organisation	22	Noter	44
Selskabsledelse	23		



# Contents

Roblon in Brief	3	Shareholders	25
Roblon in Figures	4	Corporate Information	27
Summary	7	Financial Review	28
Concept, Objectives and Strategies	8	Accounting policies	29
Report of the Board of Directors and Management	11	Directors' Report	36
Roblon Industrial Fiber	14	Auditors' Report	37
Roblon Fiber Optics	16	Cash Flow Statement	38
Roblon Engineering	18	Profit and Loss Account	39
Risk Factors	20	Balance Sheet	40
Development	22	Capital and Reserves Statement	42
Employees and Organization	22	Notes	44
Corporate Governance	23		

## Kort om Roblon

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

Med fokus på organisk vækst prioriterer Roblon A/S produkt- og markedsudvikling højt. Roblon A/S vurderer løbende muligheder for opkøb, strategisk samarbejde og licensrettigheder inden for virksomhedens forretningsområder, hvis sådanne måtte vise sig.

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

Hver division har unikke produkter og er kendt på markederne for kvalitet, fleksibilitet, dokumentation og hurtig opfølgning.

Ca. 90% af Roblons omsætning stammer fra eksport.

Roblon A/S er noteret på Københavns Fondsbørs.

### Roblon Industrial Fiber

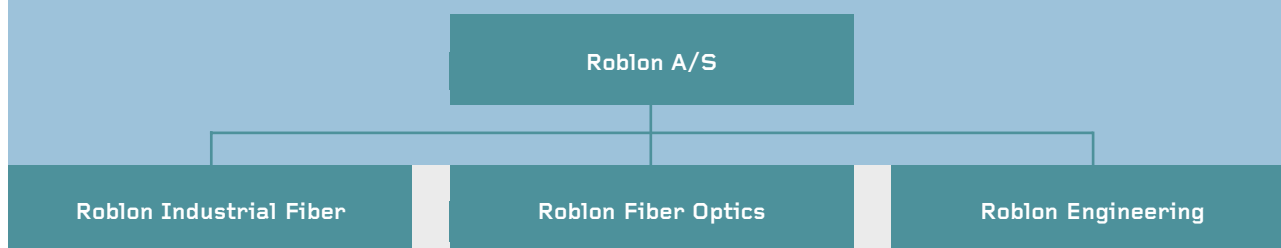
Udvikler, producerer og markedsfører fleksible fiberprodukter, der kan overføre eller optage kræfter. Produkterne er baseret på syntetiske fibre – ofte med funktionsforbedrende imprægnering og coating. Produkterne er primært rettet mod kabelindustrien. Et andet vigtigt segment er off-shore industrien.

### Roblon Fiber Optics

Udvikler, producerer og markedsfører avancerede fiberoptiske belysningssystemer til belysningsmarkedet over det meste af verden. Produkterne er kendetegnet ved et smukt og funktionelt design samt en høj kvalitet.

### Roblon Engineering

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



## Roblon in Brief

Roblon A/S is an internationally-oriented business that wishes to be known locally, nationally and globally as a well-reputed, sound and progressive company. Credibility and honesty are set 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, if such opportunities should appear.

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

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

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

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

### Roblon Industrial Fiber

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

### Roblon Fiber Optics

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

### Roblon Engineering

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

## Roblon i tal

Hovedtal (mio.kr.)	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Omsætning i alt	265,6	174,0	156,9	160,6	171,8
Heraf eksport	244,1	158,4	140,3	144,1	157,0
Resultat af primær drift	41,0	3,9	0,8	10,6	16,0
Finansiering m.v.(netto)	3,6	1,3	0,5	0,4	1,1
Resultat før skat	44,6	5,2	1,3	11,0	17,1
Årets resultat	32,4	4,2	1,8	7,8	12,5
<b>Balance:</b>					
Samlede aktiver	194,5	171,8	167,3	170,0	180,8
Aktiekapital	35,3	35,3	35,3	35,4	35,4
Egenkapital	148,1	142,2	140,4	144,9	150,7
Selskabets børsværdi	270,0	175,5	134,8	119,9	192,9
<b>Pengestrømme:</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	33,3	9,9	14,3	12,5	32,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(22,3)	(23,7)	(18,0)	(1,2)	(3,0)
Heraf køb af materielle anlægsaktiver (brutto)	(22,4)	(23,6)	(21,3)	(1,4)	(1,6)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(4,7)	(10,1)	(3,6)	(3,3)	(6,8)
Ændring i likviditet	6,3	(23,9)	(7,3)	8,0	22,5

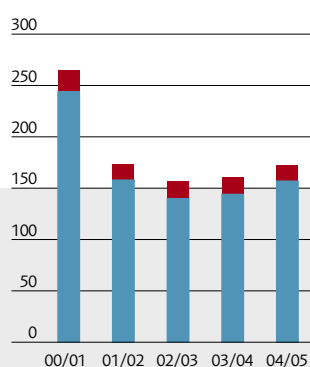
## Roblon in Figures

Financial Highlights (mill. DKK)	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05
<b>Profit and Loss Account:</b>					
Total turnover	265.6	174.0	156.9	160.6	171.8
Of which for export	244.1	158.4	140.3	144.1	157.0
Profit on primary activities	41.0	3.9	0.8	10.6	16.0
Net financing, etc.	3.6	1.3	0.5	0.4	1.1
Profit before tax	44.6	5.2	1.3	11.0	17.1
Profit for the year	32.4	4.2	1.8	7.8	12.5
<b>Balance Sheet:</b>					
Total assets	194.5	171.8	167.3	170.0	180.8
Share capital	35.3	35.3	35.3	35.4	35.4
Capital and reserves	148.1	142.2	140.4	144.9	150.7
Shareholder value	270.0	175.5	134.8	119.9	192.9
<b>Cash Flow:</b>					
Cash flow from operating activities	33.3	9.9	14.3	12.5	32.2
Cash flow from investment activities	(22.3)	(23.7)	(18.0)	(1.2)	(3.0)
Of which investment in tangible fixed assets (gross)	(22.4)	(23.6)	(21.3)	(1.4)	(1.6)
Cash flow from financing activities	(4.7)	(10.1)	(3.6)	(3.3)	(6.8)
Change in cash and cash equivalents	6.3	(23.9)	(7.3)	8.0	22.5

Nøgletal	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05
Overskudsgrad (%)	15,5	2,3	0,5	6,6	9,3
ROIC/afkast af gennemsnitlig investeret kapital (%)	37,0	3,0	0,6	7,7	12,1
Egenkapitalandel (%)	76,1	82,7	84,0	85,2	83,3
Egenkapitalens forrentning (%)	24,2	2,9	1,3	5,5	8,5
Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS)	96,1	12,4	5,5	23,1	37,0
Pris pr. overskudskrone (PE)	8,3	41,9	73,3	15,4	15,4
Payout ratio (%)	31	81	183	87	81
Cashflow pr. 100 kr. aktie	98,7	29,4	42,5	37,1	95,5
Udbytte (%)	29,9	10,0	10,0	20,0	30,0
Aktiernes indre værdi	439	421	417	429	446
Børskurs noteret ultimo	800	520	400	355	571
<b>Antal medarbejdere</b> (gennemsnit)	186	185	152	136	139

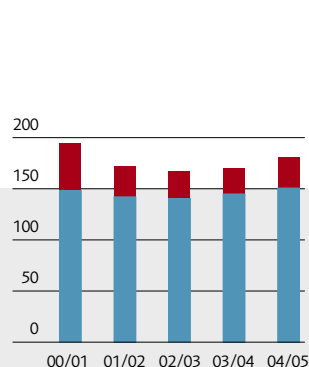
Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & nøgletal 2005". Der er på enkelte nøgletal sket ændring i forhold til tidligere. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Nettoomsætning/Turnover



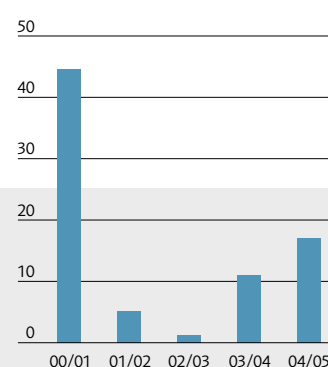
■ Hjemmemarkedet / Domestic market  
■ Eksport / Export

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	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05
Profit ratio (%)	15.5	2.3	0.5	6.6	9.3
ROIC / return on average invested capital (%)	37.0	3.0	0.6	7.7	12.1
Equity ratio (%)	76.1	82.7	84.0	85.2	83.3
Return on equity (%)	24.2	2.9	1.3	5.5	8.5
Earnings per share of DKK 100	96.1	12.4	5.5	23.1	37.0
Price/Earnings ratio (PE)	8.3	41.9	73.3	15.4	15.4
Payout ratio (%)	31	81	183	87	81
Cashflow per share of DKK 100	98.7	29.4	42.5	37.1	95.5
Dividend (%)	29.9	10.0	10.0	20.0	30.0
Intrinsic value of shares	439	421	417	429	446
Stock-exchange listing, end of period	800	520	400	355	571
<b>Number of employees</b> (average)	186	185	152	136	139

The key figures have been calculated in accordance with the guidelines of the Danish Financial Association on the calculation of key figures 2005. Some key figures have been changed compared to previous years. Please see accounting policies for definitions and terms.

## Resumé:

- Roblon A/S har med en fremgang på ca. 60% realiseret et resultat efter skat, der er betydeligt bedre end sidste år.
- Omsætningen blev 171,8 mio. kr. mod 160,6 mio. kr. sidste år.
- Primært driftsresultat på 16,0 mio. kr. mod 10,6 mio. kr. sidste år. Resultat før skat på 17,1 mio. kr. mod 11,0 mio. kr. året før.
- Alle divisioner har realiseret en omsætning og et primært resultat, der er bedre end året før.
- Moderat omsætningsfremgang og tilfredsstillende resultater i Industrial Fiber og Fiber Optics.
- Omsætningsfremgang og positivt resultat i Engineering.
- Forslag om udbyttebetaling på 30% svarende til 10,6 mio. kr.
- I regnskabsåret 2005/06 forventes en omsætning i størrelsesordenen 185 mio. kr. og et resultat før skat i intervallet 15–19 mio. kr.

## Summary:

- Roblon A/S achieved a considerably higher profit after tax (growth by 60%) than in the previous year.
- Turnover was DKK 171.8 million compared to DKK 160.6 million in the previous year.
- The profit on primary activities was DKK 16.0 million against DKK 10.6 million in the previous year. Profit before tax was DKK 17.1 million compared to DKK 11.0 million in the previous year.
- All divisions achieved higher turnover and profit on primary activities than in the previous year.
- Moderate increase in turnover and satisfactory results in Industrial Fiber and Fiber Optics.
- Increase in turnover and a positive result in Engineering.
- There is a proposed dividend ratio of 30%, amounting to DKK 10.6 million.
- In the financial year 2005/06 turnover is expected to be in the region of DKK 185 million and profit before tax is expected to be within the range DKK 15 - 19 million.



**Øverst :**  
Roblon Fiber Optics  
og Roblon A/S, hoved-  
kontor i Frederikshavn

**Nederst tv:**  
Produktion af high-tech  
glasgarner, Roblon  
Industrial Fiber

**Nederst th:**  
Kvalitetsopspoling  
af imprægnerede  
glasgarner, Roblon  
Industrial Fiber



**Top:**  
Roblon Fiber Optics and  
Roblon A/S, head office  
in Frederikshavn.

**Bottom left:**  
Produktion af high-tech  
glass yarns, Roblon  
Industrial Fiber

**Bottom right:**  
Quality winding of im-  
pregnated glass yarns,  
Roblon Industrial Fiber

## Idégrundlag for Roblon A/S

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

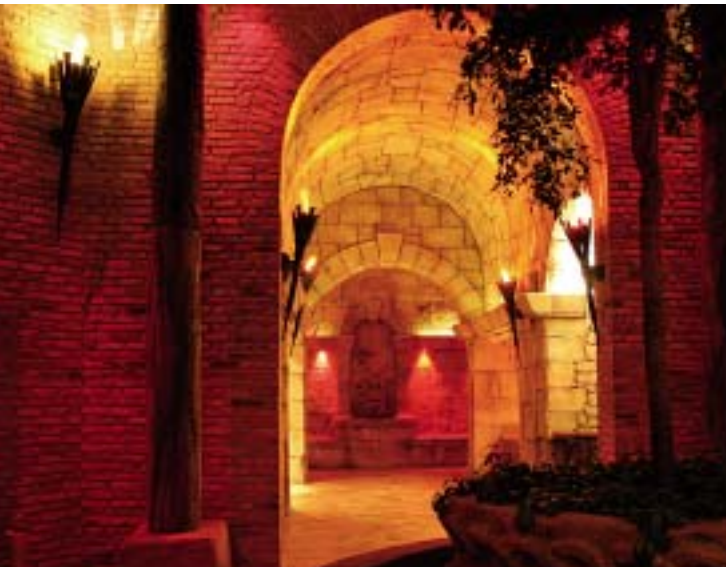
### Mål

Overordnede økonomiske mål for Roblon A/S:

- Årlig organisk vækst på 10-15 % på omsætning og resultat inden for det enkelte forretningsområde
- Overskudsgraden inden for det enkelte forretningsområde på min. 10 %

- Soliditetsgraden til enhver tid over 50
- Likviditetsgraden over 2,0
- Udbyttepolitik er nærmere beskrevet under aktionærforhold (se side 25)

I den nuværende situation, hvor de industrier, som Roblon Engineering henvender sig til, har ledig kapacitet, er det ikke realistisk at forvente, at Roblon Engineering kan opnå en overskudsgrad på 10 %. Vi forventer, at det inden for et par år igen bliver muligt for divisionen at leve op til dette mål.



## Roblon A/S Concept

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

### Objectives

The overall financial objectives of Roblon A/S are:

- Organic growth of 10-15% annually on the turnover and profits of each business area
- A profit ratio of at least 10% in each business area
- A solvency ratio exceeding 50 at all times

- A liquidity ratio exceeding 2.0
- The dividend policy is described in more detail under Shareholders

In the current situation with idle capacity in industry in many regions of the world, Roblon Engineering cannot realistically be expected to achieve a profit ratio of 10%. We expect that the division will again be able to meet this objective within a couple of years.



**Strategier**

Roblon A/S ajourfører årligt selskabets strategiplaner. Produkt- og markedsudvikling, som kan medvirke til organisk vækst, prioriteres højt.

Eventuelle muligheder for bl.a. opkøb, strategisk samarbejde eller erhvervelse af licensrettigheder inden for selskabets forretningsområder vurderes, hvis nye muligheder måtte vise sig.

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



**Side 8 tv:**  
Skallerup Klit:  
Belysning i ROMULUS  
- De Romerske bade

**Side 8 th:**  
Overvågning af produktionsprocesser, Roblon Industrial Fiber

**Side 9:**  
Det kongelige Teater, Operaen på Dokøen:  
Belysning over tilskuerpladser

**Page 8 left:**  
Skallerup Klit: Illumination in ROMULUS  
- the Roman Baths

**Page 8 right:**  
Monitoring of production processes, Roblon Industrial Fiber

**Page 9:**  
The Royal Danish Theatre, The Copenhagen Opera House, Dokøen: Illumination in the auditorium

**Strategies**

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

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

## Ledelsens beretning

I regnskabsåret 2004/05 opnåede Roblon A/S et resultat før skat på 17,1 mio. kr. mod 11,0 mio. kr. året før. Resultatet er bedre end forventet ved årets begyndelse, og set i forhold til sidste år er der tale om et betydeligt bedre resultat.

Omsætningen i 2004/05 blev på 171,8 mio. kr. mod 160,6 mio. kr. året før, hvilket er en fremgang på 7,0 %.

Alle tre divisioner har i 2004/05 realiseret en omsætning og et primært resultat, der var bedre end sidste år.

Roblon Industrial Fiber har endvidere realiseret et primært resultat, der var bedre end forventet ved årets begyndelse.

Roblon Fiber Optics har realiseret et primært resultat, der var bedre end forventet, mens omsætningen lå lidt under det forventede ved årets begyndelse.

Roblon Engineering har realiseret en omsætning som forventet og et primært resultat, som lå lidt under det forventede ved årets begyndelse.

På baggrund af udviklingen på markederne og vore forventninger ved årets begyndelse anser bestyrelsen resultatet som værende tilfredsstillende.

Forventningerne til årsresultatet blev justeret ved halvårsmeddelelsen den 16. juni 2005 til et resultat før skat i intervallet 13-16 mio. kr. mod et tidligere forventet resultat i intervallet 10-15 mio. kr. Resultatet overstiger således de til fondsbørsen meddelte forventninger.

Eksportandelen blev på 91,4 % mod 89,7 % året før.

Baggrunden for det tilfredsstillende årsresultat dækker over store forskelle i de tre divisioner.



## Report of the Board of Directors and Management

In the financial year 2004/05 Roblon A/S achieved a profit before tax of DKK 17.1 million compared to DKK 11.0 million in the previous year. The profit is better than expected at the beginning of the year, constituting a significant improvement on the previous year.

Turnover in 2004/05 was DKK 171.8 million compared to DKK 160.6 million in the previous year, representing an increase by 7.0 %.

In 2004/05 all three divisions achieved higher turnover and profit on primary activities than in the previous year.

In addition, Roblon Industrial Fiber achieved a higher profit on primary activities than expected at the beginning of the year.

Roblon Fiber Optics achieved a higher profit on primary activities than expected and slightly lower turnover than expected at the beginning of the year.

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

Against the background of market developments and our expectations at the beginning of the year the Board of Directors considers the profit for the year to be satisfactory.

In the interim report of June 16, 2005 the expected profit for the year was adjusted to a profit before tax in the range of DKK 13-16 million from DKK 10-15 million. Thus, the profit for the year exceeds the expectations notified to the Copenhagen Stock Exchange.

Divisionen Roblon Industrial Fiber, der leverer produkter til kabelindustrien, primært inden for segmentet fiberoptiske kommunikationskabler, har oplevet moderat vækst i denne industri. Inden for segmentet offshore har vi set en svagt stigende aktivitet. Vi har i de seneste måneder konstateret en øget aktivitet i offshore-segmentet med en tilhørende større ordrebeholdning.

Divisionen Fiber Optics' fremgang skyldes en positiv udvikling på eksisterende markeder som følge af en konstant og målrettet bearbejdning af vort distributørnetværk, samt en øget omsætning til flere større OEM kunder (virksomheder der benytter fiberlys i deres produkter). Der er i de seneste måneder indgået flere rammeordrer, som ved udgangen af regnskabsåret har



**Side 10 tv:**

Forsøg med nye produkter på tovværksmaskine, Roblon Engineering

**Side 10 th:**

Produktion af glasgarner, Roblon Industrial Fiber

**Side 11:**

Produktion af optisk fiber til belysnings-systemer, Roblon Industrial Fiber



**Page 10 left:**

Experiment with new products on rope-making machine, Roblon Engineering

**Page 10 right:**

Glass yarns in production, Roblon Industrial Fiber

**Page 11:**

Production of optical fibres for illumination systems, Roblon Industrial Fiber

The export ratio was 91.4 % compared to 89.7 % in the previous year.

The satisfactory profit for the year covers substantial differences between the three divisions.

The Roblon Industrial Fiber division, which supplies products for the cable industry, primarily within the fibre optic communication cable segment, has seen moderate growth in this industry. A slight increase in activity was seen in the offshore segment. In recent months activity has been on the increase in the offshore segment, resulting in a growing order book.

The growth of the Fiber Optics division is attributed to positive developments in existing markets as a result of constant targeted cultivation of our network of distributors, and to increased sales to more major OEM

medført en øget ordrebeholdning. Disse rammeordrer er særdeles nyttige til udjævning af eventuelle sæsonudsving i produktionen.

Markedet for tovværksmaskiner har nu i to år været på et meget lavt niveau. Vi har i regnskabsåret konstateret en øget aktivitet i salget af tovværksmaskiner med dertil hørende fremgang i omsætningen i dette segment. Mod forventning har vi oplevet et fald i salget af kabelmaskiner. Vi har i de seneste måneder igen konstateret en øget aktivitet i dette segment med en tilhørende større ordrebeholdning.

Overskydende kapacitet i både tovværks- og kabelbranchen har medført et utilstrækkeligt salg og er den primære årsag til at Roblon Engineering ikke opnår den ønskede overskudsgrad på min. 10 %.

Et fælles træk for de tre divisioner er, at produktiviteten er steget i alle led, et forhold der er medvirkende til den samlede resultatmæssige fremgang.

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

customers (companies, which use fibre light in their products). In recent months several framework orders were concluded, entailing a higher order book at the end of the financial year. These framework orders are instrumental in smoothing out any seasonal fluctuations in production.

The market for rope-making machines has been at a very low level for two years now. In the financial year sales of rope-making machines increased, entailing growing turnover in this segment. Contrary to our expectations, sales of cable machines declined. In recent months activity in this segment has been on the increase again, resulting in a growing order book.

Excess capacity in both the rope-making and cable industries has implied insufficient sales. This is the main reason why Roblon Engineering fails to achieve the expected profit ratio of at least 10 %.

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

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

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

### **Forventninger til fremtiden**

#### **Divisionerne**

Roblon Industrial Fiber forventer, at den globale efterspørgsel på fiberoptiske kabler fortsat vil udvise moderat vækst og forventer en tilsvarende omsætningsvækst til dette område. Der forventes ligeledes en stigning i afsætningen til offshore og øvrig industri. Indtjeningen i divisionen forventes at blive lidt mindre end i 2004/05 på grund af rammeaftaler indgået til lavere priser og større omkostninger til udvikling og salg.

Roblon Fiber Optics forventer svag vækst i omsætningen, mens resultatet forventes at ligge lidt under resultatet i det netop afsluttede regnskabsår. I 2005/06 investeres yderligere i en øget salgs- og markedsføringsindsats, samt i et stadig tættere samarbejde med vore distributører, med det formål at øge afsætningen på eksisterende markeder.

Roblon Engineering forventer en moderat stigning i afsætningen af maskiner til tovværksindustrien. På markedet for kabelmaskiner forventes en større omsætning i forhold til det foregående år. Totalt set forventer Roblon Engineering en stigning i omsætningen og et lidt forbedret resultat i det kommende regnskabsår.

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

### **Future expectations**

#### **The divisions**

Roblon Industrial Fiber expects continued moderate growth in global demand for fibre optic cables and corresponding growth in sales to this segment. An upturn in sales to the offshore market and other industries is also expected. The division expects slightly lower earnings than in 2004/05 owing to framework agreements concluded at lower prices and higher development and sales costs.

Roblon Fiber Optics expects weak growth in turnover, while profits are expected to be slightly lower than in the financial year that just ended. The financial year 2005/06 will see further investment in an intensified sales and marketing effort as well as even closer cooperation with our distributors to increase sales in existing markets.

Roblon Engineering expects a moderate increase in sales of machines to the rope-making industry. Turnover in the cable machinery market is expected to be higher than in the previous year. In total Roblon Engineering expects higher turnover and slightly improved profits in the coming financial year.

### Roblon A/S

De internationale konjunkturer forventes at give en moderat stigning i den globale efterspørgsel på produkter til kabel- og tovværksindustrien i det kommende regnskabsår.

Der er i 2005/06 budgetteret med en højere omsætning end i det forløbne år, og en indtjening der er påvirket af øgede salgs- og udviklingsomkostninger, hvor de øgede omkostninger skal ses i sammenhæng med en langsigtet strategi om øget organisk vækst. Endvidere forventes indtjeningen på kabelområdet at blive påvirket af rammeaftaler indgået til lavere priser.

Producenter af fiberoptiske kommunikationskabler er Roblon A/S' største enkelte kundeområde. Virksomhedens driftsresultat vil derfor i nogen udstrækning følge aktivitetsniveauet inden for denne branche. I de nærmeste år forventes salget af produkter til kabelindustrien fortsat at udvise moderat vækst.

Forudsætningen for ovenstående udvikling i resultatet er en fortsat svag vækst i Europa som i 2004/05.

På den baggrund forventes i regnskabsåret 2005/06 en omsætning i størrelsesordenen 185 mio. kr. og et resultat før skat i intervallet 15-19 mio. kr.

Lysudsmykning  
"DISCRIMINATION"  
udført af Kirsten Lockenwitz. For Statens Kunstfond i 2002.  
Det kongelige Bibliotek,  
København



Illumination design  
"DISCRIMINATION"  
by Kirsten Lockenwitz.  
For The Danish Arts  
Foundation in 2002.  
The Royal Library,  
Copenhagen

### Roblon A/S

International trading conditions are expected to entail a moderate increase in global demand for products supplied to the cable and rope-making industries in the coming financial year.

The budget for 2005/06 provides for higher turnover than in the financial year that just ended and takes into account the impact on earnings of an increase in sales and development costs, which should be viewed in the light of a long-term strategy for enhanced organic growth. In addition, earnings in the cable segment are expected to be influenced by framework agreements concluded at lower prices.

Manufacturers of fibre optic communication cables are Roblon A/S' largest single customer area. Thus, the company's operating profit will to some extent mirror the level of activity in this industry. Sales of products to the cable industry are expected to continue to grow moderately in the next few years.

The profit expectations mentioned above are based on the assumption of continued weak growth in Europe on a par with 2004/05.

On this basis turnover in the financial year 2005/06 is expected to be in the region of DKK 185 million and the profit before tax is expected to be within the range DKK 15-19 million.

## Roblon Industrial Fiber

Fremgang i telekommunikationsindustrien.  
Omsætningen steg med 4,6 % - indtjeningen steg med 7,1 %.

(T.kr.)	2004/05	2003/04
Omsætning	67.527	64.564
Primært resultat før fællesudgifter	10.008	9.344
Overskudsgrad (%)	14,8	14,5
Investeringer	990	229
Antal medarbejdere (gennemsnit)	41	40



## Roblon Industrial Fiber

Growth in the telecommunications industry.  
Turnover increased by 4.6 % - earnings rose by 7.1 %.

(tDKK)	2004/05	2003/04
Turnover	67,527	64,564
Profit on primary activities before joint expenditure	10,008	9,344
Profit ratio (%)	14.8	14.5
Investments	990	229
No. of employees (average)	41	40

Roblon Industrial Fiber realiserede i 2004/05 en omsætning og indtjening, der var større end året før og større end forventet ved årets begyndelse.

I de seneste 2 år har Roblon Industrial Fiber oplevet en moderat omsætningsvækst med en tilfredsstillende udvikling i indtjeningen. Stigningen i omsætning og indtjening vedrører primært afsætningen af fiberprodukter til kabelområdet. Salget til offshore området udviser en svag vækst i et marked, der forventes at udvise stigende aktivitet i det kommende år.

### 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 imprægnering og coating. Beslægtede produkter til eksisterende kundeområder kan indpasses i produktprogrammet.

### Kompetencer

Afdelingen har tilstrækkelige kompetencer til at gennemføre de opgaver, der foreligger og de opgaver, der må forventes i det kommende regnskabsår.

### Markeder

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

In 2004/05 Roblon Industrial Fiber achieved turnover and earnings higher than in the previous year and higher than expected at the beginning of the year.

In the last 2 years Roblon Industrial Fiber has seen moderate growth in turnover and a satisfactory development in earnings. The growth in turnover and earnings primarily relates to sales of fibre products to the cable segment. Sales to the offshore segment show weak growth in a market where activity is expected to increase in the coming year.

### Concept

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

### Expertise

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

### Markets

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

gasindustrien. Samtidig nyder kunder inden for andre industrier fortsat vores interesse.

Efterspørgslen efter optisk fiber og fiberoptiske kommunikationskabler er globalt set fortsat på et relativt lavt niveau. Til trods for at flere kabelproducenter er påvirket af skærpet priskonkurrence, er der flere indikationer, som tyder på vækst på området. Roblon Industrial Fiber har stort set formået at fastholde eksisterende kunder. Derudover er det lykkedes at introducere vore produkter på nye markeder.

Arbejdet med at introducere composite tape til olie- og gasindustrien fortsætter, og der leveres nu composite tape til een væsentlig rørproducent. Til trods for en begrænset ordrevolumen forventes der en moderat stigning i efterspørgslen af composite tape i de kommende år.

### Muligheder/risici

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

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

Global demand for optic fibre and fibre optic communication cables is still at a relatively low level. There are several indications of growth in this segment even though several cable manufacturers are affected by intensified price competition.

Overall Roblon Industrial Fiber retained existing customers. In addition, Roblon Industrial Fiber's products were introduced successfully in new markets.

Efforts to introduce composite tape in the oil and gas industry continue, and composite tape is now supplied to one major pipe manufacturer. Moderate growth in demand for composite tape is expected in the coming years despite the limited order volume.

### Opportunities/risk factors

Most of Industrial Fiber's products relate to fibre optic communication cables. As a result, Industrial Fiber is vulnerable to cyclical fluctuations in this industry. With a view to reducing this vulnerability and enhancing competitiveness new products are being developed on an ongoing basis to achieve a broader, more complete product range to service the cable industry in general. The production capacity is in place, and stronger demand for our products can be accommodated without problems.

Der er worldwide et stort behov for telekommunikationskabler, og der forventes en moderat bedring i industrien. Dette vurderes med baggrund i en øget investeringslyst hos teleudbydere.

Afsætningen af straps til olie- og gasindustrien er afhængig af industriens vedligeholdelse af og investeringer i anlæg til olieudvinding på større havdybder. Der er for øjeblikket større aktivitet på området end de seneste år.

### Fremtiden

Industrial Fiber forventer en moderat vækst i omsætningen i 2005/06, som det er set i de 2 foregående år, men med en lidt mindre indtjening grundet rammeaftaler indgået til lavere priser og større omkostninger til udvikling og salg.

Væksten skal opnås ved at fortsætte den salgs- og markedsføringsstrategi, der er blevet igangsat. Dvs. bearbejdning af udvalgte nye markeder og ved at øge omsætningen til de nuværende kunder.

Med en stor produktionskapacitet, et bredt produktprogram, et godt kundegrundlag samt flere ressourcer i salg og udvikling, vurderes det, at Roblon Industrial Fiber er godt rustet til fremtidens udfordringer.

There is a great global need for telecommunication cables, and a moderate improvement in the industry is expected. This assessment is based on an increased propensity to invest among telecom providers.

Sales of straps to the oil and gas industry depend on the industry's maintenance of and investment in oil extraction facilities at great sea depths. Activity in this segment is currently greater than in recent years.

### The future

Industrial Fiber expects moderate growth in turnover in 2005/06 in line with the development in the 2 preceding years, but slightly lower earnings due to framework agreements concluded at lower prices, and to higher development and sales costs.

The growth is to be achieved by continuing the initiated sales and marketing strategy, implying cultivation of selected new markets, and by increasing sales to existing customers.

In view of the large production capacity, wide product range, excellent customer base and increased sales and development resources Roblon Industrial Fiber is found to be well equipped for future challenges.

## Roblon Fiber Optics

Øget aktivitet – omsætningen steg med 6,3 %  
- indtjeningen steg med 33,5 %.

(T.kr.)	2004/05	2003/04
Omsætning	53.593	50.401
Primært resultat før fællesudgifter	7.263	5.439
Overskudsgrad (%)	13,6	10,8
Investeringer	534	936
Antal medarbejdere (gennemsnit)	46	46



## Roblon Fiber Optics

Increased activity – turnover rose by 6.3 %  
- earnings grew by 33.5 %.

(tDKK)	2004/05	2003/04
Turnover	53,593	50,401
Profit on primary activities before joint expenditure	7,263	5,439
Profit ratio (%)	13.6	10.8
Investments	534	936
No. of employees (average)	46	46

Roblon Fiber Optics realiserede i 2004/05 en omsætning og indtjening, der var større end året før og en indtjening, der var større end forventet ved årets begyndelse.

Omsætningen steg som følge af en stabil omsætning fra divisionens distributører. Der var således ikke i året nogle store projekter, som tegnede sig for en større del af omsætningen. Den realiserede omsætning er resultatet af en konstant og målrettet bearbejdning af distributørnettet, samt en øget omsætning til en række større OEM-kunder.

Der blev i året lanceret en ny hjemmeside med væsentlig mere og bedre information, som lysdesignere og arkitekter kan bruge i projekteringsarbejdet.

Der er i produktionen opnået effektiviseringer, bl.a. på baggrund af arbejdet i medstyrende grupper og en løbende optimering af processer og metoder.

### Idégrundlag

Roblon Fiber Optics' idégrundlag er at tilbyde det globale belysningsmarked fiberoptiske belysningskoncepter. Koncepterne er udviklet og markedsføres så de passer sammen med markedets forventninger til, hvordan professionelle belysningsløsninger beregnes, planlægges og udføres.

Produkterne markedsføres globalt af kompetente, videnstunge og kvalitetsbevidste distributører med erfaring inden for ikke blot fiberoptisk belysning, men

In 2004/05 Roblon Fiber Optics achieved higher turnover and earnings than in the previous year and higher earnings than expected at the beginning of the year.

Stable sales from the division's distributors accounted for the increase in turnover. Thus, the increase in turnover was not attributed to any major projects during the year. The turnover achieved is the result of constant targeted cultivation of the network of distributors as well as increased sales to a number of major OEM customers.

A new website was launched during the year with significantly expanded and improved information available to illumination designers and architects for their design work.

Improved efficiency in production has been achieved as a result of e.g. the work of participation groups and ongoing optimisation of processes and methods.

### Concept

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

The concepts are developed and marketed to match market expectations of how professional illumination solutions should be designed, planned and implemented.

The products are marketed globally by competent, quality-minded distributors with substantial knowledge and experience of fibre optic illumination and extensive knowledge of the illumination industry in general.



også en solid viden inden for belysningsbranchen generelt.

### 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.

Positionering af Roblon Fiber Optics navnet på det globale belysningsmarked skal have yderligere opmærksomhed fremover.

### Muligheder/risici

LED-teknologi (lysdioder) anvendes på stadig flere områder og er i fortsat stærk udvikling. Roblon Fiber Optics er opmærksom på markedets interesse for denne teknologi.

Roblon Fiber Optics anses på det amerikanske marked som en af markedslederne inden for fiber optik.

Der arbejdes målrettet på at udnytte denne stærke position til at få en endnu større markedsandel.

Et endnu tættere samarbejde mellem Roblon Fiber Optics og distributørerne vil være et godt grundlag for fremtidig vækst.

### Fremtiden

Roblon Fiber Optics forventer vækst i omsætningen i 2005/06, mens der forventes et lidt lavere resultat grundet øgede omkostninger til salg og markedsføring.

Der skal i årene fremover arbejdes målrettet på at udbygge samarbejdet med distributørerne og fortsat fokuseres på de enkelte segmenter på markederne.

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

Divisionen fremstår nu som en meget kompetent leverandør, der såvel organisatorisk som styringsmæssigt er særdeles velforbereget til at gennemføre den forventede vækst.

### Expertise

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

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

### Markets

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

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

### Opportunities/risk factors

LED technology (light diodes) is used in more and more areas and is constantly developing rapidly. Roblon Fiber Optics is tuned in to the market's interest in this technology.

In the US market Roblon Fiber Optics is perceived as a market leader in fibre optics. A targeted effort is being implemented to utilise this strong position as a platform for expanding the market share.

Even closer cooperation between Roblon Fiber Optics and the distributors will be a good foundation for future growth.

### The future

Roblon Fiber Optics expects growth in turnover in 2005/06, but slightly lower profits due to higher sales and marketing costs.

In the coming years a targeted effort to strengthen cooperation with our distributors is required, and the focus on the individual market segments should be maintained.

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

The division now appears as an expert supplier very well equipped, in terms of both organisation and management systems, for achieving the expected growth.

## Roblon Engineering

Fremgang i afsætningen til tovværksindustrien - fald i afsætningen til kabelindustrien - omsætningsfremgang på 11,2 %.

(T.kr.)	2004/05	2003/04
Omsætning	50.705	45.641
Primært resultat før fællesudgifter	2.120	-1.703
Overskudsgrad (%)	4,2	-3,7
Investeringer	1.476	377
Antal medarbejdere (gennemsnit)	48	46



## Roblon Engineering

Increase in sales to the rope making-industry – decrease in sales to the cable industry – growth in turnover of 11.2%.

(tDKK)	2004/05	2003/04
Turnover	50,705	45,641
Profit on primary activities before joint expenditure	2,120	-1,703
Profit ratio (%)	4.2	-3.7
Investments	1,476	377
No. of employees (average)	48	46

Roblon Engineering realiserede i 2004/05 en omsætning og indtjening, der var større end året før og en indtjening, der var lidt under det forventede ved årets begyndelse.

På trods af stigende priser på råvarer til tovværksfremstilling har der været omsætningsfremgang inden for tovværksbranchen.

Den begyndende vækst på kabelmarkedet er endnu ikke slået igennem på salget af kabelmaskiner med lavere omsætning i dette segment som resultat.

### Idégrundlag

Roblon Engineering leverer løsninger, der primært tilfredsstillere 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 tilpasset de individuelle kundegrupper ønsker Roblon Engineering til enhver tid at være blandt markedets mest eftertragtede leverandører.

### Kompetencer

Gennem årene har Engineerings stab af teknikere og salgs-/markedsføringsmedarbejdere oparbejdet en betydelig kompetence vedrørende produktudvikling og

In 2004/05 Roblon Engineering achieved higher turnover and earnings than in the previous year and slightly lower earnings than expected at the beginning of the year.

Turnover has increased in the rope-making industry despite rising prices for raw materials for rope-making.

The emerging growth in the cable market has not yet impacted on sales of cable machines, resulting in lower turnover in this segment.

### Concept

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

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

### Expertise

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

afsætning af produkter under vort idègrundlag. 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.

### Markeder

Roblon Engineering eksporterer til knap 100 lande over hele verden. I regnskabsåret 2004/05 var hovedmarkedet Europa, mens den øvrige omsætning er fordelt 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.

### 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 kapacitetstilpasninger og strukturændringer inden for forretningsområderne.

Tolværksbranchen påvirkes endvidere af udsving i priserne på råvarer til tolværksfremstilling. Roblon Engineering's markedsandel på dette marked er fortsat stor.

### Fremtiden

Der er tillid til en fortsat moderat vækst i omsætningen af maskiner til tolværksindustrien. Roblon Engineering's meget høje markedsandel bevirker, at den generelle situation i branchen fortsat har stor indflydelse på omsætningen.

Inden for kabelbranchen forventes der ligeledes moderat vækst. Der forventes en stigning i omsætningen af kabelmaskiner i 2005/06. Ordrebeholdningen var ved starten af regnskabsåret 2005/06 den største i de sidste to år.

Totalt set forventer Engineering i 2005/06 en stigende omsætning og en lidt forbedret indtjening.

Der blev ultimo 2003/04 igangsat et større og innovativt udviklingsprojekt. Projektet forløber planmæssigt og forventes afsluttet i 2006. Udviklingen sker i et tæt samarbejde med potentielle kunder, og en egentlig markedsføring vil blive igangsat medio 2006.

- 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.

### Markets

Roblon Engineering exports to just under 100 countries worldwide. In the financial year 2004/05 Europe was the principal market, while the rest of Engineering's turnover was distributed broadly on large parts of the rest of the world.

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

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

### Opportunities/risk factors

Sales of machinery are affected by economic cycles in individual sectors and geographical areas. Sales may vary considerably from year to year and are also af-

ected by capacity adjustments and structural changes within the business areas.

The rope-making industry is furthermore influenced by price fluctuations for raw materials for rope-making. Roblon Engineering still has a large market share in the rope-making industry.

### The future

Continued moderate growth in sales of machines for the rope-making industry is envisaged with confidence. In view of Roblon Engineering's very large market share, the general situation in the industry continues to have a significant impact on turnover.

Moderate growth is also expected in the cable industry. Sales of cable machines are expected to rise in 2005/06. At the start of the financial year 2005/06 the order book was the highest in the last two years.

Overall, Engineering expects growth in turnover and slightly improved earnings in 2005/06.

A major innovative development project was initiated at the end of 2003/04. The project is proceeding on schedule and is expected to be completed in 2006. The development work entails close cooperation with potential customers, and actual marketing is expected to be initiated in the middle of 2006.

# 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. Som modvægt til geografisk bestemt udsving i efterspørgslen arbejder Roblon A/S i alle tre divisioner på yderligere at globalisere sin afsætning af alle produktområder. Endvidere retter de enkelte divisioner deres aktiviteter mod flere forskellige kundeområder.

Ved generel nedgang i de internationale konjunkturer, der rammer alle divisioner, giver denne spredning ikke effekt.

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

## Finansielle risici

### Valutarisici:

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

### Renterisici:

Selskabet har pr. 31.10.05 ikke rentebærende gæld. Ud fra forventningerne til det kommende år vil ændringer i det generelle renteniveau isoleret set ikke påvirke resultatet væsentligt.

### Kreditrisici:

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

# Risk Factors

## Economic trends

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

Roblon A/S has generally achieved favourable diversification of products and markets. To counter geographically determined fluctuations in demand, all three divisions of Roblon A/S are working to globalise sales in all product areas. The individual divisions are also seeking to diversify their customer areas.

Such diversification has no effect in the event of a general international economic downturn affecting all divisions.

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

## Financial risks

### Foreign exchange risk:

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

## Interest rate risk:

As of 31.10.05 the company has no interest-bearing debt. We do not expect that changes in the general level of interest rates on their own will have a significant impact on the profit for the coming year.

## Credit risk:

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

## IT risk:

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

**IT-risici**

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

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

**Forsikringsforhold**

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

**Finansielt beredskab**

Selskabet har finansieret sine aktiviteter over driften og har pr. 31.10.05 et likviditetsoverskud. Selskabet har endvidere en uudnyttet løbende kreditramme, og yderligere finansielle midler kan tilføres ved optagelse af lån mod sikkerhed i bygninger og maskiner.

**Environment**

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

Roblon Industrial Fiber is environmentally certified to ISO 14001. Industrial Fiber has no emissions from processes that have an impact on the external aquatic environment. Emissions to air are limited and are subject to ongoing control.

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

**Overall liquidity**

The company has financed its activities via its operations, and as at 31.10.05 the company has a liquidity surplus. The company has unutilised ongoing credit facilities, and further financing is available by raising loans against buildings and machinery as collateral.

## Udvikling

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

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

Divisionerne markedsfører en række standardprodukter, som ofte sælges med tilpasninger, der optimerer produktet eller maskinen til den konkrete anvendelse. Det er udviklingen af disse standardprodukter, der gennemføres som de største projekter i udviklingsafdelingerne.

En anden og om muligt endnu vigtigere opgave er udviklingen af nye og innovative produkter, som supplement til de eksisterende standardprodukter.

I Roblon Engineering blev der i 2003/04 igangsat et større udviklingsprojekt med henblik på at udvikle et nyt og innovativt koncept af maskiner. Projektet forløber planmæssigt og forventes afsluttet i 2006. Udviklingen sker i et tæt samarbejde med potentielle kunder og en egentlig markedsføring vil blive igangsat medio 2006.

## Medarbejdere og organisation

På tværs af divisionerne gennemføres et omfattende medarbejderudviklingsprojekt, der er støttet af Den Europæiske Socialfond. Projektet forventes afsluttet primo 2006 og berører alle medarbejdere. Projektet har speciel fokus på personlig udvikling og samarbejde. Sidste del af projektet er primært rettet mod træning af de tillærte færdigheder herunder indkøring af medstyrende grupper.

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

Roblon A/S ser det som et væsentligt mål at give medarbejderne den nødvendige uddannelse såvel eksternt som internt, således at den nødvendige kompetence er til stede til at bestride nuværende samt fremtidige arbejdsopgaver og samtidig fastholde og udvikle den enkelte medarbejder.

Selskabet har i året i gennemsnit haft 139 fuldtidsansatte mod 136 året før. Antallet af medarbejdere udgør ved budgetårets start 137, hvilket er det samme som for et år siden.

## Development

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

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

The divisions market a range of standard products which are often sold with modifications to make the product or machine optimal for its specific use. The development of these standard products constitutes the major projects in the development departments. Another and possibly even more important task is the development of new innovative products to supplement the existing standard products.

In 2003/04 Roblon Engineering initiated a major development project aimed at developing a new innovative machinery concept. The project is proceeding on schedule and is expected to be completed in 2006. The development work entails close cooperation with potential customers, and actual marketing is expected to be initiated in the middle of 2006.

## Employees and Organisation

A comprehensive employee development project is being implemented across the divisions, supported by the European Social Fund. The project is expected to be completed by the beginning of 2006 and concerns all employees. Special focus areas are personal development and cooperation. The last part of the project primarily involves use of the acquired skills, including the introduction of participation groups.

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

A principal objective for Roblon A/S is to provide the employees with the necessary internal and external training for them to possess the competence required to perform current and future tasks, and also to retain and develop each individual employee.

The company had 139 full-time employees on average during the year, compared to 136 in the previous year. The number of employees was 137 at the start of the new financial year, which is on a par with the number a year ago.

# 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.

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

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

## Generalforsamling

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

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

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

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

## Bestyrelsen

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

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

# Corporate Governance

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

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

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

## Annual General Meeting of shareholders

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

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

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

## Board of Directors

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

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

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

Bestyrelsen modtager en løbende orientering om selskabets forhold.

Bestyrelsens medlemmer vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen med mulighed for genvalg. Ifølge selskabets vedtægter skal bestyrelsen bestå af fire til syv medlemmer. Bestyrelsen består for øjeblikket af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer, der alle er uafhængige i forhold til den daglige ledelse, samt to 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 revisorerens uafhængighed.

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

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

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

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

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

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

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

## Direktionen

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

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

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

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

## Management

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

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

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

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



# Aktionærforhold

## Udbytte

På generalforsamlingen den 9. februar 2006 vil bestyrelsen foreslå et udbytte på 30 %, svarende til 10,6 mio. kr.

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

Bestyrelsen foreslår et udbytte for 2004/05 på 30 % mod 20 % i 2003/04, hvilket svarer til udlodning af 81,1 % af årets resultat. Ved et kursniveau på 600 medfører dette et direkte afkast i niveauet 5 %.

## Udsendte meddelelser til fondsbørsen

5. januar 2005	Årsregnskabsmeddelelse 2003/04
16. juni 2005	Halvårsmeddelelse 2004/05
17. juni 2005	Meddelelse om bestyrelsens konstituering
31. oktober 2005	Meddelelse om Niels Jensens udtræden af bestyrelsen
2. november 2005	Finansiell kalender 2005/06

## Fremtidig information

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

## Finansiell kalender

9. februar 2006	Afholdelse af ordinær generalforsamling
22. juni 2006	Forventet udsendelse af halvårsmeddelelse
4. januar 2007	Forventet udsendelse af årsregnskabsmeddelelse
8. februar 2007	Afholdelse af ordinær generalforsamling

# Shareholders

## Dividend

At the Annual General Meeting on February 9, 2006 the Board of Directors will propose a dividend ratio of 30%, corresponding to DKK 10.6 million.

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

The Board of Directors proposes dividend for 2004/05 amounting to 30%, against 20% in 2003/04, corresponding to distribution of 81.1 % of the profit for the year. At a price of DKK 600 per share of DKK 100, this implies a direct return in the region of 5%.

## Notifications to the stock exchange

January 5, 2005	Preliminary statement 2003/04
June 16, 2005	Interim report 2004/05
June 17, 2005	Announcement regarding the constitution of the Board
October 31, 2005	Announcement regarding Niels Jensen's retirement from the Board
November 2, 2005	Financial calendar 2005/06

## Future information

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

## Financial calendar

February 9, 2006	Annual General Meeting
June 22, 2006	Expected publication of interim report
January 4, 2007	Expected publication of preliminary statement
February 8, 2007	Annual General Meeting

**Ejerforhold**

Følgende aktionærer er omfattet af Aktieselskabslovens § 28a:

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

**Egenkapital**

Ved årets udgang udgør selskabets egenkapital 150,7 mio. kr.

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

**Ownership**

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

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

**Capital and reserves**

At the end of the year the company's capital and reserves total DKK 150.7 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  
 E-mail: info@roblon.com  
 www.roblon.com  
 CVR-nr. 57 06 85 15

## Bestyrelse

Direktør Klaus Kalstrup (formand)  
 Direktør Niels Bach (næstformand)  
 Lektor Ole Krogsgaard  
 Advokat H.J. Kaptain  
 Værkfører Kim Müller \*)  
 Elektriker Carsten Dahl Andersen \*)  
 \*) valgt af medarbejderne

## Direktion

Adm. direktør Flemming K. Bertelsen

## Bestyrelses- og direktionsmedlemmernes øvrige ledelseshverv:

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

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

### Klaus Kalstrup:

Divisionsdirektør i Lindpro A/S

### Niels Bach:

Bestyrelsesformand i Frederikshavn Havn og Bornholms Erhvervsfond. Bestyrelsesmedlem i Københavns Havn A/S og Copenhagen Malmø Port AB.

### H.J. Kaptain:

Bestyrelsesformand i: Nordjyske Bank A/S, B&H el-artikler A/S, BIA A/S, Hjallerup Maskinforretning A/S, Hydra Tech A/S, Jarnes A/S, Nordjysk Luftteknik A/S, Nordmark Maskinfabrik A/S, Skagerak 2000 A/S, Skagerak Holding A/S, Stiholt Holding A/S, Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri, Aalborg System Transport A/S, Stampen Træ-Pak A/S, GKH Invest A/S.

Bestyrelsesmedlem i: Cosmos Trawl A/S, GMC Holding A/S, Rais A/S, Skagen Havn, Scandinavian Brake Systems A/S, Skanderborg Maskinforretning A/S, Sæby Storkøb A/S, Ultved A/S, Ejendomselskabet Chrestensminde A/S.

(Forsættes næste side)

# Corporate Information

## Roblon A/S

Nordhavnsvej 1  
 Postbox 120  
 DK-9900 Frederikshavn, Denmark  
 Telephone +45 96 20 33 00  
 Fax +45 96 20 33 99  
 E-mail: info@roblon.com  
 www.roblon.com  
 CVR-no. DK 57 06 85 15

## Board of Directors

Manager Klaus Kalstrup (Chairman)  
 Manager Niels Bach (Deputy chairman)  
 Senior Master Ole Krogsgaard  
 Attorney H. J. Kaptain  
 Supervisor Kim Müller \*)  
 Electrician Carsten Dahl Andersen \*)  
 \*) Elected by the employees

## Management

Managing Director Flemming K. Bertelsen

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

In accordance with Section 107 of the Danish Financial Statements Act concerning managerial posts in

Danish limited liability companies held by members of the Board of Directors and Management of Roblon Aktieselskab, the following has been reported:

### Klaus Kalstrup:

Division Executive Manager of Lindpro A/S

### Niels Bach:

Chairman of Frederikshavn Havn and Bornholms Erhvervsfond. Member of the Board of Københavns Havn A/S and Copenhagen Malmø Port AB.

### H. J. Kaptain:

Chairman of Nordjyske Bank A/S, B&H el-artikler A/S, BIA A/S, Hjallerup Maskinforretning A/S, Hydra Tech A/S, Jarnes A/S, Nordjysk Luftteknik A/S, Nordmark Maskinfabrik A/S, Skagerak 2000 A/S, Skagerak Holding A/S, Stiholt Holding A/S, Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri, Aalborg System Transport A/S, Stampen Træ-Pak A/S, GKH Invest A/S.

Member of the Board of Cosmos Trawl A/S, GMC Holding A/S, Rais A/S, Skagen Havn, Scandinavian Brake Systems A/S, Skanderborg Maskinforretning A/S, Sæby Storkøb A/S, Ultved A/S, Ejendomselskabet Chrestensminde A/S.

(Continued next page)

# Regnskabsberetning

## Flemming K. Bertelsen:

Bestyrelsesmedlem i Stampen Træ-Pak A/S.

### Revision

Mortensen & Beierholm  
Statsautoriseret  
Revisionsaktieselskab  
Suensonsvej 75  
9900 Frederikshavn

### Advokat

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

### KPMG

Statsautoriserede  
revisorer  
Vestre Havnepromenade 1  
9100 Aalborg

### Bank

Danske Bank,  
Finanscenter Jylland Nord  
9000 Aalborg

I tilknytning til ledelsens beretning indeholder regnskabsberetningen kommentarer til årsregnskabet for 2004/05 og anvendt regnskabspraksis.

Regnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### IAS/IFRS

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

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

### Resultatopgørelse

Omsætningen i regnskabsåret blev 171,8 mio. kr. mod 160,6 mio. kr. året før, og omsætningen er højere i alle divisioner. I alt en fremgang på 7,0 %.

Eksportandelen blev på 91,4 % mod 89,7 % året før.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger er alle steget som følge af højere aktivitet. En fortsat fokus på omkostningerne er fastholdt, og de er steget forholdsvis mindre end omsætningen.

# Financial Review

## Flemming K. Bertelsen:

Member of the Board of Stampen Træ-Pak A/S.

### 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

In continuation of the report of the Board of Directors and the Management, the financial review includes comments on the annual accounts for 2004/05 and the accounting policies.

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

### IAS/ IFRS

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

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

### Profit and loss Account

The turnover for the financial year totalled DKK 171.8 million, compared to DKK 160.6 million in the previous year and the turnover is higher in all divisions. In total an improvement of 7.0%.

The export ratio was 91.4% compared to 89.7% in the previous year.

Costs for raw materials and consumables, other external costs and staff costs have increased as a result

Resultat af primær drift for Roblon A/S udgør 16,0 mio. kr. mod 10,6 mio. kr. i 2003/04.

Resultat af primær drift i Industrial Fiber udgør 10,0 mio. kr. mod 9,3 mio. kr. året før og i Fiber Optics 7,3 mio. kr. mod 5,4 mio. kr. året før. Forbedringen i Fiber Optics skyldes primært en højere omsætning med stort set uændrede omkostninger.

Engineering's primære resultat udgør 2,1 mio. kr. mod -1,7 mio. kr. året før. Resultatforbedringen er en kombination af større omsætning, afsætning af produkter med højere dækningsgrad og lavere omkostninger.

Resultatet før skat for Roblon A/S blev 17,1 mio. kr. mod 11,0 mio. kr. i 2003/04.

### Balance

Selskabets balancesum er steget til 180,8 mio. kr. fra 170,0 mio. kr. året før.

Materielle anlægsaktiver er faldet til 69,4 mio. kr. fra 77,1 mio. kr., idet afskrivninger er væsentligt større end investeringer.

Tilgodehavender er faldet til 31,1 mio. kr. fra 34,5 mio. kr. og likvide beholdninger er steget til 33,1 mio. kr. fra 10,6 mio. kr.

Egenkapitalen i selskabet udgør 150,7 mio. kr., og soliditetsgraden er 77,5 % efter udbytte.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet har i regnskabsåret været på 32,2 mio. kr. mod 12,5 mio. kr. året før. Det primære driftsresultat før afskrivninger udgør 25,5 mio. kr. mod 20,8 mio. kr. sidste år. Tilgodehavender og kortfristede gældsforpligtelser forbedrer likviditeten med 3,1 mio. kr., mens den blev reduceret med 7,1 mio. kr. i 2003/04. Varebeholdninger er reduceret med 1,3 mio. kr., mens de stort set var uændrede sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet viser en binding på 3,0 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. i 2003/04.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet består af en udbyttebetaling på 6,8 mio. kr.

Likvide beholdninger er i regnskabsåret øget med 22,5 mio. kr. til 33,1 mio. kr.

of higher activity. A continued focus on the costs has been maintained, and the costs have increased proportionally less than the turnover.

Roblon A/S' profit on primary activities was DKK 16.0 million compared to DKK 10.6 million in 2003/04.

Profit on primary activities in Industrial Fiber was DKK 10.0 million compared to DKK 9.3 million in the previous year and in Fiber Optics the profit on primary activities was DKK 7.3 million compared to DKK 5.4 million in the previous year. In Fiber Optics the improved result can be attributed primarily to growth in turnover with largely unchanged costs.

Engineering's profit on primary activities amounts to DKK 2.1 million compared to DKK -1.7 million in the previous year. The improved result can be attributed to a combination of larger turnover, sales of products with a higher contribution margin and lower costs.

The profit before tax for Roblon A/S was DKK 17.1 million, compared to DKK 11.0 million in 2003/04.

### Balance sheet

The company's balance sheet total has increased from DKK 170.0 million to DKK 180.8 million.

Tangible fixed assets decreased from DKK 77.1 million to DKK 69.4 million due to the fact that depreciations are considerably larger than the investments.

Debtors decreased from DKK 34.5 million to DKK 31.1 million and cash at bank and in hand increased from DKK 10.6 million to DKK 33.1 million.

The company's capital and reserves amount to DKK 150.7 million and the solvency ratio is 77.5% after dividend.

### Cash flow statement

Cash flow from operating activities was DKK 32.2 million in the financial year, compared to DKK 12.5 million in the previous year. Profit on primary activities before depreciation amounts to DKK 25.5 million compared to 20.8 million one year before. Debtors and short-term creditors improved liquidity by DKK 3.1 million, while it was reduced by DKK 7.1 million in 2003/2004. Stocks were reduced by DKK 1.3 million, while they were almost unchanged in the previous year.

Cash flow from investment activities shows tied-up capital of DKK 3.0 million compared to DKK 1.3 million in 2003/04.

Cash flow from financing activities consists of payment of dividend amounting to DKK 6.8 million.

In the financial year, cash at bank and in hand increased by DKK 22.5 million to DKK 33.1 million.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ROBLON A/S for perioden 1. november 2004 til 31. oktober 2005 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte

## Accounting Policies

The Annual Report for ROBLON A/S for the period November 1, 2004 to October 31, 2005 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act on class D companies, Danish accounting guidelines and Copenhagen Stock Exchange A/S's financial reporting requirements of listed companies. The accounting policies are unchanged from the previous year and comprise the key recognition methods and measurement basis described below.

### Recognition and measurement in general

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

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

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

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

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

### Translation of foreign currencies

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

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

finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætningen

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

### Financial derivatives

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

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

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

## Profit and Loss Account

### Net turnover

Net turnover from sale of finished goods is recognised in the profit and loss account according to the invoicing principles in the year, when the delivery takes place.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

The net turnover is stated exclusive of VAT, taxes and discounts in connection with sales.

### Financial income and expenses

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

### Tax on profit for the year

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

## Balance Sheet

### Intangible fixed assets

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

Development projects which are clearly defined and identifiable, where the technical degree of utilisation, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the company can be dem-

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

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

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

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-

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

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

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

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

### Tangible fixed assets

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

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

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

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

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

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

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



materialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Andre værdipapirer**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi på 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 retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### **Gældsforpligtelser**

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

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

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

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

#### **Stocks**

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

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

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

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

#### **Debtors**

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

#### **Other securities**

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

#### **Subsidies**

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

#### **Dividend**

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

#### **Own capital investments**

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

#### **Provisions**

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

#### **Debt commitments**

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

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

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

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

Likvide midler omfatter likvide beholdninger.

## Corporate tax and deferred tax

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

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

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

## Cash Flow Statement

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

Cash flow from operating activities comprises profit for the year adjusted for non-liquid operating items,

## Segmentoplysninger

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

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

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

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

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

## Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

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

changes in current capital and paid corporation tax during the year.

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

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

Cash at bank and in hand comprises cash at bank and in hand.

## Segmental Analysis

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

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

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

**Overskudsgrad**

Resultat af primær drift i procent af nettoomsætning.

**ROIC/afkast af gennemsnitlig investeret kapital**

Driftsresultat (EBIT) i procent af gennemsnitlig investeret kapital.

I investeret kapital indgår egenkapital og selskabs-skat med fradrag af likvide midler.

**Egenkapitalandel**

Egenkapital i procent af samlede aktiver, ultimo.

**Egenkapitalens forrentning**

Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital.

**Resultat pr. 100 kr. aktie**

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

**Pris pr. overskudskrone (PE)**

Børskursen i forhold til resultat pr. 100 kr. aktie.

**Payout ratio**

Samlet udbytteudbetaling i procent af ordinært resultat efter skat.

**Cashflow pr. 100 kr. aktie**

Cashflow fra driftsaktivitet i forhold til gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier).

**Aktiernes indre værdi**

Egenkapitalen i forhold til antal aktier ultimo (ekskl. egne aktier).

Nøgletallene er korrigeret for kapitaludvidelser.

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

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

**Key ratios**

Key ratios have been calculated in accordance with the "Recommendations and Key Figures 2005" from the Danish Society of Investment Professionals.

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

**Profit ratio**

Profit on primary activities as a percentage of turnover.

**ROIC/return on average invested capital**

Operating profit (EBIT) as a ratio of average invested capital. Invested capital includes capital and reserves and corporate tax less liquid items.

**Equity ratio**

Capital and reserves as a ratio of total assets, end of period.

**Return on equity**

Profit after tax as a ratio of average capital and reserves.

**Earnings per share of DKK 100**

Earnings measure of analysis purposes as a ratio of average number of shares (excluding own shares).

**Price/earnings ratio (PE)**

Stock exchange listing a ratio of earnings per share of DKK 100.

**Payout ratio**

Total payout of dividend as a ratio of profit on ordinary activities after tax

**Cash flow per share of DKK 100**

Cash flow from operating activities as a ratio of average number of shares (excluding own shares).

**Intrinsic value of shares**

Capital and reserves as a ratio of number of shares (excluding own shares), end period.

The key figures are adjusted for capital augmentations.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2004/05.

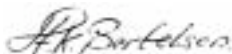
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger og de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaf-læggelse for børsnoterede virksomheder. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således

at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2005 samt resultatet af selskabets aktiviteter og penge-strømme for regnskabsåret 2004/05.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

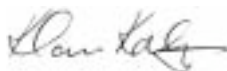
Frederikshavn, den 5. januar 2006

### Direktion



Flemming K. Bertelsen  
Adm. direktør

### Bestyrelse



Klaus Kalstrup  
Formand



Niels Bach  
Næstformand



Carsten Dahl Andersen



H.J. Kaptain



Ole Krogsgaard



Kim Müller

## Directors' Report

The Board of Directors and Management today considered and approved the annual report for 2004/05.

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

view of the company's assets, liabilities and financial position as at October 31, 2005 as well as the result of the company's activities and cash flow for the financial year 2004/05.

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

Frederikshavn, January 5, 2006

# Revisionspåtegning

## Til aktionærerne i Roblon A/S

Vi har revideret årsrapporten for Roblon A/S for regnskabsåret 2004/05, der aflægges efter Årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

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 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2004/05 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.


Frederikshavn,  
den 5. januar 2006

Aalborg,  
den 5. januar 2006

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 2004/05, which is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act, Danish Accounting Standards and the Copenhagen Stock Exchange's financial reporting requirements for listed companies.

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, 2005 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 2004/05 in accordance with the Danish Financial Statements Act, Danish Accounting Standards and the Copenhagen Stock Exchange's financial reporting requirements for listed companies.

Frederikshavn,  
January 5, 2006

Aalborg,  
January 5, 2006

Mortensen & Beierholm

KPMG C. JESPERSEN

Søren P. Sønderby  
State Authorized  
Public Accountant

Gert Jensen  
State Authorized  
Public Accountant

# Pengestrømsopgørelse

t.kr.	2004/05	2003/04
Primært driftsresultat før afskrivninger	25.484	20.846
Ændring i hensatte forpligtelser	0	-90
Ændring i varebeholdninger	1.348	211
Ændring i tilgodehavender	1.142	-5.371
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	1.994	-1.732
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	29.968	13.864
Finansielle indbetalinger	1.548	535
Finansielle udbetalinger	-17	-130
Pengestrømme fra ordinær drift	31.499	14.269
Selskabsskat	745	-1.749
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>32.244</b>	<b>12.520</b>
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-1.421	-273
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.646	-1.357
Salg af materielle anlægsaktiver	148	374
Kapitaludvidelse og salg af kapitalandel	-52	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2.971</b>	<b>-1.256</b>
Nettoprovenue ved tegning af medarbejderaktier	0	60
Betalt udbytte	-6.756	-3.371
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-6.756</b>	<b>-3.311</b>
Ændring i likvide midler	22.517	7.953
Likvide midler 1/11 2004	10.628	2.675
<b>Likvide midler 31/10 2005</b>	<b>33.145</b>	<b>10.628</b>

# Cash Flow Statement

tDKK	2004/05	2003/04
Profit on primary activities before depreciation	25,484	20,846
Change in provisions for liabilities	0	-90
Change in stocks	1,348	211
Change in debtors	1,142	-5,371
Change in short-term creditors	1,994	-1,732
Cash flow from operating activities before financial items	29,968	13,864
Interest income	1,548	535
Interest expenditure	-17	-130
Cash flow from ordinary activities	31,499	14,269
Corporate tax	745	-1,749
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>32,244</b>	<b>12,520</b>
Investment in intangible fixed assets	-1,421	-273
Investment in tangible fixed assets	-1,646	-1,357
Sales proceeds from tangible fixed assets	148	374
Capital augmentation and sale of capital investment	-52	0
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>-2,971</b>	<b>-1,256</b>
Net proceeds from subscription of employee shares	0	60
Payment of dividend	-6,756	-3,371
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>-6,756</b>	<b>-3,311</b>
Change in cash at bank and in hand	22,517	7,953
Cash at bank and in hand as at 1/11 2004	10,628	2,675
<b>Cash at bank and in hand as at 31/10 2005</b>	<b>33,145</b>	<b>10,628</b>

# Resultatopgørelse

1. november 2004 - 31. oktober 2005

Note	t.kr.	2004/05	2003/04
	Nettoomsætning	171.825	160.606
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	201	3.752
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	2.094	415
		174.120	164.773
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-76.197	-74.256
	Andre eksterne omkostninger	-24.143	-22.617
1	Personaleomkostninger	-48.296	-47.054
	Resultat af primær drift før afskrivninger	25.484	20.846
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-9.507	-10.206
	<b>Resultat af primær drift</b>	15.977	10.640
2	Finansielle indtægter	1.548	535
3	Finansielle omkostninger	-425	-147
	<b>Resultat før skat</b>	17.100	11.028
4	Skat af årets resultat	-4.598	-3.237
	<b>Årets resultat</b>	12.502	7.791
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte, 30 % (20 %)	10.615	7.076
	Til overført resultat	1.887	715
	<b>Årets resultat</b>	12.502	7.791

# Profit and Loss Account

November 1, 2004 - October 31, 2005

Note	tDKK	2004/05	2003/04
	Net turnover	171,825	160,606
	Change in stocks of finished goods and work in progress	201	3,752
	Work performed on own account and stated under assets	2,094	415
		174,120	164,773
	Costs for raw materials and consumables	-76,197	-74,256
	Other external expenses	-24,143	-22,617
1	Staff costs	-48,296	-47,054
	Profit on primary activities before depreciation	25,484	20,846
	Depreciation and write-downs of tangible and intangible fixed assets	-9,507	-10,206
	<b>Profit on primary activities</b>	15,977	10,640
2	Interest income	1,548	535
3	Interest expenditure	-425	-147
	<b>Profit before tax</b>	17,100	11,028
4	Tax on profit for the year	-4,598	-3,237
	<b>Profit for the year</b>	12,502	7,791
	<b>Proposal for distribution of profits</b>		
	Proposed dividend, 30% (20%)	10,615	7,076
	To profit carried forward	1,887	715
	<b>Profit for the year</b>	12,502	7,791

## Balance pr. 31. oktober 2005

Note	AKTIVER (t.kr.)	2004/05	2003/04
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.138	1.162
	Udviklingsprojekter under udførelse	1.373	273
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	2.511	1.435
	Grunde og bygninger	53.742	56.960
	Produktionsanlæg og maskiner	14.300	18.891
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.353	1.208
5	Materielle anlægsaktiver i alt	69.395	77.059
6	Kapitalandel i associeret virksomhed	0	350
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	350
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>71.906</b>	<b>78.844</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	26.635	28.183
	Varer under fremstilling	4.940	5.806
	Fremstillede færdigvarer	13.064	11.998
	Varebeholdninger i alt	44.639	45.987
7	Tilgodehavender fra salg	29.477	31.287
8	Tilgodehavende selskabsskat	0	2.329
	Andre tilgodehavender	1.431	505
	Periodeafgrænsningsposter	142	400
	Tilgodehavender i alt	31.050	34.521
	Kapitalandele	29	35
	Likvide beholdninger	33.145	10.628
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>108.863</b>	<b>91.171</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>180.769</b>	<b>170.015</b>

## Balance Sheet as at October 31, 2005

Note	ASSETS (tDKK)	2004/05	2003/04
	<b>Fixed assets</b>		
	Completed development projects	1,138	1,162
	Ongoing development projects	1,373	273
5	Total intangible fixed assets	2,511	1,435
	Land and buildings	53,742	56,960
	Plant and machinery	14,300	18,891
	Fixtures and fittings, tools and equipment	1,353	1,208
5	Total tangible fixed assets	69,395	77,059
6	Capital investment in associated company	0	350
	Total financial fixed assets	0	350
	<b>Total Fixed Assets</b>	<b>71,906</b>	<b>78,844</b>
	<b>Current Assets</b>		
	Raw materials and consumables	26,635	28,183
	Work in progress	4,940	5,806
	Manufactured finished goods	13,064	11,998
	Stocks	44,639	45,987
7	Trade debtors	29,477	31,287
8	Corporate tax receivable	0	2,329
	Other debtors	1,431	505
	Accruals	142	400
	Total debtors	31,050	34,521
	Other securities and capital investments	29	35
	Cash at bank and in hand	33,145	10,628
	<b>Total Current Assets</b>	<b>108,863</b>	<b>91,171</b>
	<b>Total Assets</b>	<b>180,769</b>	<b>170,015</b>



## Balance pr. 31. oktober 2005

Note	PASSIVER (t.kr.)	2004/05	2003/04
	<b>Egenkapital</b>		
	Selskabskapital	35.383	35.383
	Overført resultat	104.662	102.455
	Foreslået udbytte	10.615	7.076
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>150.660</b>	<b>144.914</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
9	Hensættelser til udskudt skat	4.609	5.441
10	Andre hensatte forpligtelser	600	600
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.209</b>	<b>6.041</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.019	940
8	Selskabsskat	3.846	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.886	10.794
	Anden gæld	8.149	7.326
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>24.900</b>	<b>19.060</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>180.769</b>	<b>170.015</b>
11	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
12	Transaktioner med nærtstående parter		
13	Valuta-, kredit- og renterisici		
14	Segmentoplysninger		

## Balance Sheet as at October 31, 2005

Note	LIABILITIES (tDKK)	2004/05	2003/04
	<b>Capital and reserves</b>		
	Share capital	35,383	35,383
	Profit carried forward	104,662	102,455
	Proposed dividend	10,615	7,076
	<b>Total capital and reserves</b>	<b>150,660</b>	<b>144,914</b>
	<b>Provisions for liabilities</b>		
9	Provisions for deferred tax	4,609	5,441
10	Other provisions for liabilities	600	600
	<b>Total provisions for liabilities</b>	<b>5,209</b>	<b>6,041</b>
	<b>Short-term creditors</b>		
	Customer prepayments received	1,019	940
8	Corporate tax	3,846	0
	Suppliers of goods and services	11,886	10,794
	Other debt	8,149	7,326
	<b>Total short-term creditors</b>	<b>24,900</b>	<b>19,060</b>
	<b>Total Liabilities</b>	<b>180,769</b>	<b>170,015</b>
11	Fees to auditors elected by the General Meeting		
12	Transactions with closely related parties		
13	Foreign exchange, credit and interest-rate risks		
14	Segmental analysis		

## Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Total
Egenkapital 1/11 2003	35.313	101.590	3.531	140.434
Udloddet udbytte			-3.371	-3.371
Udbytte af egne aktier		160	-160	0
Medarbejderaktier	70			70
Overkurs medarbejderaktier		4		4
Omkostninger medarbejderaktier		-14		-14
Årets resultat		7.791		7.791
Foreslået udbytte		-7.076	7.076	0
Egenkapital 1/11 2004	35.383	102.455	7.076	144.914
Udloddet udbytte			-6.756	-6.756
Udbytte af egne aktier		320	-320	0
Årets resultat		12.502		12.502
Foreslået udbytte		-10.615	10.615	0
Egenkapital 31/10 2005	35.383	104.662	10.615	150.660
Ændringer i selskabskapital:				
Selskabskapital 1/11 2000				26.220
Kapitalforhøjelse medarbejderaktier i 2000/01				353
Fondsaktieudvidelse i 2000/01				8.740
Kapitalforhøjelse medarbejderaktier i 2003/04				70
Selskabskapital 31/10 2005				35.383

## Capital and Reserves Statement

tDKK	Share capital	Profit carried forward	Proposed dividend	Total
Capital and reserves as at 1/11 2003	35,313	101,590	3,531	140,434
Dividend distributed			-3,371	-3,371
Dividend on own shares		160	-160	0
Employee shares	70			70
Premium on employee shares		4		4
Cost of employee shares		-14		-14
Profit for the year		7,791		7,791
Proposed dividend		-7,076	7,076	0
Capital and reserves as at 1/11 2004	35,383	102,455	7,076	144,914
Dividend distributed			-6,756	-6,756
Dividend on own shares		320	-320	0
Profit for the year		12,502		12,502
Proposed dividend		-10,615	10,615	0
Capital and reserves as at 31/10 2005	35,383	104,662	10,615	150,660
Changes in share capital:				
Share capital as at 1/11 2000				26,220
Capital augmentation employee shares 2000/01				353
Bonus share issue 2000/01				8,740
Capital augmentation employee shares 2003/04				70
Share capital as at 31/10 2005				35,383

Selskabskapitalen på kr. 35.382.500 består af følgende aktier :

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

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

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

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

Egne kapitalandele (B-aktier):

	Antal aktier stk.	Nominal værdi t.kr.	Kostpris t.kr.	Andel af aktiekapital %
Saldo 1/11 2004	16.027	1.603	6.668	4,5
Anskaffelse i 2004/05	0	0	0	0
Saldo 31/10 2005	16.027	1.603	6.668	4,5

Statusdagens beholdning har en kursværdi på 9.151 t.kr.

Kostprisen er nedskrevet over egenkapitalen i anskaffelsesåret.

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

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

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

Each B share of DKK 100 gives one vote.

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

Own shares (B shares):

	No. of shares	Nominal value tDKK	Acquisition cost tDKK	% of share capital
Balance as at 1/11 2004	16,027	1,603	6,668	4.5
Acquisition in 2004/05	0	0	0	0
Balance as at 31/10 2005	16,027	1,603	6,668	4.5

The market value of the portfolio on the balance-sheet date is tDKK 9,151.

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

## Noter

Note	t.kr.	2004/05	2003/04
1	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Bestyrelseshonorar	273	377
	Gager direktion	1.200	2.355
	Gager og lønninger	43.146	40.818
	Pensioner direktion	230	387
	Pensioner øvrige	2.764	2.485
	Andre omkostninger til social sikring	683	632
		48.296	47.054
	Der stilles bil til rådighed for direktionen.		
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	139	136
2	<b>Finansielle indtægter</b>		
	Renteindtægter vedrørende selskabsskat	0	161
	Andre renteindtægter	635	204
	Kontanrabatter	263	170
	Kursgevinst og kursregulering (netto)	650	0
		1.548	535
3	<b>Finansielle omkostninger</b>		
	Renteomkostninger	23	58
	Tab ved salg af kapitalandel i associeret virksomhed	402	0
	Kurstab og kursregulering (netto)	0	89
		425	147

## Notes

Note	tDKK	2004/05	2003/04
1	<b>Staff costs</b>		
	Fees to the Board of Directors	273	377
	Wages, management	1.200	2.355
	Wages and salaries	43.146	40.818
	Pensions, management	230	387
	Pensions, others	2.764	2.485
	Other social security expenses	683	632
		48.296	47.054
	The Management hold the entitlement to company cars.		
	Average number of full-time employees	139	136
2	<b>Financial income</b>		
	Interest income on corporate tax	0	161
	Other interest income	635	204
	Cash discounts	263	170
	Exchange rate gains and adjustments (net)	650	0
		1.548	535
3	<b>Financial expenses</b>		
	Interest costs	23	58
	Loss on sale of capital investment in associated company	402	0
	Exchange rate losses and adjustments (net)	0	89
		425	147

Note	t.kr.	2004/05	2003/04
4	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Regulering vedrørende tidligere år	0	1
	Aktuel skat	5.430	3.138
	Ændring i udskudt skat	-832	98
		4.598	3.237
	Afstemning af selskabsskat:		
	28 % (30 %) skat af resultat før skat	4.788	3.308
	Permanente forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige indtægter og omkostninger	173	-72
	Udskudt skat reguleret til 28 %	-363	0
	Andet herunder regulering vedrørende tidligere år		1
		4.598	3.237
	Effektiv skatteprocent	26,9	29,4

Note	tDKK	2004/05	2003/04
4	<b>Corporate tax for the year</b>		
	Adjustment for previous years	0	1
	Tax payable	5,430	3,138
	Change in deferred tax	-832	98
		4,598	3,237
	Reconciliation of corporate tax:		
	28 % (30 %) tax on the profit before tax	4,788	3,308
	Permanent differences between recognition of income and expenditure for accounting and taxation purposes	173	-72
	Deferred tax adjusted to 28 %	-363	0
	Other items, incl. adjustment for previous years		1
		4,598	3,237
	Effective tax rate	26.9	29.4

## Noter

### 5 Immaterielle og materielle anlægsaktiver

t.kr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris:					
Saldo 1/11 2004	1.473	273	80.630	69.215	9.092
Tilgang 2004/05	321	1.373	63	758	825
Afgang 2004/05	0	(273)	0	-68	-665
Saldo 31/10 2005	1.794	1.373	80.693	69.905	9.252
Af- og nedskrivninger:					
Saldo 1/11 2004	311	0	23.670	50.324	7.884
Vedrørende afhændede aktiver	0	0	0	-68	-665
Årets afskrivninger	345	0	3.281	5.349	680
Saldo 31/10 2005	656	0	26.951	55.605	7.899
Regnskabsmæssig værdi 31/10 2005	1.138	1.373	53.742	14.300	1.353

Kontantværdi af grunde og bygninger udgør ifølge seneste offentlige ejendomsvurdering 74.139 t.kr.  
 Avance ved salg af materielle anlægsaktiver er modregnet i afskrivninger med 148 t.kr. i resultatopgørelsen.

### 6 Kapitalandel i associeret virksomhed

Ejendomsselskabet Møllehuset A/S, Frederikshavn.

Kapitalandelen er solgt i regnskabsåret. Tab ved salget er indregnet under finansielle omkostninger.

## Notes

### 5 Intangible and tangible fixed assets

tDKK	Completed development projects	Ongoing development projects	Land and buildings	Plant and machinery	Fixtures and fittings, tools and equipment
Purchase price:					
Balance as at 1/11 2004	1,473	273	80,630	69,215	9,092
Additions 2004/05	321	1,373	63	758	825
Disposals 2004/05	0	(273)	0	-68	-665
Balance as at 31/10 2005	1,794	1,373	80,693	69,905	9,252
Depreciation and write-downs:					
Balance as at 1/11 2004	311	0	23,670	50,324	7,884
Concerning assets sold	0	0	0	-68	-665
Depreciation of the year	345	0	3,281	5,349	680
Balance as at 31/10 2005	656	0	26,951	55,605	7,899
Net book value as at 31/10 2005	1,138	1,373	53,742	14,300	1,353

Cash value of land and buildings amounts to tDKK 74,139 according to the latest public evaluation.  
 Profit on sales of tangible fixed assets is set off against depreciation at tDKK 148 in the profit and loss account.

### 6 Capital investment in associated company

Ejendomsselskabet Møllehuset A/S, Frederikshavn.

The capital investment has been sold during the year. Loss on the sale is recognised in the interest expenditures.

Note	t.kr.	2004/05	2003/04
7	<b>Tilgodehavender fra salg</b>		
	Tilgodehavender med forfald efter 1 år	1.245	2.082
8	<b>Selskabsskat</b>		
	Saldo 1/11 2004	2.329	3.719
	Regulering vedrørende tidligere år	0	-1
	Betalt selskabsskat vedrørende tidligere år	-1.881	106
		448	3.824
	Aktuel skat	-5.430	-3.138
	Betalt a' contoskat vedrørende 2004/05	1.136	1.643
	Saldo 31/10 2005	-3.846	2.329
9	<b>Hensættelser til udskudt skat</b>		
	Udskudt skat 1/11 2004	5.441	5.343
	Årets regulering	-832	98
	Udskudt skat 31/10 2005	4.609	5.441
	Det hensatte beløb til udskudt skat vedrører:		
	Omsætningsaktiver	133	287
	Immaterielle anlægsaktiver	703	430
	Materielle anlægsaktiver	3.811	4.724
	Forpligtelser	-38	0
		4.609	5.441

Der er ved beregning af udskudt skat anvendt en skattesats på 28 %.

Note	tDKK	2004/05	2003/04
7	<b>Trade debtors</b>		
	Trade debtors falling due after 1 year	1,245	2,082
8	<b>Corporate tax receivable</b>		
	Balance as at 1/11 2004	2,329	3,719
	Adjustment concerning previous year	0	-1
	Payment of corporate tax concerning previous year	-1,881	106
		448	3,824
	Corporate tax payable	-5,430	-3,138
	Tax paid on account in 2004/05	1,136	1,643
	Balance as at 31/10 2005	-3,846	2,329
9	<b>Provisions for deferred tax</b>		
	Deferred tax as at 1/11 2004	5,441	5,343
	Adjustment for the year	-832	98
	Deferred tax as at 31/10 2005	4,609	5,441
	The amount allocated for deferred tax relates to:		
	Current assets	133	287
	Intangible fixed assets	703	430
	Tangible fixed assets	3,811	4,724
	Provisions	-38	0
		4,609	5,441

A tax rate of 28% has been used for calculating deferred tax.

## Noter

Note	t.kr.	2004/05	2003/04
10	<b>Andre hensatte forpligtelser</b>		
	Hensatte forpligtelser 1/11 2004	600	690
	Tilgang i 2004/05	450	480
	Anvendt i 2004/05	-450	-570
	Hensatte forpligtelser 31/10 2005	600	600
	Andre hensatte forpligtelser består af garantiforpligtelser, der forventes anvendt indenfor 1 år.		
11	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
	Revision Mortensen & Beierholm	222	240
	Revision KPMG	60	59
	I alt for året	282	299
	Andre ydelser Mortensen & Beierholm	41	35
	Andre ydelser KPMG	0	0
	I alt for året	41	35
12	<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>		
	Nærtstående parter i Roblon A/S udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer. Endvidere ejer fabrikant Erik Schou, Strandvej 98, 9970 Strandby, A-aktierne i selskabet og har den bestemmende indflydelse i selskabet. Selskabet har ikke i årets løb gennemført usædvanlige transaktioner med væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion eller med selskaber, hvori de pågældende har økonomisk interesse.		

## Notes

Note	t.DKK	2004/05	2003/04
10	<b>Other provisions for liabilities</b>		
	Provisions for liabilities as at 1/11 2004	600	690
	Additions 2004/05	450	480
	Applied 2004/05	-450	-570
	Provisions for liabilities as at 31/10 2005	600	600
	Other provisions for liabilities consist of security liabilities expected to be applied within one year.		
11	<b>Fees to auditors elected by the General Meeting</b>		
	Audit Mortensen & Beierholm	222	240
	Audit KPMG	60	59
	Total for the year	282	299
	Other services Mortensen & Beierholm	41	35
	Other services KPMG	0	0
	Total for the year	41	35
12	<b>Transactions with related parties</b>		
	Related parties for Roblon A/S are the members of the Board of Directors and the Management. Furthermore, Manufacturer Erik Schou, Strandvej 98, DK-9970 Strandby owns the A shares of the company and holds a controlling influence in the company. During the year the company has not made any exceptional transactions with significant shareholders, with the Board of Directors or Management, or with companies in which any of these hold financial interests.		



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

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

Valutarisici (t.kr.):

Valuta	Betaling/ udløb	Tilgode- havender/ likvider	Gældsfor- pligtelser	Valuta- termins- kontrakter	Netto- position
EUR	< 1 år	27.202	-5.632	-7.475	14.095
	> 1 år	1.245	0	0	1.245
USD	< 1 år	9.560	-176	0	9.384
GBP	< 1 år	2.198	-217	0	1.981
Andre	< 1 år	218	-88	0	130
		40.423	-6.113	-7.475	26.835

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

Kreditrisici:

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

Renterisici:

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

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

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

Foreign exchange risks (tDKK):

Currency	Payment/ Expiry	Debtors/ Liquid assets	Creditors	Forward foreign exchange contracts	Net position
EUR	< 1 år	27,202	-5,632	-7,475	14,095
	> 1 år	1,245	0	0	1,245
USD	< 1 år	9,560	-176	0	9,384
GBP	< 1 år	2,198	-217	0	1,981
Others	< 1 år	218	-88	0	130
		40,423	-6,113	-7,475	26,835

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

Credit risks:

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

Interest-rate risks:

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

# Noter

## 14 Segmentoplysninger

### Aktiviteter - primært segment

	Industrial Fiber		Fiber Optics		Engineering		Ikke fordelt		Selskabet i alt	
	04/05	03/04	04/05	03/04	04/05	03/04	04/05	03/04	04/05	03/04
Omsætning	67.527	64.564	53.593	50.401	50.705	45.641	0	0	171.825	160.606
Resultat af primær drift	10.008	9.344	7.263	5.439	2.120	-1.703	-3.414	-2.440	15.977	10.640
Anlægsaktiver	29.788	34.736	25.208	26.635	13.690	13.544	3.220	3.929	71.906	78.844
Omsætningsaktiver	23.091	23.425	23.810	24.311	28.672	29.844	33.290	13.591	108.863	91.171
Segmentaktiver i alt	52.879	58.161	49.018	50.946	42.362	43.388	36.510	17.520	180.769	170.015
Segmentforpligtelser	5.311	4.576	4.949	4.384	6.780	6.427	13.069	9.714	30.109	25.101
Investering i anlægsaktiver	990	229	534	936	1.476	377	67	88	3.067	1.630
Gennemsnitligt antal medarbejdere	41	40	46	46	48	46	4	4	139	136
Overskudsgrad	14,8	14,5	13,6	10,8	4,2	-3,7			9,3	6,6

### Geografisk - sekundært segment

	Øvrige Europa		Øvrige verden		Danmark		Ikke fordelt		Selskabet i alt	
	04/05	03/04	04/05	03/04	04/05	03/04	04/05	03/04	04/05	03/04
Nettoomsætning	98.518	99.746	58.490	44.304	14.817	16.556	0	0	171.825	160.606

# Notes

## 14 Segmental analysis

### Activities - primary segment

	Industrial Fiber		Fiber Optics		Engineering		Not distributed		Total company	
	04/05	03/04	04/05	03/04	04/05	03/04	04/05	03/04	04/05	03/04
Turnover	67,527	64,564	53,593	50,401	50,705	45,641	0	0	171,825	160,606
Profit on primary activities	10,008	9,344	7,263	5,439	2,120	-1,703	-3,414	-2,440	15,977	10,640
Fixed assets	29,788	34,736	25,208	26,635	13,690	13,544	3,220	3,929	71,906	78,844
Current assets	23,091	23,425	23,810	24,311	28,672	29,844	33,290	13,591	108,863	91,171
Total segmental assets	52,879	58,161	49,018	50,946	42,362	43,388	36,510	17,520	180,769	170,015
Segmental liabilities	5,311	4,576	4,949	4,384	6,780	6,427	13,069	9,714	30,109	25,101
Investments in fixed assets	990	229	534	936	1,476	377	67	88	3,067	1,630
Average number of employees	41	40	46	46	48	46	4	4	139	136
Profit ratio	14.8	14.5	13.6	10.8	4.2	-3.7			9.3	6.6

### Geographical - secondary segment

	Rest of Europe		Rest of World		Denmark		Not distributed		Total company	
	04/05	03/04	04/05	03/04	04/05	03/04	04/05	03/04	04/05	03/04
Net turnover	98,518	99,746	58,490	44,304	14,817	16,556	0	0	171,825	160,606





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