



15. februar 2009  
Meddelelse nr. 88

## Delårsrapport 1. halvår 2009/10

---

Bestyrelsen for Rovsing A/S har godkendt Selskabets delårsrapport for 1. halvår (1. juli 2009 – 31. december 2009) af regnskabsåret 2009/10. Delårsrapporten er ikke revideret.

Periodens omsætning blev DKK 14,1 mio. (DKK 14,4 mio.) med et resultat af primær drift (EBIT) på minus DKK 6,4 mio. (minus DKK 11,4 mio.).

For regnskabsåret 2009/10 forventes en omsætning i niveauet DKK 50 mio. Der forventes et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet +/- DKK 0 mio. I forventningerne er der indeholdt en kontraktudvidelse på en leverance til Galileo programmet på ca. DKK 6 mio. på EBIT niveau for arbejder, der allerede er udført. Selvom forhandlingerne ikke er afsluttet, forventes ESA at godkende en kontraktudvidelse af denne størrelsesorden.

Selskabets egenkapital udgør pr 21. december 2009 minus DKK 5,4 mio. Selskabets to store aktionærer har i 2009 ydet et ansvarligt lån på DKK 14,8 mio. Lånet træder således tilbage for Selskabets øvrige kreditorer. Lånet forrentes med 12 % p.a. Såvel lån som tilskrevne renter kan først fordres tilbagebetalt, når Selskabets overskud muliggør dette. Beslutning herom træffes endeligt af Selskabets bestyrelse. Ved en senere kapitaludvidelse er det hensigten, at det ansvarlige lån konverteres til aktiekapital. Selskabets to store aktionærer har herudover stillet garanti på kroner 3 mio. for selskabets bankengagement.

Ordreindgangen har over de sidste tre måneder været på DKK 10,3 mio. Selskabet forventer en yderligere stigning i ordreindgangen over de kommende måneder, og dermed også en stigning i omsætningen og indtjeningen for året 2010/11. Vi forventer derfor et forbedret positivt resultat i det kommende regnskabsår 2010/11.

I kvartalet, samt efter kvartalets afslutning, har selskabet hentet i alt 4 vigtige nye ordrer inden for automobilindustrien. Der er tale om ordrer fra så betydningsfulde spillere som; Volkswagen, Knorr-Bremse samt TRW. Med disse ordrer har Rovsing A/S nu skabt sig et navn inden for den tyske automobilindustri, da der inden for det sidste år også er hentet ordrer fra BMW, Delphi Diesel Systems og VALEO.

### Om Rovsing

Rovsing udvikler systemer, software og elektronik til rumfart. Kunderne er internationale organisationer og virksomheder. Selskabets vækststrategi omfatter nye forretningsområder inden for forsvars- og transportindustriene, hvor der i stigende grad er behov for Rovsings kompetencer inden for design, udvikling, test og kvalitetssikring af avancerede systemer til kritiske funktioner.

Som det eneste selskab inden for europæisk rumfart har Rovsing gennemført uafhængig kvalitets-test (ISVV) af den mest kritiske software-type (klasse A), hvor blot en lille fejl kan betyde tab af menneskeliv. Rovsing har siden etableringen i 1992 skabt en stærk position på det europæiske rum-



fartsmarked. Blandt kunderne er flere af de største europæiske virksomheder inden for rumfarts- og forsvarsindustri.

Rovsings tre markedssegmenter har som fælles træk, at de stiller høje krav til produkternes pålidelighed. I alle tre industrier spiller software en stadig større rolle i det færdige produkt, og der er sammenfald af visse tekniske standarder. Virksomhederne inden for alle tre brancher er karakteriseret ved at være store, multinationale og udviklingstunge med betydelig anvendelse af underleverandører i både udvikling og produktion.

[www.rovsing.dk](http://www.rovsing.dk)

### **Yderligere oplysninger**

Søren A. Rasmussen, adm. direktør  
Telefon (+45) 40 30 54 50

| (DKK 1.000)                                          | 1. halvår<br>2009/10 | 1. halvår<br>2008/09 | Helår<br>2008/09 |
|------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                             |                      |                      |                  |
| Nettoomsætning                                       | 14.147               | 14.416               | 28.468           |
| Resultat af primær drift før afskrivninger (EBIT-DA) | -5.994               | -10.683              | -21.596          |
| Resultat af primær drift (EBIT)                      | -6.438               | -11.250              | -22.656          |
| Periodens resultat                                   | -7.612               | -12.053              | -19.227          |
| <b>Balance</b>                                       |                      |                      |                  |
| Langfristede aktiver                                 | 9.604                | 2.290                | 7.095            |
| Kortfristede aktiver                                 | 15.170               | 23.671               | 21.599           |
| Aktiver i alt                                        | 24.773               | 25.961               | 28.694           |
| Egenkapital                                          | -5.353               | 1.697                | -4.801           |
| Langfristede forpligtelser                           | 14.837               | 100                  | 15.721           |
| Kortfristede forpligtelser                           | 15.288               | 24.163               | 17.774           |
| Passiver i alt                                       | 24.773               | 25.961               | 28.694           |
| <b>Pengestrømme</b>                                  |                      |                      |                  |
| Pengestrømme for driftsaktiviteter                   | -3.535               | -5.303               | -9.802           |
| Pengestrømme for investeringsaktiviteter             | -2.766               | -71                  | -169             |
| Pengestrømme for finansieringsaktiviteter            | 5.992                | 7.386                | 10.117           |
| Ændring i likvide beholdninger                       | -310                 | 2.012                | 146              |
| <b>Nøgletal</b>                                      |                      |                      |                  |
| EBITDA-margin %                                      | -42,4                | -74,1                | -75,9            |
| EBIT-margin %                                        | -45,5                | -78,0                | -79,6            |
| Egenkapitalforrentning, %                            |                      | -158,0               | -439,1           |
| Resultat pr. aktie á 1 kr. (EPS)                     | -0,46                | -0,76                | -1,21            |
| Cashflow pr. aktie á 1 kr. (CFPS)                    | -0,21                | -0,33                | -0,65            |
| <br>Antal aktier, gennemsnitligt udstående (1.000)   | <br>16.519           | <br>15.947           | <br>15.947       |
| Antal aktier, ultimo (1.000)                         | 17.837               | 15.947               | 15.947           |

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

### Finansiell udvikling

I 1. halvår af 2009/10 blev omsætningen DKK 14,1 mio. (DKK 14,4 mio.), mens resultatet af primær drift (EBIT) blev minus DKK 6,4 mio. (minus DKK 11,4 mio.).

Selskabets egenkapital udgjorde pr. 31. december 2009 DKK -5,4 mio. Selskabets to store aktionærer har i 2009 ydet et ansvarligt lån på DKK 14,8 mio. Lånet træder således tilbage for Selskabets øvrige kreditorer.

### Markedsudvikling

Rovsing har aktiviteter inden for tre forretningsområder: Det oprindelige rumfartsområde ("Space") og de to nye områder transportindustrien ("Transportation") samt forsvarsindustrien ("Defence").

#### *Space*

Rovsing har tidligere annonceret, at selskabet i slutningen af første kvartal eller begyndelsen af andet kvartal 2010 forventer at hente betydningsfulde ordrer vedrørende genproduktion af allerede udviklede systemer til Galileo programmets egentlige produktionsfase (FOC), hvor der planlægges bygget i alt 28 Galileo satellitter. To konsortier har konkurreret om ordrer på bygningen af disse satellitter.

Det ene konsortium er under ledelse af Astrium med Thales Alenia Space (TAS) som en co-kontrahent (de to store mastodonter inden for europæisk rumfart). Dette konsortium har også bygget de fire Galileo demonstrationssatellitter (IOV satellitter) og var dermed favorit til bygningen af flertallet af FOC satellitterne.

Det andet konsortium er under ledelse af tyske OHB med engelse SSTL som co-kontrahent. Begge selskaber er langt mindre end såvel Astrium som Thales Alenia Space.

I internationale rumfartskredse var det forventet, at Astrium/TAS indledningsvis ville vinde 14 satellitter og OHB/SSTL 8 satellitter. Resultatet blev imidlertid, at OHB/SSTL vandt 14 satellitter, samt at de resterende satellitter først kontraheres senere.

Rovsing har tilbudt underleverancer til begge konsortier. Til Astrium/TAS er der tilbudt underleverancer for ca. € 10,5 mio. og til OHB/SSTL er tilbudt underleverancer for ca. € 9,3 mio. Selskabet henter således ingen ordrer fra Astrium/TAS for nærværende men måske i anden runde, der forventes at finde sted om 1-2 år. Vedrørende tilbuddene til OHB/SSTL forventes en afgørelse senest i april måned 2010.

I det seneste kvartal er der hentet nye rumfartsordrer for ca. DKK 9,6 mio., hvoraf den vigtigste ordre er en ordre fra Astrium BmbH, Tyskland, der har tildelt Rovsing ansvaret for udførelsen af uafhængig software verifikation og validering (ISVV) af on-board software, der skal udvikles til Sentinel-2 satellitten, der er en af European Space Agency's (ESA's) næste generation af satellitter til jordobservation. Værdien af kontrakten er DKK 4,4 mio. Sentinel satellitterne er finansieret 50% af den europæiske union.

### *Transportation*

Som nævnt i indledningen repræsenterer 4. kvartal 2009 samt 1. kvartal 2010 til dato et egentligt gennembrud inden for automobilindustrien. I forbindelse med børsnoteringen i december 2006 annoncerede selskabet en ny strategi, som også omfatter afsætning af selskabets produkter, teknologier og kompetencer på to nye markeder: Transportation og Defence.

Siden starten på 4. kvartal 2009 har selskabet nu hentet i alt 4 vigtige nye ordrer inden for automobilindustrien. Der er tale om ordrer fra så betydningsfulde spillere som; Volkswagen, Knorr-Bremse samt TRW. Samtidig er den ene ordre gensalg til Volkswagen, og ordren fra TRW forventes at udmønte sig i et længerevarende og omfattende samarbejde mellem TRW og Rovsing, idet den indledende ordre blot omfatter en kravspecifikationsfase for arbejde, som Rovsing forventer at kontrahere fra TRW over de næste 2-3 år.

Med disse ordrer har Rovsing A/S nu skabt sig et navn inden for den tyske automobil industri, da der inden for det sidste år også er hentet ordrer fra BMW, Delphi Diesel Systems og VALEO.

### *Defence*

Inden for Defence er der i 4. kvartal 2009 med Forsvarets Materieltjeneste (FMT) indgået en kontraktudvidelse på DKK 2,0 mio. dækkende året 2010 for de igangværende udviklingsaktiviteter inden for produkter til højpræcisions navigation og positionsbestemmelse.

Der forventes ligeledes i første halvdel af 2010 en kontraktudvidelse med Northrop Grumman Inc., USA vedrørende det til Northrop Grumman allerede leverede simuleringsværktøj, der bruges til at analysere og optimere scenarier inden for missilforsvaret.

### **Aktionærer**

I forbindelse med kapitaludvidelsen i november 2009 har de to største aktionærer konverteret DKK 1,8 mio. af det ansvarlige lån, som de har stillet overfor selskabet til aktiekapital. Konverteringen er sket til kurs 4,08, som er samme kurs, der gjaldt for nytegningen.

### **Resultatopgørelse**

#### *Nettoomsætning*

Koncernens nettoomsætning blev i 1. halvår 2009/10 DKK 14,1 mio. mod DKK 14,4 mio. i 1. halvår 2008/09. Omsætningen var fordelt med DKK 13,6 mio. i Danmark og DKK 0,5 mio. i Irland.

#### *Bruttoresultat*

Bruttoresultatet blev i 1. halvår 2009/10 på DKK 10,9 mio. mod DKK 10,3 mio. i 1. halvår 2008/09.

#### *Omkostninger*

Koncernens omkostninger til salg, ledelse og administration samt andre driftsudgifter udgjorde i 1. halvår 2008/09 DKK 16,9 mio. mod DKK 21,1 mio. i 1. halvår 2008/09 svarende til et fald på næsten 20 %. Faldet er realiseret primært gennem personalebesparelser.

#### *EBIT*

Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 1. halvår 2008/09 på minus DKK 6,4 mio. mod minus 11,4 mio. i 1 halvår 2008/09. EBIT-marginen blev på -46 % mod -78% i samme periode i 2008/09.

#### *Finansielle poster*

Finansielle poster udgjorde 1. halvår 2008/09 en omkostning på DKK 1,2 mio. mod DKK 0,8 mio. i 1. halvår 2008/09.

#### *Skat*

Selskabet har valgt ikke at aktivere værdien af det skattemæssige underskud ved aflæggelse af nærværende delårsrapport. Ved aflæggelsen af årsrapport 2009/10 vil dette forhold blive revurderet.

#### *Periodens resultat*

Nettoresultatet for 1. halvår 2009/10 udgjorde minus DKK 7,6 mio. mod minus DKK 12,3 mio. i 1. halvår 2008/09.

### **Balancen**

Ved udgangen af 1. halvår 2009/10 udgjorde balancen DKK 24,8 mio., hvilket er et fald på DKK 3,9 mio. i forhold til udgangen af 2008/09.

#### *Aktiver*

De langfristede aktiver er steget fra DKK 7,1 mio. pr. 1. juli 2009 til DKK 9,6 mio. pr. 31. december 2009. Der er i perioden foretaget aktivering af udviklingsomkostninger for i alt DKK 1,7 mio.

De kortfristede aktiver er faldet fra DKK 21,6 mio. pr. 1. juli 2009 til DKK 15,2 mio. pr. 31. december 2009. Dette skyldes især et fald i igangværende arbejder for fremmed regning, samt et mindre fald i periodeafgrænsningsposter.

#### *Passiver*

Egenkapital pr. 31. december 2009 udgør DKK -5,4 mio. mod DKK -4,8 mio. pr. 30. juni 2009. Egenkapitalen er i perioden styrket med en kapitaludvidelse på DKK 7 mio., men påvirket af det negative resultat på DKK 7,6 mio. for perioden.

Selskabets langfristede gældsforpligtigelser udgøres af lån fra selskabets to største aktionærer på DKK 14,8 mio.

**Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde minus DKK 3,5 mio. i 1. halvår 2009/10 mod minus DKK 5,3 mio. i 1. halvår 2008/09. Pengestrømme fra driftsaktiviteter er i 1. halvår påvirket af det negative resultat af primær drift på minus DKK 6,4 mio. Desuden er pengestrømme fra driftsaktiviteter påvirket af en positiv udvikling i arbejdskapitalen på DKK 3,6 mio.

Selskabets banklån er i perioden reduceret med DKK 0,7 mio.

**Forventninger til 2009/10**

For regnskabsåret 2009/10 forventes en omsætning i området DKK 50 – 55 mio. Der forventes et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet DKK 0 - 2 mio.

**Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt Rovsing koncernens delårsrapport for perioden 1. juli 2009 – 31. december 2009.

Delårsrapporten, som er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne om måling og indregning i IFRS som godkendt af EU samt øvrige danske krav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Skovlunde, den 15. februar 2010

Direktion



Søren A. Rasmussen (administrerende direktør)

Bestyrelse



Christian Hvidt (formand)

  
Bent Pedersen

Søren A. Rasmussen

Heinz Pfannschmidt

**Resultatopgørelse**  
(DKK 1.000)

|                                                  | 1. halvår<br>2009/10 | 1. halvår<br>2008/09 | Helår<br>2008/09 |
|--------------------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Nettoomsætning                                   | 14.147               | 14.379               | 28.468           |
| Andre driftsindtægter                            | 1.215                |                      | 639              |
| Andre driftsomkostninger                         | 4.442                | 4.043                | 9.133            |
| <b>Bruttoresultat</b>                            | <b>10.920</b>        | <b>10.336</b>        | <b>19.974</b>    |
| Andre eksterne omkostninger                      | 3.989                | 4.151                | 8.460            |
| Personaleomkostninger                            | 12.925               | 16.992               | 33.110           |
|                                                  | 16.914               | 21.143               | 41.570           |
| <b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b> | <b>-5.994</b>        | <b>-10.808</b>       | <b>-21.596</b>   |
| Afskrivninger                                    | 444                  | 567                  | 1.060            |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>           | <b>-6.438</b>        | <b>-11.375</b>       | <b>-22.656</b>   |
| Finansielle poster                               | -1.174               | -900                 | -1.755           |
| <b>Resultat før skat</b>                         | <b>-7.612</b>        | <b>-12.275</b>       | <b>-24.411</b>   |
| Skat                                             | 0                    | 0                    | -5.184           |
| <b>Periodens resultat</b>                        | <b>-7.612</b>        | <b>-12.275</b>       | <b>-19.227</b>   |

**Resultat pr. aktie**

|                    |      |      |       |
|--------------------|------|------|-------|
| Resultat pr. aktie | -,46 | -,77 | -1,21 |
|--------------------|------|------|-------|

**Balance**

(DKK 1.000)

|                                                | 1. halvår<br>2009/10 | 1. halvår<br>2008/09 | Helår<br>2008/09 |
|------------------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>              | <b>9.604</b>         | <b>2.290</b>         | <b>7.095</b>     |
| Tilgodehavender                                | 11.419               | 5.130                | 10.639           |
| Igangværende arbejder for fremmed reg-<br>ning | 3.104                | 15.090               | 7.938            |
| Periodeafgrænsningsposter                      | 200                  | 484                  | 2.278            |
| Værdipapirer                                   | 51                   | 31                   | 38               |
| Likvide beholdninger                           | 396                  | 2.572                | 706              |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>              | <b>15.170</b>        | <b>23.307</b>        | <b>21.599</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                           | <b>24.773</b>        | <b>25.597</b>        | <b>28.694</b>    |
| <b>Egenkapital i alt</b>                       | <b>-5.353</b>        | <b>1.477</b>         | <b>-4.801</b>    |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>              | <b>14.837</b>        | <b>100</b>           | <b>15.721</b>    |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>              | <b>15.288</b>        | <b>24.021</b>        | <b>17.774</b>    |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                     | <b>30.126</b>        | <b>24.120</b>        | <b>33.495</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                          | <b>24.773</b>        | <b>25.597</b>        | <b>28.694</b>    |

**Specifikation af igangværende arbejder for fremmed regning**

|                                     |        |        |        |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|
| Igangværende arbejder til salgspris | 58.566 | 52.293 | 56.782 |
| Aconto betalinger                   | 58.771 | 37.203 | 51.367 |
|                                     | -205   | 15.090 | 5.415  |
| Forudbetalinger fra kunder          | -3.309 | -      | -2.524 |

**Udvikling i egenkapital**

| (DKK 1.000)                            | <b>Aktiekapital</b> | <b>Overført<br/>resultat</b> | <b>I alt</b>  |
|----------------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------|
| Saldo 1. juli 2008                     | 15.947              | -2.391                       | 13.556        |
| Aktiebaseret aflønning                 |                     | 195                          | 195           |
| Resultat                               |                     | -12.275                      | -12.275       |
| <b>Saldo pr. 31.<br/>december 2008</b> | <b>15.947</b>       | <b>-14.471</b>               | <b>1.477</b>  |
| Saldo 1. juli 2009                     | 15.974              | -20.775                      | -4.801        |
| Kapitaludvidelse                       | 1.863               | 5.132                        | 6.995         |
| Aktiebaseret aflønning                 |                     | 65                           | 65            |
| Resultat                               |                     | -7.612                       | -7.612        |
| <b>Saldo pr. 31.<br/>december 2009</b> | <b>17.837</b>       | <b>-23.189</b>               | <b>-5.353</b> |

## Pengestrømsopgørelse

(DKK 1.000)

|                                                                    | 1. halvår<br>2009/10 | 1. halvår<br>2008/09 | Helår<br>2008/09 |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| <b>Pengestrømme for driftsaktivitet</b>                            |                      |                      |                  |
| Resultat af primær drift (EBIT)                                    | -6.438               | -11.375              | -22.656          |
| Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger                    | 365                  | 608                  | 1.060            |
| Hensatte forpligtelser                                             | 65                   | 195                  | 1.501            |
| <b>Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital</b>   | <b>-6.008</b>        | <b>-10.572</b>       | <b>-20.095</b>   |
| Tilgodehavender/igangværende arbejder                              | 6.132                | 7.294                | 7.141            |
| Kortfristet gæld                                                   | -2.486               | -1.125               | 4.923            |
| Ændring i arbejdskapital                                           | 3.646                | 6.169                | 12.064           |
| <b>Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat</b> | <b>-2.362</b>        | <b>-4.403</b>        | <b>-8.031</b>    |
| Finansielle poster                                                 | -1.174               | -900                 | -1.755           |
| Skat                                                               | -                    | -                    | -16              |
| <b>Pengestrømme for driftsaktivitet i alt</b>                      | <b>-3.535</b>        | <b>-5.303</b>        | <b>-9.802</b>    |
| <b>Pengestrømme for investeringsaktivitet</b>                      |                      |                      |                  |
| Investering i im- og materielle anlægsaktiver                      | -2.766               | -71                  | -169             |
| Værdipapirer                                                       | -                    | -                    | -                |
| <b>Pengestrømme for investeringsaktivitet i alt</b>                | <b>-2.766</b>        | <b>-71</b>           | <b>-169</b>      |
| <b>Pengestrømme for finansieringsaktivitet</b>                     |                      |                      |                  |
| Banklån                                                            | -741                 | 7.386                | -4.910           |
| Ansvarlig lånekapital                                              | -262                 | -                    | 15.000           |
| Kapitaludvidelse                                                   | 6.995                | -                    | 27               |
| <b>Pengestrømme for finansieringsaktivitet i alt</b>               | <b>5.992</b>         | <b>7.386</b>         | <b>10.117</b>    |
| Ændring i likvide beholdninger                                     | -310                 | 2.012                | 146              |
| Likvide beholdninger primo                                         | 706                  | 560                  | 560              |
| Likvide beholdninger ultimo                                        | 396                  | 2.572                | 706              |