

SSBV- Rovsing

ÅRSRAPPORT 2012 / 13



Foto: Courtesy ESA

SSBV-Rovsing leverer standard produkter samt systemer opbygget af standardprodukter til test af satellitter. Efter gennemførelsen af et større internt udviklingsprogram for udvikling af nye produkter og efter erhvervelsen af et komplementært produktprogram fra det hollandske selskab Satellite Holdings BV (SSBV) besidder SSBV-Rovsing nu et næsten komplet produktprogram til test af satellitter.

Selskabets produkter giver mulighed for, at komplekse tests kan udføres på en standardiseret og automatiseret måde. Samtidig opfylder produkterne krav, som stilles af forskellige satellittyper. Produkterne har allerede været benyttet til at teste en lang række europæiske satellitter, og produkterne er nu klar til salg til det globale marked.

Den samlede produktpalette kan anvendes til at opbygge specialiserede testsystemer som f. eks.:

- Power check-out equipment
- Spacecraft interface simulators
- Payload/system front-ends
- RF suitecases
- Instrument EGSEs
- Avionics test beds
- Real-time simulators

SSBV-Rovsing leverer endvidere software løsninger, herunder kritisk software samt uafhængig verificering og validering af kritisk software.

Endelig udvikler SSBV-Rovsing højpålideligt navigations- og positioneringssoftware.

SSBV-Rovsing yder også lokal ingeniørbistand inden for sine ekspertiseområder. Bl. a har SSBV-Rovsing nu i de sidste 12 år haft ansvaret for konfigurationskontrol af samtlige software systemer installeret på den europæiske rumbase i Kourou, Fransk Guyane. SSBV-Rovsing har også ansvaret for validering af on-board software, som udvikles til European Space Agency's (ESAs) seneste videnskabelige satellit Bepi Colombo. Denne aktivitet udføres i Toulouse, Frankrig.

Kundegruppen udgøres primært af internationalt set førende rumfartskoncerner samt European Space Agency.

PROFIL.....	2
ET SKELSÆTTENDE ÅR	3
ØKONOMISKE HOVED- OG NØGLETAL	5
ÅRETS HOVEDBEGIVENHEDER	6
LEDELSENS BERETNING FOR ÅRET OG FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN	7
AKTIONÆRFORHOLD	13
RISIKOFAKTORER	14
REGNSKABSBERETNING.....	18
LEDELSENS PÅTEGNING	19
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER.....	20
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	22
BALANCE.....	23
EGENKAPITALOPGØRELSE	25
PENGESTRØMSOPGØRELSE	26
NOTER.....	27
BESTYRELSE OG DIREKTION	42
DEFINITION AF NØGLETAL	45
ORDLISTE	46

ET SKELSÆTTENDE ÅR

Efter at SSBV-Rovsing (tidligere Rovsing) i perioden 2008/09 til og med 2010/11 gennemførte en omfattende turn-around proces med henblik på igen at gøre selskabet overskudsgivende, og efter at selskabet i samme periode investerede store beløb i udviklingen af nye standard produkter, der danner fundamentet for selskabets ændrede strategi, blev året 2012/13 på mange måder et skelsættende år.

KØB AF PRODUKTPROGRAM TIL TEST AF SATELLITTER

Selskabet indgik i september 2012 en aftale med Satellite Holdings BV (SSBV), Holland om køb af SSBV's produktlinje (DSTE) til test af satellitter (SSBV transaktionen). SSBV-Rovsing købte rettighederne til i alt 31 forskellige produkter. SSBV-Rovsing blev herved en "one-stop-shop" med et næsten komplet produktprogram til test af satellitter. Købet omfattede ud over rettighederne den samlede dokumentation vedrørende design, produktion, test, levering og brug af produkterne samt en 18 måneders supportaftale. Der blev ikke overført medarbejdere fra SSBV til SSBV-Rovsing i forbindelse med SSBV transaktionen.

Formålet med erhvervelsen var at give SSBV-Rovsing et stærkt fundament for fremtidig vækst og øget indtjening. Ud over at SSBV-Rovsing fik langt flere produkter i sin portefølje, som kan sælges til de samme kunder med en deraf følgende potentiel økonomisk synergieffekt, medvirkede SSBV transaktionen også til, at SSBV-Rovsing opnår en fordel for salg af sine egne produkter til det globale rumfartsmarked, idet SSBV's eksisterende leveringsaftaler med kunder i et vist omfang overføres til SSBV-Rovsing.



DSTE produkt

Købesummen udgjorde EUR 3,0 mio. (DKK 22,35 mio.), som oprindeligt blev betalt ved et rentefrit konvertibelt lån på EUR 3,0 mio. Dette lån er senere fuldt og helt konverteres til aktier i selskabet. Efter konverteringen ejer SSBV ca. 25% af aktierne i selskabet.

Gennemførelse af SSBV transaktionen var oprindeligt betinget af:

- At SSBV-Rovsings hovedaktionærer Christian Rovsing A/S og Søren A. Rasmussen ApS konverterede i alt DKK 14,8 mio. af de

ansvarlige lån disse aktionærer havde ydet til selskabet til aktier i SSBV-Rovsing.

- Vedtagelse på SSBV-Rovsings ordinære generalforsamling den 29. oktober 2012 af (i) nedsættelse af aktiernes stykstørrelse fra DKK 0,50 til DKK 0,05 per aktie ved en kapitalnedsættelse til dækning af tab, (ii) bemyndigelse til bestyrelsen til at gennemføre et udbud af nye aktier til favørkurs, (iii) bemyndigelse til bestyrelsen til gennemførelse af konvertering af SSBV lånet samt (iv) nyvalg af to medlemmer af bestyrelsen indstillet af SSBV.

Betingelserne blev opfyldt på Selskabets generalforsamling den 29. oktober 2012, og SSBV transaktionen blev herefter formelt gennemført i december 2012.

Uanset at SSBV transaktionen således blev gennemført i december 2012, havde SSBV mulighed for at annullere transaktionen, såfremt SSBV-Rovsing ikke styrkede sit kapitalgrundlag med minimum DKK 10 mio. senest 31. marts 2013. Også denne betingelse blev senere opfyldt, idet SSBV-Rovsing i februar 2013 gennemførte en fortegningsemission med et bruttoprovenu på DKK 26,1 mio.

SUCCEFULD FORTEGNINGSEMISSION

Ved en fortegningsemission gennemført i februar 2013 blev 130.702.384 stk. nye aktier tegnet til DKK 0,20 pr. aktie à nominelt DKK 0,05. Der blev tegnet 128.647.023 stk. nye aktier ved udnyttelse af tegningsretter. De resterende 2.055.361 stk. fortegningsaktier blev af bestyrelsen allokert til investorer, der i løbet af tegningsperioden havde afgivet forhåndstilsagn til selskabet. Udbuddet blev overtegnet med over DKK 2 mio. Garantistillelse for tegning af nye aktier for i alt ca. DKK 12,1 mio. blev således ikke aktualiseret.

Efter SSBV transaktionen har selskabet ændret navn til SSBV-Rovsing og har revideret sin forretningsstrategi. Specielt er selskabets konsulentaktiviteter inden for automobilindustrien skrinlagt, idet selskabet på trods af mulighederne på dette markedssegment ikke har kunnet tiltrække kvalificerede medarbejdere til udførelse af denne aktivitet. Selskabet har dog modtaget ordre på afprøvning af sit navigations- og positioneringssoftware fra en førende tysk automobilfabrikant efter regnskabsårets udløb, baseret på selskabets aktiviteter indenfor forsvarsindustrien.s.

SAMARBEJDS- OG SUPPORTAFTALE

Da der i forbindelse med SSBV transaktionen ikke overføres medarbejdere med kendskab til DSTE produkterne, er der i forbindelse med transaktionen aftalt et omfattende trænings- og supportprogram, der løber over 18 måneder. Formålet hermed er at sikre, at SSBV-Rovsing ved udgangen af denne periode har fuldt kendskab til de overførte produkter, herunder evne til at sælge, producere, teste, levere, vedligeholde samt videre udvikle produkterne.

Det primære indhold af samarbejds- og supportaftalen er:

- SSBV udfører træningsprogrammer for SSBV-Rovsing og stiller ekspertise til rådighed efter behov de første 18 måneder (overgangsfasen).
- SSBV vil i overgangsfasen fortsat producere og teste produkterne i det omfang SSBV-Rovsing måtte ønske det. Dette sker til kostpriser.
- SSBV vil sikre SSBV-Rovsing adgang til sine nuværende underleverandører for produktion af produkterne på samme kommercielle vilkår som dem, der i dag er gældende for SSBV.
- SSBV vil i overgangsfasen assistere SSBV-Rovsing i udarbejdelsen af tilbud samt leverance af produkter og systemer opbygget af produkterne.
- SSBV vil arbejde for, at langtidsleveranceaftaler med eksisterende kunder vil blive overført til SSBV-Rovsing.
- SSBV sælger allerede produkter globalt set, og SSBV vil sikre, at etablerede salgskanaler i USA, Indien og Fjernøsten stilles til rådighed for SSBV-Rovsing.

PÅ VEJ MOD NYE VÆKSTMÅL

Med købet af produktrettighederne til SSBVs 31 DSTE produkter samt overtagelsen af forretningsområdet fra SSBV vedrørende leverance af DSTE produkter og testsystemer til test af satellitter globalt set, forøges SSBV-Rovsings produktprogram væsentligt. Kunderne til

DSTE produkterne og Rovsings hidtidige produkter er stort set identiske, og SSBV-Rovsing kan således nu tilbyde en større portefølje af produkter til sine kunder.

I forbindelse med overtagelsen af SSBV produkterne frigiver SSBV-Rovsing ligeledes en række internt udviklede produkter til salg. Et af nøgleprodukterne er en Solpanel Simulator, som anvendes til simulering af solpanelernes funktion under test af satellitter. I dag findes der på markedet kun to sådanne produkter, og disse er begge amerikanske. SSBV-Rovsings solpanel simulator forventes færdigudviklet ultimo 2013, og er det sidste produkt i SSBV-Rovsings produktserie til test af satellitters strømforsyningssystemer.

Der er ikke overtaget eksisterende kundekontrakter fra SSBV, ligesom tilbud vedrørende leverancer af DSTE-produkter afgivet af SSBV forud for transaktionen vil forblive i SSBV-regi. Ordre som følge heraf vil også blive leveret af SSBV. Fra og med transaktionsdatoen vil kun SSBV-Rovsing kunne tilbyde disse produkter til kunderne. Afhængig af det enkelte projekt kan der gå fra få måneder til flere år fra afgivelse af tilbud til leverancerne finder sted.

Når overførslen af de ved SSBV transaktionen erhvervede rettigheder er tilendebragt og salget af de nye produkter begynder at slå igennem, forventes en væsentlig stigning i omsætningen for disse produkter samtidig med, at der også forventes øget omsætning fra de ny-lancerede produkter til test af satellitters strømforsyningssystemer.

Den forøgede omsætning vil som nævnt følgelig først kunne realiseres i takt med, at SSBV-Rovsing måtte indgå nye leveranceaftaler med sine kunder i forbindelse med nye projekter. På grund af den tid, der går fra deltagelsen i et udbud og til leverancerne finder sted forventes den ovenfor omtalte omsætningsstigning først at slå igennem fra og med regnskabsåret 2014/15.

Greg Sims
Bestyrelsesformand

Søren Anker Rasmussen
Adm. direktør

ØKONOMISKE HOVED- OG NØGLETAL

RESULTATOPGØRELSE

	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
1.000 kr.					
Omsætning	28.468	31.716	22.909	18.232	17.648
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	-21.596	-7.546	998	783	1.061
Resultat af primær drift (EBIT)	-22.656	-10.695	753	561	-561
Finansielle poster, netto	-1.748	-2.373	-573	-886	-606
Årets resultat	-19.227	-11.977	121	-1.126	-1.915

BALANCE

Langfristede aktiver	7.095	11.723	15.631	19.412	44.030
Kortfristede aktiver	21.599	12.616	5.731	5.439	9.752
Aktiver i alt	28.694	24.339	21.362	24.851	53.782
Egenkapital	-4.801	-9.736	-9.592	-11.590	46.031
Langfristede forpligtelser	15.721	15.727	15.627	15.627	-
Kortfristede forpligtelser	17.774	18.348	15.327	20.814	7.751
Passiver i alt	28.694	24.339	21.362	24.851	53.782

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-9.802	-2.685	3.117	16	-7.604
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-169	-5.153	-4.212	-4.003	-4.637
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	10.117	7.833	1.170	5.481	10.641
Pengestrømme i alt	146	-5	75	1.494	-1.600

NØGLETAL

EBITDA-margin, %	-75,9	-23,8	4,4	4,3	6,0
EBIT-margin, %	-79,6	-33,7	3,3	3,1	-3,2
Egenkapitalforrentning, %	-439,1	n/a	n/a	n/a	-1,8
Resultat pr. aktie (EPS)	-1,21	-0,7	0,01	-0,03	-0,01
Cash flow pr. aktie (CFPS)	-0,65	-0,16	0,05	-0,02	-0,04
Udbytte pr. aktie á DKK 0,05	-	-	-	-	-
Pay-out ratio, %	-	-	-	-	-
Indre værdi pr. aktie DKK.	-0,3	-0,57	-0,54	-0,32	0,18
Soliditet, %	n/a	n/a	n/a	n/a	85,6
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1000 stk.)	15.936	17.230	17.867	35.733	169.221
Antal aktier ultimo (1000 stk.)	15.947	17.867	17.867	35.733	262.482

De anførte nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Selskabets regnskabsår er fra 1. juli til 30. juni.

ÅRETS HOVEDBEGIVENHEDER

6

- Årets omsætning blev på DKK 17,7 mio. (DKK 18,2 mio. i 2011/12) med et EBITDA resultat på DKK 1,1 (DKK 0,8 mio. i 2011/12) og et nettoresultat på minus DKK 1,9 mio. (DKK minus 1,1 mio. i 2011/12).
- Årets pengestrøm fra driften blev DKK minus 7,6 mio. (DKK 0,0 mio. i 2011/12).
- SSBV-Rovsings bestyrelse vil på selskabets ordinære generalforsamling den 25. oktober 2013 indstille, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2012/13.
- I september 2012 indgik selskabet købsaftale - en såkaldt "asset-for-equity" aftale - med det hollandske selskab Satellite Holdings BV om køb af rettighederne til 31 standard produkter til test af satellitter (Det såkaldte DSTE produktprogram). Købssummen var € 3,0 mio. Købet betaltes indledningsvis med et konvertibelt lån.



DSTE produkt

- I oktober 2012 konverterede selskabets hovedaktionærer Søren A. Rasmussen Aps og Christian Rovsing A/S et ansvarligt lån til selskabet på DKK 14.809.000 til aktier i selskabet til en konverteringskurs på DKK 0,50 pr aktie à nominelt DKK 0,50.
- På selskabets ordinære generalforsamling blev følgende vedtaget:
- Nedsættelse af aktiernes stykstørrelse fra DKK 0,50 til DKK 0,05 pr. aktie ved en kapitalnedsættelse til dækning af tab.
- Bemyndigelse til bestyrelsen til ved en fortegningsmission at udbyde nye aktier til en favørpris.
- Bemyndigelse til bestyrelsen til gennemførelse af konvertering af Satellite Holdings BV lånet til aktier.
- Nyvalg til bestyrelsen. Bestyrelsen består herefter af Greg Sims (Formand), Christian Hvidt, Carl Christian Hvidt Nielsen, Johannes Rovsing, Pieter van Duijn og Søren Anker Rasmussen
- I december 2012 gennemføres den endelige "closing" med Satellite Holdings BV om køb af produktrettigheder.



DSTE produkt

- I januar 2013 blev prospekt for en fuldt garanteret kapitaludvidelse offentliggjort.
- I februar 2013 gennemfører selskabet en overtegnet fortegningsmission med et bruttoprovenu på DKK 26,1 mio.
- I april 2013 undertegnede selskabet en aftale med Forsvarets Materieltjeneste om videreudvikling og operationalisering af banebrydende navigations- og positionssystem. En aftale som forventes at medføre spin-off inden for andre segmenter.
- I maj 2013 hentede selskabet sine første ordrer på DSTE produkter til en værdi af DKK 2,97 mio

LEDELSENS BERETNING FOR ÅRET OG FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

OMSÆTNING OG RESULTATER

Årets omsætning blev på DKK 17,7 mio., hvortil kommer andre driftsindtægter på DKK 2,4 mio., i alt DKK 20,1 mio. Resultat af primær drift (EBITDA) blev DKK 1,1 mio. af den ordinære drift og et EBIT resultat på minus DKK 561 tusinde. Efter regulering af udskudt skatteaktiv på DKK 0,7 mio. pga. nedsættelse af selskabsskatten fra 25% til 22% blev nettoresultatet minus DKK 1,9 mio. I 2011/12 var de tilsvarende tal en omsætning på DKK 18,2 mio. og et resultat af primær drift (EBITDA) på DKK 0,8 mio. og nettoresultat på minus DKK 1,1 mio.

Omsætningen inkl. andre driftsindtægter og driftsresultatet ligger inden for det udmeldte, nemlig en omsætning i intervallet DKK 20-22 mio. og et positivt driftsresultat på EBITDA niveau.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo DKK 46,0 mio.

Årets pengestrøm fra driften før reguleringer blev DKK minus 1,0 mio. (DKK minus 0,9 mio. i 2011/12). Årets pengestrøm fra driften efter regulering i arbejdskapital og finansielle poster var negativ med DKK 7,6 mio. mod DKK 16 tusinde i 2011/12.

Årets omsætning og resultat er negativt påvirket af ESAs forsinkelse af flere rumfartsprogrammer.

UDBYTTE

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2012/13.

FORVENTNINGER

For regnskabsåret 2013/14 forventes en øget omsætning samt et positivt driftsresultat på EBITDA niveau. Resultatet for regnskabsåret vil fortsat være påvirket af forsinkelsen af ESA programmer, af omkostninger i forbindelse med overførslen af produktlinjen fra Satellite Holdings BV samt af omkostninger til lancering af produkterne uden for ESA regi.

Der er ikke overtaget eksisterende kundecontrakter fra SSBV, ligesom tilbud vedrørende leverancer af DSTE-produkter (den overførte produktlinje fra SSBV) afgivet af SSBV forud for transaktionens vil forblive i SSBV-regi. Ordre som følge heraf vil også blive leveret af SSBV. Fra og med transaktionsdatoen vil dog kun

SSBV-Rovsing kunne tilbyde disse produkter til kunderne. Afhængig af det enkelte projekt kan der gå fra et til flere år fra afgivelse af tilbud til leverancerne finder sted. Den forøgede omsætning fra DSTE produkterne vil derfor først kunne realiseres i takt med, at SSBV-Rovsing måtte indgå nye leveranceaftaler med sine kunder i forbindelse med nye projekter.



Sentinel 2 MSI EGSE

Endvidere er det europæiske rumfartsmarked (ESA markedet) kendetegnet ved en række forsinkelser i kontrahering til programmerne Solar Orbiter, EUCLID og METOP-SG. Et ESA program gennemføres i en række faser. Fase A omfatter en gennemførlighedsanalyse (feasibility analysis).

Denne fase udføres normalt af en Prime Contractor eller to i konkurrence. Såfremt resultaterne heraf er tilfredsstillende udarbejdes en såkaldt programdeklaration, som bl. a. beskriver programmets formål, dets delsystemer, størrelsen af programmets bevilling, tidsplan og krav til geografisk retur. Denne programdeklaration skal herefter godkendes af ESAs IPC (Industrial Policy Committee), som består af en delegeret fra hvert af medlemslandene. Først når programdeklarationen er vedtaget af IPC er programmet en realitet. Herefter startes fase B, som omfatter en detaljeret specifikation af satellittens delsystemer. Denne fase udføres normalt alene af den udpegede Prime Contractor sammen med nogle få underleverandører. Når fase B er godkendt, igangsættes fase C/D, som er den egentlige design og produktionsfase. I denne fase udvælger Prime Contractor i samarbejde med ESA underleverandører for leverance af satellittens delsystemer. Normalt startes med udvælgelse af underleverandører, der leverer udstyr til selve satellitten. Herefter udvælges leverandører for jordbaseret udstyr, herunder testsystemer. Det er her SSBV-Rovsing kommer ind i billedet. Der går typisk af størrelsesordenen 2 år fra programmets igangsættelse til licitationerne for testudstyr finder sted. Udvælgelsesprocessen varer ca. ½ år og efter udvælgelsen af leverandør går der normalt af størrelsesordenen ét år til leverancen af testsystemet finder sted. Såfremt igangsættelse af et program forsinkes eller programmet forsinkes undervejs vil det have direkte indflydelse på SSBV-Rovsings kontraherings- samt leverancetidspunkter med den dermed forbundne indflydelse på selskabets økonomiske resultater. Forsinkelserne på Solar Orbiter, EUCLID og METOP-SG programmerne har derfor haft indflydelse på omsætning for regnskabsåret 2012/13 og vil også få det for regnskabsåret 2013/14.

En forsinkelse af færdiggørelsen af udviklingen af SSBV-Rovsings nye nøgleprodukt – solpanel simulatoren – har forsinket lanceringen af dette produkt på verdensmarkedet. Tekniske problemer med en i et af modulerne anvendt power transistorer har krævet nydesign af modulet. Nydesign er gennemført og testet. Solpanel simulatoren forventes nu færdig omkring årsskiftet 2013/14. Da indtrængningstiden på det ikke europæiske rumfartsmarked forholdsvis lang, forventes ingen væsentlig omsætning fra dette produkt fra det ikke-europæiske rumfartsmarked i

regnskabsåret 2013/14 men først i regnskabsåret 2014/15.



45tk. solpanel simulator

SSBV-Rovsings salgspipeline er imidlertid omfattende, men på baggrund af ovennævnte forhold forventes det, at den store vækst i omsætning og indtjening først vil finde sted i regnskabsåret 2014/15.

KAPITALGRUNDLAG

SSBV-Rovsing gennemførte i februar 2013 en fortegningsemission med et bruttoprovenu på DKK 26,1 mio. og et nettoprovenu på DKK 22,3 mio. (Se afsnittet Årets hovedbegivenheder). SSBV-Rovsing har dermed reetableret et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Foruden kapitalgrundlaget fra emissionen, er der kreditaftaler med selskabets bankforbindelse der sikrer tilstrækkelig likviditet til gennemførelse af det kommende års aktiviteter.

INDFLYDELSE FRA FINANSKRISEN

Finanskrisen har haft en vis indflydelse på de europæiske landes individuelle bidrag til ESA samarbejdet. Dette smitter af på antallet af nye programmer, der søsættes af ESA og ikke mindst tidspunktet for igangsættelse. ESA afholdt dog ministerkonference i november 2012, hvorunder ESAs 20 medlemslande plus Canada bevilgede € 10 milliarder til de kommende års rumprogrammer. Dette sikrer, at planlagt nye rumprogrammer kan igangsættes.

ÆNDRET STRATEGI

I forbindelse med købet af en produktlinie fra Satellite Holdings BV, har SSBV-Rovsing ændret sin forretningsstrategi.

Med baggrund i at SSBV-Rovsing over de sidste år har investeret et stort tocifret millionbeløb inden for udvikling af et standard produktprogram til test af satellitters strømforsyningsystemer og med baggrund i, at den købte produktlinie kompletterer SSBV-Rovsing's egen produktlinie, således at SSBV-Rovsing herefter er i stand til at levere næsten alle produkter, som anvendes til

test af satellitter, ønsker Selskabet primært at fokusere på salg af produkter samt systemer opbygget af produkter til det globale rumfartsmarked og ikke kun til ESA markedet. Hermed mangedobles størrelsen af SSBV-Rovsing's potentielle marked.

Selskabets aktiviteter vedrørende konsulenttydelser til automobilindustrien er skrinlagt grundet problemer med at tiltrække kvalificerede ingeniører til området. Dog har Selskabet efter regnskabsårets afslutning indgået en aftale med en af de førende tyske bilfabrikanter om betalt afprøvning i forbindelse med testkørsler af et navigations- og lokaliseringssoftware produkt udviklet af Rovsing siden 2009.

Selskabet har i regnskabsåret fortsat samarbejdet med Forsvarets Materieltjeneste (FMT) vedrørende udvikling af et produkt til højpræcisions navigation og positionsbestemmelse.



Beskyttelsesmoduler for 10A satellit strømforsyninger

Samarbejdet med Satellite Holdings BV forventes at åbne nye forretningsmuligheder inden for forsvarsindustrien, hvorfor fokus på dette område opretholdes.

Sammenfattende kan den overordnede strategi kort beskrives som følger:

- At udbygge den igangværende udvikling inden for leverancer til den europæiske rumfartsindustri. Der fokuseres på salg af standardprodukter samt løsninger opbygget af standardprodukter. Med køb af produktrettigheder fra SSBV vil SSBV-Rovsing udnytte muligheden for at være en "one-stop-shop" i forbindelse med test af satellitter.
- At tilbyde sine produkter til test af satellitter til den globale rumfartsindustri.
- At fortsætte sine øvrige aktiviteter inden for europæisk rumfartsindustri.
- At fortsætte aktiviteterne omkring udvikling af pålidelige og nøjagtige navigationsprodukter.

MARKEDSBESKRIVELSE OG MARKEDSUDVIKLING

Rovsing har i regnskabsåret investeret væsentlige ressourcer i analyse og kortlægning af det globale rumfartsmarked for Selskabets produkter. Dette er sket ved indkøb af markedsrapporter, anvendelse af konsulenter samt intern research. SSBV-Rovsing's marked udgøres af såkaldte EGSE (Electrical Ground Support Equipment) løsninger til satellitfabrikanter. Sektorerne udgøres af civile (ESA, NASA, etc.), militære og kommercielle satellitfabrikanter. I SSBV-Rovsing's analyser har vi set bort fra mini- og micro-satellitter, som under test ikke har behov for produkter af SSBV-Rovsing's kompleksitet.

Der bygges ca. 200 satellitter om året, som til test har behov for produkter og systemer, som dem SSBV-Rovsing leverer. Selskabet har beregnet det totale årlige EGSE marked til ca. € 250 mio.

Det europæiske institutionelle rumfartsmarked

Selskabets marked har indtil SSBV transaktionen bestået af det europæiske institutionelle rumfartsmarked. Dette marked omfatter rumfartsprojekter udbudt af ESA. ESA (www.esa.int) er den fælleseuropæiske udviklingsorganisation for diverse rumfartsprogrammer. ESAs 20 medlemslande (herunder Danmark) finansierer tilsammen ESAs aktiviteter – ofte nogenlunde fordelt i forhold til de enkelte landes nationalprodukter. En del af ESAs programmer er dog frivillige programmer, hvortil de enkelte lande tilmelder sig og forpligter sig til at deltage finansielt.

ESAs samlede budget var for 2012 på EUR 4.020 millioner (www.esa.int), som primært går til udvikling af nye rumfartsprogrammer. En mindre del går til generaladministration samt til drift af ESAs tekniske centre såsom ESTEC (European Space Research and Technology Centre), ESOC (European Space Operations Centre), EAC (European Astronauts Centre), ESRIN (ESAs Centre for Earth Observation) samt CSG (Guyane Space Centre).

Herudover medfinansierer EU 50 % af Galileo projektet og GMES programmet.

Danmark har været medlem af ESA siden 1975, og der er optaget et beløb på finansloven til deltagelse i ESA samarbejdet.

ESAs grundlag er beskrevet i ESA-konventionen, som er tiltrådt af de enkelte medlemslande.

Konventionen indeholder et regelsæt og mål for geografisk retur af kontrakter beregnet på baggrund af det enkelte lands finansielle deltagelse i et program.

ESAs programmer kan opdeles som følger:

- Videnskabelige programmer (satellitter)
- Jordobservations programmer (satellitter)
- Telekommunikationsprogrammer (satellitter)
- Navigationsprogrammer (satellitter)
- Løfteraketter
- Bemandet rumfart (rumstationen, rumfærgen, Mars projekter)
- Teknologiprogrammer (forsknings- og teknologiudviklingsprogrammer)

Der findes to typer af ESA programmer:

Mandatory programs (obligatoriske programmer), hvor alle ESAs medlemsstater skal deltage finansielt. Dette er primært de videnskabelige programmer. Danmark har på et ministerrådsmøde i november 2012 bekræftet sin fortsatte deltagelse i ESA og dermed sin fortsatte deltagelse i disse mandatory programs.

Optional programs (frivillige programmer), hvor de enkelte medlemslande selv bestemmer, om de vil deltage finansielt. Danmark har på ovennævnte ministerrådsmøde forpligtet sig til for perioden 2013-2015 at bidrage med i alt DKK 257 mio. til ESAs frivillige programmer.

For hvert program definerer ESA mål for geografisk retur af de industrielle kontrakter. Ideelt set er målet, at hvert land får industrielle kontrakter svarende til landets finansielle bidrag til programmet, dog minimum en garanteret returkoefficient på 0,84. For at kompensere for over eller underretur kan ESA for et kommende program definere en retur, som kompenserer for tidligere over eller underretur. På langt sigt er det målet, at et land får en returkoefficient på 1, jf. bilag V til ESA konventionen. For Optional programs søges retur fordelt på samme måde blandt de lande, som deltager finansielt i programmet.

Danmark betaler i året 2013 i alt ca. DKK 188 mio. til ESA. Heraf går ca. 5,5 % til administration.

Holland har været medlem af ESA siden 1979 og betaler årligt (2012) ca. EUR 60 mio. til ESA.

Returreglen har væsentlig betydning for SSBV-Rovsings muligheder for at få tildelt kontrakter, eftersom Danmark har opbygget et underskud i relation til tildeling af videnskabelige ESA-orde. Manglende retur søges kompenseret på efterfølgende programmer. Da der samtidig er få konkurrenter i Danmark inden for leverancer til ESA-projekter, giver returreglen SSBV-Rovsing en konkurrencemæssig fordel vedrørende leverancer til videnskabelige programmer, hvor bl.a. DSTE produktlinjen ofte anvendes.

Udvælgelse af leverandører til de enkelte ESA-projekter sker normalt efter åbne udbudsforretninger (åben konkurrence), som reguleres af stringente udbuds- og evalueringsregler (ESA Best Practices). I enkelte tilfælde, hvor et land har problemer med at opnå den ønskede deltagelse, kan landets bud favoriseres i udvælgelsesprocessen.

Den industrielle organisation for et udviklingsprogram som f. eks. en satellit følger typisk nedenstående hierarki:

- Kunde: ESA
- Prime Contractor: Astrium, Thales Alenia Space eller OHB
- Level-2 Contractors (Platform integrator, payload integrator, spacecraft integrator): Selskaber i Astrium, Thales Alenia Space og/eller OHB koncernerne
- Level-3 Contractors: Typisk ca. 100 komponent- og delsystemleverandører

SSBV-Rovsings leverancer ligger typisk på niveau 3.

Inden for de obligatoriske programmer (videnskabelige) nærmer indkøbene til Solar Orbiter programmerne sig afslutningen. Den næste i rækken af videnskabelige satellitter er EUCLID. Indkøb af testsystemer forventes at starte midt 2014.



Beskyttelsesmodul for 130A satellit strømforsyning.

I forbindelse med sin langtidsplan for videnskabelige rumprogrammer, Cosmic Vision,

har ESA udvalgt to store missioner ("L-class"), og aktiviteter relateret hertil vil programstart i 2014/15 med henblik på opsendelse i begyndelsen af 2020'erne. Den første af disse er JUICE, der skal studere månerne omkring Jupiter.

Cosmic Vision inkluderer herudover to medium missioner ("M-class") til opsendelse ved afslutningen af indeværende årti og en lille ("S-class") mission til opsendelse i 2017.

Hver mission indeholder en række videnskabelige instrumenter, som skal udvikles og testes. SSBV-Rovsing forventer at byde på opgaver i forbindelse hermed. Da Cosmic Vision er et mandatory program, som Danmark således automatisk bidrager til som medlem af ESA, og da Danmark normalt er underrepræsenteret i forbindelse med leverancer til disse programmer, forventer SSBV-Rovsing at stå stærkt i forbindelse med kontraheringsprocessen, således at der er gode muligheder for at få tildelt en betydelig andel af kontrakterne relateret til levering af testsystemer for instrumenter og satellitter.



Satellite Launch Power Platform

For de frivillige programmer hvor Danmark deltager finder de første licitationer sted for programmerne Sentinel-4 (jordobservation), ExoMars (Mars projekt) og senere METOP-SG (meteorologisk satellit).

Det kommercielle europæiske marked

SSBV-Rovsing har forud for SSBV transaktionen ikke opereret inden for det kommercielle europæiske marked. SSBV har i dette marked været en foretrukket leverandør til bl.a. Astrium. Det forventes, at SSBV-Rovsing efter overtagelsen af DSTE produktprogrammet kan opnå samme status. Herudover ser SSBV-Rovsing på kortere sigt gode muligheder for salg af et større antal solpanel simulatorer med tilhørende udstyr til en førende europæisk fabrikant af kommercielle telekommunikationssatellitter.

Det kommercielle europæiske marked opererer generelt set på sædvanlige forretningsmæssige

vilkår, dvs. hvor licitationer eller direkte kontraktindgåelser finder sted uden væsentlig skelen til leverandørens nationalitet.

Endelig ser SSBV-Rovsing gode muligheder for salg af produkter til nationale rumprogrammer.

Resten af verden

SSBV-Rovsing har i regnskabsåret investeret væsentlige ressourcer i analyse og kortlægning af det globale rumfartsmarked for SSBV-Rovsings produkter. Dette er sket ved indkøb af markedsrapporter, anvendelse af konsulenter samt intern research.

SSBV-Rovsing er lang fremme i salgsprocessen med to store amerikanske satellitfabrikanter og planlægger i regnskabsåret 2013/14 at intensivere markedsføringen globalt set.

LEDELSE OG ORGANISATION

Der er ikke sket ændringer i SSBV-Rovsings A/S øvrige ledelse i løbet af regnskabsåret. Denne består stadig af Jason Blenkinsop, Salgsdirektør; Asger Filsø, Økonomidirektør og Søren Anker Rasmussen, Adm. direktør.

REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE / CORPORATE GOVERNANCE

Selskabets bestyrelse vurderer løbende udviklingen i Selskabets corporate governance og anvende anbefalingerne fra komiteen for god selskabsledelse (www.corporategovernance.dk) og følger dermed kravene fra Nasdaq OMX den nordiske børs, København.

Selskabet henviser til den på SSBV-Rovsing's hjemmeside offentliggjorte corporate governance redegørelse under "Investor Relations" og "Corporate Governance".

<http://webserver.rovsing.dk/index.php?page=corporate-governance-2>

REDEGØRELSE OM INTERN KONTROL OG RISIKOSTYRING

SSBV-Rovsing interne kontrolsystemer og procedurer i forhold til regnskabsaflæggelse skal medvirke til at sikre, at regnskabsaflæggelsen giver et retvisende billede af selskabets finansielle og økonomiske stilling uden væsentlig fejlinformation.

Bestyrelsen i SSBV-Rovsing er ansvarlig for fastlæggelse og godkendelse af et velfungerende internt kontrol- og opfølgningssystem til håndtering af selskabets risikostyring, herunder af

relevante vejledninger, politikker og væsentlige regnskabsmæssige principper.

Direktionen er ansvarlig for at sikre risikostyring og opretholde et effektivt kontrolsystem under hensyntagen til lovgivning samt øvrige interne retningslinjer og procedurer. Risikohåndteringen fokuserer på risikoidentifikation, sandsynligheds- og konsekvensvurdering samt tiltag til risikominimering.

Målet med kontrolaktiviteter er at hindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i SSBV-Rovsing's regnskabs- og rapporteringsprocedurer. Disse aktiviteter omfatter bl. a. procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyse af resultater, kontroller vedrørende it-applikationer og generelle it-kontroller.

Udførlige månedlige regnskabsdata udarbejdes. Disse data analyseres og overvåges på afdelings- og virksomhedsniveau.

SSBV-Rovsing's indbyggede it-kontroller og generelle kontroller er med til at sikre, at regnskabsaflægningen giver et retvisende billede. Rapporteringsinstrukser – herunder estimat- og månedsafslutningsprocedurer – bliver løbende opdateret og implementeret. Disse er sammen

med andre politikker, der er relevante for intern kontrol vedrørende regnskabsaflægningen, tilgængelige for relevante personer.

Kontrolsvagheder, der bliver identificeret af interne kontrollere eller eksterne revisorer, bliver fremlagt for bestyrelsen, som overvåger, at ledelsen rettidigt implementerer de nødvendige tiltag for at afhjælpe svaghederne.

REDEGØRELSE OM SAMFUNDSANSVAR

SSBV-Rovsing har ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar.

MILJØ OG VIDENRESSOURCER

SSBV-Rovsing har som videnvirksomhed ingen væsentlig påvirkning på det eksterne miljø. Vedrørende vidensressourcer henvises til afsnit om risikofaktorer.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er efter balancedagen ikke indtrådt begivenheder, som påvirker selskabets økonomiske stilling væsentligt.

GENERALFORSAMLINGEN

SSBV-Rovsing's generalforsamling afholdes den 25. oktober 2013, klokken 15.00, på selskabets adresse Dyregårdsvej 2, 2740 Skovlunde.



Sentinel 1 Power SCOE System

AKTIONÆRFORHOLD

SSBV-Rovsing's aktier er noteret på Nasdaq OMX den nordiske børs i København og handles under forkortelsen ROV og ISIN-fondskoden DK 0060049542. Den samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 13.124.107,35 fordelt på 262.482.147 stk. aktier à DKK 0,05. Ingen aktier har særlige rettigheder.

AKTIEKURS

I 2012/13 var højeste og laveste kurs for Rovsing-aktien henholdsvis 0,71 og 0,24. Regnskabsåret sluttede med en notering af aktien i kurs 0,28. Ved udgangen af regnskabsåret var SSBV-Rovsing A/S børsværdi DKK 73,5 mio.

LIKVIDITET

I 2012/13 var den gennemsnitlige handel pr. dag 171.580 aktier fordelt over gennemsnitligt 11 handler pr. dag.

EJERFORHOLD

SSBV-Rovsing A/S har 3.400 navnenoterede aktionærer. Af den samlede aktiekapital i SSBV-Rovsing er 98% noteret på navn.

Nedenstående tabel viser ejerforholdet i SSBV-Rovsing.

Aktionærer	Antal aktier	%
Satelite Holdings BV, Holland	66.428.571	25,31
Christian Rovsing A/S	38.502.256	14,67
Søren A. Rasmussen ApS og Søren Anker Rasmussen personligt	38.491.118	14,66
CATPEN A/S	26.500.000	10,10
Andre aktionærer	92.560.202	35,26
Total	262.482.147	100,0

MEDARBEJDERAKTIER

Der er i 2012/13 ikke uddelt medarbejderaktier.

WARRANTORDNINGER

I januar 2009 besluttede generalforsamlingen at give bestyrelsen bemyndigelse til at udstede warrants til ikke-ledende medarbejdere, og bemyndigelsen udvidedes, således at bestyrelsen i alt kan udstede op til nominelt DKK 2.000.000 warrants i selskabet.

Under denne bemyndigelse er der i 2008/09 udstedt 418.277 warrants, hvoraf 180.206 er udnyttet, mens 238.071 warrants var udestående ved regnskabsårets udløb. Udnyttelseskursen på disse warrants er DKK 1,00.

Optjente warrants kan udnyttes i en periode på fire år efter optjeningstidspunktet.

Ved udgangen af regnskabsåret 2012/13 var der i alt 238.071 udestående warrants svarende til 1,8 % af Selskabets aktiekapital.

UDBYTTEPOLITIK

Selskabet har historisk løbende udbetalt udbytte og foretaget udlodninger, men bestyrelsen har på nuværende tidspunkt ingen overvejelser om at udbetale udbytte eller foretage udlodninger inden for en overskuelig fremtid.

ØKONOMISK RAPPORTERING TIL AKTIONÆRERNE

Selskabet offentliggør en årsrapport samt delårsrapporter eller periodemeddelelser hvert kvartal. Disse oplysninger offentliggøres via NASDAQ OMX Den Nordiske Børs i København.

FINANSKALENDER

Fredag d. 27 september 2013, offentliggørelse af årsrapport for 2012/13.

Fredag d. 25. oktober 2013, ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2012/13.

Fredag d. 8. november 2013, offentliggørelse af periodemeddelelse for 1. kvartal 2013/14.

Fredag d. 21. februar 2014, offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2013/14.

Fredag d. 2. maj 2014, offentliggørelse af periodemeddelelse for 3. kvartal 2013/14.

Fredag d. 26. september 2014, offentliggørelse af årsrapport for 2013/14.

Fredag d. 31. oktober 2014, ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2013/14.

Fredag d. 14. november 2014, offentliggørelse af periodemeddelelse for 1. kvartal 2014/15.

AKTIEBOGSFØRER

Aktiebog Danmark A/S
Kongevejen 118
2840 Holte

INVESTOR RELATIONS KONTAKT

Administrerende direktør Søren Anker Rasmussen
Mobil: +45 40 30 54 50
E-mail: sar@rovsing.dk

RISIKOFAKTORER

Nedennævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer for SSBV-Rovsing, idet hver af de nævnte risikofaktorer kan indtræde enkeltvis eller samtidigt i større eller mindre omfang og få væsentlig negativ indvirkning på SSBV-Rovsings virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

RISICI FORBUNDET MED SELSKABET

Selskabets resultatforventninger er behæftet med betydelig usikkerhed

Selskabets forventninger til fremtiden er baseret på opfyldelsen af en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ikke opfyldes, helt eller delvist, vil Selskabets fremtidige resultater kunne afvige væsentligt fra de forventede, hvilket kan få væsentlig negativ indflydelse på Selskabets drift, resultat og finansielle stilling.

SSBV integrationen kan slå fejl

Etablering af et tæt samarbejde med SSBV indebærer en række udfordringer for begge virksomheder. Der er en risiko for, at disse udfordringer vil vise sig at være mere tids- eller omkostningskrævende, og at SSBV-Rovsing som følge heraf vil pådrage sig forøgede omkostninger eller oppebære færre indtægter, end de to virksomheder har haft hver især.

Der er også en risiko for, at Selskabet ikke formår at udnytte de erhvervede rettigheder på en sådan måde, at det genererer en omsætning eller at det vil være muligt at foretage mersalg til SSBVs nuværende kunder. Der kan ikke gives sikkerhed for, at SSBVs salgskanaler vil kunne udnyttes af SSBV-Rovsing med samme resultat som SSBV har haft, eller at et eventuelt mersalg vil have lange udsigter, hvilket vil påvirke SSBV-Rovsings forventede indtjening på kort og/eller langt sigt.

Selskabet er afhængig af få kunder

SSBV-Rovsing er afhængig af et fåtal store kunder med hvem, der har været et langt samarbejde. Totalansvaret for et rumfartsprogram kontraheres typisk af ESA (slutkunden) til de største europæiske rumfartsselskaber, Astrium, Thales Alenia Space eller OHB ("Prime Contractors").

Selv om ESA i forbindelse med kontraheringen til en "Prime Contractor" samtidig stiller krav om åben konkurrence ved udvælgelse af underleverandører, er det af væsentlig betydning for Selskabets fremtidige udvikling inden for rumfartsindustrien, at Selskabet opretholder sit gode forhold til de nævnte "Prime Contractors".

Der kan ikke gives sikkerhed for, at dette vil ske, hvilket vil kunne indebære tab af fremtidige ordrer og kan få væsentlig betydning for den fremtidige indtjening og for Selskabets resultater.

Selskabet er i en overgangsfase afhængig af SSBV som leverandør

SSBV-Rovsing har aftalt med SSBV, at SSBV i en overgangsperiode vil bistå SSBV-Rovsing med produktion og vedligeholdelse af de produkter, SSBV-Rovsing har købt rettighederne til fra SSBV. Herudover har SSBV-Rovsing aftalt med SSBV, at SSBV giver SSBV-Rovsing adgang til sine salgs- og distributionskanaler. Derved bliver SSBV-Rovsing i en overgangsperiode afhængig af SSBV som underleverandør, og eventuelle problemer i denne relation (herunder i relation til kvaliteten og leveringsdygtigheden hos SSBV) vil smitte af på SSBV-Rovsings muligheder for at afsætte, vedligeholde eller videreudvikle sine produkter og opfylde indgåede kontrakter og dermed på SSBV-Rovsings resultater.

SSBV produkterne eller oplysninger om SSBV's forretning kan være mangelfulde

Der er en risiko for, at de tilkøbte produkter viser sig at indeholde skjulte fejl og mangler og/eller at de ikke er færdigudviklede, og at dette kan indebære forøgede omkostninger til udvikling og/eller at SSBV-Rovsing vil blive udsat for krav fra kunder i anledning af mangler.

Oplysningerne om SSBVs omsætning og resultater vedrørende de produkter, der er overdraget til SSBV-Rovsing, stammer fra SSBVs egen omkostningsallokering attesteret af SSBV's revisor. SSBV-Rovsing har ikke mulighed for at efterkontrollere disse historiske oplysninger. Der er en risiko for, at omkostningsallokeringen ikke er korrekt, og at der reelt har været afholdt større omkostninger (f.eks. generalomkostninger) til produktlinjerne. Dette kan få betydning for rentabiliteten af de overtagne rettigheder og tillige for SSBV-Rovsings fremtidige indtjening.

Teknologiudviklingen kan forringe selskabets konkurrenceevne

Selv om Selskabet ikke er afhængigt af enkelte teknologier eller processer, kan det ikke udelukkes, at der i fremtiden kan ske teknologiske udviklinger, som kan forringe Selskabets konkurrenceevne, herunder hvis Selskabet ikke opretholder et vist investeringsniveau i vedligeholdelse og udvikling af dets nuværende immaterielle rettigheder.

Licitationer kan blive tabt

Selskabets større kunder gennemfører et begrænset antal licitationer om året. Udfaldet af disse licitationer får en ikke ubetydelig indflydelse på Selskabets omsætning, indtjening og fremtidige konkurrenceevne. Udfaldet af sådanne licitationer er afhængigt af en række faktorer, som Selskabet ikke er herre over, herunder kvaliteten og prisen hos de øvrige deltagere. Da der er få licitationer, er der en risiko for at tabe dem alle, hvilket vil få væsentlig indflydelse på Selskabets fremtidige resultater.

Selskabet er ikke ISO certificeret og risikerer på denne baggrund at blive fravalgt som leverandør til visse kunder i den kommercielle rumfartsindustri, hvilket kan få negativ indflydelse på Selskabets fremtidige udviklingsmuligheder.

Der kan ske krænkelse af immaterielle rettigheder

Rovsings produkter er udviklet fra grunden, og SSBV-Rovsing har fået oplyst fra SSBV, at det samme gør sig gældende for SSBVs produkter. Der er på trods heraf en risiko for, at produkterne vil krænke tredjemands rettigheder, herunder patentrettigheder. Sådanne krænkelse kan indebære betydelige krav fra rettighedshaverne og/eller medføre, at rettighedshavere nedlægger forbud mod levering af de pågældende produkter, som indeholder krænkende materiale, hvilket vil kunne få væsentlig betydning for SSBV-Rovsings resultater.

Fastpriskontrakter kan indebære tab

Rovsing led i 2007-2010 betydelige tab på leverancer til Galileo programmet. Tabene skyldtes, at Rovsing havde indgået udviklingskontrakter til faste priser. Rovsing havde i ganske betydeligt omfang undervurderet de ressourcer, som var påkrævet til at færdiggøre udviklingen af de pågældende systemer.

Uanset at SSBV-Rovsing i høj grad er gået over til at basere sine leverancer på standardprodukter er SSBV-Rovsing stadig en udviklingsvirksomhed, som i forbindelse med visse tilbudsgivninger skal skønne over de ressourcer, som vil være nødvendige til at opfylde de enkelte kontrakter. Der er en risiko for, at SSBV-Rovsing undervurderer (udviklings)omkostningerne i forbindelse med eksisterende eller fremtidige projekter, og at SSBV-Rovsing som følge heraf ikke vil få de budgetterede dækningsgrader og/eller vil lide tab i forbindelse med projekter.

Forsikringsdækning kan være utilstrækkelig

Der kan ikke gives sikkerhed for, at den valgte forsikringsdækning helt vil kunne kompensere for et tab, der måtte opstå pga. en skade, herunder specielt en produktansvarsskade. Selskabet bestræber sig for gennem sine salgs- og leveringsbetingelser samt sin erhvervs- og produktansvarsforsikring at mindske Selskabets eksponering, men det er ikke muligt at give sikkerhed for, at alle situationer er aftalt på en sådan måde, at en fejl ikke vil kunne få en negativ indflydelse på Selskabets indtjening. En eventuel produktansvarsskade kan risikere at løbe op i enorme summer.

Herudover vil en skade, som Selskabet måtte have ansvar eller medansvar for, kunne risikere at ødelægge Selskabets muligheder for at tegne fremtidige kontrakter, da Selskabets forretningsgrundlag blandt andet er at sikre kunderne mod sådanne skader.

Indtrængningstid samt markedsbehov på nye markeder kan være vurderet forkert

Indtrængning på nye markeder medfører en række usikkerhedsfaktorer – ikke mindst hvad gælder indtrængningstiden. Selskabet har betydningsfulde referencer fra rumfartsindustrien, men Selskabet besidder endnu ikke en detaljeret applikationsmæssig markedsviden på alle markeder. Der hersker usikkerhed om såvel indtrængningstiden som det faktum, at ydelser, som Selskabet leverer, ofte er i konkurrence med interne ressourcer i et selskab. Disse forhold kan få væsentlig indflydelse på Selskabets fremtidige omsætning og indtjening.

Handelsrestriktioner kan påvirke den fremtidige forretning

En leverance til ét marked, f.eks. det kinesiske, vil kunne influere på mulighederne for at levere til andre markeder, f.eks. USA.

Opbygning af applikationsviden kan påvirkes af manglende rekruttering

Det er Selskabets strategi indledningsvis at opbygge markedsviden, tekniske kompetencer og markedsføringsmæssige kompetencer inden for det globale rumfartsmarked. Primært ved rekruttering på såvel bestyrelses-, ledelses-, ingeniør- og salgsniveau. Ved at gå ind i nye markedsområder vil ansættelsesomfanget øges med deraf følgende risiko for, at der kan opstå problemer med kapacitetstilpasningen. Efter overgangsfasen i samarbejdet med SSBV vil Selskabet herudover kunne risikere at have behov for at skulle tiltrække betydelige mandskabsmæssige ressourcer med

dybt specialiserede kompetencer til at vedligeholde og videreudvikle de produkter, som SSBV-Rovsing har købt rettighederne til fra SSBV.

Der er en risiko for, at det ikke vil lykkes at balancere kapaciteten til at sikre sammenhæng mellem de indgåede kontrakter, samt at den nødvendige kapacitet både kvalitativt og kvantitativt er til stede, hvilket kan få betydning for Selskabets fremtidige omsætning og resultater.

Selskabet er afhængig af nøglepersoner

Som en videnbaseret virksomhed forudsætter Selskabets fremtidige udvikling bidrag fra nuværende og fremtidige medarbejdere. Medarbejderne er Selskabets største aktiv. Selskabets evne til at tiltrække, fastholde og udvikle dygtige medarbejdere må derfor betragtes som afgørende for Selskabets fremtidige aktiviteter, resultater og økonomiske forhold.

Selskabets hidtidige udvikling har i høj grad på det ledelses-, udviklings- og markedsføringsmæssige plan været båret af enkeltpersoner. Tab af en eller flere af disse medarbejdere kan få en væsentlig negativ indflydelse på Selskabets virksomhed. Der kan imidlertid ikke gives sikkerhed for, at dette ikke vil ske.



Beskyttelsesmodule for 10A satellit strømforsyning

Utilfredsstillende dækningsgrader på produkter og services kan påvirke resultatet

Selskabets indtjening er stærkt afhængig af Selskabets evne til at sikre en tilfredsstillende dækningsgrad på Selskabets kontrakter. Dækningsgraden er afhængig af Selskabets evne til at opretholde stor faglig ekspertise inden for sine produktområder såvel som Selskabets muligheder for at genanvende produktudviklinger. Mangel på samme vil have en negativ konsekvens på Selskabets indtjening. Endelig vil en hårdere konkurrence have samme indflydelse.

Aktiverede udviklingsomkostninger, produktrettigheder og/eller skatteaktivet kan blive afskrevet

SSBV-Rovsing har i årsrapporten for 2012/13 aktiveret udviklingsomkostninger og produktrettigheder med DKK 38,5 mio. og et skatteaktiv på DKK 5,5 mio. Der er en risiko for, at de udviklede produkter ikke vil kunne afsættes i forventet omfang og/eller at Selskabet ikke får overskud i de kommende regnskabsår, og at de aktiverede udviklingsomkostninger, produktrettigheder og/eller skatteaktivet i forbindelse med fremtidige regnskaber vil skulle afskrives. Dette vil i givet fald påvirke SSBV-Rovsings resultater og balancen.

Selskabet kan være udsat for valutakursrisici

Inden for rumfartsindustrien indgås selskabets kontrakter primært i Euro. Da den danske krone er tæt knyttet til Euro, må valutarisici i den forbindelse betragtes som små. I forbindelse med udvidelse af Selskabets aktiviteter kan der dog opstå valutarisici, hvis kontrakter indgås i andre valutaer, herunder USD.

RISICI RELATERET TIL BRANCHEN

Konkurrenter kan udkonkurrere selskabet

Selskabet konkurrerer på et marked, der er under konstant forandring, med et større antal udviklingshuse i Europa, herunder enkelte i Danmark.

I takt med, at Selskabets kunder går over til forøget brug af standardprodukter, er der en risiko for, at en eller flere konkurrenter udvikler konkurrerende standardprodukter, som bliver markedsledende. Dette og/eller den generelle konkurrence fra andre udviklingshuse kan risikere at medføre, at Selskabets omsætning reduceres betydeligt, og kan i givet fald få væsentlig betydning for Selskabets fremadrettede resultater.

Rumfartsmarkedet kan påvirkes af ESA-medlemsskabet

Selskabets markedssegment udgøres hovedsagelig af det institutionelle europæiske rumfartsmarked, som udelukkende eksisterer via Danmarks medlemskab af ESA.

Melder Danmark sig ud af ESA samarbejdet eller nedsætter sine bidrag væsentligt, bortfalder en meget væsentlig del af SSBV-Rovsings marked, og dette vil have en meget væsentlig indflydelse på Selskabets aktiviteter, resultater og økonomiske forhold. Ændres de geografiske returregler eller administrationen heraf, f.eks. således at de fire

store lande (England, Frankrig, Italien, og Tyskland) blandt ESAs 20 medlemslande kan sætte sig på en større del af kontrakterne, gøres markedsforholdene meget vanskeligere. Det indebærer også en risiko for Selskabets fremtidige udvikling inden for den europæiske rumfartsindustri.

Danmark har på et ministerrådsmøde i november 2012 bekræftet sin fortsatte deltagelse i ESA og sin fortsatte deltagelse i disse mandatory programs, og Danmark har forpligtet sig til for perioden 2013-2015 at bidrage med i alt DKK 257 mio. til ESAs frivillige programmer.

Der er således i øjeblikket ikke tegn på, at Danmark trækker sig ud af ESA samarbejdet. Der er heller ikke tegn på, at den geografiske returregel fjernes, eller at ESA i fremtiden vil anvende returreglen mere arbitrært, men der kan ikke gives sikkerhed herfor.

Der er en risiko for, at finanskrisen eller en ændret politisk prioritering kan sætte væsentlige spor på landenes finansiering af ESA programmer, hvilket i givet fald påvirker Selskabets indtægtsmuligheder og kan påvirke resultatet i væsentlig negativ retning.

ESA kontrakter indeholder et forløb, hvor de enkelte selskaber, der har budt på det enkelte projekt, først bliver vurderet, og derefter bliver de enkelte projektdeltagere valgt. Der bliver afholdt et kick-off møde, hvor den valgte projektdeltager får en godkendelse til projektstart, mens selve kontrakten først underskrives senere. Forløbet indebærer en risiko for, at kontrakterne aldrig underskrives, og kun den godkendte del gennemføres. SSBV-Rovsing har aldrig oplevet, at en kontrakt, der er givet kick-off på, ikke er blevet gennemført, men der kan ikke gives sikkerhed for, at dette ikke vil ske. I givet fald kan et sådant forløb indebære væsentlige tab for Selskabet.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning blev i 2012/13 DKK 17,7 mio. hvortil kommer andre driftsindtægter på DKK 2,4 mio. ialt DKK 20,1 mio. I 2011/12 var nettoomsætningen DKK 18,2 mio. svarende til et fald på 2,2 %. Faldet skyldes bortfald af segmentet Transportation kun delvist er kompenseret med meromsætning på Space.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 2012/13 på DKK 14,7 mio. mod DKK 15,5 mio. i 2011/12.

Omkostninger

Selskabets omkostninger til salg, ledelse og administration samt andre driftsudgifter udgjorde i 2012/13 DKK 13,7 mio. fra ordinær drift, mod DKK 14,8 mio. i 2011/12, svarende til et fald på 7,4 %. Selskabet arbejder kontinuerlig på omkostningsbesparelser hvor dette er muligt.

Driftsresultat

Resultatet af primær drift (EBITDA) blev i 2012/13 på DKK 1,1 mio., mod DKK 0,8 mio. i 2011/12.

Finansielle poster

I 2012/13 var de finansielle poster negative med DKK 0,6 mio., mens de i 2011/12 var negative med DKK 0,9 mio. Renteudgifterne er reduceret på grund af nedbringelse af bankforpligtelserne.

Skat

Årets skat er på DKK 0,7 mio. mod DKK 0 i sidste regnskabsår. Skatten vedrører regulering af udskudt skatteaktiv grundet nedsættelse af selskabsskatten fra 25% til 22%. Skatteaktivet udgør DKK 5,5 mio. Selskabet forventer at kunne udnytte skatteaktivet indenfor de kommende 4 år.

Årets resultat og totalindkomst

Nettoresultatet for 2012/13 udgjorde DKK minus 1,9 mio. mod DKK minus 1,1 mio. i 2011/12.

Segmenter

Inden for Space segmentet blev omsætningen DKK 17,4 mio., mens driftsresultatet blev DKK 1,0 mio. Defense genererede en omsætning på DKK 0,3 mio. (driftstilskud) og et driftsresultat på DKK 43 tusinde. Segmentet Transportation indgår ikke længere i omsætningsporteføljen fra og med 2012/13.

BALANCEN

Ved udgangen af 2012/13 udgjorde balancen DKK 53,9 mio., hvilket er en stigning på DKK 28,9 mio. i forhold til udgangen af 2011/12. Stigningen skyldes primært tilkøb af produktrettigheder indenfor segmentet Space.

Aktiver

Tilgodehavender fra salg er øget med DKK 5,0 mio. til DKK 5,8 mio.

Igangværende arbejder for fremmed regning er øget med DKK 1,5 mio. til DKK 3,0 mio.

Investeringer i immaterielle anlægsaktiver, produktudvikling for egen regning og produktrettigheder i 2012/13 udgjorde DKK 27,0 mio. mod DKK 4,0 mio. i 2011/12.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2013 DKK 46,0 mio. mod minus DKK 11,6 mio. pr. 30. juni 2012. Udviklingen skyldes konvertering af lån samt aktieemission.

Forpligtelserne udgjorde pr. 30. juni 2013 DKK 7,8 mio., hvilket er et fald på DKK 28,6 mio. i forhold til året før. Faldet skyldes konvertering af lån til aktiekapital, samt reduktion i kreditorer og bankforpligtelser efter aktieemission.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde DKK minus 7,6 mio. i 2012/13 mod DKK 16 tusinde i 2011/12.

Pengestrømme til investeringsaktivitet udgjorde DKK 4,6 mio i 2012/13 mod DKK 4,0 mio i 2011/12.

Pengestrømmen fra finansieringsaktivitet var positiv med DKK 10,6 mio., hvilket skyldes aktie emission.

Likvide beholdninger udgjorde som følge heraf DKK 23 tusinde pr. 30. juni 2013 mod DKK 1,6 mio pr. 30. juni 2012.

LEDELSENS PÅTEGNING

19

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013 for SSBV- Rovsing A/S. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Vi anser den valgte regnskabspraksis og de anvendte regnskabsmæssige skøn for hensigtsmæssige, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skovlunde, den 27. september 2013.

Direktion

Søren Anker Rasmussen (Administrerende direktør)

Bestyrelse

Greg Sims (Formand)

Christian Hvidt

Karl Kristian Hvidt Nielsen

Johannes Rovsing

Pieter van Duijn

Søren Anker Rasmussen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i SSBV-Rovsing A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKAB

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for SSBV-Rovsing A/S for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 12 og note 14 i regnskabet, samt ledelsens beretnings afsnit om risikofaktorer, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med værdiansættelsen af de indregnede immaterielle anlægsaktiver og det indregnede udskudte skatteaktiv. Værdien af de indregnede immaterielle anlægsaktiver og det indregnede udskudte skatteaktiv er afhængig af, at selskabet realiserer de forventede aktivitets- og resultatforbedringer. Faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de forventede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, hvorfor der er betydelig usikkerhed knyttet til værdiansættelsen af de indregnede immaterielle anlægsaktiver og det indregnede udskudte skatteaktiv.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 27. september 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Otto Damgaard
statsautoriseret revisor

Allan Knudsen
statsautoriseret revisor

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

22

Note		2012/13	2011/12
	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE		
	1.000 kr.		
3	Omsætning	17.648	18.232
4	Andre driftsindtægter	2.416	4.479
	Andre driftsomkostninger	5.315	7.162
	Bruttofortjeneste	14.749	15.549
5	Andre eksterne omkostninger	4.111	3.917
6	Personaleomkostninger	9.577	10.849
		13.688	14.766
	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	1.061	783
7	Afskrivninger	1.622	222
	Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-561	561
8	Særlige poster, netto	-	-801
9	Finansielle poster	-606	-886
	Resultat før skat	-1.167	-1.126
10	Skat af årets resultat	-748	0
	Årets resultat	-1.915	-1.126
	Anden totalindkomst	0	0
	Totalindkomst	-1.915	-1.126
11	Resultat pr. aktie, aktuelt og udvandet	-0,01	-0,03

BALANCE

Note		2012/13	2011/12
	BALANCE – AKTIVER		
	1.000 kr.		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
12	Udviklingsomkostninger	16.538	13.118
	I.P. Rettigheder DSTE Products	21.978	-
		<u>38.515</u>	<u>13.118</u>
	Materielle aktiver		
13	Automobiler, driftsmateriel, inventar og software	31	62
		<u>31</u>	<u>62</u>
	Andre langfristede aktiver		
14	Udskudt skat	5.484	6.232
		<u>5.484</u>	<u>6.232</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>44.030</u>	<u>19.412</u>
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender fra salg	2.841	831
	Tilgodehavender associeret selskab	2.969	-
15	Igangværende arbejder for fremmed regning	2.990	1.458
	Igangværende servicekontrakter	396	868
	Øvrige tilgodehavender	108	209
	Periodeafgrænsningsposter	371	410
	Andre værdipapirer	54	40
	Likvide beholdninger	23	1.623
		<u>9.752</u>	<u>5.439</u>
	Kortfristede aktiver i alt	<u>9.752</u>	<u>5.439</u>
	Aktiver i alt	<u>53.782</u>	<u>24.851</u>

Note

BALANCE – PASSIVER**2012/13****2011/12**

1.000 kr.

Egenkapital

16	Aktiekapital	13.124	17.867
	Overført overskud	32.907	-29.457

Egenkapital i alt

46.031 -11.590

Langfristede forpligtelser

	Ansvarlig lånekapital	-	15.627
	Garantiforpligtelser m.v.	-	-
		-	15.627

Kortfristede forpligtelser

	Leverandørgæld	2.350	3.135
	Forudbetalinger kunder	-	790
17	Forudbetalinger tilskud	481	-
17	Bankgæld	2.944	13.863
	Periodeafgrænsningsposter	-	-
18	Anden gæld	1.976	3.026
		7.751	20.814

Forpligtelser i alt

7.751 36.441

Passiver i alt

53.782 24.851

19	Pantsætninger
20	Eventualforpligtelser
22	Aktiebaseret aflønning
23	Transaktioner mellem nærtstående parter

EGENKAPITALOPGØRELSE

Note

25

	EGENKAPITAL UDVIKLING	AKTIEKAPITAL	OVERFØRT RESULTAT	I ALT
1.000 kr.				
2011/12				
Saldo 1. juli	17.867	-27.459	-9.592	
Aktiebaseret vederlæggelse		-872	-872	
Årets totalindkomst		-1.126	-1.126	
Saldo pr. 30 juni	17.867	-29.457	-11.590	
2012/13				
Saldo 1. juli	17.867	-29.457	-11.590	
Aktiebaseret vederlæggelse		-	-	
Konvertering af ansvarligt lån	14.809			14.809
Nedskrivning aktiekapital	-29.408	29.408		
Aktie emission bruttoprovenue	6.535	19.541	26.076	
5 Aktie emission omkostninger		-3.699	-3.699	
Konvertering af SSBV lån	3.321	19.029	22.350	
Årets totalindkomst		-1.915	-1.915	
Saldo pr. 30 juni	13.124	32.907	46.031	

PENGESTRØMSOPGØRELSE

26

Note

PENGESTRØMSOPGØRELSE

2012/13

2011/12

1.000 kr.

Pengestrømme for driftsaktivitet

Resultat af primær drift (EBIT)

-561

561

Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger

1.622

222

Særlige poster

0

-801

21 Reguleringer i øvrigt

-15

-861

Driftens likviditet virkning før ændring i arbejdskapital

1.046

-879

Tilgodehavender

-5.899

1.775

Kortfristet gæld

-2.145

6

Ændring i arbejdskapital

-8.044

1.781

Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat

-6.998

902

Finansielle poster

-606

-886

Pengestrømme for driftsaktivitet i alt

-7.604

16

Pengestrømme for investeringsaktivitet

Investering i im- og materielle anlægsaktiver

-4.637

-4.003

Deposita

0

-

Pengestrømme for investeringsaktivitet i alt

-4.637

-4.003

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Banklån mv.

-10.919

5.481

Emission, netto provenue

22.377

-

Afdrag konvertibelt lån

-817

-

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt

10.641

5.481

Ændring i de likvide beholdninger

-1.600

1.494

Likvide beholdninger primo

1.623

129

Likvide beholdninger ultimo

23

1.623

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2012/13, der omfatter årsregnskab for Selskabet, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af den Europæiske Union og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2011/12

Årsrapporten aflægges i DKK.

Omregning af fremmed valuta

Rovsing anvender DKK som funktionel valuta og præsentationsvaluta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansiel post.

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.

Segmentoplysninger

De identificerede rapporteringspligtige segmenter udgøres af selskabets to forretningsområder; Space og Defense. De rapporteringspligtige segmenter er identificeret på baggrund af selskabets interne ledelsstruktur og den deraf følgende rapportering til direktionen (CODM). Resultat, omsætning og omkostninger indeholdt i segmentoplysningerne er opgjort efter samme regnskabspraksis som i årsregnskabet.

For de poster, som indgår i resultat før finansielle poster, foretages fordeling i det omfang posterne direkte eller indirekte kan henføres til segmenterne. De poster, som fordeles ved den indirekte opgørelse, sker ud fra fordelingsnøgler fastlagt ud fra segmentets træk på nøgleressourcer.

Omsætning

Som indtægtskriterium anvendes fakturering, såfremt levering har fundet sted, og produktionsmetode for de projekter der er designet specielt til kunden, hvor indtægten bogføres i takt med projektet færdiggøres ud fra kontraktuelle milestones. Igangværende arbejder for fremmed regning opgøres på grundlag af

produktionsprincippet, hvorved værdien af årets produktion inkl. en beregnet avance indtægtsføres i takt med produktionens færdiggørelse.

Færdiggørelsesgraden for projekter fastsættes som forholdet mellem til dato afholdte udgifter til ingeniørtimer m.v. forbundet med at udvikle, producere og installere produktet og de til projekternes færdiggørelse forventede samlede udgifter.

Forventede tab på ikke afsluttede projekter udgiftsføres på det tidspunkt, hvor det forventede tab konstateres. Service og vedligeholdelseskontrakter periodiseres og indtægtsføres over kontrakternes løbetid.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder tilskud, der indtægtsføres i takt med gennemførelsen af den tilskudsberettigede aktivitet.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder vareforbrug og andre eksterne omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler mv.

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige beløb, som ikke kan henføres til normal drift, herunder eksempelvis transaktionsomkostninger ved erhvervelse af rettigheder og lignende.

Warrants

For egenkapitalafregnede aktier og tegningsoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktietegningsoptionerne skønnes over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres kun for ændringer i skønnet over antal ansatte, som vil erhverve optionerne.

Dagsværdien måles efter Black-Scholes modellen.

Leje- og leasingforhold

Lejeforpligtelser og forpligtelser vedrørende operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt eventuelle reguleringer til tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings på egenkapitalen.

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

Skatteværdien af fremfør bare underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddet udnyttes.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende på balancedagen og forventes at gælde, når den udskudte skat forventes at opløses som aktuel skat.

Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatserne indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings på egenkapitalen.

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver indregnet i balancen måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Investeringer i udvikling omfatter omkostninger og gager, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille,

markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger samt investeringer i udvikling.

Øvrige udviklingsaktiviteter indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Tilskud modtaget til dækning af produktudviklingsomkostninger modregnes i aktiverede udviklingsomkostninger afholdt på det enkelte projekt.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

Afskrivningsperioden er sædvanligvis 3-10 år. Erhvervede rettigheder afskrives over 10 år.

Nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver

Igangværende udviklingsprojekter testes årligt for værdiforringelse ved at sammenholde den regnskabsmæssige værdi af aktiverne med deres genindvindingsværdi. Andre udviklingsprojekter gennemgås løbende for at vurdere, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis der opstår indikation af værdiforringelse, gennemføres test for værdiforringelsen.

Såfremt den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter overstiger genindvindingsværdien, foretages nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

Materielle anlægsaktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid.

Driftsmateriel og inventar samt software afskrives over 3-5 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over den forventede brugstid, der vurderes til 3-5 år.

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes årligt og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller bortskaffelse af aktiver indregnes i resultatopgørelsen under samme funktioner, som de tilhørende aktiver.

Nedskrivning af materielle aktiver

Aktiver, hvorpå der afskrives, gennemgås løbende med henblik på at vurdere, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normale afskrivninger. Hvis der opstår indikation af værdiforringelse gennemføres test herfor. Såfremt genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi nedskrives til lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af den udførte produktion. Salgsværdien er opgjort under hensyntagen til færdiggørelsesomkostninger, reguleret for eventuelle konstaterede tab.

Modtagne forudbetalinger fratrækkes posten igangværende arbejder for fremmed regning. Modtagne forudbetalinger udover den udførte andel af projektet opgøres særskilt for hver kontrakt og medtages i posten forudbetalinger fra kunder.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Pensionsforpligtelser

Bidrag til bidragsbaserede ordninger udgiftsføres løbende.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afstås økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Kortfristede forpligtelser

Kortfristede forpligtelser, som omfatter lån, gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelsen

Selskabets pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres indirekte som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrucket kortfristede forpligtelser, eksklusiv de poster, der indgår i de likvide beholdninger.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld samt indskud af kapital ved aktieemission.

Likvider omfatter bankindeståender.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ledelsen vurderer for hvert projekt om kriterier for indregning som immateriel anlægsaktiver er tilstede. Færdiggjorte udviklingsprojekter samt produktrettigheder gennemgås årligt for indikationer på nedskrivningsbehov. Såfremt nedskrivningsbehov identificeres, foretages en nedskrivningstest for de enkelte udviklingsprojekter.

Den regnskabsmæssige værdi af færdiggjorte udviklingsprojekter udgør DKK 10,1 mio. (2011/12; DKK mio. 0,2).

For igangværende udviklingsprojekter under udførelse foretages årligt en egentlig nedskrivningstest. Nedskrivningstesten udarbejdes på baggrund af forskellige faktorer, herunder projekternes anvendelse i fremtiden, nutidværdien af den forventede fremtidige indtjening samt øvrige risici. For SSBV-Rovsing vil måling af udviklingsomkostninger under udførelse i betydelig grad kunne påvirkes af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne.

Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter udgør DKK mio.6,0 (2011/12; DKK mio.13,0)

Tilgodehavender

Tilgodehavender indeholder fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK mio. 5,8 (2011/12; DKK mio. 0,8). Tilgodehavenderne er nedskrevet til imødegåelse af forventede tab herpå. Nedskrivningen udgør TDKK 0 (2011/12; TDKK 0). Nedskrivningen foretages på baggrund af en subjektiv vurdering af kundernes betalingsevne og -vilje. Nøjagtigheden af disse vurderinger kan kun verificeres ved modtagne betalinger og er i sagens natur uvis på balancedagen. SSBV-Rovsing følger løbende nøjagtigheden af de foretagne nedskrivninger og tilstræber via kreditvurderinger at reducere behovet for nedskrivninger. Der henvises til note 16.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning og igangværende servicekontrakter indeholder ikke-fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK mio. 3,3 (2011/12; DKK mio. 1,5), der er indregnet baseret på en vurdering af færdiggørelsesgraden af den leverede serviceydelse. Udgangspunktet for denne vurdering er honorarværdien baseret på standardtimesatser.

Honorarværdien justeres, så den svarer til værdien opgjort efter en skønnet færdiggørelsesgrad. Dette er et led i den løbende økonomistyring, og der følges løbende op på de tidligere foretagne skøn over færdiggørelsesgraden, hvilket reducerer usikkerheden forbundet med opgørelsen af færdiggørelsesgraden. Der henvises til note 15.

Udskudt skat

SSBV-Rovsing indregner udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførbare skattemæssige underskud, såfremt ledelsen vurderer, at det er sandsynligt, at der vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst i fremtiden. Denne vurdering baseres på budgetter og forretningsplanene for de kommende år og er dermed i sagens natur behæftet med væsentlig usikkerhed. Der henvises til note 14.

Nye regnskabsstandards og fortolkninger

Ændring i anvendt regnskabspraksis, herunder præsentation samt implementering af regnskabsstandards omfatter:

- IAS 1 om præsentation af regnskaber vedrørende ændring til totalindkomstopgørelsen
- Årlige forbedringer til IFRS med ikrafttrædelse for regnskabsåret 2012/13.

Ændringerne har ikke påvirket indregning og måling, regnskabsopstillingerne eller noterne.

Ud over ovenstående ændring er den anvendte regnskabspraksis og præsentation uændret i forhold til sidste år.

Ny regnskabsregulering - vedtagne regnskabsstandards (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC)

IASB har den 30. juni 2013 udsendt følgende nye regnskabsstandards og fortolkningsbidrag samt ændringer til standards og som træder i kraft i efterfølgende regnskabsperioder:

Godkendt af EU:

- Ændret IAS 19, Personale ydelser
- IFRS 10, Konsoliderede regnskaber
- IFRS 11, Fællesledende arrangementer
- IFRS 12, Oplysninger om investeringer i andre virksomheder
- IFRS 13, Opgørelse af dagsværdi
- Ændret IAS 27, Separate regnskaber
- Ændret IAS 28, Investering i associerede virksomheder og fællesledende virksomheder
- Ændret IFRS 7, Finansielle instrumenter, oplysninger
- Ændret IAS 32, Finansielle instrumenter, præsentation
- Ændring af IFRS 10, 11 og 12, overgangsbestemmelser
- Årlige forbedringer 2009-2011
- Ændret IFRS 1, Førstegangsaflæggelse efter IFRS
- IFRIC 20 vedr. minedrift.

Ikke godkendt af EU:

- IFRS 9, Finansielle instrumenter.
- Ændring af IFRS 10, 12 og IAS 27, investeringsselskaber

SSBV-Rovsing har ikke afsluttet sin vurdering af påvirkningen fra de nye standards, men forventer på nuværende tidspunkt ikke nogen væsentlig effekt for SSBV-Rovsing.

Note	SEGMENT OPLYSNINGER			ELIMINERING SAMT GENERELLE BELØB	I ALT
2	2012/13	SPACE	DEFENSE		
	1.000 kr.				
	Omsætning	17.648	-		17.648
	Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	1.019	43		1.062
	Afskrivninger	-1.601	-21		-1.622
	Resultat af primær drift (EBIT)	-582	22		-561
	Finansielle poster (netto)	-	-	-606	-606
	Resultat af ordinær drift	-582	22	-606	-1.167
	Skat af årets resultat	-	-	-748	-748
	Årets resultat efter skat	-582	22	-1.354	-1.915
	Langfristede aktiver	43.442	588		44.030
	Kortfristede aktiver	9.622	130		9.752
	Segment aktiver	53.064	718		53.782
	Segment forpligtelser	7.647	104		7.751
	Investering i langfristede immaterielle anlægsaktiver	26.969			
	Investering i langfristede materielle anlægsaktiver	18			
	Gennemsnitligt antal ansatte	20	1		21

Omsætningen for året er udelukkende eksport.

Af selskabets omsætning er DKK 4,5 mio. fra en kunde og indgår i segmentets Space.

Note	SEGMENT OPLYSNINGER			TRANS-	ELIMINERING SAMT	
2	2011/12	SPACE	DEFENSE	PORTATION	GENERELLE BELØB	I ALT
	1.000 kr.					
	Omsætning	15.618	-	2.614		18.232
	Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	875	66	-158		783
	Afskrivninger	-187	-10	-25		-222
	Resultat af primær drift (EBIT)	688	56	-183		561
	Særlige poster (netto)				-801	-801
	Finansielle poster (netto)	-	-	-	-886	-886
	Resultat af ordinær drift	688	56	-183	-1.687	-1.126
	Skat af årets resultat	-	-	-		
	Årets resultat efter skat	688	56	-183	-1.687	-1.126
	Langfristede aktiver	16.323	855	2.235		19.412
	Kortfristede aktiver	4.573	239	626		5.439
	Segment aktiver	20.896	1.094	2.861		24.851
	Segment forpligtelser	30.641	1.605	4.195		36.441
	Investering i langfristede immaterielle anlægsaktiver	3.981				
	Investering i langfristede materielle anlægsaktiver	22				
	Gennemsnitligt antal ansatte	20	1	2		23

Omsætningen er for året udelukkende eksport.

Af selskabets omsætning er DKK 4,0 mio. fra en kunde og indgår i segmentet Space.

Note

3	OMSÆTNING	2012/13	2011/12
	DKK 1.000		
	Udfaktureret omsætning	15.799	16.229
	Tilbageført hensættelse	-	-
		<u>15.799</u>	<u>16.229</u>
	Igangværende, primo	1.458	1.249
	Igangværende, ultimo	2.990	1.458
	Ændring igangværende	<u>1.532</u>	<u>209</u>
	Periodiseret salg primo	868	235
	Periodiseret salg ultimo	396	868
	Ændring i periodiseret salg	<u>-472</u>	<u>633</u>
	Kundeforskud primo	-789	-1.950
	Kundeforskud ultimo	-	-789
	Ændring i kundeforskud	<u>789</u>	<u>1.161</u>
	Nettoomsætning	<u>17.648</u>	<u>18.232</u>
4	ANDRE DRIFTSINDTÆGTER	2012/13	2011/12
	DKK 1.000		
	Tilskud	<u>2.416</u>	<u>4.479</u>
	Andre driftsindtægter	<u>2.416</u>	<u>4.479</u>
5	UDGIFTER TIL	2012/13	2011/12
	DKK 1.000		
	PriceWaterhouseCoopers		
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	230	190
	Skat	25	25
	Andre erklæringer med sikkerhed	294	-
	Andre ydelser	<u>38</u>	<u>20</u>
		<u>587</u>	<u>235</u>

Note		2012/13	2011/12
6	PERSONALEOMKOSTNINGER		
	DKK 1.000		
	Lønninger og vederlag	8.580	10.168
	Pensionsbidrag	-	-
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	-
	Andre udgifter til social sikring	997	681
		<u>9.577</u>	<u>10.849</u>
	Heri er indeholdt:		
	Gager til direktion	1.267	1.267
	Aktiebaseret vederlæggelse, direktion	-	-
	Pension til direktionen	-	-
	Honorar til bestyrelse	300	-
	Aktiebaseret vederlæggelse, bestyrelse	-	-872
	Gennemsnitlige antal helårsbeskæftigede	21	23
7	AFSKRIVNINGER		
	DKK 1.000		
	Udviklingsomkostninger	1.200	76
	I.P. rettigheder	373	-
	Automobiler, driftsmateriel, inventar og software	49	146
		<u>1.622</u>	<u>222</u>
8	SÆRLIGE POSTER		
	Transaktionsomkostninger der vedrører køb af produktlinie fra SSBV og fremtidig finansiering		
9	ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
	DKK 1.000		
	Renteindtægter o.l. indtægter		
	Valutakursreguleringer	-	2
	Kursreguleringer værdipapirer til dagsværdi	15	11
		<u>15</u>	<u>9</u>
	Renteomkostninger o.l. omkostninger		
	Andre finansielle omkostninger	590	840
	Valutakursreguleringer	31	37
		<u>621</u>	<u>877</u>
	Finansielle poster i alt	<u>606</u>	<u>886</u>

Note		2012/13	2011/12
10	SELSKABSSKAT		
	DKK 1.000		
	Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
	Beregnet skat for regnskabsåret		
	Selskabsskat		-
	Udskudt skat, nedsættelse af skatteprocent	-748	-
	Beregnet skat af ordinært resultat før skat	23%	25%
	Beregnet skat af ordinært resultat før skat	-292	-282
	Skatteeffekt af :		
	Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	279	250
	Ej skattepligtige indtægter og udgifter	13	32
	Regulering af nedsættelse af skatteprocent	-748	-
	Årets selskabsskat	-748	-
11	RESULTAT PR. AKTIE		
	DKK 1.000		
	Årets resultat	-1.915	-1.126
	Gennemsnitlig antal udstedte aktier (1000 stk.)	169.221	35.733
	Resultat pr. aktie (DKK)	-0,01	-0,03
12	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
	DKK 1.000		
	Udviklingsomkostninger		
	Kostpris 1. juli	15.895	11.914
	Årets tilgang:		
	Udviklingsomkostninger	4.620	3.981
	Anskaffelsessummer 30. juni	20.515	15.895
	Af- og nedskrivninger 1. juli	2.777	2.701
	Årets tilgang:		
	Udviklingsomkostninger	1.200	76
	Af- og nedskrivninger 30. juni	3.977	2.777

Regnskabsmæssig værdi 30. juni	16.538	13.118
I.P. rettigheder		
Kostpris 1. juli	0	-
Årets tilgang		
I.P. rettigheder	22.350	-
Anskaffelsessummer 30. juni	22.350	-
Af- og nedskrivninger 1. juli	0	-
Årets tilgang:		
I.P. rettigheder	373	-
Af- og nedskrivninger 30. juni	373	-
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	21.978	-

Som beskrevet i ledelsesberetningen er fremtidig indtjening i væsentlig omfang knyttet til produktrettigheder fra SSBV og udviklingsprojekter. Indtjeningens størrelse og tidsmæssige realisering er behæftet med betydelig usikkerhed. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Risikofaktorer" i ledelsesberetningen for yderligere uddybning.

Note

13	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	2012/13	2011/12
	DKK 1.000		
	Driftsmaterial, inventar og software		
	Kostpris 1. juli	2.626	2.604
	Årets afgang		
	Årets tilgang	18	22
	Anskaffelsessummer 30. juni	2.644	2.626
	Af- og nedskrivninger		
	1. juli	2.564	2.418
	Årets afgang		
	Årets tilgang	49	146
	Af- og nedskrivninger 30. juni	2.613	2.564
	Regnskabsmæssig værdi 30. juni	31	62

Note

14	UDSKUDT SKAT	2012/13	2011/12
	Selskabsskatten for året er beregnet som 25 procent af selskabets skattemæssige resultat. Udskudt skat er beregnet som 22 procent af den skattemæssige avance, der ville opstå, såfremt anlægsaktiverne afhændes til den i balancen bogførte værdi og med fradrag af ikke skattemæssige fratrukne hensættelser på debitorer m.m.		
	Udskudt skatteforpligtelse afsættes under langfristede gældsforpligtelser, mens tilgodehavende udskudt skat optages under langfristede tilgodehavender.		
	Udskudt skat i selskabet specificeres således		
	DKK 1.000	2012/13	2011/12
	Immaterielle anlægsaktiver	4.259	3.279
	Materielle anlægsaktiver	-118	-169
	Omsætningsaktiver	912	985
	Kortfristet gæld	-	-35
	Skattemæssigt underskud	-10.985	-10.542
	Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	448	250
	Udskudt skat	5.484	6.232
	Skattemæssige underskud er knyttet til enkeltstående forhold og for langsom tilpasning af organisationen. Der er ikke tidsbegrænsning i mulighederne for at udnytte underskudet. De skattemæssige underskud forventes udnyttet ved fremtidig positiv indtjening, indenfor en 4-årig periode.		
	Som beskrevet i ledelsesberetningen er fremtidig indtjening i væsentlig omfang knyttet til produktrettigheder fra SSBV og udviklingsprojekter. Indtjeningens størrelse og tidsmæssige realisering er behæftet med betydelig usikkerhed. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Risikofaktorer" i ledelsesberetningen for yderligere uddybning.		
15	IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING	2012/13	2011/12
	DKK 1.000		
	Der indregnes således:		
	Igangværende arbejder for fremmed regning, salgspris	29.128	24.148
	Fakturerede igangværende arbejder for fremmed regning	-26.138	-23.342
	Forudbetaling	-	790
	- heraf		
	Periodiseret salg	-	-138
	Igangværende arbejder for fremmed regning til kostpris	2.990	1.458
		22.050	16.061
16	AKTIEKAPITAL	2012/13	2011/12
	Udvikling i antal aktier 1.000 stk.:		
	Antal aktier primo	35.733	17.867
	Aktiesplit	-	17.866
	Konvertering af ansvarligt lån	29.618	-

Aktieemission	130.702	-
Konvertering af SSBV lån	66.429	-
Antal aktier ultimo	262.482	35.733
Aktiekapital DKK 1.000	13.124	17.867

Note

17 **FINANSIELLE RISICI OG INSTRUMENTER**

Selskabets omsætning faktureres for langt den største dels vedkommende i EUR, hvorfor selskabets valutarisici er meget begrænsede.

Selskabets bankgæld udgjorde pr. 30.06.2013 DKK 2.944 tusinde. Gælden er variabelt forrentet på basis af pengemarkedsrenten. Såfremt renten stiger med 1%, vil det betyde en merudgift for Selskabet på DKK 29 tusinde. Omvendt vil et rentefald på 1% betyde en tilsvarende mindre renteudgift for Selskabet. Den betalte rente har i 2012/13 været i intervallet 4,2325 – 5,0%.

Aktuelt benytter Selskabet sig ikke af finansielle instrumenter til afdækning af risici som følge af valutakurs- og/eller renteændringer.

Måles til kostpris, lån og andre forpligtelser	Regnskabsmæssig værdi	< 1 år
DKK 1.000		
Leverandørgæld	2.350	2.350
Forudbetalinger tilskud	481	481
Bankgæld	2.944	2.944
Anden gæld	1.976	1.976
Finansielle forpligtelser i alt	7.751	7.751

Måles til kostpris (udlån og tilgodehavender)

DKK 1.000		
Tilgodehavender fra salg	5.810	5.810
Igangværende arbejder	3.386	3.386
Øvrige tilgodehavender	108	108
Andre værdipapirer	54	54
Likvide beholdninger	23	23
Finansielle aktiver i alt	9.381	9.381

Dagsværdien af kortfristede finansielle aktiver og forpligtelser svarer i al væsentlighed til den nominelle værdi, der er lig bogført værdi.

Tilgodehavender fra salg	2012/13	2011/12
DKK 1.000.		
Ikke forfaldne tilgodehavender	5.320	617
Mindre end 90 dage over forfald	490	214
Mere end 90 dage over forfald	-	-
Tilgodehavender brutto	5.810	831
Reservation til tab	-	-
Regnskabsmæssig værdi	5.810	831

2011/12

Selskabets omsætning faktureres for langt den største dels vedkommende i EUR, hvorfor selskabets valutarisici er meget begrænsede.

Selskabets bankgæld udgjorde d. 30.6.2012 DKK 13.839 tusinde. Gælden er variabelt forrentet på basis af pengemarkedsrenten. Såfremt renten stiger med 1%, vil det betyde en merudgift for Selskabet på DKK 138 tusinde. Omvendt vil et rentefald på 1% betyde en tilsvarende mindre renteudgift for Selskabet. Den betalte rente har i 2011/12 været i intervallet 4,32 – 9,21 %.

Selskabets ansvarlige lånekapital er ikke forrentet i året.

Aktuelt benytter Selskabet sig ikke af finansielle instrumenter til afdækning af risici som følge af valutakurs- og/eller renteændringer.

Måles til kostpris, lån og andre forpligtelser	Regnskabsmæssig værdi	< 1 år	Forfald ikke fastlagt
DKK 1.000			
Ansvarlig lånekapital	15.627		15.627
Leverandørgæld	3.135	3.135	
Forudbetalinger fra kunder	790	790	
Bankgæld	13.863	13.863	
Anden gæld	3.026	3.026	
Finansielle forpligtelser i alt	36.441	20.814	15.627

1) svarer til regnskabsmæssig værdi, da ydelsesforløb ikke er fastlagt

Måles til kostpris (udlån og tilgodehavender)

DKK 1.000		
Tilgodehavender fra salg	831	831
Igangværende arbejder	1.458	1.458
Øvrige tilgodehavender	209	209
Andre værdipapirer	40	40
Likvide beholdninger	1.623	1.623
Finansielle aktiver i alt	4.161	4.161

Dagsværdien af kortfristede finansielle aktiver og forpligtelser svarer i al væsentlighed til den nominelle værdi, der er lig bogført værdi.

Dagsværdien af ansvarlig lånekapital anses for at være lig den nominelle restgæld, da lånet i tilfælde af en fortegningsmission vil blive konverteret til aktier til markedskurs.

Note

18	ANDEN GÆLD	2012/13	2011/12
	DKK 1.000		
	Skyldige omkostninger vedr. Personaleforhold	1.852	1.977
	Andre skyldige omkostninger	124	1.049
		1.976	3.026

PANTSÆTNINGER

Der er udstedt virksomhedspant på DKK 9,25 mio. til sikkerhed for kreditfaciliteter hos kreditinstitut

20 EVENTUALFORPLIGTELSE

Selskabets huslejeforpligtelse på 92 måneder udgør 8,3 mio.

Selskabets leasingforpligtelse på 11 kvartaler udgør DKK 775.500.

Af forpligtelser forfalder indenfor 1 år DKK 1.364.608

Af forpligtelser forfalder mellem 1 og 5 år DKK 4.823.934

Af forpligtelser forfalder efter 5 år DKK 2.886.958

21 PENGESTRØMSREGULERINGER**2012/13****2011/12**

DKK 1.000

Hensættelser

-

-

Finansielle poster

-15

11

Aktiebaseret aflønning

-

-872

-15

-861

22 AKTIEBASERET AFLØNNING

Aktieoptionsprogrammer

Selskabet har i 2008/09 uddelt 418.277 warrants til medarbejdere, af disse er 180.206 udnyttet.

Specifikation af udestående optioner:

	Ansatte	Total	Udn. Kurs
Antal optioner der kan udnyttes:			
udestående 30. juni 2012	238.071	238.071	1,00
Tildelt 2012/13	-	-	-
Udnyttet	-	-	-
Bortfaldet	-	-	-
Udestående 30. juni 2013	238.071	238.071	1,00

Pr. 30/6/2013 kan der udnyttes ialt 238.071 stk. Warrants, disse udløber 30. september 2013. Hver warrant giver ret til tyve aktier pga. gennemført aktiesplit.

23 TRANSAKTIONER MELLEM NÆRTSTÅENDE PARTER

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Udover lejekontrakt vedrørende selskabets lejemål med et af Søren Anker Rasmussen kontrolleret selskab, hvor lejen i året 2012/13 har andraget DKK 1.084.086 er et familiemedlem til Søren Anker Rasmussen ansat i selskabet. Lønnen har udgjort DKK 251.250,- i 2012/13. Der henvises til note 6 og note 2019 for oplysning om vederlag til Søren Anker Rasmussen. Honorar til Christian Hvidt i forbindelse med aktie emission udgør DKK 150.000, garantiprovision til Søren A. Rasmussen udgør DKK 6.333. Tilbagebetaling lån til Søren A. Rasmussen Aps udgør DKK 450.151. Tilbagebetaling lån til Christian Røvsing A/S udgør DKK 368.030. Omsætning til SSBV NL udgør DKK 2.968.825,-

BESTYRELSE OG DIREKTION

42

GREG SIMS (FØDT 1953)



Valgt til bestyrelsesformand i 2012. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2013.

Greg Sims er grundlægger og bestyrelsesformand for SSBV-Aerospace & Technology Group, der er ejet af Satellite Holdings BV. Greg har mere end 30 års erfaring inden for rumfartsindustrien. Før grundlæggelsen af SSBV gruppen arbejdede Greg for Radio Corporation of America og senere ti år for ESA's European Space Research and Technology Centre (ESTEC) i Holland. Her var han ansvarlig for udvikling og drift af mange systemer anvendt til test og integration af satellitter.

I 1984 grundlagde Greg Satellite Services BV – et firma fokuseret på udvikling og leverance af systemer til test af satellitter. Satellite Services BV blev i 2011 transformeret til SSBV Aerospace & Technology Group, som leverer et bredere spektrum af produkter og systemer til rumfarts- og forsvarsmarkedene.

Gregs uddannelsesmæssige baggrund er "Electrical and Electronics Engineering" og Management. Greg Sims er grundlægger af SSBV Aerospace & Technology Group samt direktør og ejer af Satellite Holdings BV (SSBV gruppens holding selskab).

Medlem af bestyrelsen i følgende selskaber:

- SSBV Space and Ground Systems NI
- SSBV Space and Ground Systems UK
- SSBV Defence and Security BV
- MetaSensing BV
- Sarmore GmbH
- Zelinda Ireland Ltd.

Aktiebesidelse via Satellite Holdings BV:
66.428.571 aktiver

CHRISTIAN HVIDT (FØDT 1942)



Formand for bestyrelsen 2008-2012. Genvælt til bestyrelsen i oktober 2012. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2013.

Stilling: General, fhv. Forsvarschef

Væsentligste tillidserhverv:

Network Industriel Agencies A/S; Medlem
ConXus ApS; Medlem

Tidligere bestyrelsesposter:

- Quartz+Co A/S; Formand
- Semler Holding A/S; Formand
- Semler Services A/S; Formand
- Aktieselskabet af 14. juli 1986; Formand
- Semler Ejendomme A/S; Formand
- Semler Fleet A/S; Formand
- SMC-Biler Amager; Formand
- Semler Bilfinans A/S; Formand
- Maersk Inc.; Medlem
- Radiometer A/S; Medlem
- Skandinavisk Motor Co. A/S; Medlem
- Center for Ledelse; Medlem

Med sin baggrund som General og fhv. Forsvarschef har Christian Hvidt et stort kendskab til samt netværk inden for den internationale forsvarsindustri, som udgør et af selskabets to forretningsområder. Christian Hvidt kender i sagens natur det danske forsvar rigtig godt, men han har også gode forbindelser til såvel den amerikanske som den europæiske forsvarsindustri. Han kan derfor bistå selskabet med strategier og kontakter inden for dette forretningsområde.

Aktiebesidelse: 306.984 aktier

KARL KRISTIAN (KALLE) HVIDT NIELSEN (FØDT 1964)



Valgt til bestyrelsen i 2013. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2013.

Stilling: Adm. Dir. (CEO), Topsil Semiconductor Materials A/S

Væsentligste tillidserhverv:

- ✦ Mita Teknik A/S; Formand for bestyrelsen
- ✦ Phase One A/S; Medlem af bestyrelsen
- ✦ Bestyrelsesposter internt i Topsil Semiconductor Material A/S koncernen

Tidligere bestyrelses poster

- ✦ Esko Artworks; medlem af bestyrelsen
- ✦ Diverse bestyrelses poster i en række datter selskaber globalt i sin tid som Adm. Dir. (CEO) i Bang & Olufsen A/S (2008-2011)
- ✦ Diverse bestyrelses poster i en række datter selskaber globalt i sin tid som Adm. Dir. (CEO) i Brüel & Kjør A/S (2001-2008)

Kalle Hvidt Nielsen har gennem sin karriere arbejdet indgående med udvikling, fremstilling og international afsætning af højteknologiske produkter og løsninger. Specielt i sin tid i Brüel & Kjør som også afsætter produkter og løsninger til den globale aerospace og forsvarsindustri, herunder rumfart har Kalle Hvidt Nielsen opbygget viden og strategisk erfaring inden for områder som er særdeles relevant for SSBV-Rovsing. Han er derfor godt rustet til at bistå SSBV-Rovsing med strategisk input og sparring omkring den fremtidige forretningsudvikling.

JOHANNES ROVSING (FØDT 1978)



Medlem af bestyrelsen i SSBV-Rovsing A/S siden 2012. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2013.

Stilling: Senior Vice President, Saxo Bank A/S
Uddannelse: Cand.merc.(jur.), Statsaut.
Ejendomsmægler & Valuar samt Erhvervspilot

Medlem af bestyrelsen i følgende selskaber:

- ✦ Saxo Properties A/S, Formand
- ✦ RGE A/S, Formand
- ✦ Dinnerbooking ApS, Formand
- ✦ Intervare A/S
- ✦ Nemlig.com A/S
- ✦ Estate Investment A/S
- ✦ Christian Rovsing A/S
- ✦ Byggeselskabet Juelsminde A/S

Direktør i følgende selskaber:

- ✦ JRH ApS
- ✦ FR Holding ApS
- ✦ Estate Investment A/S
- ✦ Rovsing Holding ApS
- ✦ CRE ApS
- ✦ CR Ejendom ApS
- ✦ Rovsing Development ApS
- ✦ Christian Rovsing A/S
- ✦ SR Aviation ApS
- ✦ Johannes Rovsing Venture Capital I A/S
- ✦ Rovsing Germany ApS

Johannes Rovsing arbejder i den finansielle sektor og har stort kendskab og netværk i denne branche. Johannes Rovsing er aktivt bestyrelsesmedlem i mange forskellige virksomheder, med fokus på ejendomme, IT og detailhandel. Johannes Rovsing bistår selskabet omkring kommerciel optimering og deltager i virksomhedens strategiske arbejder.

Aktiebesiddelse: Via Christian Rovsing A/S
38.502.256 stk. aktier

PIETER VAN DUIJN (FØDT 1969)

Valgt til bestyrelsen i 2012. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2013.

Pieter er adm. direktør for SSBV Aerospace & Technology Group. Pieter har mere end 20 års erfaring inden for rumfartsindustrien og startede som ung ingeniør i begyndelsen af 1990erne i Satellite Services BV som han senere blev adm. direktør for.

Pieters uddannelsesmæssige baggrund er "Electrical and Electronics Engineering" og Management.

Medlem af bestyrelsen i følgende selskaber:

- SSBV Space and Ground Systems NL
- MetaSensing BV
- Zelinda Ireland Ltd.

SØREN ANKER RASMUSSEN (FØDT 1949)

Formand for bestyrelsen fra 2000 indtil marts 2008. Genvalgt til bestyrelsen i oktober 2012. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2013.

Stilling: Adm. direktør i SSBV-Rovsing A/S

Uddannelse: Civilingeniør, 1975, Danmarks Tekniske Universitet

Søren A. Rasmussen er medstifter af Rovsing A/S i 1992. Han var adm. direktør i selskabet i perioden 1992-2000 og er igen adm. direktør siden 1. marts 2008. Søren A. Rasmussen har et indgående kendskab til samt netværk inden for den europæiske rumfartsindustri, som er opbygget over mere end 25 år. Rumfartsområdet er selskabets største og vigtigste marked. Søren A. Rasmussen har endvidere været med til at stifte og forretningsudvikle flere informationsteknologi selskaber.

Direktør i følgende selskaber:

- Søren A. Rasmussen ApS
- Dyregårdsvej 2 ApS
- SCI Bois de la Gineste
- SARL SAR Exploitation

Aktiebesidelse: 38.491.118 aktier (37.681.118 stk. via Søren A. Rasmussen ApS og 810.000 stk. personligt)

DEFINITION AF NØGLETAL

Nøgletal

Antal aktier ultimo (1.000 stk.)

Cash flow pr. aktie (DKK)

EBITDA-margin (overskudsgrad før afskrivninger) (%)

EBIT-margin (overskudsgrad) (%)

Egenkapitalandel

Egenkapitalforrentning (%)

Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)

Indre værdi pr. aktie (DKK)

Payout-ratio (%)

Resultat pr. aktie (DKK)

Soliditet (%)

Udbytte pr. aktie a DKK 1

Betydning

Det samlede antal aktier, som er i omløb på et givet tidspunkt, eksklusive selskabets egne aktier.

Pengestrømme fra driftsaktivitet divideret med gennemsnitligt antal aktier.

Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer i procent af nettoomsætning.

Resultat før renter og skat i procent af nettoomsætning.

Egenkapital ultimo i pct. af samlede aktiver.

Årets resultat efter skat divideret med den gennemsnitlige egenkapital.

Det gennemsnitlige antal aktier i omløb i en given periode.

Egenkapitalen ultimo divideret med antal aktier ultimo.

Samlet udbyttebetaling divideret med årets resultat.

Selskabets andel af årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier.

Traditionel måde at vise selskabs finansielle styrke på.

Udbyttebetaling i kroner pr. aktie.

ORDLISTE

46

Ord

Applikation
Astrium

Check-out system
DSTE

ESA (European Space Agency)
ESRO (European Space Research
Organisation)
ESTEC
Gaia
Galileo

Industrisamarbejdsaftale

ISVV (Independent Software Verification &
Validation)
Kick-Off
Kommando-kontrol system
Kritisk software

Lockheed Martin
Modkøbsforpligtelse

Northrop Grumman
Outsourcing
Prime Contractor

Projektleder
Second Generation Location,
Determination, Guidance and Navigation
System
SSBV
Thales Alenia Space

Betydning

En specifik anvendelse af et produkt

Fransk, tysk, engelsk, & spansk firma inden for rumfarts- og
telekommunikationsindustrien

System til test og kontrol af en satellit eller et instrument

Digital Simulation & Test Equipment (Den af SSBV købte
produktportefølje)

Den europæiske rumfartsorganisation

Forgænger for ESA

European Space Research and Technology Centre

Satellitprojekt under ESA

Europæisk satellitnavigationssystem, som svarer til det
amerikanske GPS system

Aftale som udenlandske leverandører af forsvarsmateriel ved
leverance til Danmark underskriver med Erhvervs- og
Byggestyrelsen, og som sikrer, at leverandøren forpligter sig til
at lave modkøb af forsvarsmateriel fabrikeret af danske
selskaber

Uafhængig verifikation og validering af software

Kick-Off møde som starter et projekt

Styresystem

Software, hvor fejl eller nedbrud kan medføre tab af liv, tab af
rumfartøj eller tab af udførelsen af den planlagte opgave eller
software, hvor rettelse af en software fejl kan være meget
kostbar

Amerikansk firma inden for forsvarsindustrien

Forpligtelse for en udenlandsk leverandør af forsvarsmateriel
over for det danske forsvar til at købe forsvarsrelateret udstyr fra
danske selskaber

Amerikansk firma inden for forsvarsindustrien

At placere en del eller hele opgaven hos underleverandører

Det hovedansvarlige firma for gennemførelsen af et større ESA
projekt

Hovedansvarlig for gennemførelsen af et projekt

Elektronisk enhed som giver lokaliserings- og
navigationsinformationer

Satellite Holdings BV

Europæisk firma inden for rumfarts- og forsvarsindustrien

SSBV-Rovsing A/S

Dyregårdsvej 2

2740 Skovlunde

CVR nr. 16 13 90 84

Telefon: +45 44 200 800

Telefax: +45 44 200 801

Hjemmeside: www.rovsing.dk