

## **Delårsrapport 1. halvår 2012/13**

---

Bestyrelsen for Rovsing A/S har godkendt Selskabets delårsrapport for 1. halvår (1. juli 2012 – 31. december 2012) for regnskabsåret 2012/13. Delårsrapporten er ikke revideret.

Periodens bruttoomsætning blev DKK 10,4 mio. (DKK 11,1 mio. for 2011/12) med et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 1,5 mio. (DKK 0,2 mio. for 2011/12). Halvårets resultat af den primære drift er i henhold til det af bestyrelsen godkendte budget. For regnskabsåret 2012/13 forventes stadig som tidligere udmeldt en bruttoomsætning i området DKK 25-30 mio. samt et positivt resultat på EBIT niveau.

Ordreindgangen inden for rumfart har over de sidste tre måneder har været på DKK 3 mio.

### **Om SSBV-Rovsing**

SSBV-Rovsing A/S leverer produkter, løsninger, software og tilknyttede services primært til rumfartsindustrien.

Selskabets hovedaktiviteter er:

- Leverance af et næsten komplet spektrum af produkter samt løsninger opbygget af standardprodukter til test af satellitter. Disse produkter og løsninger anvendes til elektrisk- og funktionel test af satellitter, satellit delsystemer samt moduler, der indbygges i satellitter.
- Leverance af softwareløsninger, herunder kritisk software.
- Uafhængig verificering og validering (ISVV) af kritiske software systemer (f. eks. kritisk software udviklet af tredjepart til satellitter og rumtransportsystemer).
- Udvikling af højpålidelige og nøjagtige navigationssoftware produkter.
- Lokal ingeniørbistand inden for kvalitetssikring, konfigurationskontrol, softwareudvikling samt software validering.

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

### **Yderligere oplysninger**

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

<b>(DKK 1.000)</b>	<b>1.halvår 2011/12</b>	<b>1.halvår 2010/11</b>	<b>Helår 2011/12</b>
<b>Resultatopgørelse</b>			
Brutto omsætning	10.439	11.070	22.711
Resultat af primær drift før afskringer (EBITDA)	2.121	300	783
Resultat af primær drift (EBIT)	1.514	177	561
Periodens resultat	478	-212	-1.126
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	43.532	18.093	19.412
Kortfristede aktiver	7.039	5.711	5.439
Aktiver ialt	50.571	23.804	24.851
Egenkapital	3.698	-10.675	-11.590
Langfristede forpligtelser	0	15.627	15.627
Kortfristede forpligtelser	46.873	18.852	20.814
Passiver ialt	50.571	23.804	24.851
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme for driftsaktiviteter	1.451	300	-879
Pengestrømme for investeringsaktivite- ter	-24.727	-2.584	-4.003
Pengestrømme for finansieringsaktivite- ter	21.533	-570	5.481
Ændring af likvide beholdninger	-993	403	1.494
<b>Nøgletal</b>			
EBITDA-margin %	20,3	3,7	4,30
EBIT-margin %	14,5	2,2	3,10
Egenkapitalforrentning, %	12,9	-	-
Resultat pr. Aktie á 0,05 kr. (EPS)	0,01	-0,01	-0,03
Cashflow pr. Aktie á 0,05 kr (CFPS)	0,03	0,02	-0,02
Antal aktier, gennemsnitlig udestående (1.000)	46.429	17.867	35.733
Antal aktier, ultimo (1.000)	65.351	17.867	35.733

*De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".*

### **Finansiel udvikling**

I 1. halvår af 2012/13 blev bruttoomsætningen DKK 10,4 mio. (DKK 11,1 mio. for 2011/12), mens resultatet af primær drift (EBIT) blev DKK 1,5 mio. (DKK 0,2 mio. for 2011/12).

Selskabets egenkapital udgjorde DKK 3,7 mio. pr. 31. december 2012.

Selskabets to store aktionærer har i perioden konverteret et stående lån til aktiekapital i forbindelse med den af selskabet gennemførte restrukturering af selskabets kapital grundlag.

SSBV-Rovsing A/S har efter halvårets afslutning gennemført en fortegningsemission på 130.702.384 stk. nye aktier samt en gældskonvertering på 66.428.571 stk. nye aktier med et bruttoprovenu på ca. DKK 26,1 mio. Der blev tegnet 128.647.023 stk. nye aktier ved udnyttelse af tegningsretter, svarende til DKK 25.729.405. Herudover har bestyrelsen allokeret de resterende 2.055.361 stk. fortegningsaktier (DKK 411.072) til investorer, der i løbet af tegningsperioden har afgivet forhåndstilsagn til Selskabet.

Selskabets egenkapital udgjorde herefter DKK 49,7 mio.

### **Markedsudvikling, ny strategi og nye målsætninger**

SSBV-Rovsing A/S har fastlagt strategi og målsætninger efter erhvervelse af produktrettigheder fra Satellite Holdings BV ("SSBV").

SSBV-Rovsing indgik i september 2012 aftale med SSBV om erhvervelse af SSBV's produktlinje til test og simulering af satellitter – den såkaldte DSTE produktlinje. Selskabet erhvervede rettighederne til i alt 31 forskellige produkter. Transaktionen omfattede ud over produktrettighederne den samlede dokumentation vedrørende design, produktion, test, levering og brug af produkterne samt en 18 måneders supportaftale, der udløber i maj 2014. De erhvervede produktrettigheder fra SSBV medfører sammen med de standardprodukter, som Rovsing selv har udviklet over de sidste tre år, at SSBV-Rovsing besidder et komplet produktprogram til test af satellitter, dog med undtagelse af specielle radiofrekvensprodukter. Et andet selskab i SSBV gruppen er imidlertid specialister i radiofrekvensprodukter, og disse kan SSBV-Rovsing medsælge i tilfælde af, at kunden ønsker at købe en komplet løsning til satellittest. SSBV-Rovsing bliver dermed en "one-stop-shop" for løsninger til test af satellitter.

Efter overtagelsen af SSBVs DSTE produktlinje vil SSBV-Rovsings primære fokus være salg af produkter samt løsninger opbygget af standardprodukter til det globale rumfartsmarked.

Herudover vil SSBV-Rovsing fortsat som en sekundær aktivitet udføre aktiviteter inden for sine øvrige forretningsområder inden for rumfart (software udvikling, software kvalitetssikring og lokal ingeniørbistand).

SSBV-Rovsings kunder udgøres primært af store multinationale "space prime contractors", såsom Astrium og Thales Alenia Space. Selskabet har således ikke tidligere haft nogen nævneværdig

omsætning uden for Europa, og SSBVs produkter har ligeledes primært været solgt til det europæiske marked, men er også solgt til flere kunder i USA.

Fremtidigt vil SSBV-Rovsing søge at afsætte sine produkter til det globale rumfartsmarked, som omfatter det institutionelle, kommercielle og militære rumfartsmarked i Europa, USA, Indien og Fjernøsten og ikke kun som hidtil til det europæiske institutionelle marked (European Space Agency markedet). SSBV's eksisterende salgskanaler i USA, Indien og Fjernøsten vil blive anvendt af SSBV-Rovsing i forbindelse med dets salg på disse markeder.

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.

SSBV-Rovsings kerneområder er herefter:

- Leverance af et næsten komplet spektrum af produkter samt løsninger opbygget af standard produkter til test af satellitter. Disse produkter og løsninger anvendes til elektrisk- og funktionel test af satellitter, satellit delsystemer samt moduler, der indbygges i satellitter.
- Leverance af softwareløsninger, herunder kritisk software.
- Uafhængig verificering og validering (ISVV) af kritiske software systemer (f. eks. kritisk software udviklet af tredjepart til satellitter og rumtransportsystemer).
- Udvikling af højpålidelige og nøjagtige navigationssoftware produkter.
- Lokal ingeniørbistand inden for kvalitetssikring, konfigurationskontrol, software udvikling samt software validering.

**Resultatopgørelse***Nettoomsætning*

Selskabets nettoomsætning blev i 1. halvår 2012/13 DKK 8,6, mio. mod DKK 8,2 mio. i 1. halvår 2011/12.

*Bruttoresultat*

Bruttoresultatet blev i 1. halvår 2012/13 på DKK 8,1 mio. mod DKK 7,3 mio. i 1. halvår 2011/12.

*Omkostninger*

Koncernens omkostninger til salg, ledelse og administration samt andre driftsudgifter udgjorde i 1. halvår 2012/13 DKK 6,0 mio. mod DKK 7,0 mio. i 1. halvår 2011/12 svarende til et fald på 14 %. Faldet er realiseret primært gennem personalebesparelser.

*EBIT*

Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 1. halvår 2012/13 på DKK 1,5 mio. mod 0,2 mio. i 1. halvår 2011/12. EBIT-marginen blev på 14,5 % mod 2,2 % i samme periode i 2011/12.

*Finansielle poster*

Finansielle poster udgjorde 1. halvår 2012/13 en omkostning på DKK 0,4 mio. mod DKK 0,4 mio. i 1. halvår 2011/12.

*Skat*

Selskabet har valgt ikke at udgiftsføre skat ved aflæggelse af nærværende delårsrapport. Ved aflæggelsen af årsrapport 2011/12 vil dette forhold blive revurderet.

*Periodens resultat*

Nettoresultatet for 1. halvår 2012/13 udgjorde DKK 0,5 mio. mod minus DKK 0,2 mio. i 1. halvår 2011/12.

**Balancen**

Ved udgangen af 1. halvår 2012/13 udgjorde balancen DKK 50,6 mio., hvilket er en stigning på DKK 25,7 mio. i forhold til udgangen af 2011/12.

*Aktiver*

De langfristede aktiver er steget fra DKK 19,4 mio. pr. 1. juli 2012 til DKK 43,5 mio. pr. 31. december 2012. Der er i perioden foretaget aktivering af udviklingsomkostninger og køb af produktrettigheder for i alt DKK 23,9 mio.

De kortfristede aktiver er steget fra DKK 5,4 mio. pr. 1. juli 2012 til DKK 7,0 mio. pr. 31. december 2012, stigningen skyldes igangværende arbejder og debitorer.

*Passiver*

Egenkapital pr. 31. december 2012 udgør DKK 3,7 mio. mod minus DKK 11,6 mio. pr. 30. juni 2012.

**Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 1,1 mio. i 1. halvår 2012/13 mod DKK 3,6 mio. i 1. halvår 2011/12.

**Forventninger til 2012/13**

For regnskabsåret 2012/13 forventes en omsætning i området DKK 25 – 30 mio. Der forventes et positivt driftsresultat på EBIT niveau.

**Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt Rovsing koncernens delårsrapport for perioden 1. juli 2012 – 31. december 2012.

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

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

Skovlunde, den 28. februar 2013

Direktion

Søren A. Rasmussen (administrerende direktør)

Bestyrelse

Greg Sims (formand)

Søren A. Rasmussen

Christian Hvidt

Johannes Rovsing

Pieter van Duijn

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>1.halvår</b>	<b>1.halvår</b>	<b>Helår</b>
<b>DKK (1.000)</b>	<b>2012/13</b>	<b>2011/12</b>	<b>2011/12</b>
Nettoomsætning	8.615	8.169	18.232
Andre driftsindtægter	1.824	2.901	4.479
Andre driftsomkostninger	2.366	3.799	7.162
<b>Bruttoresultat</b>	<b>8.073</b>	<b>7.271</b>	<b>15.549</b>
Andre eksterne omkostninger	1.607	2.279	3.917
Personaleomkostninger	4.345	4.692	10.849
	5.952	6.971	14.766
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>2.121</b>	<b>300</b>	<b>783</b>
Afskrivninger	607	123	222
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>1.514</b>	<b>177</b>	<b>561</b>
<b>Særlige poster</b>	<b>-670</b>		<b>-801</b>
Finansielle poster	-365	-389	-886
<b>Resultat før ekstraordinære poster</b>	<b>479</b>	<b>-212</b>	<b>-1.126</b>
Ekstra ordinære indtægter	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>479</b>	<b>-212</b>	<b>-1.126</b>
Skat	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>479</b>	<b>-212</b>	<b>-1.126</b>

<b>Balance</b> (DKK 1.000)	<b>1.halvår</b> <b>2012/13</b>	<b>1.halvår</b> <b>2011/12</b>	<b>Helår</b> <b>2011/12</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>43.532</b>	<b>18.093</b>	<b>19.412</b>
Tilgodehavender	2.664	1.052	831
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.197	3.957	1.458
Periodiseret salg	-	44	868
Øvrige tilgodehavener	21	-	209
Periodeafgrænsningsposter	488	91	410
Værdipapirer	39	35	40
Likvide beholdning	630	532	1.623
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>7.039</b>	<b>5.711</b>	<b>5.439</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>50.571</b>	<b>23.804</b>	<b>24.851</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.698</b>	<b>-10.675</b>	<b>-11.590</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>15.627</b>	<b>15.627</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>46.873</b>	<b>18.852</b>	<b>20.814</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>46.873</b>	<b>34.479</b>	<b>36.441</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>50.571</b>	<b>23.804</b>	<b>24.851</b>
<b>Udvikling i egenkapital</b>			
(DKK 1.000)	<b>Aktiekaptial</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Ialt</b>
Saldo 1. juli 2011	17.867	-27.459	-9.592
Aktiebaseret aflønning		-871	-871
Resultat		-212	-212
<b>Saldo pr. 31. december 2011</b>	<b>17.867</b>	<b>-28.542</b>	<b>-10.675</b>
Saldo 1. juli 2012	17.867	-29.457	-11.590
Konvertering ansvarligt lån		14.809	14.809
Nedskrivning aktiekapital	-14.599	14.599	
Resultat		479	479
<b>Saldo pr. 31. december 2012</b>	<b>3.268</b>	<b>430</b>	<b>3.698</b>



<b>Pengestrømsopgørelse (DKK 1.000)</b>	<b>1. halvår 2012/13</b>	<b>1. halvår 2011/12</b>	<b>Helår 2011/12</b>
<b>Pengestrømme for driftsaktivitet</b>			
Resultat af primær drift (EBIT)	1.514	177	561
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	607	123	222
Særlige poster	-670	0	-801
Regulering I øvrigt	-	-	-861
<b>Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital</b>	<b>1.451</b>	<b>300</b>	<b>-879</b>
Tilgodehavender/iganværende arbejder	-2.594	121	1.775
Kortfristet gæld	3.709	3.525	6
Ændring i arbejdskapital	1.115	3.646	1.781
<b>Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat</b>	<b>2.566</b>	<b>3.946</b>	<b>902</b>
Finansielle poster	-365	-389	-886
Skat	-	-	-
<b>Pengestrømme for driftsaktivitet i alt</b>	<b>2.201</b>	<b>3.557</b>	<b>16</b>
<b>Pengestrømme for investeringsaktivitet</b>			
Investering i im- og materielle anlægsaktiver	-24.727	-2.584	-4.003
Deposita	-	-	-
<b>Pengestrømme for investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-24.727</b>	<b>-2.584</b>	<b>-4.003</b>
<b>Pengestrømme for finansieringsaktivitet</b>			
Banklån		-570	5.481
Ansvarlig lånekaptial	6.724	-	-
Kapitaludvidelse og gældskonvtering	14.809	-	-
<b>Pengestrømme for finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>21.533</b>	<b>-570</b>	<b>5.481</b>
Ændring likvide beholdning	-993	403	1494
Likvide beholdning primo	1623	129	129
Likvide beholdninger ultimo	630	532	1.623

