



SSBV-
Rovsing

ÅRSRAPPORT 2014 / 15

PROFIL

2

SSBV-Rovsing leverer standardprodukter 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 højpræcisions navigations- og positioneringssoftware.

SSBV-Rovsing yder også lokal ingeniørbistand inden for sine ekspertiseområder. Bl.a. har SSBV-Rovsing nu i de sidste 13 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 internationale førende rumfartskoncerner samt European Space Agency (ESA).

INDHOLDSFORTEGNELSE

PROFIL	2
ÅRETS HOVEDBEGIVENHEDER	3
ØKONOMISKE HOVED- OG NØGLETAL	4
SELSKABSOPLYSNINGER	5
LEDELSESBERETNING	6
REGNSKABSBERETNING.....	9
AKTIONÆRFORHOLD	11
CORPORATE GOVERNANCE	14
RISIKOFAKTORER	16
LEDELSESPÅTEGNING	21
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	22
REVISIONEN HAR IKKE GIVET ANLEDNING TIL FORBEHOLD.....	22
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	25
BALANCE.....	26
EGENKAPITALOPGØRELSE	28
PENGESTRØMSOPGØRELSE	29
OVERSIGT OVER NOTER TIL ÅRSREGNSKABET	30
NOTER.....	31
BESTYRELSE OG DIREKTION	49
DEFINITION AF NØGLETAL	52
ORDLISTE	53

ÅRETS HOVEDBEGIVENHEDER

- Årets omsætning blev på DKK 19,6 mio. (2013/14: DKK 15,6 mio.) med et EBITDA resultat på DKK minus 3,3 mio. (2013/14: DKK minus 3,4 mio.) og et nettoresultat på DKK minus 10,9 mio. (2013/14: DKK minus 9,0 mio.). Årets nettoresultat er belastet af nedskrivning på DKK 4,8 mio. vedrørende DSTE-rettighederne.
- Årets pengestrøm fra driftsaktivitet blev DKK 1,0 mio. (2013/14: DKK minus 3,6 mio.).
- SSBV-Rovsings bestyrelse vil på selskabets ordinære generalforsamling den 30. oktober 2015 indstille, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2014/15.
- I september 2014 hentede SSBV-Rovsing en ESA kontrakt på 250 t.EUR for udvikling af automatiske testfunktioner til brug i forbindelse med simulering af solpanelers funktion.
- I september 2014 ansatte SSBV-Rovsing Julian Bott som ny administrerende direktør. Julian Bott har mange års erfaring inden for europæiske rumfarts- og forsvarsindustri.
- I oktober 2014 fik SSBV-Rovsing en ordre på 4,1 mio. DKK fra Airbus D&S i Toulouse vedrørende validering af on-board applikationssoftware til BepiColombo satellitten.
- I oktober 2014 modtog SSBV-Rovsing en såkaldt Preliminary Authorisation To Proceed (PATP) på 1,1 mio. DKK vedrørende Quality Assurance support til EUCLID satellitten. Kontrakt med en samlet kontraktsum på 3,5 mio. DKK er efterfølgende indgået.
- I marts 2015 indgik SSBV-Rovsing kontrakt med amerikanske Lockheed Martin på et projektsamarbejde vedrørende Solar Array Simulator. Kontraktsummen udgør 439 t.USD.
- I april 2015 modtog SSBV-Rovsing en Preliminary Authorisation To Proceed (PATP) på 1,8 mio. DKK vedrørende system til U.S. Orion programmet. Kontrakt med en samlet kontraktsum på 7,2 mio. DKK er efterfølgende indgået.
- I april 2015 gennemførte selskabet en rettet emission med et bruttoprovenu på DKK 2,95 mio., svarende til tegning af 16.392.442 nye aktier à nominelt DKK 0,05. Tegningen fandt sted til en pris på DKK 0,18 pr. aktie.
- I juni 2015 hentede selskabet en vigtig millionordre fra Thales Alenia, hvor nogle af selskabets DSTE produkter indgår. Kontraktsum udgør 2,2 mio. DKK.

ØKONOMISKE HOVED- OG NØGLETAL

4

RESULTATOPGØRELSE

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15
1.000 kr.					
Omsætning	22.909	12.847	14.961	15.567	19.636
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	998	-4.040	-2.268	-3.389	-3.340
Resultat af primær drift (EBIT)	753	-4.262	-3.890	-6.810	-11.584
Finansielle poster, netto	-573	-886	-606	-324	-668
Årets resultat	121	-5.931	-4.512	-8.993	-10.940

BALANCE

Langfristede aktiver	15.631	21.468	48.510	47.144	42.325
Kortfristede aktiver	5.731	6.091	7.716	12.379	14.197
Aktiver i alt	21.362	27.559	56.226	59.523	56.522
Egenkapital	-9.592	-16.584	39.538	34.949	27.064
Langfristede forpligtelser	15.627	23.329	8.937	8.868	9.592
Kortfristede forpligtelser	15.327	20.814	7.751	15.706	19.866
Passiver i alt	21.362	27.559	56.226	59.523	56.522

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter	3.117	16	-7.011	-3.644	959
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-4.212	-4.003	-5.230	-6.065	-3.567
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	1.170	5.481	10.641	9.927	3.319
Pengestrømme i alt	75	1.494	-1.600	218	711

NØGLETAL

EBITDA-margin, %	4,4	-31,4	-15,2	-21,8	-17,0
EBIT-margin, %	3,3	-33,2	-26,0	-43,8	-59,0
Egenkapitalforrentning, %	n/a	n/a	-33,9	-24,4	-34,5
Resultat pr. aktie (EPS)	0,01	-0,14	-0,03	-0,03	-0,04
Cash flow pr. aktie (CFPS)	0,05	-0,05	-0,05	-0,04	-0,06
Udbytte pr. aktie á DKK 0,05	-	-	-	-	-
Pay-out ratio, %	-	-	-	-	-
Indre værdi pr. aktie DKK	-0,54	-0,43	0,15	0,12	0,09
Soliditet, %	n/a	n/a	70,3	58,7	47,9
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	17.867	35.733	169.221	265.921	285.851
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	17.867	35.733	262.482	283.119	299.511

De anførte nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

SSBV-Rovsing A/S
Dyregårdsvej 2
2740 Skovlunde

Telefon: +45 44 200 800
Telefax: +45 44 200 801
Hjemmeside: www.rovsing.dk
E-mail: info@rovsing.dk

CVR-nr.: 16 13 90 84
Stiftet: 20. maj 1992
Hjemstedskommune: Ballerup

Bestyrelse

Karl Kristian Hvidt Nielsen (formand)
Greg Sims
Christian Hvidt
Johannes Rovsing
Henrik Elbæk Pedersen
Søren Anker Rasmussen

Direktion

Julian Bott, adm. direktør

Revision

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
7400 Herning

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 30. oktober 2015 kl. 12.00 på Dyregårdsvej 2, 2740 Skovlunde.

LEDELSESBERETNING

6

UDVIKLINGEN I ÅRET

SSBV-Rovsings marked udviklede sig som forventet positivt i finansåret 2014/15. Dette sammenholdt med en øget investering i salgsudvikling betød, at SSBV-Rovsing realiserede en omsætning på 19,6 mio. kr. svarende til en fremgang i forhold til året før på 26%. På trods af den pæne fremgang i omsætningen var driftsindtjeningen på -3,3 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste år. Resultatet belastes af engangsomkostninger i forbindelse med direktørskifte i november 2014, øgede omkostninger til rekruttering grundet det øgede aktivitetsniveau, ligesom den kommercielle del af SSBV-Rovsing blev styrket med ansættelse af en proposal manager i november 2014.

Forventningerne til regnskabsåret 2014/15 var topinjevækst og forbedret rentabilitet, ligesom den forsinkede færdiggørelse af selskabets nye nøgleprodukt Solar Array Simulator (SAS) skulle afsluttes.

Med den pæne vækst i omsætningen på 26% blev målsætningen om topinjevækst indfriet. Den øgede investering i salgsfremmende aktiviteter, har ligeledes betydet en markant stigning i tilgangen af nye kontrakter, som i 2014/15 udgjorde i alt 21,7 mio. kr. Målsætningen om en forbedret rentabilitet blev derimod ikke nået, da EBITDA endte på -3,3 mio. kr. svarende til samme niveau som i 2013/14. Det lykkedes mod forventning ikke at få afsluttet og godkendt Solar Array Simulator (SAS) af ESA.

Ledelsen er tilfredse med udviklingen i omsætningen og tilgangen af nye kontrakter. På baggrund af EBITDA-resultatet og de store forsinkelser på udviklingen af SAS betragter ledelsen samlet set året 2014/15 som utilfredsstillende.

Produktudvikling

SSBV-Rovsing udvikler, producerer og leverer avancerede højteknologiske produkter og systemer til at teste kritiske funktioner på satellitter inden opsendelse. Næste nye skelsættende produkt, Solar Array Simulator (SAS), var forventet færdigudviklet og godkendt af ESA i slutningen af 2. halvår 2014/15, men i forbindelse med de afsluttende interne tests af produktet blev det konstateret, at en specifik feature ikke performede fuldt tilfredsstillende under visse konditioner. Løsning af problemet og efterfølgende godkendelse fra ESA har højeste

prioritet. Dels har SSBV-Rovsing tre igangværende projekter, hvor produktet indgår og dels er det SSBV-Rovsings målsætning, at blive ESA's foretrukne leverandør af Solar Array Simulators.

Status på overførsel af DSTE-aktiviteterne fra SSBV i Holland

Videnoverførslen i forbindelse med SSBV-Rovsings overtagelse af DSTE-aktiviteterne er endnu ikke fuldt tilendebragt. Jobtræning er i regnskabsåret foregået i forbindelse med gennemførelsen af et kundeprojekt, men der er behov for, at videnoverførslen fortsætter på fremtidige projekter.

Historisk har salget af DSTE-produkterne ikke været tilfredsstillende, men med indgåelse af kontrakt i juni med Thales Alenia Space (France) om levering af et satellit interface simuleringssystem og med en forventning om at aktuelle forhandlinger med en anden kunde resulterer i en kontrakt med kick off i 2015, er det SSBV-Rovsings forventning, at omsætningen fra DSTE-produkterne vil vokse og at videnoverførsel kan fortsætte med disse nye projekter.

På trods af forventning om øget omsætning fra DSTE-produkterne i 2015/16 og fremefter er produktgruppens indtjening ikke tilstrækkelig til at kunne fastholde værdiansættelsen. IP-rettingerne til DSTE-produkterne nedskrives således med 4,8 mio. kr. til 12,7 mio. kr. pr. 30. juni 2015.

Den eksisterende aftale med SSBV Group i Holland omkring videnoverførsel udløber ultimo februar 2016. SSBV-Rovsing forsøger pt. at få knowledge transfer aftalen med SSBV Group i Holland forlænget, således at overdragelsen kan afsluttes, såfremt ovennævnte projekter tiltænkt videnoverførsel skulle blive forsinkede.

Udvikling af navigationssoftwareprodukt

SSBV-Rovsing startede i 2009, i samarbejde med Forsvarets Materieltjeneste (FMT), udviklingen af et navigations- og positioneringssoftwareprodukt. I 2013 indgik parterne en treårsaftale med det formål at operationalisere udviklingsresultaterne.

Som et led i dette projekt er der i regnskabsåret foretaget testkørsler af produktet hos en førende tysk bilfabrikant. Resultaterne er analyseret og SSBV-Rovsing har som efterfølgende revideret produktets algoritmer. Nye testkørsler vil finde sted i efteråret 2015.

LEDELSESBERETNING

Salg af selskabets produkter på det amerikanske marked

Med indgåelse af samarbejdsaftalen med det amerikanske selskab Real Time Logic Inc. (RT Logic) i december 2013 fik SSBV-Rovsing etableret en god fremtidig indgang til det amerikanske marked. Indtrængen på det amerikanske marked er en langstrakt proces og først efter regnskabsårets udløb afleverede RT Logic og SSBV-Rovsing deres første fælles større tilbud. Hvorvidt det fælles tilbud vindes bliver afgjort i efteråret 2015.

Et yderligere skridt i forbindelse med etablering af fodfæste i USA blev taget, da SSBV-Rovsing ultimo marts 2015 indgik kontrakt med Lockheed Martin på et projektsamarbejde vedrørende SSBV-Rovsings Solar Array Simulator (SAS) produkt. SSBV-Rovsing leverer et turn-key SAS system samt uddannelse og træning, mens Lockheed Martin tester og evaluerer systemet i sit test- og simuleringsmiljø. Derudover vil Lockheed Martin supportere SSBV-Rovsing med markedsanalyse og eksport assistance.

Strategi

SSBV-Rovsing har gennem mange år udviklet og forfinet sine stærke kompetencer inden for testsystemer til satellitter samt udvikling og test af sikker software. Med købet af DSTE-produkterne fra SSBV i Holland i slutningen af 2012 har SSBV-Rovsing konsolideret sin position som en af de førende leverandører af ground test systemer til satellitter til det Europæiske institutionelle marked.

Med den styrkede produktportefølje ser SSBV-Rovsing et væsentligt vækstpotentiale i at udvikle salget til det globale kommercielle satellit marked.

Den overordnede strategi er i øvrigt uændret:

- 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 i Holland 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-Rovsing vil i 2015/16 fokusere endnu mere på det amerikanske marked og succesfuld eksekvering af den indgåede aftale med Lockheed Martin har høj prioritet. Derudover vil SSBV-Rovsing intensivere samarbejdet med den amerikanske partner RT Logic.

SSBV-Rovsing har tidligere investeret ressourcer i analyse og kortlægning af det kinesiske rumfartsmarked. SSBV-Rovsing vil i 2015/16 gå i tættere dialog med de potentielle samarbejdspartnere, som selskabet har kortlagt gennem det etablerede netværk.

Kapitalgrundlag

SSBV-Rovsing har i 2014/15 positive pengestrømme fra driftsaktivitet på 1,0 mio. kr.

Pengestrømme til investeringer udgør netto minus 3,6 mio. kr. og kan primært henføres til udviklingen af SAS. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgør 3,3 mio. kr., hvoraf 2,9 mio. kr. hidrører fra en rettet emission gennemført i april 2015. Der blev tegnet 16.392.442 nye aktier til DKK 0,18 pr. aktie á nominelt DKK 0,05. Baseret på selskabets budget for 2015/16 er den nuværende kreditaftale med selskabets bankforbindelse tilstrækkelig til gennemførelse af de forventede aktiviteter i 2015/16. Det er en væsentlig forudsætning for den forventede pengestrøm, at udviklingen af Solar Array Simulator (SAS) bliver afsluttet og godkendt af ESA i 1. halvår 2015/16.

Ændringer i direktionen

Julian Bott tiltrådte som ny administrerende direktør den 1. november 2014.

Søren Anker Rasmussen fratrådte som administrerende direktør den 1. november 2014.

Videnressourcer

SSBV-Rovsing er som en videnbaseret virksomhed afhængig af at kunne fastholde nøglemedarbejdere. Selskabets evne til at tiltrække, fastholde og udvikle dygtige medarbejdere betragtes således som afgørende for SSBV-Rovsings fremtidige aktiviteter, resultater og økonomiske forhold. Der henvises i øvrigt til underafsnittene "Opbygning af applikationsviden kan påvirkes af manglende rekruttering" og "Selskabet er afhængig af nøglepersoner" i afsnittet om risikofaktorer.

LEDELSESBERETNING

8

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2014/15.

FORVENTNINGER TIL 2015/16

For regnskabsåret 2015/16 forventes omsætningen øget til 24-28 mio. kr. og EBITDA forventes at udvise et overskud på 0- 1 mio. kr. Forventningen er baseret på en forudsætning om ESA's godkendelse af Solar Array Simulator (SAS) inden udgangen af 1. halvår 2015/16.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

REGNSKABSBERETNING

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Omsætning

Selskabets omsætning blev i 2014/15 på DKK 19,6 mio. (2013/14: DKK 15,6 mio.), hvortil kommer andre driftsindtægter på DKK 1,8 mio. (2013/14: DKK 2,2 mio.) i alt DKK 21,4 mio. (2013/14: DKK 17,8 mio.).

Omsætningen i 2014/15 stiger således med 26% i forhold til året før.

Omkostninger

Andre eksterne omkostninger er faldet med 0,9 mio. kr. i forhold til 2013/14. Grundet højere aktivitetsniveau er rejseomkostninger steget med 300 t.kr. til 657 t.kr. Dette modsvares dog af et fald i ekstern konsulentassistance med 1,1 mio. DKK. I 2013/14 blev salg og tilbudsgivning håndteret af ekstern konsulent, men disse opgaver er i 2014/15 håndteret inhouse via ansættelse af proposal manager og ny administrerende direktør.

Personaleomkostninger er steget med 4,2 mio. kr. Regnskabsåret 2014/15 belastes af engangsomkostninger i forbindelse med direktørskifte i november 2014, øgede omkostninger til rekruttering grundet mangel på arbejdskraft, ligesom den kommercielle del af SSBV-Rovsing blev styrket med ansættelse af en proposal manager i november 2014.

SSBV-Rovsing har fortsat stor fokus på optimering af omkostningsbasen.

Driftsresultat

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev i 2014/15 på DKK minus 3,3 mio. (2013/14: DKK minus 3,4 mio.).

Finansielle poster

De finansielle poster udviser en nettoomkostning på DKK 0,7 mio., hvilket er en stigning på DKK 0,4 mio. i forhold til 2013/14. Omkostningsstigningen skyldes primært øgede bankforpligtelser samt kurstab på kundefordringer. De øgede bankforpligtelser kan primært henføres til etablering af EKF eksportkaution til finansiering af igangværende projekter.

Skat

Årets skat er på DKK 1,3 mio. mod DKK -1,9 mio. i sidste regnskabsår. Skatten sammensætter sig af aktuel skat (indtægt) på DKK 0,8 mio. vedrørende refusion efter LL § 8 x og regulering af

udskudt skat (indtægt) på DKK 0,5 mio. Skatteaktivet udgør DKK 2,3 mio. SSBV-Rovsing forventer at kunne udnytte skatteaktivet inden for de kommende 5 år.

Årets resultat og totalindkomst

Årets resultat for 2014/15 udgjorde DKK minus 10,9 mio. (2013/14: DKK minus 9,0 mio.), hvoraf af- og nedskrivninger udgjorde 8.244 t.kr. (2013/14: 3.421 t.kr.). Af de samlede af- og nedskrivninger udgjorde nedskrivning på IP-rettighederne vedrørende DSTE-produktgruppen 4,8 mio. kr.

BALANCEN

Ved udgangen af 2014/15 udgjorde balancen DKK 56,5 mio. (2013/14: DKK 59,5 mio.).

Aktiver

Af de samlede aktiver udgjorde langfristede aktiver i alt DKK 42,3 mio. mod DKK 47,1 mio. året før. IP-rettighederne vedrørende DSTE-produktgruppen er blevet nedskrevet med 4,8 mio. kr. og den bogførte værdi udgør DKK 12,7 mio. (Pr. 30/6 2014: DKK 19,7 mio.).

Investeringer i immaterielle anlægsaktiver, produktudvikling for egen regning og produktrettigheder udgjorde i 2014/15 DKK 3,6 mio. kr. (2013/14: DKK 5,9 mio.).

Tilgodehavender fra salg er øget med DKK 4,3 mio. til DKK 6,5 mio.

Igangværende arbejder for fremmed regning er faldet med DKK 2,0 mio. til DKK 3,7 mio.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2015 DKK 27,1 mio. mod DKK 34,9 mio. pr. 30. juni 2014. Nettoprovenu fra den rettede emission i april 2015 udgjorde DKK 2,9 mio.

Forpligtelserne udgjorde pr. 30. juni 2015 DKK 29,5 mio. (30. juni 2014: DKK 24,6 mio.), hvilket er en stigning på DKK 4,9 mio. i forhold til året før. Stigningen skyldes øgede forudbetalinger fra kunder.

De frie reserver fra "Overkurs fra emission" foreslås overført til "Overført resultat" med i alt 31.485 t.kr.

REGNSKABSBERETNING

10

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 1,0 mio. i 2014/15 (2013/14: DKK minus 3,6 mio.).

Pengestrømme til investeringsaktivitet udgjorde DKK minus 3,6 mio i 2014/15 (2013/14: DKK minus 6,1 mio.).

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var positiv med DKK 3,3 mio. (2013/14: DKK 9,9 mio.), hvilket skyldes den rettede emission samt forøgelse af bankgælden.

Likvide beholdninger udgjorde som følge heraf DKK 1,0 mio. pr. 30. juni 2015 (30. juni 2014: DKK 0,2 mio.).

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Vedrørende regnskabsposter, hvor der er væsentlig usikkerhed ved indregning og måling, henvises til regnskabets note 2.

AKTIONÆRFORHOLD

SSBV-Rovsing's aktier er noteret på Nasdaq OMX i København og handles under forkortelsen ROV og ISIN-fondskoden DK 0060049542. Den samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 14.975.547,65 fordelt på 299.510.953 stk. aktier à DKK 0,05. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktier i omløb	Stk.
Primo	283.118.511
Udstedelse af nye aktier ved rettet emission	16.392.442
Ultimo	299.510.953

AKTIEKURS

I 2014/15 var højeste og laveste kurs for Rovsing-aktien henholdsvis 0,22 og 0,13. Regnskabsåret sluttede med en notering af aktien i kurs 0,17. Ved udgangen af regnskabsåret var SSBV-Rovsing's børsværdi DKK 50,9 mio.

AKTIENS LIKVIDITET

I 2014/15 var den gennemsnitlige handel pr. dag 486.205 aktier fordelt over gennemsnitligt 15 handler pr. dag.

EJERFORHOLD

SSBV-Rovsing har 3.318 navnenoterede aktionærer. Af den samlede aktiekapital i SSBV-Rovsing er 97,0% noteret på navn.

Nedenstående tabel viser ejerforholdet i SSBV-Rovsing.

Aktionærer	Antal aktier	%
Satelite Holdings BV, Holland	67.604.137	22,57
Søren A. Rasmussen ApS, Søren Anker Rasmussen personligt og Dyregårdsvej 2 ApS	41.393.580	13,82
Christian Rovsing A/S	35.586.518	11,88
CATPEN A/S	29.227.273	9,76
Andre aktionærer	125.699.445	41,97
Total	299.510.953	100,0

MEDARBEJDERAKTIER

Der er i 2014/15 ikke uddelt medarbejderaktier.

WARRANTORDNINGER

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden frem til 31. oktober 2019 at udstede warrants til bestyrelse og/eller medarbejdere. Bestyrelsen kan i alt udstede op til nominelt DKK 2.000.000 warrants i selskabet svarende til 40.000.000 stk. warrants á DKK 0,05.

Bestyrelsen har i regnskabsåret indgået aftale om et warrant incitamentsprogram med adm. direktør Julian Bott på i alt 7.500.000 stk. warrants á DKK 0,05. Optjening af warrants er baseret på Julian Botts ansættelse i selskabet, således at Julian Bott optjener 2.500.000 stk. warrants efter 12 måneders ansættelse, yderligere 2.500.000 stk. warrants efter 24 måneders ansættelse og afslutningsvis yderligere 2.500.000 stk. warrants efter 36 måneders ansættelse.

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.

BESTYRELSENS BEMYNDIGELSER

Bestyrelsens bemyndigelser fremgår af vedtægternes punkt 5 og 6. Vedtægterne forefindes på selskabets hjemmeside www.rovsing.dk under menupunktet "Investor relations".

ØKONOMISK RAPPORTERING TIL AKTIONÆRERNE

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

GENERALFORSAMLINGEN

SSBV-Rovsing's generalforsamling afholdes den 30. oktober 2015 kl. 12.00 på selskabets adresse Dyregårdsvej 2, 2740 Skovlunde.

Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen tidligst 5 uger og senest 3 uger før generalforsamlingen via offentliggørelse af meddelelse til NASDAQ OMX i København, på selskabets hjemmeside www.rovsing.dk samt ved e-mail til alle i aktiebogen noterede aktionærer, der har fremsat begæring herom.

ÆNDRING AF VEDTÆGTER

Ved beslutning om ændring af vedtægterne skal forslaget vedtages med 2/3 majoritet såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Forslag om ændring af vedtægterne skal være skriftligt fremsendt til selskabet senest 6 uger inden afholdelse af generalforsamlingen.

AKTIONÆRFORHOLD

12

FINANSKALENDER

Fredag d. 18. september 2015, offentliggørelse af årsrapport for 2014/15.

Fredag d. 30. oktober 2015, ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2014/15.

Fredag d. 6. november 2015, offentliggørelse af periodemeddelelse for 1. kvartal 2015/16.

Fredag d. 19. februar 2016, offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2015/16.

Torsdag d. 20. maj 2016, offentliggørelse af periodemeddelelse for 3. kvartal 2015/16.

Fredag d. 23. september 2016, offentliggørelse af årsrapport for 2015/16.

UDSENDTE SELSKABSMEDDELELSER

30. september 2014, meddelelse nr. 184, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

1. oktober 2014, meddelelse nr. 185, SSBV-Rovsing har hentet ordre på validering af on-board applikationssoftware til Bepicolombo satellitten.

9. oktober 2014, meddelelse nr. 186, Indkaldelse til ordinær generalforsamling.

14. oktober 2014, meddelelse nr. 187, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

22. oktober 2014, meddelelse nr. 188, SSBV-Rovsing modtager "Preliminary Authorisation To Proceed (PATP)" på Quality Assurance support til EUCLID satellitten.

27. oktober 2014, meddelelse nr. 189, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

31. oktober 2014, meddelelse nr. 190, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

31. oktober 2014, meddelelse nr. 191, Forløb af ordinær generalforsamling d. 25. oktober 2014 og konstituering af bestyrelsen.

14. november 2014, meddelelse nr. 192, Periodemeddelelse 1. kvartal 2014/15.

23. december 2014, meddelelse nr. 193, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

28. januar 2015, meddelelse nr. 194, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

28. januar 2015, meddelelse nr. 195, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

20. februar 2015, meddelelse nr. 196, Ændring i SSBV-Rovsing A/S' bestyrelse.

20. februar 2015, meddelelse nr. 197, Delårsrapport 1. halvår 2014/15.

19. marts 2015, meddelelse nr. 198, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

26. marts 2015, meddelelse nr. 199, SSBV-Rovsing indgår kontrakt med Lockheed Martin.

31. marts 2015, meddelelse nr. 200, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

7. april 2015, meddelelse nr. 201, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

16. april 2015, meddelelse nr. 202, SSBV-Rovsing modtager "Preliminary Authorization To Proceed (PATP)" på system til U.S. Orion programmet.

21. april 2015, meddelelse nr. 203, SSBV-Rovsing forventer at rejse DKK 2,5-5,1 mio. ved en rettet emission af aktier.

30. april 2015, meddelelse nr. 204, SSBV-Rovsing gennemfører rettet emission med bruttoprovenu på DKK 2,95 mio.

30. april 2015, meddelelse nr. 205, Vedtægter for SSBV-Rovsing.

30. april 2015, meddelelse nr. 206, SSBV-Rovsing kapitalforhøjelse registreret.

6. maj 2015, meddelelse nr. 207, Storaktionærmeddelelse.

6. maj 2015, meddelelse nr. 208, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

7. maj 2015, meddelelse nr. 209, Periodemeddelelse for 3. kvartal 2014/15.

15. juni 2015, meddelelse nr. 210, SSBV-Rovsing indgår kontrakt om levering af simuleringssystem til Thales Alenia (France).

AKTIONÆRFORHOLD

2. juli 2015, meddelelse nr. 211, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

3. juli 2015, meddelelse nr. 212, Finanskalender 2015/16.

15. juli 2015, meddelelse nr. 213, Udvikling af Solar Array Simulator (SAS) – status på godkendelse fra ESA.

AKTIEBOGSFØRER

Computershare A/S
Kongevejen 418
2840 Holte

INVESTOR RELATIONS KONTAKT

Administrerende direktør Julian Bott
Telefon: +45 44 20 08 02
E-mail: jbo@rovsing.dk

Selskabets bestyrelse vurderer løbende udviklingen i selskabets corporate governance og anvender anbefalingerne fra komiteen for god selskabsledelse (www.corporategovernance.dk).

Selskabet henviser til den på SSBV-Rovsing's hjemmeside offentliggjorte corporate governance redegørelse under "Investor Relations" og "Corporate Governance".
http://www.rovsing.dk/uploads/File/Investor/CorporateGovernance2014_15.pdf

REVISIONSUDVALG

Bestyrelsen har valgt, at revisionsudvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse, jf. Revisorlovens §31, stk. 5. Efter bestyrelsens vurdering er der blandt bestyrelsens medlemmer tilstrækkelig indsigt i regnskabs- og revisionsforhold i Selskabet.

LEDELSE OG ORGANISATION

SSBV-Rovsing består af 2 ledelsesorganer – bestyrelse og direktion. Generalforsamlingen vælger bestyrelsen, der fungerer som selskabets øverste myndighed mellem generalforsamlingerne. Bestyrelsen er selskabets kontrollerende ledelsesorgan, der forestår ansættelsen af direktionen. Bestyrelsens rolle er at overvåge selskabets aktiviteter, udvikling og ledelse. Direktionen varetager selskabets daglige ledelse og drift i henhold til de af bestyrelsen fastlagte retningslinjer.

Bestyrelsen skal i henhold til selskabets vedtægter bestå af 3 til 7 medlemmer. Bestyrelsen består pt. af 6 medlemmer, der vælges for 1 år ad gangen. Bestyrelsen søges sammensat med henblik på at sikre de nødvendige kompetencer til på bedst mulig vis at løse bestyrelsens opgaver og sikre en tilbundsgående forståelse for de forretningsmæssige forhold. Bestyrelsen har i den forbindelse vurderet følgende kompetencer som værende væsentlige; Indsigt i det institutionelle og kommercielle aerospace marked, erfaring med udvikling, fremstilling og salg af avanceret testudstyr, erfaring med international projektsalg og den tilknyttede jura samt erfaring fra ledelse af børsnoteret virksomhed.

I februar 2015 udtrådte bestyrelsesmedlem Pieter van Duijn af selskabets bestyrelse og Greg Sims overgik fra posten som bestyrelsesformand til menigt bestyrelsesmedlem. Som ny bestyrelsesformand valgte bestyrelsen Karl Kristian Hvidt Nielsen.

Bestyrelsesmedlemmernes aktiebesiddelser via kontrollerede selskaber og/eller personligt kan ses på side 48-50.

Bestyrelsens honorar har i 2014/15 været uændret med et basishonorar på 100 t.kr. Bestyrelsesformanden modtager 200% af basis honoraret. Bestyrelsesmedlemmer ansat i SSBV-Rovsing eller i SSBV Group i Holland modtager ikke bestyrelseshonorar.

Bestyrelsen ansatte i september 2014 Julian Bott som ny administrerende direktør med tiltrædelse den 1. november 2014 (Meddelelse 182 af 23/9 2014). Julian Bott afløste den daværende administrerende direktør Søren Anker Rasmussen, der trådte tilbage efter eget ønske om at gå på pension. Julian Bott har mange års erfaring fra europæisk rumfarts- og forsvarsindustri bl.a. fra EADS og Airbus D&S (tidl. Astrium).

Vederlag til direktionen omfatter fast løn og incitamentsprogrammer i form af kontant bonus og warrants. De enkelte vederlagselementer er vægtet ud fra et ønske om at sikre en positiv udvikling af selskabet på såvel kort som lang sigt. Den kontante bonus er gjort resultatafhængig op mod det årlige budget med henblik på at fremme direktionens fokus på såvel omsætning som omkostninger. Optjening af warrants er baseret på direktørens ansættelse i selskabet og er nærmere beskrevet i note 7.

REDEGØRELSE OM INTERN KONTROL OG RISIKOSTYRING

SSBV-Rovsing's 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

CORPORATE GOVERNANCE

hindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i SSBV-Rovsing's regnskabs- og rapporterings-procedurer. 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 regnskabsaflæggelsen giver et retvisende billede. Rapporteringsinstrukser – herunder estimat- og månedsafslutningsprocedurer – bliver løbende opdateret og implementeret. Disse er sammen med andre politikker 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.

MILJØFORHOLD

SSBV-Rovsing har som videnvirksomhed ingen væsentlig påvirkning på det eksterne miljø. Der er således ikke foretaget foranstaltninger til forebyggelse, reduktion og afhjælpning af skader herpå.

KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING

Det er selskabets mål at fremme mangfoldigheden i selskabet, herunder at opnå en fornuftig repræsentation af begge køn i bestyrelsen. Det er bestyrelsens mål, at dens medlemmer bedst muligt skal supplere hinanden i forhold til alder, baggrund, nationalitet, køn mv. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i selskabet. Dog vil indstillingen af kandidater altid ske med udgangspunkt i en vurdering af de enkelte kandidaters kompetencer og disses match med behovene i selskabet. Det er frem mod 2018 målet at sikre begge køn mindst 25% repræsentation i bestyrelsen.

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.

Som nævnt i Ledelsesberetningen er forventningerne til omsætning og EBITDA i 2015/16 baseret på en forudsætning om ESA's godkendelse af Solar Array Simulator (SAS) inden udgangen af 1. halvår 2015/16.

Likviditetsrisici

Som beskrevet i ledelsesberetningen og note 22 er selskabets likviditetsreserve beskedent i forhold til det forventede cash flow i 2015/16. I 2015/16 vil selskabet fortsat forsøge at anvende Eksportkautionskreditter til finansiering af de kontrakter, hvor pengebindingen er størst. Det er en væsentlig forudsætning for den forventede pengestrøm, at udviklingen af Solar Array Simulator (SAS) bliver afsluttet og godkendt af ESA i 1. halvår 2015/16.

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 lang 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, Airbus Defense & Space, 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 i Holland som leverandør

SSBV-Rovsing har aftalt med SSBV i Holland, at SSBV i Holland 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 i Holland som underleverandør, og eventuelle problemer i denne relation (herunder i relation til kvaliteten og leveringsdygtigheden hos SSBV i Holland) 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 SSBV's 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

RISIKOFAKTORER

er en risiko for, at omkostningsallokeringen ikke er korrekt, og at der reelt har været afholdt større omkostninger 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.

Manglende muligheder for kontrahering grundet opfyldt returvote

Til hvert ESA program er der et mål for, hvor stort et beløb, der samlet må kontraheres i hvert i programmet deltagende medlemsland. Der er risiko for, at andre danske virksomheder for et program henter så mange kontrakter, at SSBV-Rovsing begrænses i sine kontraheringsmuligheder for det givne program.

Der kan ske krænkelse af immaterielle rettigheder

SSBV-Rovsings produkter er udviklet fra grunden, og SSBV-Rovsing har fået oplyst fra SSBV i Holland, at det samme gør sig gældende for deres produkter. Der er på trods heraf en risiko for, at produkterne vil krænke tredjemandsrettigheder, 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

SSBV-Rovsing led i 2007-2010 betydelige tab på leverancer til Galileo programmet. Tabene skyldtes, at SSBV-Rovsing havde indgået udviklingskontrakter til faste priser. SSBV-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,

RISIKOFAKTORER

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 markedskendskab, 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 i Holland 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 i Holland.

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.

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.

Aktiverede udviklingsomkostninger, produktrettigheder og/eller skatteaktivet kan blive afskrevet

SSBV-Rovsing har i årsrapporten for 2014/15 aktiveret udviklingsomkostninger og produktrettigheder med DKK 39,1 mio. og et skatteaktiv på DKK 2,3 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.

RISIKOFAKTORER

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. Ændring af de geografiske returregler kan påvirke selskabets indtjening. Endelig vil en hårdere administration heraf, f.eks. således at de fire store lande (England, Frankrig, Italien, og Tyskland) blandt ESA's 22 medlemslande kan sætte sig på en større del af kontrakterne, gøre markedsforholdene meget vanskeligere. Det indebærer også en risiko for selskabets fremtidige udvikling inden for den europæiske rumfarts-industri.

Danmark har på et ministerrådsmøde i 2014 bekræftet sin fortsatte deltagelse i ESA og sin fortsatte deltagelse i disse mandatory programs. Danmarks bidrag til ESA er pt. på 225 mio. kr. årligt og er ligeligt fordelt på ESA's obligatoriske og 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 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.

Likviditetsproblemer grundet forsinkede betalinger fra kunder

Rumfartsmarkedet er kendetegnet ved, at betaling fra kunder en gang imellem bliver voldsomt forsinkede. Dette kan influere på selskabets kapitalberedskab. Samme indflydelse har forsinkelser i leverancer til eller godkendelser fra kunderne.



Mississippi floddelta (Courtesy: ESA)

LEDELSESPÅTEGNING

21

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2014 – 30. juni 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015.

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 18. september 2015

Direktion

Julian Bott (Administrerende direktør)

Bestyrelse

Karl Kristian Hvidt Nielsen (Formand)

Christian Hvidt

Greg Sims

Johannes Rovsing

Henrik Elbæk Pedersen

Søren Anker Rasmussen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i SSBV-Rovsing A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKAB

Vi har revideret årsregnskabet for SSBV-Rovsing A/S for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015, der omfatter resultat- og 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 vores revision 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 vurderingen 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015 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 2, note 14 og note 16 i regnskabet, samt ledelsens beretningsafsnit om risikofaktorer, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med værdiansættelsen af de immaterielle anlægsaktiver og det indregnede udskudte skatteaktiv. Værdien af de indregnede immaterielle anlægsaktiver og det indregnede udskudte skatteaktiv er afhængigt af, at selskabet realiserer ledelsens forventninger til aktivitets- og resultatforbedringerne. 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.

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note 2, afsnit om finansiering i 2015/16 og ledelsesberetningens afsnit om kapitalgrundlag, hvoraf det fremgår, at selskabets

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Supplerende oplysning vedrørende forhold i årsregnskabet, fortsat

ledelse har vurderet, at den nuværende kreditaftale med selskabets pengeinstitut er tilstrækkelig til sikring af selskabets fortsatte drift.

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.

Herning, den 18. september 2015

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Tonny Løbner
Statsautoriseret revisor



Belize koralrev (Courtesy: ESA)

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Note	RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	2014/15	2013/14
	1.000 kr.		
3	Omsætning	19.636	15.567
	Produktionsomkostninger, eksterne	-5.158	-4.805
	Bruttoresultat	14.478	10.762
4	Andre driftsindtægter	1.803	2.220
5	Andre eksterne omkostninger	-4.386	-5.316
6, 7	Personaleomkostninger	-15.235	-11.055
	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-3.340	-3.389
8, 9	Af- og nedskrivninger	-8.244	-3.421
	Resultat af primær drift (EBIT)	-11.584	-6.810
10	Finansielle indtægter	42	34
11	Finansielle omkostninger	-711	-358
	Resultat før skat	-12.253	-7.134
12	Skat af årets resultat	1.313	-1.859
	Årets resultat	-10.940	-8.993
	Anden totalindkomst		
	Poster, der efterfølgende vil blive omklassificeret til resultatopgørelse	0	0
	Poster, der ikke efterfølgende vil blive omklassificeret til resultatopgørelse	0	0
	Anden totalindkomst	0	0
	Totalindkomst	-10.940	-8.993
	Resultatdisponering:		
	Aktionærene i SSBV-Rovsing A/S	-10.940	-8.993
	Overført fra overkurs ved emission	31.485	8.993
	Overført resultat	20.545	0
15	Resultat pr. aktie		
	Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-0,04	-0,03
	Resultat pr. aktie (EPS-D)	-0,04	-0,03

BALANCE

26

Note	BALANCE – AKTIVER	2014/15	2013/14
	1.000 kr.		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
14	Færdiggjorte udviklingsprojekter	7.876	9.001
14	Patenter og licenser	12.677	19.742
14	Udviklingsprojekter under udførelse	18.542	14.988
		<u>39.095</u>	<u>43.731</u>
	Materielle aktiver		
15	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	66	107
		<u>66</u>	<u>107</u>
	Andre langfristede aktiver		
	Selskabsskat	835	1.456
16	Udskudt skat	2.329	1.850
		<u>3.164</u>	<u>3.306</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>42.325</u>	<u>47.144</u>
	Kortfristede aktiver		
	Varebeholdninger	80	681
17	Tilgodehavender fra salg	6.503	2.220
28	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.730	5.709
	Igangværende servicekontrakter	794	579
	Selskabsskat	1.456	1.956
17	Øvrige tilgodehavender	185	331
	Forudbetalte omkostninger	413	585
	Værdipapirer	84	77
	Likvide beholdninger	952	241
	Kortfristede aktiver i alt	<u>14.197</u>	<u>12.379</u>
	AKTIVER I ALT	<u>56.522</u>	<u>59.523</u>

BALANCE

Note	BALANCE – PASSIVER	2014/15	2013/14
	1.000 kr.		
19	Egenkapital		
	Aktiekapital	14.976	14.156
	Andre reserver	0	29.250
	Overført totalindkomst	12.088	-8.457
	Egenkapital i alt	27.064	34.949
	Langfristede forpligtelser		
20	Periodeafgrænsning offentlige tilskud	9.592	8.868
	Langfristede forpligtelser i alt	9.592	8.868
	Kortfristede forpligtelser		
	Kreditinstitutter	8.917	8.468
	Forudbetaling kunder	5.180	0
20	Periodeafgrænsning offentlige tilskud	506	767
	Leverandørgæld	2.216	4.473
	Andre gældsforpligtelser	2.749	1.998
21	Hensatte forpligtelser	298	0
	Kortfristede forpligtelser i alt	19.866	15.706
	Forpligtelser i alt	29.458	24.574
	PASSIVER I ALT	56.522	59.523

EGENKAPITALOPGØRELSE

28

Note **EGENKAPITALOPGØRELSE**

1.000 kr.

2013/14	AKTIE- KAPITAL	OVERKURS FRA EMISSION	OVERFØRT RESULTAT	I ALT
Egenkapital 1. juli 2013	13.124	34.871	-8.457	39.538
Totalindkomst for perioden				
Periodens resultat	0	0	-8.993	-8.993
Overført	0	-8.993	8.993	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	-8.993	0	-8.993
Transaktioner med ejere				
Udstedelse af nye aktier	1.032	3.508	0	4.540
Omkostninger ved udstedelse af nye aktier	0	-136	0	-136
Transaktioner med ejere i alt	1.032	3.372	0	4.404
Egenkapital 30. juni 2014	14.156	29.250	-8.457	34.949

2014/15	AKTIE- KAPITAL	OVERKURS FRA EMISSION	OVERFØRT RESULTAT	I ALT
Egenkapital 1. juli 2014	14.156	29.250	-8.457	34.949
Totalindkomst for perioden				
Periodens resultat	0	0	-10.940	-10.940
Overført	0	-31.485	31.485	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	-31.485	20.545	-10.940
Transaktioner med ejere				
Udstedelse nye aktier	820	2.131	0	2.951
Omkostning ved udstedelse af nye aktier	0	-80	0	-80
Warrantprogram	0	184	0	184
Transaktioner med ejere i alt	820	2.235	0	3.055
Egenkapital 30. juni 2015	14.976	0	12.088	27.064

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	PENGESTRØMSOPGØRELSE	2014/15	2013/14
	1.000 kr.		
	Årets resultat	-10.940	-8.993
	Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.:		
9	Af- og nedskrivninger	8.244	3.421
26	Andre ikke kontante driftsposter, netto	475	-23
10	Finansielle indtægter	-42	-34
11	Finansielle omkostninger	711	358
12	Skat af årets resultat	-1.313	1.859
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-2.865	-3.412
27	Ændring i driftskapital	2.537	-104
	Pengestrøm fra primær drift	-328	-3.516
	Renteindtægter, betalt	42	34
	Renteomkostninger, betalt	-711	-358
	Betalt selskabsskat	1.956	196
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	959	-3.644
14	Køb af immaterielle aktiver	-3.554	-5.941
15	Køb af materielle aktiver	-13	-124
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-3.567	-6.065
	Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	448	5.523
	Forhøjelse af aktiekapital, nettoprovenu emission	2.871	4.404
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	3.319	9.927
	Periodens pengestrøm	711	218
	Likvide beholdninger primo	241	23
	Likvide beholdninger ultimo	952	241

OVERSIGT OVER NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Note		Note	
1	Anvendt regnskabspraksis	15	Materielle aktiver
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	16	Udskudt skat
3	Omsætning	17	Tilgodehavender
4	Andre driftsindtægter	18	Igangværende arbejder for fremmed regning
5	Udgifter til generalforsamlingsvalgte revisorer	19	Egenkapital
6	Personaleomkostninger	20	Periodeafgrænsning offentlige tilskud
7	Aktiebaseret vederlæggelse	21	Hensatte forpligtelser
8	Forsknings- og udviklingsomkostninger	22	Finansielle risici og instrumenter
9	Af- og nedskrivninger	23	Eventualaktiver og -forpligtelser
10	Finansielle indtægter	24	Sikkerhedsstillelser
11	Finansielle omkostninger	25	Operationelle leje- og leasingforpligtelser
12	Skat af årets resultat	26	Ikke-kontante transaktioner
13	Resultat pr. aktie	27	Ændring i driftskapital
14	Immaterielle aktiver	28	Transaktioner mellem nærtstående parter

NOTER

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2014/15, der omfatter årsregnskab for Selskabet, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af den Europæiske Union og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2013/14.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Nye regnskabsstandarder og fortolkninger

Ved aflæggelsen af årsrapporten følges de standarder (IFRS/IAS), og de fortolkningsbidrag (IFRIC), som er gældende for årsregnskaber, der starter 1. juli 2014.

De opdaterede og nye standarder har ikke påvirket indregning og måling og ikke påvirket resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der herudover nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som ikke er indarbejdet i årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at disse standarder og fortolkninger ikke vil få væsentlig indflydelse på årsrapporterne for de kommende år.

Omregning af fremmed valuta

SSBV-Rovsing anvender DKK som funktionel valuta og præsentrationsvaluta.

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 finansiell 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

I 2013/14 identificerede selskabet 2 rapporteringspligtige segmenter, hvilket bestod af selskabets to forretningsområder; Space og Defense. Det er vurderet, at selskabet nu kun anses at have eet segment, hvilket også afspejles i selskabets ledelsesstruktur samt interne

rapporteringer. Selskabet giver derfor ikke længere udvidede segmentoplysninger.

Omsætning

Indtægter fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden balancedagen, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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 kontraktens løbetid.

Produktionsomkostninger, eksterne

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

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

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

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 antallet af optioner, som 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.

NOTER

32

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 i anden totalindkomst eller 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 fremførbare 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 i anden totalindkomst eller 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.

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

Tilskud, modtaget til dækning af aktiverede udviklingsomkostninger, indregnes som indtægt, når udviklingsaktivet er klar til ibrugtagning og i takt med afskrivningen på det udviklede aktiv.

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

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 anlægsaktiver 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.

NOTER

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsprisen, såfremt denne er lavere. Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealisation for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

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 scontoudbetalinger fratrækkes posten igangværende arbejder for fremmed regning. Modtagne scontoudbetalinger 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 selskabet 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 fratrullet kortfristede forpligtelser, eksklusiv de poster, der indgår i de likvide beholdninger. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle langfristede aktiver samt køb af kortfristede værdipapirer.

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

Likvider omfatter bankindeståender.

NOTE 2. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Immaterielle aktiver

Ledelsen vurderer for hvert projekt, om kriterier for indregning som immaterielle anlægsaktiver er til stede. 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 7,9 mio. (2013/14; DKK mio. 9,0).

For igangværende udviklingsprojekter under udførelse foretages årligt en egentlig nedskrivningstest. Nedskrivningstesten udarbejdes på baggrund af forskellige faktorer, herunder projekternes anvendelse i fremtiden, nutidsværdien 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 under udførelse udgør DKK mio. 18,5 (2013/14; DKK mio. 15,0)

Tilgodehavender

Tilgodehavender indeholder fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK mio. 6,5 (2013/14; DKK mio. 2,2). Tilgodehavenderne er nedskrevet til imødegåelse af forventede tab herpå. Nedskrivningen udgør TDKK 0 (2013/14; 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 17.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning og igangværende servicekontrakter indeholder ikke-fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK mio. 4,5 (2013/14; DKK mio. 6,3), 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 18.

Finansiering i 2015/16

Som beskrevet i note 22 "Finansielle risici og instrumenter" i afsnittet "Likviditetsrisici" er selskabets likviditetsreserve beskedent i forhold til det forventede cash flow i 2015/16. Baseret på selskabets budget for 2015/16 er det vurderet, at den nuværende kreditaftale med selskabets bankforbindelse er tilstrækkelig til gennemførelse af de forventede aktiviteter i 2015/16. Det er en væsentlig forudsætning for den forventede pengestrøm, at udviklingen af Solar Array Simulator (SAS) bliver afsluttet og godkendt af ESA i 1. halvår 2015/16.

Udskudt skat

SSBV-Rovsing indregner udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførbare skatemæssige 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 16.

NOTER

3 OMSÆTNING

DKK 1.000

Udfaktureret omsætning salg af tjenesteydelser

2014/15

2013/14

26.446

10.763

Igangværende, primo

-5.709

-954

Igangværende, ultimo

3.730

5.709

Ændring igangværende

-1.979

4.755

Periodiseret salg primo

-579

-396

Periodiseret salg ultimo

794

579

Ændring i periodiseret salg

215

183

Kundeforskud primo

134

0

Kundeforskud ultimo

-5.180

-134

Ændring i kundeforskud

-5.046

-134

Nettoomsætning salg af tjenesteydelser

19.636

15.567

Nettoomsætningen for året er udelukkende eksport. Af selskabets nettoomsætning er DKK 6,5 mio. fra en kunde (2013/14: DKK 5,4 mio.).

4 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

DKK 1.000

Tilskud

2014/15

2013/14

1.803

2.220

Andre driftsindtægter i alt

1.803

2.220

5 UDGIFTER TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

DKK 1.000

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, revision af årsregnskab

220

250

PriceWaterhouseCoopers, revision af årsregnskab

0

36

Skat, BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

0

15

Andre erklæringer med sikkerhed

0

18

Andre ydelser

0

15

220

334

NOTER

6 PERSONALEOMKOSTNINGER

	2014/15	2013/14
DKK 1.000		
Gager og lønninger	12.338	9.463
Pensionsbidrag	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.589	1.356
Aktiebaseret vederlæggelse	184	0
Øvrige personaleomkostninger	1.124	236
	15.235	11.055

Heri er indeholdt:

Gager til direktion	3.212	1.896
Aktiebaseret vederlæggelse, direktion	184	0
Pension til direktionen	0	0
Honorar til bestyrelse	367	225
Aktiebaseret vederlæggelse, bestyrelse	0	0

Gennemsnitlige antal helårsbeskæftigede	22	20
---	----	----

Selskabets direktion har en bonusordning baseret på indgåede kontrakter og EBITDA. Direktionen har derudover et warrant incitamentsprogram, hvor optjening af warrants er baseret på direktionens ansættelse i selskabet.

Direktørkontrakten med den administrerende direktør kan opsiges med 6 måneders varsel af direktøren og med 6 måneders varsel af Selskabet. Direktøren fratræder automatisk når denne fylder 65 år.

Der er ikke aftalt honorering i forbindelse med direktørens eventuelle fratrædelse, ligesom der ikke er særlige fratrædelsesbestemmelser med direktøren i forbindelse med en overtagelse af Selskabet.

7 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Bestyrelsen har i regnskabsåret etableret et warrant incitamentsprogram for selskabets adm. direktør. Warrantprogrammet omfatter i alt 7.500.000 stk. warrants. Hver warrant giver ret til at købe én aktie a nom. DKK 0,05 i SSBV-Rovsing A/S. De udestående warrants svarer til 2,4% af aktiekapitalen, hvis samtlige warrants udnyttes. Optjening af warrants er baseret på direktørens ansættelse i selskabet, således at direktøren optjener 2.500.000 stk. warrants efter 12 måneders ansættelse, yderligere 2.500.000 stk. warrants efter 24 måneders ansættelse og afslutningsvis yderligere 2.500.000 stk. warrants efter 36 måneders ansættelse. Warrants er udstedt til en udnyttelseskurs på DKK 0,05 pr. stk.

I 2014/15 udgør den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende warrants 184 t.kr. (2013/14: 0 t.kr.).

Beregning af dagsværdi ved Black-Scholes model er foretaget ud fra en forudsætning om en volatilitet på 10%, udbytte på 0% samt en årlig risikofri rente på 0,25%. Det er ligeledes forudsat, at warrants udnyttes med 2.500.000 stk. efter 12 måneder, 2.500.000 stk. efter 24 måneder og 2.500.000 stk. efter 36 måneder.

NOTER

Specifikation af udestående warrants:

	Direktion	Øvr. medarbejdere	Total	Udnyt. pris pr. warrant	Dagsværdi pr. warrant
Antal optioner der kan udnyttes:					
Udestående 1. juli 2014	0	0	0	n/a	n/a
Tildelt 2014/15	7.500.000	0	7.500.000	0,05	0,06
Udnyttet	-	-	-	-	-
Bortfaldet	-	-	-	-	-
Udestående 30. juni 2015	7.500.000	0	7.500.000	0,05	0,06

FORSKNINGS- OG

8 UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

2014/15

2013/14

DKK 1.000

Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger

3.554

5.941

Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver

-3.554

-5.941

Af- og nedskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger

1.125

1.139

Årets udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen

1.125

1.139

9 AF- OG NEDSKRIVNINGER

2014/15

2013/14

DKK 1.000

Afskrivninger, færdiggjorte udviklingsprojekter

1.125

1.139

Afskrivninger, patenter og licenser

2.235

2.235

Nedskrivning, patenter og licenser

4.830

0

Afskrivninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar

54

47

8.244

3.421

10 FINANSIELLE INDTÆGTER

2014/15

2013/14

DKK 1.000

Valutakursreguleringer

35

11

Kursreguleringer værdipapirer til dagsværdi

7

23

42

34

11 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

2014/15

2013/14

DKK 1.000

Renter, kreditinstitutter mv.

565

346

Valutakursreguleringer

146

13

711

359

NOTER

12 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

DKK 1.000

	2014/15	2013/14
Aktuel skat	835	1.455
Udskudt skat	478	-3.314
Skat af årets resultat	1.313	-1.859
Beregnet skat af resultat før skat	23,5%	24,5%

Skat af årets resultat kan forklares således:

	2014/15	2013/14
Beregnet skat 23,5%/24,5% af årets resultat før skat	2.880	1.748
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	0	0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-178	-233
Ej indregnet skatteaktiv af udskudt skat vedrørende underskud	-1.270	-3.309
Nedsættelse af selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	-119	-65
Årets selskabsskat	1.313	-1.859

13 RESULTAT PR. AKTIE

DKK 1.000

	2014/15	2013/14
Årets resultat	-10.940	-8.993
Gennemsnitlig antal udstedte aktier (1.000 stk.)	285.851	265.921
Resultat pr. aktie (EPS Basic) á DKK 0,05	-0,04	-0,03
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 0,05	-0,04	-0,03

14 IMMATERIELLE AKTIVER

2014/15	Patenter og licenser	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
DKK 1.000				
Kostpris 1. juli 2014	22.350	14.117	14.988	51.455
Tilgang	0	0	3.554	3.554
Kostpris 30. juni 2015	22.350	14.117	18.542	55.009
Af- og nedskrivninger 1. juli 2014	-2.608	-5.116	0	-7.724
Afskrivninger	-2.235	-1.125	0	-3.360
Nedskrivninger	-4.830	0	0	-4.830
Af- og nedskrivninger 30. juni 2015	-9.673	-6.241	0	-15.914
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2015	12.677	7.876	18.542	39.095

Det er vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

Ledelsen har pr. 30. juni 2015 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver. Der foretages nedskrivning, hvis genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien i årets tests er baseret på kapitalværdien af den forventede pengestrøm ud fra budgetter og prognoser for fremtiden.

Som beskrevet i ledelsesberetningen er fremtidig indtjening i væsentligt 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.

Værdiforringelsestesten af den regnskabsmæssige værdi af DSTE-rettighederne (Patenter og licenser) har resulteret i en nedskrivning på i alt 4.830 t.kr. Testen er baseret budgetter og estimater for 15/16 og 16/17, en forventet resterende brugstid på 8 år og en diskonteringsrente på 7%. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 30. juni 2020 er skønnet til 2%.

NOTER

40

2013/14	Patenter og licenser	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
DKK 1.000				
Kostpris 1. juli 2013	22.350	14.117	9.047	45.514
Tilgang	0	0	5.941	5.941
Kostpris 30. juni 2014	22.350	14.117	14.988	51.455
Af- og nedskrivninger 1. juli 2013	-373	-3.977	0	-4.350
Afskrivninger	-2.235	-1.139	0	-3.374
Af- og nedskrivninger 30. juni 2014	-2.608	-5.116	0	-7.724
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014	19.742	9.001	14.988	43.731

15 MATERIELLE AKTIVER

2014/15	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
DKK 1.000		
Kostpris 1. juli 2014	2.768	2.768
Tilgang	13	13
Kostpris 30. juni 2015	2.781	2.781
Af- og nedskrivninger 1. juli 2014	-2.661	-2.661
Afskrivninger	-54	-54
Af- og nedskrivninger 30. juni 2015	-2.715	-2.715
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2015	66	66

Selskabet har ingen finansielt leasede aktiver.

NOTER

16 UDSKUDT SKAT

	2014/15	2013/14
Udskudt skatteaktiv 1. juli 2014	-1.850	-7.315
Ændring i udskudt skat for året	-1.749	263
Underskud til udbetaling efter LL § 8x for 11/12 og 12/13	0	2.150
Underskud til udbetaling efter LL § 8x, regulering 22% til 25%	0	-258
Nedskrivning af skatteaktiv ift. forventet realisering (3-5 år)	1.270	3.310
Udskudt skatteaktiv 30. juni 2015	-2.329	-1.850

Udskudt skat i selskabet specificeres således

DKK 1.000

	2014/15	2013/14
Immaterielle anlægsaktiver	5.792	6.109
Materielle anlægsaktiver	-73	-91
Kortfristede aktiver	1.239	1.284
Forudbetalte tilskud	-2.222	-2.090
Fremførbare skattemæssige underskud	-12.092	-10.820
Ikke indregnet andel af skatteaktiv	5.027	3.758
Udskudt skat	-2.329	-1.850

Skattemæssige underskud er knyttet til enkeltstående forhold og for langsom tilpasning af organisationen. Der er ikke tidsbegrænsning i mulighederne for at udnytte underskuddet. De skattemæssige underskud forventes udnyttet ved fremtidig positiv indtjening, inden for en 5-årig periode.

Som beskrevet i ledelsesberetningen er fremtidig indtjening i væsentligt 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.

17 TILGODEHAVENDER

	2014/15	2013/14
DKK 1.000		
Tilgodehavender fra salg	6.503	2.220
Nedskrivning til dækning for tab	0	0
	6.503	2.220
Øvrige tilgodehavender	185	331
	6.688	2.551
Forfaldne tilgodehavender, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning til dækning af tab:		
Forfaldne under 30 dage	1.852	693
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	533	1.218
Forfaldne over 90 dage	0	0
	2.385	1.911

NOTER

42

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender er fordelt på følgende valutaer:

DKK
EUR

2014/15	2013/14
750	331
5.753	2.220
6.503	2.551

18 IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING

DKK 1.000

Igangværende arbejder for fremmed regning, salgspris
Fakturerede igangværende arbejder for fremmed regning

2014/15	2013/14
16.559	14.415
-18.009	-8.706
-1.450	5.709
3.730	5.709
-5.180	0
-1.450	5.709

der indregnes således:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)
Forudbetaling kunder (forpligtelse)

Igangværende arbejder for fremmed regning til
kostpris

10.929	8.578
--------	-------

19 EGENKAPITAL

Kapitalstyring

Selskabets formelle eksterne kapitalkrav er begrænset til Selskabets aktiekapital, hvilket er væsentligt under Selskabets egenkapital. Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i Selskabet vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og er tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget.

Selskabets soliditetsgrad udgjorde 47,9 pr. 30. juni 2015 (2013/14: 58,7). Selskabets likviditetsgrad udgjorde pr. 30. juni 2015 0,71 (2013/14: 0,79).

Aktiekapital

Udvikling i antal aktier 1.000 stk.:

Antal aktier primo

Udstedelse af nye aktier den 28. april 2014

Udstedelse af nye aktier den 30. april 2015

2014/15	2013/14
283.118	262.482
0	20.636
16.392	0
299.510	283.118
14.976	14.156

Antal aktier ultimo

Aktiekapital DKK 1.000

Aktiekapitalen består af 299.510.953 aktier (2013/14: 283.118.511) men en nominel værdi på DKK 0,05. Aktierne er fuldt indbetalte og ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

NOTER

I april 2015 blev aktiekapitalen forøget ved en rettet emission med nominelt DKK 819.622 fordelt på 16.392.442 aktier á nominelt DKK 0,05.

20 PERIODEAFGRÆNSNING OFFENTLIGE TILSKUD

Selskabet har indgået aftaler om offentlige tilskud til udvikling. Tilskud udbetales enten på baggrund af faktiske afholdte omkostninger eller når aftalte projektleverancer er præsteret af selskabet og godkendt af tilskudsyder. I de indgåede aftale har selskabet en tilbagebetalingsforpligtelse, såfremt selskabets faktiske projektomkostninger er mindre end estimeret i de indgåede aftaler. I dette tilfælde er det dog op til tilskudsyder at træffe beslutning om, hvorvidt man ønsker delvis tilbagebetaling af udbetalte tilskud.

Selskabet har en medfinansieringsforpligtelse i de indgåede aftaler, således at selskabet selv skal afholde ca. 50% af de estimerede omkostninger. Omkostninger til afslutning af projektleverancer, udover de estimerede omkostninger i de indgåede aftaler, skal afholdes af selskabet.

21 HENSATTE FORPLIGTELSE

	2014/15	2013/14
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2014	0	0
Hensat i året	298	0
Hensættelser anvendt i året	0	0
Tilbageførsel af ubenyttede hensættelser	0	0
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2015	298	0
Der fordeles sig således:		
Langsigtede forpligtelser	0	0
Kortsigtede forpligtelser	298	0
	298	0

De franske myndigheder kræver, at selskabets andel af de sociale omkostninger forhøjes med EUR 70.000. Det er myndighedernes opfattelse, at selskabet ikke opfylder kravene til at få standard fritagelse for visse sociale ydelser. Det er ledelsens opfattelse, at myndighederne har misforstået selskabets forpligtelser i henhold til kontrakten og selskabets aktiviteter. Kravet blev i 2013/14 anset som nullitet, men selskabet har i 2014/15 valgt at hensætte EUR 40.000, da man vil indlede forhandlinger med myndighederne for dels at undgå en dyr retssag og dels for at undgå at sagen får negative konsekvenser for de eksisterende kundeforhold.

22 FINANSIELLE RISICI OG INSTRUMENTER

Selskabet er eksponeret over en række finansielle risici, hvoraf de væsentligste er valuta- og renterisici, likviditetsrisici og kreditrisici.

Selskabet foretager ikke aktiv spekulation i finansielle risici og den finansielle strategi retter sig alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der følger af Selskabets drift, investeringer og finansiering.

Valutarisici

Hovedparten af Selskabets indgåede kontrakter faktureres i EUR. Grundet den danske krones tætte tilknytning til EUR vurderes Selskabets valutarisici at være minimale og som følge deraf har Selskabet i 2014/15 ikke anvendt finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici. Selskabet følger udviklingen i EUR/DKK og vurderer løbende, hvorvidt Selskabets eksponering over for EUR skal afdækkes.

Selskabets eksponering i udenlandsk valuta:

	Nominel position	
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser
EUR/DKK	5.839	1.026
USD/DKK	867	10
GBP/DKK	0	55
	6.706	1.091

Renterisici

Selskabets nettogæld til kreditinstitutter udgjorde pr. 30. juni 2015 DKK 8,9 mio. Gælden forrentes variabelt på basis af pengemarkedsrenten. Den betalte rente i 2014/15 har ligget i intervallet 4% – 6%.

Baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 30. juni 2015 uden hensyntagen til afdrag, låneoptagelser og lignende i 2014/15 vil en stigning i rentesatsen med 1%-point give Selskabet en merudgift på DKK 0,1 mio. Et rentefald på 1%-point vil betyde en tilsvarende mindre renteudgift for Selskabet.

Selskabet har ikke anvendt finansielle instrumenter til afdækning af forventningerne til udviklingen i renteniveauet.

Likviditetsrisici

Væsentlige uforudsete udsving i likviditeten kan primært henføres til de kommercielle risici nævnt i afsnittet "Risikofaktorer" samt overskridelse af milestones i indgåede kontrakter. Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten. Selskabet vurderer løbende det finansielle beredskab i forhold til budgetter og prognoser for fremtidige perioders cash flow. Selskabets likviditetsreserve, der består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter, er beskedent i forhold til det forventede cash flow i 2015/16. I 2015/16 vil Selskabet fortsat forsøge at anvende Eksportkautioner til finansiering af de kontrakter, hvor pengebindingen er størst.

Selskabet har ultimo april 2015 gennemført en rettet emission med et bruttoprovenu på DKK 3,0 mio. Emissionen blev tilvejebragt for at styrke Selskabets finansielle beredskab. Der henvises i øvrigt til meddelelse nr. 203 af 21. april 2015 og meddelelse nr. 204 af 30. april 2015.

NOTER

Kreditrisici

Som følge af Selskabets drift og finansieringsaktiviteter er Selskabet udsat for kreditrisici. Selskabets kreditrisici kan henføres til tilgodehavender fra salg og likvide beholdninger. Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er Jyske Bank. Gælden til modparten overstiger de likvide beholdninger hos samme.

Hovedparten af Selskabets omsætning hidrører fra ESA rumfartsprojekter. ESA er den fælleseuropæiske udviklingsorganisation for diverse rumfartsprogrammer. ESA's 20 medlemslande (herunder) Danmark finansierer tilsammen ESA's aktiviteter. Kreditrisiko f.s.v.a ESA vurderes at være minimal. Den resterende del af Selskabets omsætning hidrører fra større velkonsoliderede internationale selskaber, hvor kreditrisikoen vurderes at være minimal.

Historisk har Selskabet ikke realiseret væsentlige tab på tilgodehavender fra salg.

Selskabets finansielle aktiver og gældsforpligtelser forfalder som følger:

2014/15	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	Regnskabs- mæssig I alt værdi
DKK 1.000				
Værdipapirer	84			84
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi i resultatopgørelsen	84			84
Likvide beholdninger	952			952
Tilgodehavender fra salg	6.503			6.503
Andre tilgodehavender (kortfristet)	1.641			1.641
Andre tilgodehavender (Langfristet)		835		835
Udlån og tilgodehavender i alt	9.096	835		9.931
Kreditinstitutter, variabel forrentet	-9.274			-9.274
Leverandørgæld	-2.216			-2.216
Anden gæld	-3.047			-3.047
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-14.537			-14.180

NOTER

46

2013/14	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt	Regnskabsmæssig værdi
DKK 1.000					
Værdipapirer	77			77	77
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi i resultatopgørelsen	77			77	77
Likvide beholdninger	241			241	241
Tilgodehavender fra salg	2.220			2.220	2.220
Andre tilgodehavender (kortfristet)	2.287			2.287	2.287
Andre tilgodehavender (Langfristet)		1.456		1.456	1.456
Udlån og tilgodehavender i alt	4.748	1.456		6.204	6.204
Kreditinstitutter, variabel forrentet	-8.807			-8.807	-8.468
Leverandørgæld	-4.473			-4.473	-4.473
Anden gæld	-1.998			-1.998	-1.998
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-15.278			-15.278	-14.939

23 EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

Selskabet har indgået aftaler om offentlige tilskud til forskning og udvikling. Tilskud udbetales enten på baggrund af faktiske afholdte omkostninger eller når aftalte projektleverancer er præsteret af selskabet og godkendt af tilskudsyder. I to af de indgåede aftaler har selskabet en tilbagebetalingsforpligtelse, såfremt selskabets faktiske projektomkostninger er mindre end estimeret i de indgåede aftaler. I dette tilfælde er det dog op til tilskudsyder at træffe beslutning om, hvorvidt man ønsker delvis tilbagebetaling af udbetalte tilskud.

Selskabet har en medfinansieringsforpligtelse i de indgåede aftaler, således at selskabet selv skal afholde ca. 50% af de estimerede omkostninger. Omkostninger til afslutning af projektleverancer, udover de estimerede omkostninger i de indgåede aftaler, skal afholdes af selskabet.

24 SIKKERHEDSSTILLELSE

Der er udstedt virksomhedspant på DKK 9,25 mio. til sikkerhed for kreditfaciliteter hos kreditinstitut. Virksomhedspantet omfatter pant i goodwill og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, ophavsretsloven og lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning. Derudover omfatter virksomhedspantet driftsmaterial, varelager og simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af virksomhedspantet udgør DKK 45,7 mio. pr. 30. juni 2015.

NOTER

25 OPERATIONELLE LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE

Selskabet leaser ejendom og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasing for driftsmateriel er typisk en periode på 3-5 år med mulighed for forlængelser efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

Selskabet har i 2014/15 indregnet DKK 1,5 mio. (2013/14: DKK 1,5 mio.) vedrørende operationel leasing i resultatopgørelsen.

Huslejeforpligtelser

DKK 1.000

Forfald inden for 1 år

Forfald mellem 1 og 5 år

Forfald efter 5 år

2014/15

2013/14

1.118

1.096

4.654

4.384

512

1.827

6.284

7.307

Andre forpligtelser

DKK 1.000

Forfald inden for 1 år

Forfald mellem 1 og 5 år

Forfald efter 5 år

2014/15

2013/14

351

407

157

378

0

0

508

785

26 IKKE-KONTANTE TRANSAKTIONER

DKK 1.000

Hensættelser

Finansielle poster

Aktiebaseret aflønning

2014/15

2013/14

298

0

-7

-23

184

0

475

-23

27 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

Tilgodehavender

Kortfristet gæld

2014/15

2013/14

-1.600

-2.467

4.137

2.363

2.537

-104

28 TRANSAKTIONER MELLEM NÆRTSTÅENDE PARTER

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabet har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen:

- 22,6% Satelite Holdings BV, Holland
- 13,8% Søren A. Rasmussen ApS, Søren Anker Rasmussen personligt og Dyregårdsvej 2 ApS
- 11,9% Christian Rovsing A/S
- 9,8% CAPTEN A/S

Selskabets nærtstående parter omfatter endvidere bestyrelse og direktion samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Selskabet har lejekontrakt vedrørende selskabets lejemål med et af Søren Anker Rasmussen kontrolleret selskab, hvor lejen i året 2014/15 har andraget DKK 1.104.327 (2013/14: DKK 1.095.895). Der henvises til note 25 for oplysninger om huslejeforpligtelsen.

Søren Anker Rasmussen er fratrådt sin stilling 1. marts 2015. Søren Anker Rasmussens vederlag i regnskabsåret 2014/15 har andraget 1,9 mio. kr.

Selskabet har indgået kontrakt med SSBV Space and Ground (datterselskab til Satelite Holdings BV) om salg af DSTE produkter for i alt DKK 4,9 mio. Kontrakten var ikke faktureret pr. 30. juni 2014 men indregnet som igangværende arbejder for fremmed regning med i alt DKK 4,2 mio. I regnskabsåret 2014/15 har SSBV-Rovsing faktureret i alt 3,7 mio. kr. og de igangværende arbejder udgør 1,0 mio. kr. pr. 30/6 2015. SSBV-Rovsing havde pr. 30/6 2015 et forfaldent tilgodehavende vedrørende den indgåede kontrakt på 1,6 mio. kr., hvoraf 1,3 mio. kr. er afviklet efter regnskabsårets udløb.

BESTYRELSE

KARL KRISTIAN (KALLE) HVIDT NIELSEN (FØDT 1964)



Valgt som bestyrelsesformand i februar 2015. Har været en del af bestyrelsen siden 2013. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2015.

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 bestyrelsesposter i en række datterselskaber globalt i sin tid som Adm. Dir. (CEO) i Bang & Olufsen A/S (2008-2011)
- Diverse bestyrelsesposter i en række datterselskaber globalt i sin tid som Adm. Dir. (CEO) i Brüel & Kjær 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 & Kjær 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.

Aktiebesiddelse pr. 1. juli 2014: 0 aktier.

Aktiebesiddelse pr. 30. juni 2015: 555.556 stk. aktier.

JOHANNES ROVSING (FØDT 1978)



Medlem af bestyrelsen i SSBV-Rovsing A/S siden 2012. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2015.

Stilling: Director, Saxo Privatbank A/S

Uddannelse: Cand.merc.(jur.), Statsaut.

Ejendomsmægler & Valuar samt Erhvervspilot

Medlem af bestyrelsen i følgende selskaber:

- RGE A/S, Formand
- Dinnerbooking ApS, Formand
- 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
- 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 pr. 1. juli 2014: Via Christian Rovsing A/S 38.502.256 stk. aktier.

Aktiebesiddelse pr. 30. juni 2015: Via Christian Rovsing A/S 35.586.518 stk. aktier.

HENRIK ELBÆK PEDERSEN

Valgt til bestyrelsen i 2014. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2015.

Stilling: Adm. direktør i Danisense A/S

Uddannelse: Civilingeniør fra DTU og MBA i ledelse fra Handelshøjskolen i København.

Kompetencer:

- ✓ Ledelse af tekniske business-to-business selskaber
- ✓ Produktions og supply chain strategi udvikling
- ✓ Global salg og distribution
- ✓ Salg af selskaber til kapitalfonde og industrielle købere
- ✓ Forandring af teknologivirksomheder til at blive mere markedsorienteret

Medlem af bestyrelsen i følgende selskaber:

- Commentor A/S (formand)
- IT Lean

Aktiebesiddelse pr. 1. juli 2014: 0 stk. aktier.

Aktiebesiddelse pr. 30. juni 2015: Via HHTM ApS 600.000 stk. aktier.

SØREN ANKER RASMUSSEN (FØDT 1949)

Formand for bestyrelsen fra 2000 indtil marts 2008. Genvalgt til bestyrelsen i oktober 2012. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2015.

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 samt i perioden 1. marts 2008 til 1. november 2014. 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

Aktiebesiddelse pr. 1. juli 2014: 38.491.118 aktier (37.681.118 stk. via Søren A. Rasmussen ApS og 810.000 stk. personligt).

Aktiebesiddelse pr. 30. juni 2015: 38.491.118 aktier (34.515.802 stk. via Søren A. Rasmussen ApS, 4.100.000 stk. personligt og 2.777.778 stk. via Dyregårdsvej 2 ApS).

GREG SIMS (FØDT 1953)

Valgt til bestyrelsesformand i 2012 men overgik til menigt bestyrelsesmedlem i februar 2015. Genopstiller ikke ved generalforsamlingen i oktober 2015.

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 forsvarsmarkederne.

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.

Aktiebesiddelse pr. 1. juli 2014: 66.428.571 stk. aktier.

Aktiebesiddelse pr. 30. juni 2015: 67.604.137 stk. aktier.

CHRISTIAN HVIDT (FØDT 1942)

Formand for bestyrelsen 2008-2012. Genvælgt til bestyrelsen i oktober 2012. Genopstiller ikke ved generalforsamlingen i oktober 2015.

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.

Aktiebesiddelse pr. 1. juli 2014: 306.984 stk. aktier.

Aktiebesiddelse pr. 30. juni 2015: 862.540 stk. aktier (555.556 stk. aktier via VITHOLDING ApS og 306.984 stk. aktier personligt).

DEFINITION AF NØGLETAL

52

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 á DKK 0,05

Betydning

Det samlede antal aktier, som er i omløb på et givet tidspunkt, eksklusiv 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 % af nettoomsætning.

Egenkapital ultimo i % 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 selskabets finansielle styrke på.

Udbyttebetaling i kroner pr. aktie.

ORDLISTE

Ord

Applikation

Airbus Defence & Space

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 og 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 softwarefejl 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

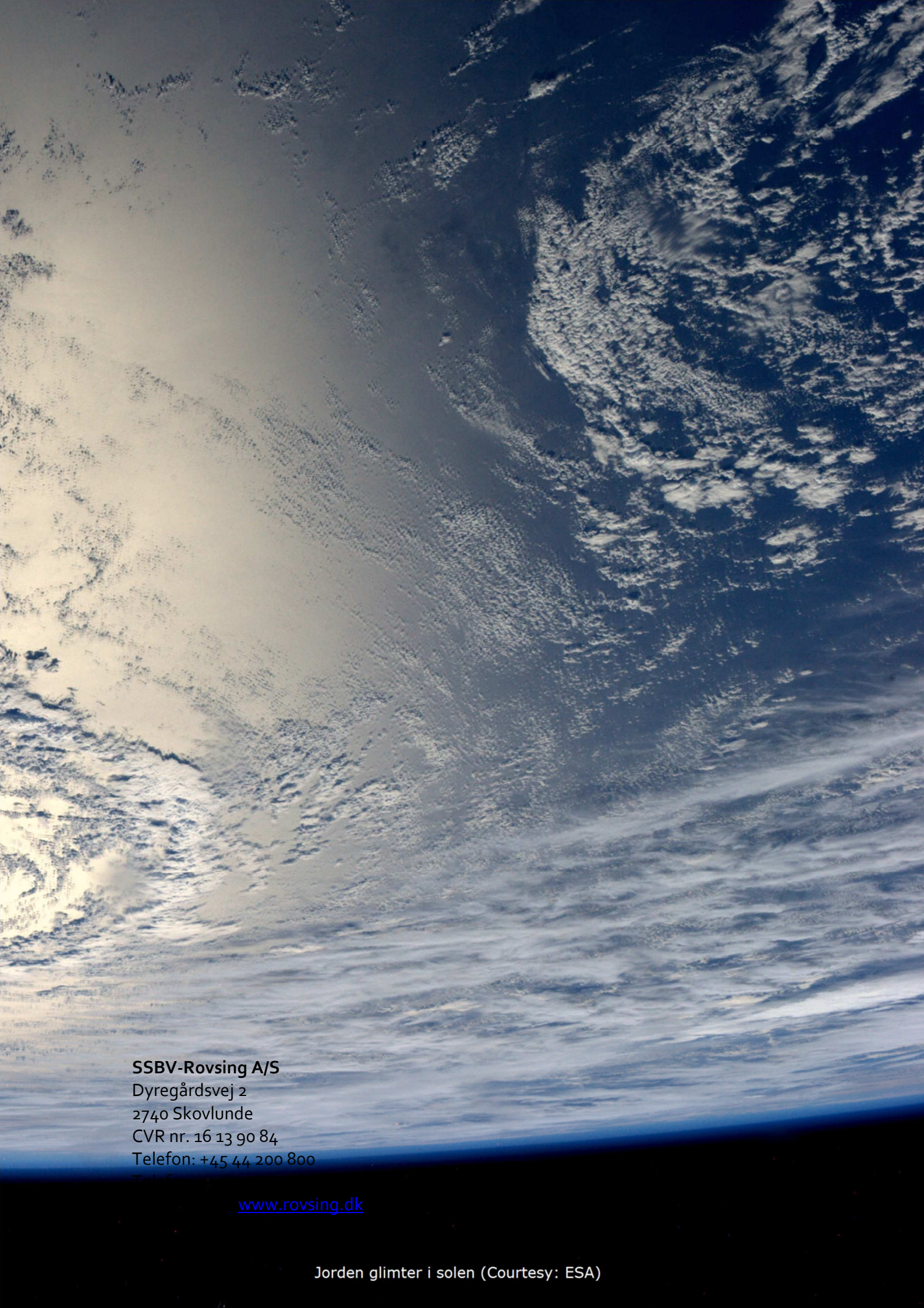
Hovedansvarlig for gennemførelsen af et projekt

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

Taxi nr. 1000

www.rovsing.dk

Jorden glimter i solen (Courtesy: ESA)