



SSBV-
Rovsing

ÅRSRAPPORT 2013 / 14

PROFIL

2

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

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

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

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

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

Endelig udvikler SSBV-Rovsing højpålideligt navigations- og positioneringssoftware.

SSBV-Rovsing yder også lokal ingeniørbistand inden for sine ekspertiseområder. Bl. a. har SSBV-Rovsing nu i de sidste 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 internationalt set førende rumfartskoncerner samt European Space Agency.

INDHOLDSFORTEGNELSE

PROFIL	2
ET SKELSÆTTENDE ÅR	3
ØKONOMISKE HOVED- OG NØGLETAL	5
ÅRETS HOVEDBEGIVENHEDER	6
LEDELSENS BERETNING FOR ÅRET OG FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN	7
AKTIONÆRFORHOLD	15
RISIKOFAKTORER	17
REGNSKABSBERETNING	21
LEDELSESPÅTEGNING	23
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	24
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	27
BALANCE	28
EGENKAPITALOPGØRELSE	30
PENGESTRØMSOPGØRELSE	31
OVERSIGT OVER NOTER	32
NOTER	33
BESTYRELSE OG DIREKTION	53
DEFINITION AF NØGLETAL	56
ORDLISTE	57

Billederne i denne årsrapport er billeder taget fra rummet af satellitter eller fra den internationale rumstation.
(Courtesy: ESA)

ET SKELSÆTTENDE ÅR

Efter at SSBV-Rovsing i regnskabsåret 2012/13 gennemførte en for selskabet strategisk vigtig aftale vedrørende køb af rettighederne til i alt 31 produkter fra det hollandske selskab Satellite Holding BV og i den forbindelse ændrede navn fra Rovsing til SSBV-Rovsing, har året 2013/14 været kendetegnet ved, at der er brugt væsentlige ressourcer på at familiarisere sig med det nye produktprogram samt til færdiggørelse af SSBV-Rovsings eget produktudviklingsprogram.

FORSINKELSE AF SELSKABETS PRODUKTUDVIKLINGSPROGRAM

Færdiggørelsen af SSBV-Rovsings nye nøgleprodukt – en solpanel simulator – har trukket ud og var endnu ikke helt afsluttet ved regnskabsårets afslutning. Specifikationer for dette produkt er ifølge European Space Agency (ESA) helt unikke, men samtidig er opfyldelsen heraf på grænsen af det teknologisk mulige. Efter regnskabsårets afslutning er det dog lykkedes til fulde at demonstrere opfyldelsen af disse specifikationer, og dermed besidder SSBV-Rovsing et innovativt produkt, som har et stort internationalt marked. Vi forventer, at dette produkt i fremtiden vil bidrage til en væsentlig øget omsætning og indtjening i selskabet. Den første store millionordre på produktet blev indhentet kort før regnskabsårets afslutning.

MAGER ORDREINDGANG OG OMSÆTNING – PRIMÆRT GRUNDET FINANSKRISEN

Omsætningsmæssigt og dermed indtjeningsmæssigt var året 2013/14 et magert år. Følgerne af finanskrisen, som inden for rumfart på underleverandørniveau slår igennem med års forsinkelse, har i årene 2012/13 og 2013/14 medført en meget lav ordreindgang grundet lavere ESA aktivitet. Herudover har en ændring i indtægtskriterier for to kontrakter, som nærmere er beskrevet i ledelsesberetningen, haft en negativ indflydelse.

Greg Sims
Bestyrelsesformand

Der er dog rigtig gode udsigter for omsætning og indtjening for fremtiden. På ESAs ministerkonference i december 2012 bevilgede medlemslandene € 10 milliarder til nye rumprogrammer. Denne investering slår først igennem på underleverandørniveau 2-3 år efter igangsættelse af nye rumprogrammer, idet der først skal gennemføres forstudier og herefter udvælges en "Prime Contractor". Denne skal herefter udarbejde specifikationer for underleverancer, gennemføre licitationer for sådanne leverancer, og først herefter gives ordrer til underleverandører.

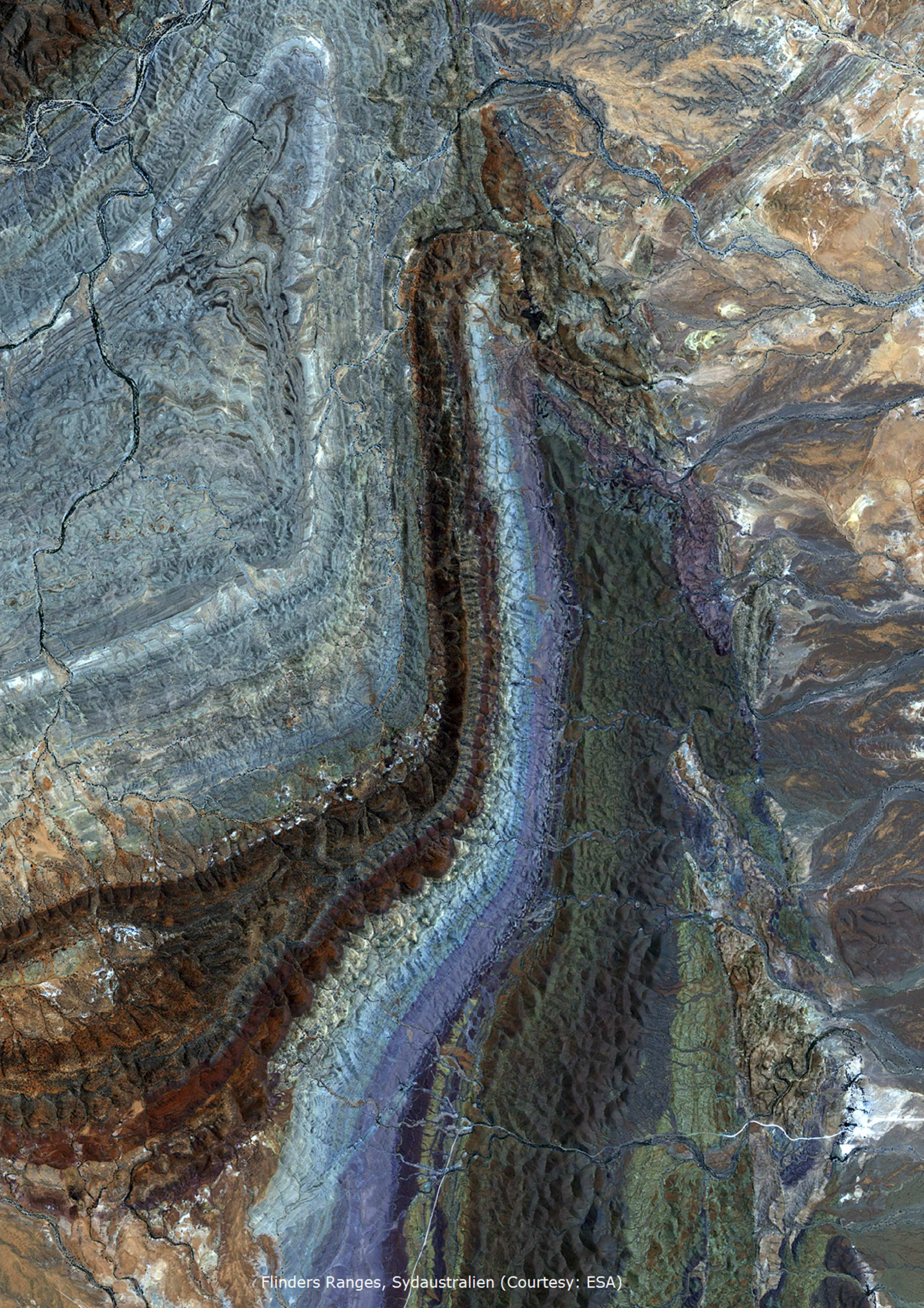
VIGTIG AFTALE VEDRØRENDE SALG AF SELSKABETS PRODUKTER PÅ DET AMERIKANSKE MARKED

SSBV-Rovsing indgik i december 2013 en vigtig aftale med det amerikanske selskab Real Time Logic, Inc. (RT LOGIC), Colorado Springs vedrørende salg og vedligehold af selskabets nøgleprodukter på det amerikanske marked. RT LOGIC er den førende amerikanske leverandør af produkter og systemer til test af satellitter og har igennem en lang årrække leveret løsninger til de førende amerikanske satellitfabrikanter. De har herigennem oparbejdet en stærk position på det amerikanske marked og etableret tætte relationer til SSBV-Rovsings potentielle amerikanske kunder. Hermed har SSBV-Rovsing etableret en god fremtidig indgang til det amerikanske marked.

SUCCESFULD RETTET EMISSION

SSBV-Rovsing gennemførte i april måned 2014 en rettet emission med et bruttoprovenu på DKK 4,54 mio. Der blev tegnet 20.636.364 nye aktier til DKK 0,22 per aktie af á nominelt DKK 0,05.

Søren Anker Rasmussen
Adm. direktør



Flinders Ranges, Sydaustralien (Courtesy: ESA)

ØKONOMISKE HOVED- OG NØGLETAL

RESULTATOPGØRELSE	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
1.000 kr.					
Omsætning	31.716	22.909	12.847	14.961	15.567
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	-7.546	998	-4.040	-2.268	-3.389
Resultat af primær drift (EBIT)	-10.695	753	-4.262	-3.890	-6.810
Finansielle poster, netto	-2.373	-573	-886	-606	-324
Årets resultat	-11.977	121	-5.931	-4.512	-8.993
BALANCE					
Langfristede aktiver	11.723	15.631	21.468	48.510	47.144
Kortfristede aktiver	12.616	5.731	6.091	7.716	12.379
Aktiver i alt	24.339	21.362	27.559	56.226	59.523
Egenkapital	-9.736	-9.592	-16.584	39.538	34.949
Langfristede forpligtelser	15.727	15.627	23.329	8.937	8.868
Kortfristede forpligtelser	18.348	15.327	20.814	7.751	15.706
Passiver i alt	24.339	21.362	27.559	56.226	59.523
PENGESTRØMME					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-2.685	3.117	16	-7.011	-3.644
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-5.153	-4.212	-4.003	-5.230	-6.065
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	7.833	1.170	5.481	10.641	9.927
Pengestrømme i alt	-5	75	1.494	-1.600	218
NØGLETAL					
EBITDA-margin, %	-23,8	4,4	-31,4	-15,2	-21,8
EBIT-margin, %	-33,7	3,3	-33,2	-26,0	-43,8
Egenkapitalforrentning, %	n/a	n/a	n/a	-33,9	-24,4
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,7	0,01	-0,14	-0,03	-0,03
Cash flow pr. aktie (CFPS)	-0,16	0,05	-0,05	-0,05	-0,04
Udbytte pr. aktie á DKK 0,05	-	-	-	-	-
Pay-out ratio, %	-	-	-	-	-
Indre værdi pr. aktie DKK.	-0,57	-0,54	-0,43	0,15	0,12
Soliditet, %	n/a	n/a	n/a	70,3	58,7
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1000 stk.)	17.230	17.867	35.733	169.221	265.921
Antal aktier ultimo (1000 stk.)	17.867	17.867	35.733	262.482	283.119

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

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

ÅRETS HOVEDBEGIVENHEDER

- Årets omsætning blev på DKK 15,6 mio. (2012/13: DKK 15,0 mio.) med et EBITDA resultat på DKK minus 3,4 (2012/13: DKK minus 2,3 mio.) og et nettoresultat på DKK minus 9,0 mio. (2012/13: DKK minus 4,5 mio.).
- Årets pengestrøm fra driftsaktivitet blev DKK minus 3,6 mio. (2012/13: DKK minus 7,0 mio.).
- SSBV-Rovsings bestyrelse vil på selskabets ordinære generalforsamling den 31. oktober 2014 indstille, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2013/14.
- I august 2013 modtager selskabet en ordre fra en af de førende tyske bilfabrikanter på afprøvning af sit navigations- og positioneringssoftware produkt.
- I januar 2014 indgår selskabet aftale med det amerikanske selskab Real Time Logic, Inc. (RT LOGIC) om salg og vedligehold på det amerikanske marked af selskabets nøgleprodukter til test af satellitter.
- I februar 2014 indgår selskabet en aftale med det indiske selskab Satcom Technologies om salg på det indiske marked af SSBV-Rovsings produkter til test af satellitter.
- I april 2014 gennemfører selskabet en rettet emission med et bruttoprovenu på DKK 4,54 mio., svarende til tegning af 20.636.364 nye aktier à nominelt DKK 0,05. Tegningen fandt sted til en pris på DKK 0,22 pr. aktie.
- I juni 2014 henter selskabet en vigtig millionordre på selskabets nye nøgleprodukt – solpanel simulatoren – samt øvrige af selskabets produkter.

LEDELSESBERETNING

OMSÆTNING OG RESULTATER

Årets omsætning blev på DKK 15,6 mio. (2012/13: DKK 15,0 mio.) hvortil kommer andre driftsindtægter på DKK 2,2 mio. (2012/13: DKK 1,2 mio.) i alt DKK 17,8 mio. (2012/13: DKK 16,2 mio.) Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev DKK minus 3,4 mio. (2012/13: DKK minus 2,3 mio.) og resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK minus 6,8 mio. (2012/13: DKK minus 3,9 mio.) Årets resultat blev på DKK minus 8,9 mio. (2012/13: DKK minus 4,5 mio.).

Omsætningen inkl. andre driftsindtægter er mindre end de udmeldte forventninger for 2013/14, der lå i intervallet DKK 19-21 mio. Endvidere blev forventningerne til et positivt driftsresultat før renter (EBITDA) ikke indfriet.

Selskabets egenkapital udgjorde pr. 30. juni 2014 DKK 34,9 mio. (Pr. 30. juni 2013: 39,5 mio.).

Årets pengestrøm fra driftsaktivitet blev DKK minus 3,6 mio. (2012/13: DKK minus 7,0 mio.). Årets samlede pengestrøm udgjorde DKK 0,2 mio. (2012/13: DKK minus 1,6 mio.).

KORREKTION TIL TIDLIGERE ÅR

Selskabets ledelse har vurderet, at indtægter fra to indgåede aftaler i 2010 og 2012 skal indregnes som tilskud til udviklingsprojekt i stedet for som hidtil indregning som indtægter fra salg af tjenesteydelser. Ved indregning som salg af tjenesteydelser, indregnes omsætningen efter produktionsmetoden i takt med udførelsen af de i kontrakten aftalte ydelser. Ved indregning som tilskud til udviklingsaktiver indregnes indtægten først, når udviklingsaktivet er klar til ibrugtagning og i takt med afskrivningen på det udviklede aktiv. Ændringen af indregningen af de to aftaler er således udelukkende en udskydelse af indtægtsførslen til de kommende 10 år, da udviklingsprojektet forventes afsluttet inden årets udgang og udviklingsaktivet vil blive afskrevet over 10 år.

Den ændrede indregning af de to aftaler sker med virkning for dette regnskabsår og betyder for regnskabsåret, at egenkapitalen pr. 1. juli 2013 reduceres med 6,5 mio. kr., at forudbetalinger forøges med 8,9 mio. kr., udskudt skatteaktiv forøges med 1,8 mio. kr., igangværende arbejder for fremmed regning reduceres med 2,0 mio. kr. og aktiverede udviklingsomkostninger forøges med 2,6 mio. kr. Den samlede effekt pr. aktie som følge af reduktionen af egenkapitalen udgør -0,02

kr. Resultatpåvirkning for 2011/12, 2012/13 og 2013/14 er opgjort i note 3 "Korrektion tidligere år". Sammenligningstal i resultat- og totalopgørelsen, pengestrømsopgørelsen, balancen og relevante noter er tilrettet i henhold til den nye praksis.

I øvrigt henvises til fondsbørsmeddelelse nr. 181 af 16. september 2014.

UDBYTTE

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2013/14.

FORVENTNINGER

For regnskabsåret 2014/15 forventes en øget omsætning samt et forbedret resultat. Resultatet for regnskabsåret vil fortsat være påvirket af forsinkelsen af ESA programmer, af omkostninger i forbindelse med overførslen af produktlinien fra Satellite Holdings BV samt af omkostninger til lancering af produkterne uden for ESA regi. Omsætnings- og resultatforbedringen forventes primært realiseret i regnskabsårets 2. halvår.

ESA markedet

Efter et par års mager ordreindgang for leverancer til ESA programmer inden for selskabet produktområde, hvilket har haft end direkte negativ effekt på selskabets omsætning og indtjening, ser selskabets salgspipeline for det kommende par år overordentlig godt ud. Dette forventes at have en positiv indvirkning på selskabets omsætning og indtjening fremover.

Da der er i forbindelse med SSBV transaktionen ikke blev overtaget eksisterende kundecontrakter fra SSBV, ligesom tilbud vedrørende leverancer af DSTE-produkter (den overførte produktlinie fra SSBV) afgivet af SSBV forud for transaktionen forblev i SSBV-regi forventes det – også set ud fra salgspipeline – at omsætningen baseret på DSTE produkter vil stige over de kommende år. Fra og med transaktionsdatoen har kun SSBV-Rovsing kunnet tilbyde disse produkter til kunderne.

Det kommercielle marked

En fortsat forsinkelse af færdiggørelsen af udviklingen af SSBV-Rovsings nye nøgleprodukt – solpanel simulatoren – har forsinket lanceringen af dette produkt på verdensmarkedet. Produktets tekniske specifikationer overgår på en række punkter specifikationerne for de i dag eksisterende produkter på markedet og opfyldelse heraf har været på kant af det teknologisk mulige. Imidlertid lever preproduktionsenheden ved udsendelse af årsrapporten for 2013/14 fuldt op til de tekniske specifikationer.

De to største amerikanske satellitfabrikanter har begge vist stor interesse for produktet.

I januar 2014 indgik selskabet en aftale med det amerikanske selskab Real Time Logic Inc. (RT LOGIC) om salg og support af selskabets nøgleprodukter på det amerikanske marked. Det amerikanske marked for testudstyr til test af satellitter udgør et vigtigt marked for SSBV-Rovsing, og er et essentielt element i selskabets ekspansionsplaner. Aftalen vedrører gensalg til NASA og de førende amerikanske satellitfabrikanter af en række af SSBV-Rovsings produkter til test af satellitter. RT LOGIC vil sælge produkterne både som enkeltstående produkter men også indbygge produkterne i nøglefærdige testløsninger, som RT LOGIC vil tilbyde sine kunder.

RT LOGIC er den førende amerikanske leverandør af produkter og systemer til test af satellitter og har igennem en lang årrække leveret løsninger til NASA og de førende amerikanske satellitfabrikanter. De har herigennem oparbejdet en stærk position på det amerikanske marked og har etableret tætte relationer til SSBV-Rovsings potentielle amerikanske kunder.

RT LOGIC vil også på det amerikanske marked stå for kundesupport af enhver art vedrørende SSBV-Rovsings produkter. Lokal kundesupport er et ultimativt krav for at kunne penetrere det amerikanske marked.

SSBV-Rovsings produkter er komplementære til de produkter, som RT LOGIC allerede har på hylden. Dette er baggrunden for RT LOGICs interesse i samarbejdet med SSBV-Rovsing.

Denne aftale er indgået som forberedelse til besvarelse af planlagte vigtige amerikanske udbudsforretninger for testudstyr til test af

satellitter, hvoraf den første forventes gennemført i slutningen af 2014.

RT LOGIC har ca. 225 medarbejdere med hovedkvarter i Colorado Springs, Colorado. RT LOGIC er en del af Kratos gruppen, som i alt beskæftiger ca. 2.000 mand.

Efter indgåelsen af aftalen med RT LOGIC har SSBV-Rovsing opfyldt de nødvendige forudsætninger for at kunne penetrere det amerikanske marked.

Selskabet har også i regnskabsåret indgået en tilsvarende aftale vedrørende det indiske marked med selskabet Satcom Technologies. Det indiske marked anses dog inden for rumfart som et vanskeligt marked, idet man udvikler de fleste produkter og systemer selv.

Navigations software markedet

SSBV-Rovsing har i regnskabsåret hentet en ordre fra en af de førende tyske automobilfabrikanter vedrørende afprøvning af det højpålidelige navigations- og positioneringssoftware produkt, som SSBV-Rovsing i samarbejde med Forsvarets Materieltjeneste (FMT) startede udviklingen af i 2009.

I april 2013 indgik SSBV-Rovsing og FMT en ny treårsaftale til en værdi af 6 mio. kr. med det formål at operationalisere resultaterne af det tidligere udviklingssamarbejde.

Produktet afprøves under testkørsler installeret i en af bilmodellerne hos en førende tysk bilfabrikant. Produktet installeres således tillige med de nødvendige sensorer i bilmodellen, og der foretages herefter testkørsler over en længere periode. Testkørslerne sker i et samarbejde mellem SSBV-Rovsing og bilfabrikanten, og omkostningerne hertil betales af bilfabrikanten. Det første testkørsler har vist sig meget lovende, og selv om testkørslerne ikke er afsluttede, har bilfabrikanten allerede udtrykt ønske om at udvide samarbejdet med SSBV-Rovsing.

KAPITALGRUNDLAG

SSBV-Rovsing gennemførte i april 2014 en rettet emission med et bruttoprovenu på DKK 4,5 mio. og et nettoprovenu på DKK 4,4 mio. (Se afsnittet Årets hovedbegivenheder). Foruden kapitalgrundlaget fra emissionen, er der kreditaftaler med selskabets bankforbindelse der sikrer tilstrækkelig likviditet til gennemførelse af det kommende års aktiviteter.

LEDELSESBERETNING

INDFLYDELSE FRA FINANSKRISEN

Finanskrisen har haft en indflydelse på de europæiske landes individuelle bidrag til ESA samarbejdet. Dette har smittet af på antallet af nye programmer, der er søsat af ESA og ikke mindst tidspunktet for igangsættelse. ESA afholdt dog ministerkonference i november 2012, hvorunder ESAs 20 medlemslande plus Canada bevilgede € 10 milliarder til de kommende års rumprogrammer. Dette sikrer, at planlagt væsentlige nye rumprogrammer som eksempelvis ExoMars, EUCLID, Metop Second Generation og MPCV nu er igangsat. Dette vil have en positiv effekt selskabets kontraheringsmuligheder fremover, idet der normalt går ca. to år fra at et program opstartes til licitationer finder sted for testudstyr, som er selskabets hovedforretningsområde.

Et ESA program gennemføres i en række faser. Fase A omfatter en gennemførlighedsanalyse (feasibility analysis). Denne fase udføres normalt af en Prime Contractor eller to i konkurrence. Såfremt resultaterne heraf er tilfredsstillende udarbejdes en såkaldt programdeklaration, som bl. a. beskriver programmets formål, dets delsystemer, størrelsen af programmets bevilling, tidsplan og krav til geografisk retur. Denne programdeklaration skal herefter godkendes af

ESAs IPC (Industrial Policy Committee), som består af en delegeret fra hvert af medlemslandene. Først når programdeklarationen er vedtaget af IPC er programmet en realitet. Herefter startes fase B, som omfatter en detaljeret specifikation af satellittens delsystemer. Denne fase udføres normalt alene af den udpegede Prime Contractor sammen med nogle få underleverandører. Når fase B er godkendt, igangsættes fase C/D, som er den egentlige design og produktionsfase. I denne fase udvælger Prime Contractor i samarbejde med ESA underleverandører for leverance af satellittens delsystemer samt tilhørende jordbaseret udstyr. Normalt startes med udvælgelse af underleverandører, der leverer udstyr til selve satellitten. Herefter udvælges leverandører for jordbaseret udstyr, herunder testsystemer. Det er her SSBV-Rovsing kommer ind i billedet. Derfor går typisk af størrelsesordenen 2 år fra programmets igangsættelse til licitationerne for testudstyr finder sted. Udvalgelsesprocessen varer ca. ½ år og efter udvælgelsen af leverandør går der normalt af størrelsesordenen ét år til leverancen af testsystemet finder sted.

STRATEGI

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

Med baggrund i at SSBV-Rovsing over de sidste år har investeret et stort tocifret millionbeløb inden for udvikling af et standard produktprogram til test af satellitters strømforsyningssystemer og med baggrund i, at den købte produktline kompletterer SSBV-Rovsing's egen produktline, således at SSBV-Rovsing herefter er i stand til at levere næsten alle produkter, som anvendes til test af satellitter, ønsker Selskabet primært at fokusere på salg af produkter samt systemer opbygget af produkter til det globale rumfartsmarked og ikke kun til ESA markedet. Hermed mangedobles størrelsen af SSBV-Rovsing's potentielle marked.

Selskabet har fortsat og udvidet sine aktiviteter inden for lokal ingeniørbistand til satellit Prime Contractors og til den europæiske rumbase i Kourou, Fransk Guyane.

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

Sammenfattende kan den overordnede strategi kort beskrives som følger:

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

LEDELSESBERETNING

10

MARKEDSBESKRIVELSE OG MARKEDSUDVIKLING

SSBV-Rovsing's marked udgøres primært af såkaldte EGSE (Electrical Ground Support Equipment) løsninger til satellitfabrikanter. Sektorerne udgøres af civile (ESA, NASA, etc.),

militære og kommercielle satellitfabrikanter. I SSBV-Rovsing's markedsfokus indgår ikke leverancer til test af mini- og micro-satellitter, som under test ikke har behov for produkter af SSBV-Rovsing's kompleksitet.

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

Det europæiske institutionelle rumfartsmarked

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

ESAs samlede budget var for 2014 på € 4,1 milliarder (www.esa.int), som primært går til udvikling af nye rumfartsprogrammer. En mindre del går til generaladministration samt til drift af ESAs tekniske centre såsom ESTEC (European Space Research and Technology Centre), ESOC (European Space Operations Centre), EAC (European Astronauts Centre), ESRIN (ESAs Centre for Earth Observation) samt CSG (Guyane Space Centre).

Herudover medfinansierer EU 50 % af Galileo og Copernicus programmerne.

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

ESAs grundlag er beskrevet i ESA-konventionen, som er tiltrådt af de enkelte medlemslande. Konventionen indeholder et regelsæt og mål for geografisk retur af kontrakter beregnet på

baggrund af det enkelte lands finansielle deltagelse i et program.

ESAs programmer kan opdeles som følger:

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

Der findes to typer af ESA programmer:

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

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

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

Danmark betaler i året 2014 i alt ca. DKK 175 mio. til ESA. Heraf går ca. 5,5 % til administration.

Holland har været medlem af ESA siden 1979 og betaler årligt ca. € 60 mio. til ESA.

Returreglen har væsentlig betydning for SSBV-Rovsing's muligheder for at få tildelt kontrakter,

LEDELSESBERETNING

eftersom Danmark har opbygget et underskud i relation til tildeling af videnskabelige ESA-ordrer. Manglende retur søges kompenseret på efterfølgende programmer. Da der samtidig er få konkurrenter i Danmark inden for leverancer til ESA-projekter, giver returreglen SSBV-Rovsing en konkurrencemæssig fordel vedrørende leverancer

til videnskabelige programmer, hvor bl.a. DSTE produktlinjen ofte anvendes.

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

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

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

SSBV-Rovsings leverancer ligger typisk på niveau 3.

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

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

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

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

For de frivillige programmer hvor Danmark deltager finder de første licitationer sted for programmerne Copernicus (jordobservation), ExoMars (Mars projekt), METOP-SG (meteorologisk satellit) og Orion MPCV (Europas bidrag til NASAs "Orion Multipurpose Crew Vehicle").

Det kommercielle europæiske marked

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

Det kommercielle europæiske marked opererer generelt set på sædvanlige forretningsmæssige vilkår, dvs. hvor licitationer eller direkte kontraktindgåelser finder sted uden væsentlig skelen til leverandørens nationalitet.

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

Resten af verden

SSBV-Rovsing har i regnskabsåret indgået lokalaftaler vedrørende salg og support af selskabets produkter på det amerikanske marked og indiske marked. Selskabet ser specielt gode muligheder for salg af sine nøgleprodukter på det amerikanske marked, idet de to førende amerikanske satellitfabrikanter allerede har udvist interesse for disse.

SSBV-Rovsing har endvidere i regnskabsåret investeret ressourcer i analyse og kortlægning af det kinesiske rumfartsmarked for SSBV-Rovsings

LEDELSESBERETNING

produkter. Dette er sket ved anvendelse af lokale konsulenter samt intern research.

LEDELSE OG ORGANISATION

Der er sket ændringer i SSBV-Rovsing A/S øverste ledelse i løbet af regnskabsåret. Denne består af:

Christian Lastrup, Økonomidirektør og Søren Anker Rasmussen, Adm. direktør.

Selskabet har d. 23. september 2014 ansat en ny administrerende direktør, Julian Bott, der tiltræder d. 1. november 2014. Den nuværende administrerende direktør, Søren Anker Rasmussen, fratræder, efter endt overdragelse, ved udgangen af januar 2015.

CORPORATE GOVERNANCE

Selskabets bestyrelse vurderer løbende udviklingen i Selskabets corporate governance og anvende 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://webserver.rovsing.dk/index.php?page=corporate-governance-2>

REVISIONSUDVALG

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

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 hindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i SSBV-Rovsing's regnskabs- og rapporteringsprocedurer. Disse aktiviteter omfatter bl. a. procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyse af resultater, kontroller vedrørende it-applikationer og generelle it-kontroller. Udførlige månedlige regnskabsdata udarbejdes. Disse data analyseres og overvåges på afdelings- og virksomhedsniveau.

SSBV-Rovsing's indbyggede it-kontroller og generelle kontroller er med til at sikre, at 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.

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 m.v. 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.

MILJØ OG VIDENRESSOURCER

SSBV-Rovsing har som videnvirksomhed ingen væsentlig påvirkning på det eksterne miljø.

LEDELSESBERETNING

Vedrørende vidensressourcer henvises til afsnit om risikofaktorer specifikt underafsnittene "Opbygning af applikationsviden kan påvirkes af manglende rekruttering" og "Selskabet er afhængig af nøglepersoner".

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

GENERALFORSAMLINGEN

SSBV-Rovsing's generalforsamling afholdes den 31. oktober 2014 kl. 12.00 på selskabets adresse Dyregårdsvej 2, 2740 Skovlunde.

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

SSBV-Rovsing A/S
Dyregaardsvej 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

Greg Sims (formand)
Christian Hvidt
Johannes Rovsing
Karl Kristian Hvidt Nielsen
Pieter van Duijn
Søren Anker Rasmussen

Direktion

Søren Anker Rasmussen, adm. direktør

Revision

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
7400 Herning

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes d. 31. oktober 2014 kl. 12.00 på Dyregårdsvej 2, 2740 Skovlunde.

AKTIONÆRFORHOLD

SSBV-Rovsing's aktier er noteret på Nasdaq OMX den nordiske børs i København og handles under forkortelsen ROV og ISIN-fondskoden DK 0060049542. Den samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 14.155.925,55 fordelt på 283.118.511 stk. aktier à DKK 0,05. Ingen aktier har særlige rettigheder.

AKTIEKURS

I 2013/14 var højeste og laveste kurs for Rovsing-aktien henholdsvis 0,29 og 0,16. Regnskabsåret sluttede med en notering af aktien i kurs 0,20. Ved udgangen af regnskabsåret var SSBV-Rovsing A/S børsværdi DKK 56,6 mio.

AKTIENS LIKVIDITET

I 2013/14 var den gennemsnitlige handel pr. dag 506.882 aktier fordelt over gennemsnitligt 15 handler pr. dag.

EJERFORHOLD

SSBV-Rovsing A/S har 3.346 navnenoterede aktionærer. Af den samlede aktiekapital i SSBV-Rovsing er 97,5% noteret på navn.

Nedenstående tabel viser ejerforholdet i SSBV-Rovsing.

Aktionærer	Antal aktier	%
Satelite Holdings BV, Holland	70.266.611	24,82
Søren A. Rasmussen ApS og Søren Anker Rasmussen personligt	40.937.754	14,46
Christian Rovsing A/S	40.047.711	14,15
CATPEN A/S	29.227.273	10,32
Andre aktionærer	102.639.162	36,25
Total	283.118.511	100,0

MEDARBEJDERAKTIER

Der er i 2013/14 ikke uddelt medarbejderaktier.

WARRANTORDNINGER

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

Under denne bemyndigelse er der i 2008/09 udstedt 418.277 warrants, hvoraf 180.206 er udnyttet, mens 238.071 warrants er bortfaldet i 2013/14, da warrantprogrammet udløb i september 2013.

UDBYTTEPOLITIK

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

ØKONOMISK RAPPORTERING TIL AKTIONÆRERNE

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

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.

BESTYRELSENS BEMYNDIGELSER

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

FINANSKALENDER

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

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

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

Fredag d. 20. februar 2015, offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2014/15.

Torsdag d. 7. maj 2015, offentliggørelse af periodemeddelelse for 3. kvartal 2014/15.

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.

AKTIONÆRFORHOLD

16

UDSENDTE SELSKABSMEDDELELSER

9. oktober 2013, meddelelse nr. 162, Indkaldelse til ordinær generalforsamling i SSBV-Rovsing A/S.

25. oktober 2013, meddelelse nr. 163, Forløb af ordinær generalforsamling d. 25. oktober 2013.

8. november 2013, meddelelse nr. 164, Periodemeddelelse 1. kvartal 2013/14.

21. januar 2014, meddelelse nr. 165, Rovsing indgår aftale med det amerikanske selskab RT LOGIC.

7. februar 2014, meddelelse nr. 166, SSBV-Rovsing indgår aftale med det indiske selskab Satcom Technologies.

20. februar 2014, meddelelse nr. 167, SSBV-Rovsing har modtaget ordre på leverance af DSTE produkter til Thales Alenia Space.

21. februar 2014, meddelelse nr. 168, Delårsrapport 1. halvår 2013/14.

28. februar 2014, meddelelse nr. 169, Christian Rovsing A/S og Søren A. Rasmussen ApS aktiebesiddelse i SSBV-Rovsing A/S.

5. marts 2014, meddelelse nr. 170, Satellite Holding BV aktiebesiddelse i SSBV-Rovsing A/S.

5. marts 2014, meddelelse nr. 171, Dato rettelse til meddelelse nr. 170.

7. marts 2014, meddelelse nr. 172, Præcisering til meddelelse nr. 170.

24. marts 2014, meddelelse nr. 173, SSBV-Rovsing forventer at rejse 5 – 5,25 mio. ved en rettet emission af aktier.

28. april 2014, meddelelse nr. 174, SSBV-Rovsing gennemfører rettet emission med bruttoprovenu på kr. 4,54 mio.

29. april 2014, meddelelse nr. 175, Vedtægter for SSBV-Rovsing A/S.

29. april 2014, meddelelse nr. 176, SSBV-Rovsing kapitalforhøjelse registreret.

2. maj 2014, meddelelse nr. 177, Periodemeddelelse for 3. kvartal 2013/14.

11. juni 2014, meddelelse nr. 178, SSBV-Rovsing A/S henter vigtig ordre på sit nye nøgleprodukt.

30. juni 2014, meddelelse nr. 179, Finanskalender 2014/15.

9. september 2014, meddelelse nr. 180, SSBV-Rovsing henter ESA kontrakt for udvikling af automatiske testfunktioner til brug i forbindelse med simulering af solpanelers funktion

16. september 2014, meddelelse nr. 181, Ændring af indtægtskriterier for visse kontrakter.

23. september 2014, meddelelse nr. 182, SSBV-Rovsing ansætter ny administrerende direktør.

AKTIEBOGSFØRER

Computershare A/S
Kongevejen 418
2840 Holte

INVESTOR RELATIONS KONTAKT

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

RISIKOFAKTORER

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

RISICI FORBUNDET MED SELSKABET

Selskabets resultatforventninger er behæftet med betydelig usikkerhed

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

SSBV integrationen kan slå fejl

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

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

Selskabet er afhængig af få kunder

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

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

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

Selskabet er i en overgangsfase afhængig af SSBV som leverandør

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

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

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

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

Teknologiudviklingen kan forringe selskabets konkurrenceevne

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

Licitationer kan blive tabt

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

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

Manglende muligheder for kontrahering grundet opfyldt returkvote

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

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

Fastpriskontrakter kan indebære tab

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

Uanset at SSBV-Rovsing i høj grad er gået over til at basere sine leverancer på standardprodukter er SSBV-Rovsing stadig en udviklingsvirksomhed, som i forbindelse med visse tilbudsgivninger skal skønne over de ressourcer, som vil være

nødvendige til at opfylde de enkelte kontrakter. Der er en risiko for, at SSBV-Rovsing undervurderer (udviklings)omkostningerne i forbindelse med eksisterende eller fremtidige projekter, og at SSBV-Rovsing som følge heraf ikke vil få de budgetterede dækningsgrader og/eller vil lide tab i forbindelse med projekter.

Forsikringsdækning kan være utilstrækkelig

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

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

Indtrængningstid samt markedets behov på nye markeder kan være vurderet forkert

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

Handelsrestriktioner kan påvirke den fremtidige forretning

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

Opbygning af applikationsviden kan påvirkes af manglende rekruttering

Det er Selskabets strategi indledningsvis at opbygge markedskendskab, tekniske kompetencer og markedsføringsmæssige kompetencer inden for det globale rumfartsmarked. Primært ved rekruttering på

RISIKOFAKTORER

såvel bestyrelses-, ledelses-, ingeniør- og salgsniveau. Ved at gå ind i nye markedsområder vil ansættelsesomfanget øges med deraf følgende risiko for, at der kan opstå problemer med kapacitetstilpasningen. Efter overgangsfasen i samarbejdet med SSBV vil Selskabet herudover kunne risikere at have behov for at skulle tiltrække betydelige mandskabsmæssige ressourcer med dybt specialiserede kompetencer til at vedligeholde og videreudvikle de produkter, som SSBV-Rovsing har købt rettighederne til fra SSBV.

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

Selskabet er afhængig af nøglepersoner

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

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

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

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

konkurrence have samme indflydelse.

Aktiverede udviklingsomkostninger, produktrettigheder og/eller skatteaktivet kan blive afskrevet

SSBV-Rovsing har i årsrapporten for 2013/14 aktiveret udviklingsomkostninger og produktrettigheder med DKK 43,7 mio. og et skatteaktiv på DKK 1,9 mio. Der er en risiko for, at de udviklede produkter ikke vil kunne afsættes i forventet omfang og/eller at Selskabet ikke får overskud i de kommende regnskabsår, og at de aktiverede udviklingsomkostninger, produktrettigheder og/eller skatteaktivet i forbindelse med fremtidige regnskaber vil skulle afskrives. Dette vil i givet fald påvirke SSBV-Rovsings resultater og balancen.

Selskabet kan være udsat for valutakursrisici

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

RISICI RELATERET TIL BRANCHEN

Konkurrenter kan udkonkurrere selskabet

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

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

Rumfartsmarkedet kan påvirkes af ESA-medlemsskabet

Selskabets markedssegment udgøres hovedsagelig af det institutionelle europæiske rumfartsmarked, som udelukkende eksisterer via Danmarks medlemskab af ESA. forhold. Ændres de geografiske returregler eller på Selskabets indtjening. Endelig vil en hårdere administrationen heraf, f.eks. således at de fire store lande (England, Frankrig, Italien, og Tyskland) blandt ESAs 20 medlemslande kan sætte sig på en større del af kontrakterne, gøres

RISIKOFAKTORER

markedsforholdene meget vanskeligere. Det indebærer også en risiko for Selskabets fremtidige udvikling inden for den europæiske rumfartsindustri.

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

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

Der er en risiko for, at finanskrisen eller en ændret politisk prioritering kan sætte væsentlige spor på landenes finansiering af ESA programmer, hvilket i

givet fald påvirker Selskabets indtægtsmuligheder og kan påvirke resultatet i væsentlig negativ retning.

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

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.

REGNSKABSBERETNING

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning blev i 2013/14 DKK 15,6 mio. (2012/13: DKK 15,0 mio.) hvortil kommer andre driftsindtægter på DKK 2,2 mio. (2012/13: DKK 1,2 mio.) i alt DKK 17,8 mio. (2012/13: DKK 16,2 mio.).

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 2013/14 på DKK 10,8 mio. (2012/13: DKK 10,2 mio.).

Omkostninger

Selskabets omkostninger til salg, ledelse og administration samt andre driftsudgifter udgjorde i 2013/14 DKK 16,4 mio. (2012/13: DKK 13,7 mio.), svarende til en stigning på 19,7 %. Selskabet har fortsat stor fokus på optimering af omkostningsbasen.

Driftsresultat

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev i 2013/14 på DKK minus 3,4 mio. (2012/13: DKK minus 2,3 mio.).

Finansielle poster

De finansielle poster udviser en nettoomkostning på DKK 0,3 mio., hvilket er en forbedring på DKK 0,3 mio. i forhold til 2012/13, hvor posten udviste en nettoomkostning på DKK 0,6 mio. Omkostningsreduktionen skyldes primært reduktion af de gennemsnitlige bankforpligtelser i 2013/14 i forhold til 2012/13.

Skat

Årets skat er på DKK minus 1,9 mio. mod DKK 0,0 mio. i sidste regnskabsår. Skatten sammensætter sig af aktuel skat (indtægt) på DKK 1,5 mio. vedrørende refusion efter LL § 8 x og regulering af udskudt skat (omkostning) på minus DKK 3,4 mio. Skatteaktivet udgør DKK 1,9 mio. Selskabet forventer at kunne udnytte skatteaktivet inden for de kommende 5 år.

Årets resultat og totalindkomst

Årets resultat for 2013/14 udgjorde DKK minus 8,9 mio. (2012/13: DKK minus 4,5 mio.).

Segmenter

Inden for Space segmentet blev bruttoomsætningen DKK 15,8 mio. (2012/13: DKK 15,9 mio.), mens driftsresultat før afskrivninger blev DKK minus 3,6 mio. (2012/13: DKK minus 2,3 mio.). Defense genererede en bruttoomsætning

på DKK 2,0 mio. (2012/13: DKK 0,3 mio.) og et driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) på DKK 0,2 mio. (2012/13: DKK 0,0 mio.).

BALANCEN

Ved udgangen af 2013/14 udgjorde balancen DKK 59,5 mio. (2012/13: DKK 56,2 mio.), hvilket er en stigning på DKK 3,3 mio. i forhold til året før. Stigningen skyldes primært aktiverede udviklingsomkostninger på SAS-projektet samt en forøgelse af igangværende arbejder for fremmed regning.

Aktiver

Tilgodehavender fra salg er reduceret med DKK 3,6 mio. til DKK 2,2 mio.

Igangværende arbejder for fremmed regning er øget med DKK 4,7 mio. til DKK 5,7 mio.

Investeringer i immaterielle anlægsaktiver, produktudvikling for egen regning og produktrettigheder i 2013/14 DKK 5,9 mio. kr. (2012/13: DKK 27,6 mio.).

Passiver

Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2014 DKK 34,9 mio. mod DKK 39,5 mio. pr. 30. juni 2013. Nettoprovenu fra den rettede emission i april 2014 udgjorde DKK 4,4 mio.

Forpligtelserne udgjorde pr. 30. juni 2014 DKK 24,6 mio. (30. juni 2013: DKK 16,7 mio.), hvilket er en stigning på DKK 7,9 mio. i forhold til året før. Stigningen skyldes øgede kreditorer og bankgæld.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK minus 3,6 mio. i 2013/14 (2012/13: DKK minus 7,0 mio.).

Pengestrømme til investeringsaktivitet udgjorde DKK 6,1 mio i 2013/14 (2012/13: DKK 5,2 mio.).

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var positiv med DKK 9,9 mio. (2012/13: DKK 10,6 mio.), hvilket skyldes den rettede emission samt forøgelse af bankgælden.

Likvide beholdninger udgjorde som følge heraf DKK 0,2 mio. pr. 30. juni 2014 (30. juni 2013: DKK 0,0 mio.).



Mississippi floddelta (Courtesy: ESA)

LEDELSESPÅTEGNING

23

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2013 – 30. juni 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014.

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 26. september 2014

Direktion

Søren Anker Rasmussen (Administrerende direktør)

Bestyrelse

Greg Sims (Formand)

Christian Hvidt

Karl Kristian Hvidt Nielsen

Johannes Rovsing

Pieter van Duijn

Søren Anker Rasmussen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i SSBV-Rovsing A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKAB

Vi har revideret årsregnskabet for SSBV-Rovsing A/S for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 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 16 og note 18 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.

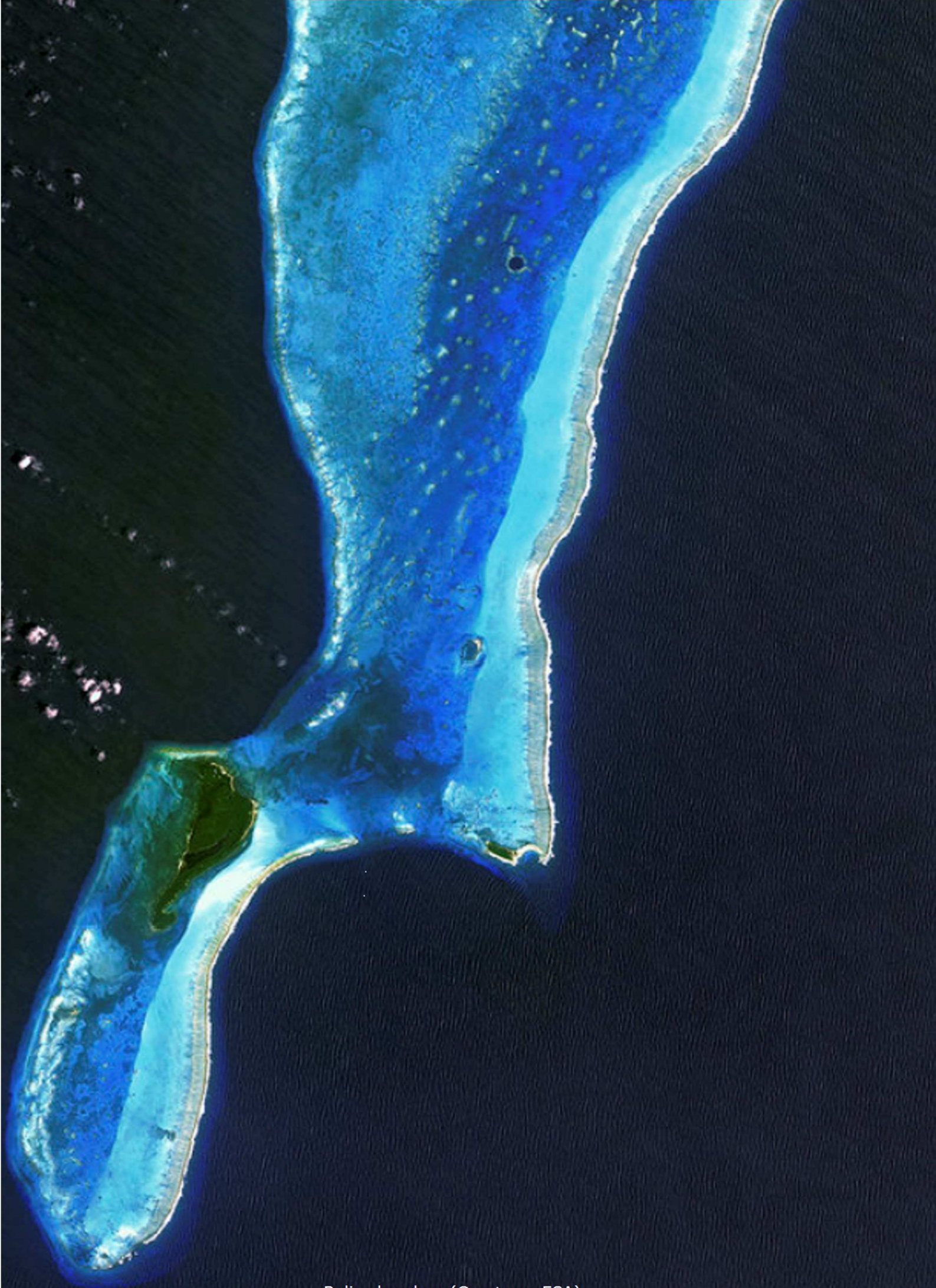
UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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 26. september 2014

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Tonny Løbner
Statsautoriseret revisor



Belize koralrev (Courtesy: ESA)

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Note	RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	2013/14	2012/13
	1.000 kr.		
5	Omsætning	15.567	14.961
	Produktionsomkostninger, eksterne	-4.805	-4.722
	Bruttoresultat	10.762	10.239
6	Andre driftsindtægter	2.220	1.181
7	Andre eksterne omkostninger	-5.316	-4.111
8, 9	Personaleomkostninger	-11.055	-9.577
	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-3.389	-2.268
10, 11	Afskrivninger	-3.421	-1.622
	Resultat af primær drift (EBIT)	-6.810	-3.890
12	Finansielle indtægter	34	15
13	Finansielle omkostninger	-358	-621
	Resultat før skat	-7.134	-4.496
14	Skat af årets resultat	-1.859	-16
	Årets resultat	-8.993	-4.512
	Anden totalindkomst	0	0
	Totalindkomst	-8.993	-4.512
	Resultatdisponering:		
	Aktionærerne i SSBV-Rovsing A/S	-8.993	-4.512
	Overført fra overkurs ved emission	8.993	0
	Overført resultat	0	-4.512
15	Resultat pr. aktie		
	Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-0,03	-0,03
	Resultat pr. aktie (EPS-D)	-0,03	-0,03

BALANCE

Note	BALANCE – AKTIVER	2013/14	2012/13
	1.000 kr.		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
16	Færdiggjorte udviklingsprojekter	9.001	10.140
16	Patenter og licenser (I.P. Rettigheder DSTE Products)	19.742	21.977
16	Udviklingsprojekter under udførelse	14.988	9.047
		<u>43.731</u>	<u>41.164</u>
	Materielle aktiver		
17	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	107	31
		<u>107</u>	<u>31</u>
	Andre langfristede aktiver		
	Selskabsskat (LL § 8x)	1.456	0
18	Udskudt skat	1.850	7.315
		<u>3.306</u>	<u>7.315</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>47.144</u>	<u>48.510</u>
	Kortfristede aktiver		
	Varebeholdninger	681	0
19	Tilgodehavender fra salg	2.220	5.810
20	Igangværende arbejder for fremmed regning	5.709	954
	Igangværende servicekontrakter	579	396
	Selskabsskat (LL § 8x)	1.956	0
19	Øvrige tilgodehavender	331	108
	Forudbetalte omkostninger	585	371
	Værdipapirer	77	54
	Likvide beholdninger	241	23
	Kortfristede aktiver i alt	<u>12.379</u>	<u>7.716</u>
	AKTIVER I ALT	<u>59.523</u>	<u>56.226</u>

BALANCE

Note	BALANCE – PASSIVER	2013/14	2012/13
	1.000 kr.		
21	Egenkapital		
	Aktiekapital	14.156	13.124
	Andre reserver	29.250	34.871
	Overført totalindkomst	-8.457	-8.457
	Egenkapital i alt	34.949	39.538
	Langfristede forpligtelser		
22	Periodeafgrænsning offentlige tilskud	8.868	8.937
	Langsfristede forpligtelser i alt	8.868	8.937
	Kortfristede forpligtelser		
	Kreditinstitutter	8.468	2.944
22	Periodeafgrænsning offentlige tilskud	767	481
	Leverandørgæld	4.473	2.350
	Andre gældsforpligtelser	1.998	1.976
	Kortfristede forpligtelser i alt	15.706	7.751
	Forpligtelser i alt	24.574	16.688
	PASSIVER I ALT	59.523	56.226

EGENKAPITALOPGØRELSE

30

Note **EGENKAPITALOPGØRELSE**

1.000 kr.

2012/13	AKTIE- KAPITAL	OVERKURS FRA EMISSION	OVERFØRT RESULTAT	I ALT
Egenkapital 1. juli 2012	17.867	0	-29.457	-11.590
Regulering tidligere år	0	0	-3.896	-3.896
Egenkapital 1 juli 2012 korrigeret	17.867	0	-33.353	-15.486
Totalindkomst for perioden				
Periodens resultat	0	0	-4.512	-4.512
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-4.512	-4.512
Transaktioner med ejere				
Udstedelse af nye aktie ved konvertering af ansvarligt lån	14.809			14.809
Kapitalnedsættelse	-29.408		29.408	0
Udstedelse af nye aktier	6.535	19.541		26.076
Omkostinger ved udstedelse af nye aktier		-3.699		-3.699
Udstedelse af nye aktier ved konvertering af SSBV lån	3.321	19.029		22.350
Transaktioner med ejere i alt	-4.743	34.871	29.408	59.536
Egenkapital 30 juni 2013	13.124	34.871	-8.457	39.538
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 nye aktier	1.032	3.508	0	4.540
Omkostning 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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

2013/14

2012/13

1.000 kr.

31

	Årets resultat	-8.993	-4.512
	Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
11	Af- og nedskrivninger	3.421	1.622
27	Andre ikke kontante driftsposter, netto	-23	-15
12	Finansielle indtægter	-34	-15
13	Finansielle omkostninger	358	621
14	Skat af årets resultat	1.859	16
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-3.412	-2.283
28	Ændring i driftskapital	-104	-4.122
	Pengestrøm fra primær drift	-3.516	-6.405
	Renteindtægter, betalt	34	15
	Renteomkostninger, betalt	-358	-621
	Betalt selskabsskat	196	0
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-3.644	-7.011
16	Køb af immaterielle aktiver	-5.941	-5.213
17	Køb af materielle aktiver	-124	-17
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-6.065	-5.230
	Afdrag af gæld hos kreditinstitutter	0	-10.919
	Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	5.523	0
	Forhøjelse af aktiekapital, netto provenue emission	4.404	22.377
	Afdrag konvertibelt lån	0	-817
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	9.927	10.641
	Periodens pengestrøm	218	-1.600
	Likvide beholdninger primo	23	1.623
	Likvide beholdninger ultimo	241	23

OVERSIGT OVER NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Note		Note	
1	Anvendt regnskabspraksis	16	Immaterielle aktiver
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	17	Materielle aktiver
3	Korrektion tidligere år	18	Udskudt skat
4	Segmentsoplysninger	19	Tilgodehavender
5	Omsætning	20	Igangværende arbejder for fremmed regning
6	Andre driftsindtægter	21	Egenkapital
7	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	22	Periodeafgrænsning offentlige tilskud
8	Personaleomkostninger	23	Finansielle risici og instrumenter
9	Aktiebaseret vederlæggelse	24	Eventualaktiver og -forpligtelser
10	Forsknings- og udviklingsomkostninger	25	Sikkerhedsstillelser
11	Af- og nedskrivninger	26	Operationelle leje- og leasingforpligtelser
12	Finansielle indtægter	27	Ikke-kontante transaktioner
13	Finansielle omkostninger	28	Ændring i driftskapital
14	Skat af årets resultat	29	Transaktioner mellem nærtstående parter
15	Resultat pr. aktie		

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2013/14, der omfatter årsregnskab for Selskabet, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af den Europæiske Union og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2012/13.

Som beskrevet i ledelsesberetningen i afsnittet "Korrektion til tidligere år" er indtægter fra to indgåede aftaler i 2010 og 2012 nu blevet indregnet som tilskud til udviklingsprojekt i stedet for som hidtil indregning som indtægter fra salg af tjenesteydelser. I øvrigt henvises til note 3 "Korrektion tidligere år".

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 2013.

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 præsentationsvaluta.

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

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

årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Segmentoplysninger

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

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

Segmenternes anlægsaktiver omfatter de aktiver, der direkte anvendes i segmentet.

Segmenternes omsætningsaktiver omfatter aktiver, der er direkte knyttet til driften af segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender og igangværende arbejder.

Segmenternes forpligtelser omfatter gældsposter, der er direkte knyttet til driften af segmentet, herunder leverandører og anden gæld.

Transaktioner mellem segmenter afregnes på markedsmæssige vilkår, svarende til listepriser med fradrag af storkunderabatter.

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 over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres kun for ændringer i skønnet over antal ansatte, som vil erhverve optionerne.

Dagsværdien måles efter Black-Scholes modellen

Leje- og leasingforhold

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

Skat af årets resultat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt eventuelle reguleringer til tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og 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 fremfør bare underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddet udnyttes.

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

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

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

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

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

NOTER

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

Nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives

lineært over den forventede brugstid, der vurderes til 3-5 år.

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes årligt og reguleres om nødvendigt ved hverbalancedag. 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 effektivere 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 acontoudbetalinger fratrækkes posten igangværende arbejder for fremmed regning. Modtagne acontoudbetalinger 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-

NOTER

kontante driftsposter, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrasket 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 aktieemmission.

Likvider omfatter bankindeståender.

NOTER

NOTE 2. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

Den regnskabsmæssige værdi af færdiggjorte udviklingsprojekter udgør DKK 9,0 mio. (2012/13; DKK mio. 10,1).

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

Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter udgør DKK mio. 15,0 (2012/13; DKK mio. 9,0)

Tilgodehavender

Tilgodehavender indeholder fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK mio. 2,2 (2012/13; DKK mio. 5,8). Tilgodehavenderne er nedskrevet til imødegåelse af forventede tab herpå. Nedskrivningen udgør TDKK 0 (2012/13; 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 19.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning og igangværende servicekontrakter indeholder ikke-fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK mio. 5,7 (2012/13; DKK mio. 1,0), 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 20.

Udskudt skat

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

Der henvises til note 18.

NOTER

3 KORREKTION TIDLIGERE ÅR

Selskabets ledelse har vurderet, at indtægter fra to indgåede aftaler i 2010 og 2012 skal indregnes som tilskud til udviklingsprojekt i stedet for som hidtil indregning som indtægter fra salg af tjenesteydelser. Ved indregning som salg af tjenesteydelser, indregnes omsætningen efter produktionsmetoden i takt med udførelsen af de i kontrakten aftalte ydelser. Ved indregning som tilskud til udviklingsaktiver indregnes indtægten først, når udviklingsaktivet er klar til ibrugtagning og i takt med afskrivningen på det udviklede aktiv.

Konsekvensen korrektionerne kan sammenfattes således:

T.kr.	2013/14 før korrektion	Korrektion	2013/14 efter korrektion	2012/13 før korrektion	Korrektion	2012/13 efter korrektion
Omsætning	15.906	-339	15.567	17.648	-2.687	14.961
Produktionsomk., eksterne	-4.805	0	-4.805	-5.315	593	-4.722
Bruttoresultat	11.101	-339	10.762	12.333	-2.094	10.239
Andre driftsindtægter	2.220	0	2.220	2.416	-1.235	1.181
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-3.050	-339	-3.389	1.061	-3.329	-2.268
Resultat af primær drift (EBIT)	-6.471	-339	-6.810	-561	-3.329	-3.890

T.kr.	2013/14 før korrektion	Korrektion	2013/14 efter korrektion	2012/13 før korrektion	Korrektion	2012/13 efter korrektion
Langfristede aktiver	47.144	0	47.144	44.030	4.480	48.510
Kortfristede aktiver	11.824	555	12.379	9.751	-2.035	7.716
Forpligtelser	23.680	894	24.574	7.751	8.937	16.688
Egenkapital	35.288	-339	34.949	46.030	-6.492	39.538

T.kr.	2011/12 før korrektion	Korrektion	2011/12 efter korrektion
Omsætning	18.232	-4.580	13.652
Produktionsomk., eksterne	-7.162	1.900	-5.262
Bruttoresultat	11.070	-2.680	8.390
Andre driftsindtægter	4.479	-2.142	2.337
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	783	-4.822	-4.039
Resultat af primær drift (EBIT)	561	-4.822	-4.261

T.kr.	2011/12 før korrektion	Korrektion	2011/12 efter korrektion
Langfristede aktiver	19.412	3.154	22.566
Kortfristede aktiver	5.439	652	6.091
Forpligtelser	36.441	7.702	44.143
Egenkapital	-11.590	-3.896	-15.486

NOTER

4	SEGMENTOPLYSNINGER	SPACE	DEFENSE	ELIMINERING SAMT GENERELLE BELØB	I ALT
	2013/14				
	1.000 kr.				
	Omsætning og andre driftsindtægter	15.790	1.997		17.787
	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-3.607	218		-3.389
	Afskrivninger	-3.421	0		-3.421
	Resultat af primær drift (EBIT)	-7.028	218		-6.810
	Finansielle poster (netto)	-	-	-324	-324
	Resultat før skat	-7.028	218	-324	-7.134
	Skat af årets resultat	-	-	-1.859	-1.859
	Årets resultat	-7.028	218	-2.183	-8.993
	Langfristede aktiver	47.144	0		47.144
	Kortfristede aktiver	12.213	166		12.379
	Segment aktiver	59.357	166		59.523
	Segment forpligtelser	24.574	0		24.574
	Investering i langfristede immaterielle anlægsaktiver	5.941			
	Investering i langfristede materielle anlægsaktiver	124			
	Gennemsnitligt antal ansatte	19	1		20

Omsætningen for året er udelukkende eksport.

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

NOTER

40

	ELIMINERING SAMT GENERELLE BELØB			
4 SEGMENTOPLYSNINGER	SPACE	DEFENSE		I ALT
2012/13				
1.000 kr.				
Omsætning og andre driftsindtægter	15.873	269		16.142
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-2.311	43		-2.268
Afskrivninger	-1.601	-21		-1.622
Resultat af primær drift (EBIT)	-3.912	22		-3.890
Finansielle poster (netto)	-	-	-606	-606
Resultat før skat	-3.912	22	-606	-4.496
Skat af årets resultat	-	-	-16	-16
Årets resultat	-3.912	22	-622	-4.512
Langfristede aktiver	47.922	588		48.510
Kortfristede aktiver	7.586	130		7.716
Segment aktiver	55.508	718		56.226
Segment forpligtelser	16.584	104		16.688
Investering i langfristede immaterielle anlægsaktiver	26.969			
Investering i langfristede materielle anlægsaktiver	18			
Gennemsnitligt antal ansatte	20	1		21

Omsætningen er for året udelukkende eksport.

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

NOTER

5 OMSÆTNING

	2013/14	2012/13
DKK 1.000		
Udfaktureret omsætning salg af tjenesteydelser	10.763	15.799
Igangværende, primo	954	1.458
Igangværende, ultimo	5.709	954
Ændring igangværende	4.755	-504
Periodiseret salg primo	396	868
Periodiseret salg ultimo	579	396
Ændring i periodiseret salg	183	-472
Kundeforskud primo	0	-138
Kundeforskud ultimo	-134	0
Ændring i kundeforskud	-134	138
Nettoomsætning salg af tjenesteydelser	15.567	14.961

Omsætningen for året er udelukkende eksport. Af selskabets omsætning er DKK 5,4 mio. fra en kunde.

6 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

	2013/14	2012/13
DKK 1.000		
Tilskud	2.220	1.181
Andre driftsindtægter i alt	2.220	1.181

UDGIFTER TIL

7 GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	2013/14	2012/13
DKK 1.000		
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, revision af årsregnskab	250	0
PriceWaterhouseCoopers, revision af årsregnskab	36	230
Skat, BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab	15	25
Andre erklæringer med sikkerhed	18	294
Andre ydelser	15	38
	334	587

NOTER

8 PERSONALEOMKOSTNINGER

	2013/14	2012/13
DKK 1.000		
Gager og lønninger	9.463	8.230
Pensionsbidrag	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.356	1.146
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
Øvrige personaleomkostninger	236	201
	11.055	9.577

Heri er indeholdt:

Gager til direktion	1.896	1.267
Aktiebaseret vederlæggelse, direktion	0	0
Pension til direktionen	0	0
Honorar til bestyrelse	225	300
Aktiebaseret vederlæggelse, bestyrelse	0	0

Gennemsnitlige antal helårsbeskæftigede	20	21
---	----	----

Selskabets direktion er ikke omfattet af bonusordninger.

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.

9 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Selskabet tildelte i 2008/09 418.277 warrants til medarbejdere. Heraf er 180.206 warrants udnyttet i tidligere regnskabsår, mens 238.071 warrants er bortfaldet i 2013/14, da warrantprogrammet udløb i september 2013.

Specifikation af udestående warrants:

	Ansatte	Total	Udn. Kurs
Antal optioner der kan udnyttes:			
Udestående 1. juli 2013	238.071	238.071	1,00
Tildelt 2013/14	-	-	-
Udnyttet	-	-	-
Bortfaldet	-238.071	-238.071	-
Udestående 30. juni 2014	0	0	

NOTER

FORSKNINGS- OG

10 UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

DKK 1.000

Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver

Af- og nedskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger

Årets udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen

2013/14

2012/13

5.941

5.213

-5.941

-5.213

1.139

1.200

1.139

1.200

11 AF- OG NEDSKRIVNINGER

DKK 1.000

Afskrivninger, færdiggjorte udviklingsprojekter

Afskrivninger, patenter og licenser

Afskrivninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar

2013/14

2012/13

1.139

1.200

2.235

373

47

49

3.421

1.622

12 FINANSIELLE INDTÆGTER

DKK 1.000

Valutakursreguleringer

Kursreguleringer værdipapirer til dagsværdi

2013/14

2012/13

11

0

23

15

34

15

13 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK 1.000

Renter, kreditinstitutter m.v.

Valutakursreguleringer

2013/14

2012/13

346

590

13

31

359

621

14 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

DKK 1.000

Aktuel skat

Udskudt skat

Skat af årets resultat

Beregnet skat af resultat før skat

2013/14

2012/13

1.455

0

-3.314

-16

-1.859

-16

24,5%

25%

NOTER

Skat af årets resultat kan forklares således:

	2013/14	2012/13
Beregnet skat 24,5%/25% af årets resultat før skat	1.748	1.124
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	0	0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-233	-7
Ej indregnet skatteaktiv af udskudt skat vedrørende underskud	-3.309	-198
Nedsættelse af selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	-65	-935
Årets selskabsskat	-1.859	-16

15 RESULTAT PR. AKTIE

DKK 1.000	2013/14	2012/13
Årets resultat	-8.993	-4.512
Gennemsnitlig antal udstedte aktier (1000 stk.)	265.921	169.221
Resultat pr. aktie (EPS Basic) á DKK 0,05	-0,03	-0,03
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 0,05	-0,03	-0,03

16 IMMATERIELLE AKTIVER

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

NOTER

2012/13	Patenter og licenser	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
DKK 1.000				
Kostpris 1. juli 2012	0	14.117	3.834	17.951
Tilgang	22.350	0	5.213	27.563
Kostpris 30. juni 2013	22.350	14.117	9.047	45.514
Af- og nedskrivninger 1. juli 2012	0	-2.777	0	-2.777
Afskrivninger	-373	-1.200	0	-1.573
Af- og nedskrivninger 30. juni 2013	-373	-3.977	0	-4.350
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013	21.977	10.140	9.047	41.164

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

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

17 MATERIELLE AKTIVER

2013/14	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
DKK 1.000		
Kostpris 1. juli 2013	2.644	2.644
Tilgang	124	124
Kostpris 30. juni 2014	2.768	2.768
Af- og nedskrivninger 1. juli 2013	-2.613	-2.613
Afskrivninger	-48	-48
Af- og nedskrivninger 30. juni 2014	-2.661	-2.661
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014	107	107

Der er ikke pantsat materielle aktiver. Selskabet har ingen finansielt leasede aktiver.

NOTER

18 UDSKUDT SKAT

	2013/14	2012/13
Udskudt skatteaktiv 1. juli 2013	-7.315	-7.331
Ændring i udskudt skat for året	263	-930
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	0	748
Underskud til udbetaling efter LL § 8x for 11/12 og 12/13	2.150	0
Underskud til udbetaling efter LL § 8x, regulering 22% til 25%	-258	0
Nedskrivning af skatteaktiv ift. forventet realisering (3-5 år)	3.310	198
Udskudt skatteaktiv 30. juni 2014	-1.850	-7.315

Udskudt skat i selskabet specificeres således

DKK 1.000

	2013/14	2012/13
Immaterielle anlægsaktiver	6.109	4.259
Materielle anlægsaktiver	-91	-118
Kortfristede aktiver	1.284	912
Forudbetalte tilskud	-2.090	-1.831
Fremførbare skattemæssige underskud	-10.820	-10.985
Ikke indregnet andel af skatteaktiv	3.758	448
Udskudt skat	-1.850	-7.315

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

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

19 TILGODEHAVENDER

	2013/14	2012/13
DKK 1.000		
Tilgodehavender fra salg	2.220	2.841
Nedskrivning til dækning for tab	0	0
	2.220	2.841
Tilgodehavender fra associeret selskab	0	2.969
Øvrige tilgodehavender	331	108
	2.551	5.918
Forfaldne tilgodehavender, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning til dækning af tab:		
Forfaldne under 30 dage	693	95
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	1.218	134
Forfaldne over 90 dage	0	0
	1.911	229

NOTER

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender er fordelt på følgende valutaer:

DKK
EUR

2013/14	2012/13
331	1.046
2.220	4.872
2.551	5.918

20

IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING

DKK 1.000

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

2013/14	2012/13
14.415	15.572
-8.706	-14.618
5.709	954
5.709	954
0	0
5.709	954
8.578	10.721

der indregnes således:

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

Igangværende arbejder for fremmed regning til kostpris

21

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 forretnings-grundlaget samt aktivitetsomfanget.

Selskabets soliditetsgrad udgjorde 58,7 pr. 30. juni 2014 (2012/13: 70,3). Selskabets likviditetsgrad udgjorde pr. 30. juni 2014 0,79 (2012/13: 1,00).

Aktiekapital

Udvikling i antal aktier 1.000 stk.:

Antal aktier primo

Udstedelse af nye aktier ved konvertering af ansvarligt lån d. 25. oktober 2012

Udstedelse af nye aktier d. 18. februar 2013

Udstedelse af nye aktier ved konvertering af SSBV lån d. 18. februar 2013

Udstedelse af nye aktier d. 28. april 2014

Antal aktier ultimo

Aktiekapital DKK 1.000

2013/14	2012/13
262.482	35.733
0	29.618
0	130.702
0	66.429
20.636	0
283.118	262.482
14.156	13.124

NOTER

48

Aktiekapitalen består af 283.118.511 aktier (2012/13: 262.482.147) 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.

I april 2014 blev aktiekapitalen forøget ved en rettet emission med nominelt DKK 1.031.818 fordelt på 20.636.364 aktier á nominelt DKK 0,05.

22 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 aftaler har selskabet en tilbagebetalings-forpligtelse, 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 medfinansieringsforpligtelser 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.

23 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 2013/14 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. Selskabet har i Q3 og Q4 indkøbt ydelser i SEK.

Selskabets eksponering i udenlandsk valuta:

	Nominel position	
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser
EUR/DKK	2.444	1.891
SEK/DKK	0	829
	2.444	2.720

Renterisici

Selskabets nettogæld til kreditinstitutter udgjorde pr. 30. juni 2014 DKK 8.3 mio. Gælden forrentes variabelt på basis af pengemarkedsrenten. Den betalte rente i 2013/14 har ligget i intervallet 4,2375 – 4,4473%.

Baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 30. juni 2014 uden hensyntagen til afdrag, låneoptagelser og lignende i 2013/14 vil en stigning i rentesatsen med 1%-point give Selskabet

NOTER

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 g 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 cashflow i 2014/15. I 2014/15 vil Selskabet forsøge at anvende Eksportkautationer til finansiering af de kontrakter, hvor pengebindingen er størst.

Selskabet har ultimo april 2014 gennemført en rettet emission med et bruttoprovenu på DKK 4,5 mio. Emissionen blev tilvejebragt for at styrke Selskabets finansielle beredskab. Der henvises i øvrigt til meddelelse nr. 173 af 24. marts 2014.

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:

2013/14	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	Regnskabs mæssig I alt værdi
DKK 1.000				
Værdipapirer	77			77
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi i resultatopgørelsen	77			77

NOTER

50

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)	0	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

2012/13	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt	Regnskabs mæssig værdi
DKK 1.000					
Værdipapirer	54			54	54
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi i resultatopgørelsen	54			54	54
Likvide beholdninger	23			23	23
Tilgodehavender fra salg	2.841			2.841	2.841
Tilgodehavende fra ass. selskab	2.969			2.969	2.969
Andre tilgodehavender	108			108	108
Udlån og tilgodehavender i alt	5.941			5.941	5.941
Kreditinstitutter, variabel forrentet	-3.062			-3.062	-2.944
Leverandørgæld	-2.350			-2.350	-2.350
Anden gæld	-1.976			-1.976	-1.976
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-7.388			-7.388	-7.270

24 EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

De franske myndigheder har stillet krav om at virksomheden skal etablere et fast driftssted i Frankrig og kræver EUR 70.000 i skat. Myndighederne har misforstået selskabets forpligtelser i henhold til kontrakten og selskabets aktiviteter i Frankrig. Selskabet har ikke etableret kontor og der er ikke medarbejdere i Frankrig med ledelsesmæssige beføjelser. Selskabet har derfor **ikke** etableret fast driftssted i Frankrig, og er ikke skattepligtig i Frankrig af de aktiviteter selskabet har i Frankrig. Selskabet betaler fransk skat for medarbejderne. Kravet anses derfor som nullitet.

NOTER

51

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.

25 SIKKERHEDSSTILLELSER

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

26 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 lejeperioder.

Selskabet har i 2013/14 indregnet DKK 1.5 mio. (2012/13: DKK 1.3 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

2013/14

2012/13

1.096

1.079

4.384

4.334

1.827

2.887

7.307

8.300

Andre forpligtelser

DKK 1.000

Forfald inden for 1 år

Forfald mellem 1 og 5 år

Forfald efter 5 år

2013/14

2012/13

407

286

378

490

0

0

785

776

27 IKKE-KONTANTE TRANSAKTIONER

DKK 1.000

Hensættelser

Finansielle poster

Aktiebaseret aflønning

2013/14

2012/13

0

0

-23

-15

0

0

-23

-15

NOTER

28 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

	2013/14	2012/13
Tilgodehavender	-2.467	-3.211
Kortfristet gæld	2.363	-911
	-104	-4.122

29 TRANSAKTIONER MELLEM NÆRTSTÅENDE PARTER

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

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

- 23,0% Satelite Holdings BV, Holland
- 14,5% Søren A. Rasmussen ApS og Søren Anker Rasmussen personligt
- 14,2% Christian Rovsing A/S
- 10,3% 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 2012/13 har andraget DKK 1.095.895 (2012/13: DKK 1.084.086). Der henvises til note 20 for oplysninger om huslejeforpligtelsen.

Et familiemedlem til Søren Anker Rasmussen været ansat i selskabet frem til 31. december 2013. Lønnen har udgjort DKK 125.625,- i 2013/14 (2012/13: DKK 251.250,-).

Der henvises til note 7 for oplysning om vederlag til Søren Anker Rasmussen.

Selskabet har indgået kontrakt med SSBV NL (datterselskab til Satelite Holdings BV) om salg af DSTE produkter for ialt DKK 4,9 mio. Kontrakten er ikke faktureret pr. 30. juni 2014 men indregnet som igangværende arbejder for fremmed regning med i alt DKK 4,2 mio.

Selskabet har købt fremstilling af DSTE produkter med DKK 2,7 mio. af SSBV NL (datterselskab til Satelite Holdings BV). Købet er foretaget i overensstemmelse med den indgåede support- og samarbejdsaftale.

BESTYRELSE OG DIREKTION

GREG SIMS (FØDT 1953)



Valgt til bestyrelsesformand i 2012. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2014.

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.

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

Medlem af bestyrelsen i følgende selskaber:

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

Aktiebesidelse via Satellite Holdings BV:
66.428.571 aktiver

CHRISTIAN HVIDT (FØDT 1942)



Formand for bestyrelsen 2008-2012. Genvælgt til bestyrelsen i oktober 2012. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2014.

Stilling: General, fhv. Forsvarschef

Væsentligste tillidserhverv:

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

Tidligere bestyrelsesposter:

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

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

Aktiebesidelse: 306.984 aktier

KARL KRISTIAN (KALLE) HVIDT NIELSEN (FØDT 1964)



Valgt til bestyrelsen i 2013. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2014.

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

Væsentligste tillidserhverv:

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

Tidligere bestyrelses poster

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

JOHANNES ROVSING (FØDT 1978)



Medlem af bestyrelsen i SSBV-Rovsing A/S siden 2012. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2014.

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: Via Christian Rovsing A/S
38.502.256 stk. aktier

PIETER VAN DUIJN (FØDT 1969)

Valgt til bestyrelsen i 2012. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2014.

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

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

Medlem af bestyrelsen i følgende selskaber:

- SSBV Space and Ground Systems NL
- Zelinda Ireland Ltd.
- SSBV polska Sp. z o.o.
- SSBV Aerospace & Technology Group B.V.

SØREN ANKER RASMUSSEN (FØDT 1949)

Formand for bestyrelsen fra 2000 indtil marts 2008. Genvalgt til bestyrelsen i oktober 2012. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2014.

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

Uddannelse: Civilingeniør, 1975, Danmarks Tekniske Universitet

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

Direktør i følgende selskaber:

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

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

DEFINITION AF NØGLETAL

56

Nøgletal

Antal aktier ultimo (1.000 stk.)

Cash flow pr. aktie (DKK)

EBITDA-margin (overskudsgrad før afskrivninger) (%)

EBIT-margin (overskudsgrad) (%)

Egenkapitalandel

Egenkapitalforrentning (%)

Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)

Indre værdi pr. aktie (DKK)

Payout-ratio (%)

Resultat pr. aktie (DKK)

Soliditet (%)

Udbytte pr. aktie a DKK 1

Betydning

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet divideret med gennemsnitligt antal aktier.

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

Resultat før renter og skat i procent af nettoomsætning.

Egenkapital ultimo i pct. af samlede aktiver.

Årets resultat efter skat divideret med den gennemsnitlige egenkapital.

Det gennemsnitlige antal aktier i omløb i en given periode.

Egenkapitalen ultimo divideret med antal aktier ultimo.

Samlet udbyttebetaling divideret med årets resultat.

Selskabets andel af årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier.

Traditionel måde at vise selskabs finansielle styrke på.

Udbyttebetaling i kroner pr. aktie.

ORDLISTE

Ord

Applikation
Astrium

Check-out system
DSTE

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

Industrisamarbejdsaftale

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

Lockheed Martin
Modkøbsforpligtelse

Northrop Grumman
Outsourcing
Prime Contractor

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

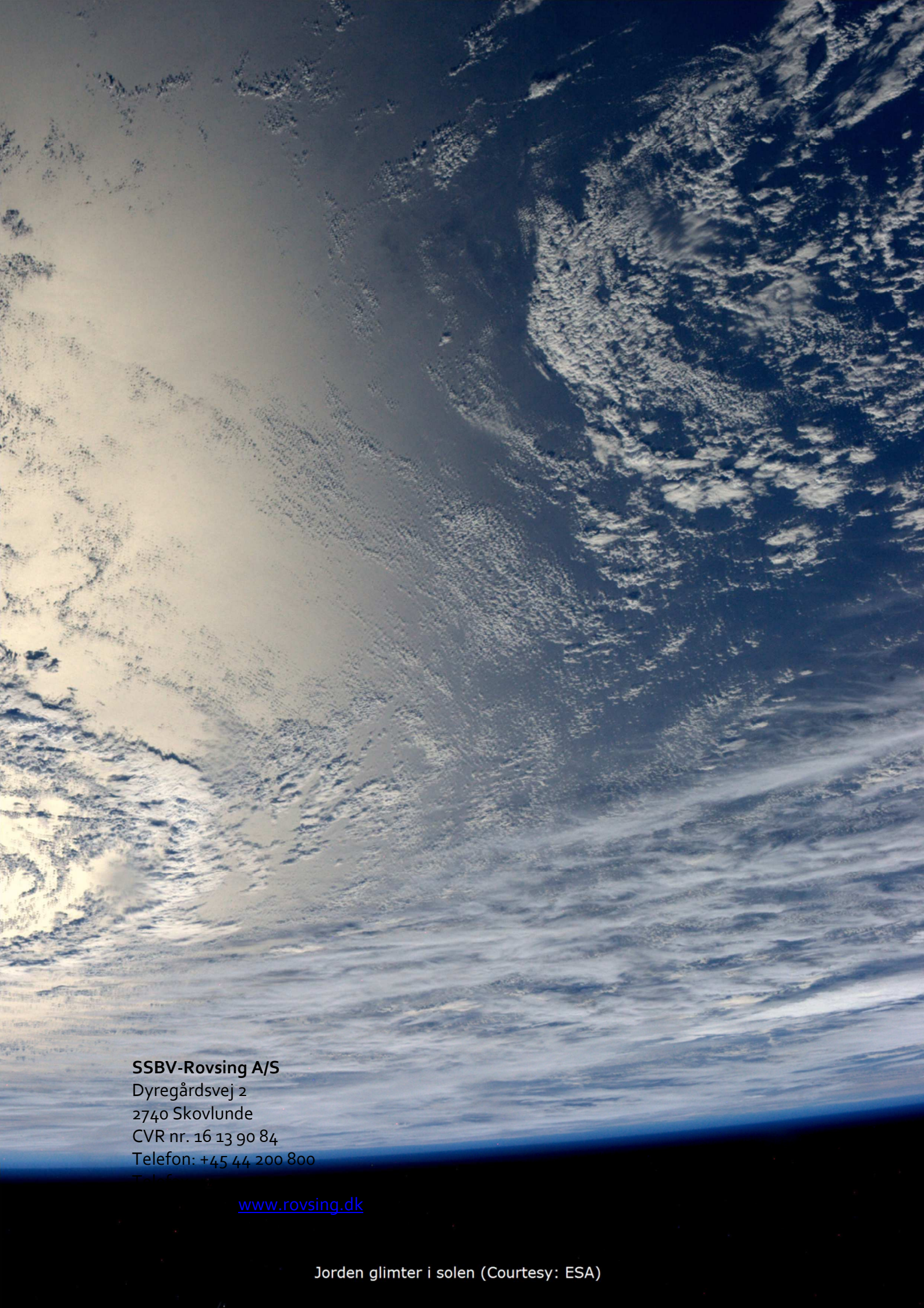
Betydning

En specifik anvendelse af et produkt
Fransk, tysk, engelsk, & spansk firma inden for rumfarts- og telekommunikationsindustrien
System til test og kontrol af en satellit eller et instrument
Digital Simulation & Test Equipment (Den af SSBV købte produktportefølje)
Den europæiske rumfartsorganisation
Forgænger for ESA

European Space Research and Technology Centre
Satellitprojekt under ESA
Europæisk satellitnavigationssystem, som svarer til det amerikanske GPS system
Aftale som udenlandske leverandører af forsvarsmateriel ved leverance til Danmark underskriver med Erhvervs- og Byggestyrelsen, og som sikrer, at leverandøren forpligter sig til at lave modkøb af forsvarsmateriel fabrikeret af danske selskaber
Uafhængig verifikation og validering af software

Kick-Off møde som starter et projekt
Styresystem
Software, hvor fejl eller nedbrud kan medføre tab af liv, tab af rumfartøj eller tab af udførelsen af den planlagte opgave eller software, hvor rettelse af en software fejl kan være meget kostbar
Amerikansk firma inden for forsvarsindustrien
Forpligtelse for en udenlandsk leverandør af forsvarsmateriel over for det danske forsvar til at købe forsvarsrelateret udstyr fra danske selskaber
Amerikansk firma inden for forsvarsindustrien
At placere en del eller hele opgaven hos underleverandører
Det hovedansvarlige firma for gennemførelsen af et større ESA projekt
Hovedansvarlig for gennemførelsen af et projekt
Elektronisk enhed som giver lokaliserings- og navigationsinformationer

Satellite Holdings BV
Europæisk firma inden for rumfarts- og forsvarsindustrien



SSBV-Rovsing A/S

Dyregårdsvej 2

2740 Skovlunde

CVR nr. 16 13 90 84

Telefon: +45 44 200 800

Tekst: 13 13 90 84

www.rovsing.dk

Jorden glimter i solen (Courtesy: ESA)