

Rovsing A/S

Årsrapport 2007/08

Profil

Rovsing leverer systemer, software løsninger og tilknyttede services til den europæiske rumfartsindustri.

Selskabets *hovedaktiviteter* er leverancer af:

- Check-out systemer til elektrisk- og funktionel test af store komplekse IT-systemer såsom komplette satellitter, satellit delsystemer og avionics systemer.
- Leverance af software løsninger generelt set, herunder kritisk software.
- Uafhængig verificering og validering af kritiske software systemer samt leverance af tilhørende faciliteter og værktøjer.
- Design, udvikling, installation og vedligehold af internationale netværksløsninger, herunder kommando-kontrolsystemer.
- Lokal ingeniørbistand via udstationering af ingeniører.

Kundegrupperne udgøres primært af ESA samt de ledende rumfartskoncerner i Europa, hvilket vil sige rumfartsselskaber i koncernerne EADS, Alcatel-Alenia Space og Thales.

Selskabets *overordnede strategi* er at overføre kompetencer inden for rumfartsindustrien til nye og større markedssegmenter, der har behov for nogenlunde samme type løsninger, som dem, der leveres til rumfartsindustrien. Sammenfattende kan den overordnede strategi kort beskrives som følger:

1. At fastholde og viderebygge den stærke position inden for den europæiske rumfartsindustri
2. At igangsætte leverancer til forsvarsindustrien af tilsvarende løsninger og services, som dem selskabet har leveret til rumfartsindustrien.
3. At igangsætte leverance af kritiske software løsninger og services til transportindustrien.

Indholdsfortegnelse

Turn-around godt på vej	3
Økonomiske hoved- og nøgletal	5
Ledelsens beretning	6
Aktionærforhold	9
Corporate governance	11
Risikofaktorer	14
Regnskabsberetning	18
Ledelsens påtegning.....	20
Den uafhængige revisors påtegning.....	21
Anvendt regnskabspraksis	23
Resultatopgørelse.....	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse.....	33
Pengestrømsopgørelse	34
Noter	35
Bestyrelse og direktion	43
Definition af nøgletal	44
Ordliste	45

Turn-around godt på vej

Regnskabsåret 2007/08 har på mange måder været udfordrende for selskabet. Men efter en succesfuld udskiftning af ledelsen er selskabet på rette vej. Virksomheden ser igen positive resultater inden for rumfart, der er virksomhedens vigtigste forretningsområde, og derudover er selskabet blevet bekræftet i, at vækststrategien med fokus på de nye forretningsområder, transport og defence, er rigtig og bliver positivt modtaget af markedet.

Ledelsesudskiftning

Udskiftning af ledelsen har været højt prioriteret i arbejdet med at få virksomheden på rette spor. Den nye ledelse er nu på plads og løfter virksomheden på flere niveauer.

- Generalmajor Viggo Dam Nielsen, der er tidligere chef for Flyvematerielkommandoen, tiltrådte den 1. april 2008 som Chief Operation Officer med ansvar for henholdsvis projekt- og udviklingsafdelingen og for salget til forsvarssegmentet.
- Jason Blenkinsop har pr. 1. juni 2008 overtaget ansvaret for salg til rumfartsindustrien.
- Asger Filsø er pr. 1. august 2008 tiltrådt som Chief Financial Officer. Han kommer fra en stilling hos GPV Industri.
- Den 1. marts 2008 blev posten som adm. direktør overtaget af Søren Anker Rasmussen, der er medstifter og tidligere har stået i spidsen for selskabet gennem næsten ti år. Samtidigt valgtes Christian Hvidt som ny formand for Selskabets bestyrelse.

Det kendetegner den nye ledelse i selskabet, at alle har stor erfaring med højteknologisk projektsalg og projektgennemførelse, hvilket er centrale kompetencer i forhold til eksekvering af vækststrategien.

Resultat

Årets omsætning er på DKK 46,6 mio., mens driftsresultatet er på minus DKK 16,1 mio. Resultatet af den primære drift (EBIT) er minus DKK 19,1 mio. Tallene skal ses i forhold til de annoncerede forventninger om en omsætning på DKK 50 mio. og et primært driftsresultat (EBIT) på minus DKK 19 mio.

Selskabets negative resultat skyldes primært, at en meget væsentlig del af Selskabets ressourcer har været anvendt på to omfattende tabsgivende projekter og således ikke har genereret noget dækningsbidrag. Det positive er, at begge projekter nu er bragt under kontrol, og at udviklingsarbejderne forløber planmæssigt. Vi har udpeget erfarne projektledere for begge projekter, og selskabets relation til kunden er forbedret væsentligt. Vi forventer en endelig aflevering af projekterne ultimo første kvartal 2009. Projekterne vil derfor også i 2008/09 udgøre en væsentlig del af vores aktiviteter og af samme grund påvirke selskabets resultat negativt.

Forventninger

For året 2008/09 forventer selskabet en omsætning i størrelsesordenen DKK 40-42 mio. og et driftsresultat (EBIT) på minus DKK 7-9 mio. Forventningen skal ses i lyset af, at de tabsgivende projekter først ventes afleveret i regnskabsårets tredje kvartal. For regnskabsåret 2009/10 forventer vi både en øget omsætning og et positivt driftsresultat.

På omkostningssiden har selskabet gennemført en række besparelser. Vi har reduceret vores overhead og administrationsomkostninger med over 20 procent, uden at det i væsentligt omfang har påvirket aktivitetsniveauet inden for de nye markeder. Selskabet har i den forbindelse valgt at nedlægge aktiviteterne i det amerikanske datterselskab, og alt salg til forsvarsindustrien foretages nu alene fra Danmark.

Selskabets to største aktionærer, Søren A. Rasmussen ApS og Christian Rovsing A/S, har stillet sikkerhed overfor selskabets bankforbindelse. Det har banet vej for tilsagn om driftskreditter, der sikrer selskabet likviditet minimum frem til 30. september 2009. Såfremt det mod forventning skulle vise sig, at det nuværende kapitalberedskab ikke er tilstrækkeligt, vil disse to aktionærer tilføre yderligere likviditet på op til 2 mio.kr. i takt med, der måtte opstå behov herfor. Det er herefter ledelsens vurdering, at der er sikret tilstrækkeligt likviditetsberedskab selv under hensyntagen til den usikkerhed, der i sagens natur er knyttet til budgettet. Der henvises i øvrigt til det under "Forventninger" på side 6 anførte.

Selskabet forventer stadig at gennemføre en kapitalforhøjelse i 2009 med et forventet provenu på DKK 20-40 mio.

Christian Hvidt
Bestyrelsesformand

Søren Anker Rasmussen
Administrerende direktør

Økonomiske hoved- og nøgletal

1.000 kr.	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	32.232	50.473	46.381	44.208	46.598
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	4.406	10.588	5.628	(11.137)	(17.396)
Resultat af primær drift (EBIT)	4.263	10.300	5.122	(12.594)	(19.164)
Årets resultat	3.058	7.879	3.782	(8.480)	(15.833)
Balance					
Langfristede aktiver	333	1.781	1.587	2.134	2.787
Kortfristede aktiver	16.691	27.920	38.873	42.436	28.629
Aktiver i alt	17.024	29.701	40.460	44.570	31.416
Egenkapital	7.143	9.022	12.803	28.635	13.556
Langfristede forpligtelser	3.646	6.647	7.113	3.938	100
Kortfristede forpligtelser	6.269	14.032	13.242	11.997	17.760
Passiver i alt	17.024	29.701	40.460	44.570	31.416
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	5.413	9.713	5.614	(16.844)	(29.695)
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(364)	(10.927)	(4.691)	(3.353)	12.004
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(1.000)	(6.000)	-	24.312	11.674
Pengestrømme i alt	4.049	(7.214)	923	4.115	(6.017)
Nøgletal					
EBITDA-margin, %	13,7	21,0	12,1	(25,2)	(37,3)
EBIT-margin, %	13,2	20,4	11,0	(28,5)	(41,1)
Egenkapitalforrentning, %	50,0	97,5	34,7	(40,9)	(75,1)
Resultat pr. aktie (EPS)	0,23	0,60	0,29	(0,58)	(0,99)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	0,41	0,74	0,43	(1,15)	(1,86)
Udbytte pr. aktie á kr. 1	0,13	0,40	-	-	-
Pay-out ratio, %	65	76	-	-	-
Indre værdi pr. aktie kr.	0,55	0,69	0,98	1,80	0,85
Soliditet, %	42	30	39	64	43
Gennemsnitligt antal udestående aktier **	13.100	13.100	13.100	14.696	15.936
Antal aktier ultimo **	13.100	13.100	13.100	15.920	15.947

De anførte nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Regnskaberne for regnskabsårene 2004/05, 2005/06, 2006/07 og 2007/08 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Regnskaberne for regnskabsåret 2003/04 er opgjort efter den da gældende årsregnskabslov.

** : Antal aktier til analyseformål i 2003/04 - 2005/06 er korrigeret, således at antal aktier ved kapitaludvidelsen ved fondsaktier kr. 1.100.000 i 2006/07 er anvendt i de tidligere år. Det samlede antal aktier efter fondsudvidelsen androg kr. 13.100.000. Baggrunden for denne korrektion er, at nøgletallene pr. aktie kan sammenlignes i 5 års oversigten.

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

Ledelsens beretning

Omsætning og resultater

Rovsing opnåede i regnskabsåret 2007/08 en omsætning på DKK 46,6 mio. og et resultat af den primære drift (EBIT) på minus DKK 19,1 mio. Omsætningen var lidt højere end året før og driftsresultatet (EBIT) som ventet lavere end 2006/07, hvor de tilsvarende tal var henholdsvis DKK 44,2 mio. og minus DKK 12,6 mio.

Årets omsætning var lavere end det forventede og tidligere meddelte niveau i størrelsesordenen DKK 50 mio., mens driftsresultat (EBIT) var det forventede minus DKK 19 mio.

Resultatet for 2007/08 blev minus DKK 15,8 mod minus DKK 8,5 mio. året før. Selskabets egenkapital udgjorde DKK 13,7 mio. Resultatet indebærer, at resultatet pr. aktie faldt fra minus DKK 0,58 pr. aktie i 2006/07 til minus DKK 0,99 pr. aktie i 2007/08.

Rovsings overskudsgrad (EBIT-margin) blev minus 41,1 procent i 2007/08 mod minus 28,5 procent året før.

Årets pengestrøm fra driften var negativ med DKK 29,7 mio. mod negativ med DKK 16,8 mio. i 2006/07. Arbejdskapitalen faldt med DKK 12,7 mio. i 2007/08. Selskabet har anvendt DKK 2,4 mio. til investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver i året mod DKK 3,4 mio. i 2006/07.

Udbytte

Bestyrelsen for Rovsing indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2007/08. Det sker i overensstemmelse med selskabets udbyttepolitik.

Forventninger

For regnskabsåret 2008/09 forventer selskabet en omsætning i størrelsesordenen DKK 40-42 mio. En omsætning, der hovedsagelig er baseret på rumfartsindustrien, men bidraget fra de nye forretningsområder Defence og Transportation forventes at stige. Driftsresultatet (EBIT) for 2008/09 ventes at ligge i niveauet minus DKK 7-9 mio. Resultatet er negativt påvirket af, at det også i 2008/09 vil være nødvendigt at anvende betydelige ressourcer på de to tabsgivende projekter, der ikke genererer noget bidrag til dækning af Selskabets generelle driftsomkostninger. Begge projekter færdiggøres i løbet af året.

På baggrund af de udarbejdede budgetter for de kommende år er det ledelsens vurdering, at der er tilstrækkelig kapitalberedskab og likviditet til at gennemføre den planlagte drift minimum frem til 30. september 2009. Selskabet har relativt store igangværende arbejder for fremmed regning samt tilgodehavender i forbindelse hermed. Det er en væsentlig forudsætning for realisation af budgettet, at særlig disse poster realiseres som forventet. Selv mindre forskydninger i betalingsstrømmene herfra kan medføre behov for tilførsel af yderligere likviditet. Såfremt det mod forventning skulle vise sig, at det nuværende kapitalberedskab ikke er tilstrækkeligt, vil Selskabets to store aktionærer tilføre yderligere likviditet på op til 2 mio.kr. i takt med, der måtte opstå behov herfor. Det er herefter ledelsens vurdering, at der er sikret tilstrækkeligt likviditetsberedskab selv under hensyntagen til den usikkerhed, der i sagens natur er knyttet til budgettet.

Strategi

Rovsings strategi om at opbygge de nye forretningsområder Defence og Transportation er blevet bekræftet i løbet af året. Direktion og bestyrelse følger strategien løbende og sikrer, at de nødvendige tilpasninger finder sted.

Inden for Defence er strategien tilpasset selskabets økonomiske formåen. Opbygningen af et amerikansk datterselskab er udskudt, og salget til forsvarsindustrien foregår udelukkende fra Danmark. Der fokuseres primært på at anvende industrisamarbejdsaftaler – de såkaldte modkøbsaftaler – med henblik på at finansiere produktudviklingsaktiver, der rummer store kommercielle muligheder. Strategien har foreløbig resulteret i to mindre – men perspektivrige – kontrakter med Lockheed Martin.

Inden for Transportation planlægger Rovsing en forstærkning af salgsaktiviteterne det kommende år. I de seneste 12 måneder er der holdt en lang række møder med både fabrikanter (Daimler, BMW, Audi, VW og MAN) og med ledende underleverandører (AEV, TRW, ZF, AB Elektronik, etc.). I løbet af det kommende regnskabsår forventer selskabet et gennembrud i dette marked.

Automobilindustrien er en branche, hvor indtrængningstiden er lang, men timingen er rigtig, idet software nu spiller en afgørende rolle i automobilindustrien samtidig med, at fabrikanterne og mange af deres underleverandører ikke har nogen tradition for softwareudvikling. De besidder heller ikke de nødvendige udviklingsressourcer, og deres udviklingsprocesser er ikke på plads.

Selskabets strategi er primært at fokusere på den tyske automobilindustri. Det er en industri, som af hensyn til sin konkurrenceevne har fokus på at differentiere sig i markedet ved at producere biler, der har indbygget avancerede funktionaliteter baseret på elektronik og software. I dag er over 90 procent af al innovation i biler netop baseret på elektronik og software.

Rovsing tilbyder følgende serviceydelser til automobilindustrien:

- At indføre udviklingsprocesser for software baseret på kommende standarder inden for automobilindustrien (IEC26262, SPICE og AUTOSAR)
- At verificere og validere kritisk software (SIL 2, SIL 3 og SIL 4 software)
- At udvikle kritisk software

På sigt er strategien at udvikle "plug and play" software, der er kompatibel med AUTOSAR-standard, og som vil kunne sælges i stort antal.

Markedsudvikling

Overordnet har året været præget af udviklingsprojekter relateret til Galileo-programmet. Derudover har selskabet forberedt indtrængning på de nye markeder.

Space

På Rovsings hovedområde – leverancer til det europæiske institutionelle rumfartsmarked – har året været præget af problemerne med to tabsgivende udviklingsprojekter. Begge projekter er nu bragt under kontrol, men har beslaglagt meget væsentlige ingeniør- og ledelsesmæssige ressourcer. Det er et forhold, som har haft en afsmittende effekt på salgsarbejdet, fordi erfarne ressourcer inden for teknisk tilbudsskrivning har været bundet op af projektarbejde. Sammenfaldende med forsinkelser i ESA programmer – og dermed udbudsforretninger – har det medført en lavere ordretilgang end normalt. Forløbet vil også medføre en nedgang i omsætningen det kommende regnskabsår. Forholdene er nu bragt under kontrol, og ordretilgangen forventes at stige i den kommende periode.

Selskabet har dog i årets løb cementeret sin position som førende inden for uafhængig verificering og validering (ISVV) af kritisk software, idet selskabet i juli 2008 vandt ordren på ISVV til ESA's nye GAIA satellit. Derudover er der vundet ordrer til ESA's nye Sentinel jordobservationsprogrammer.

Defence

Som nævnt under strategiafsnittet har Rovsing af omkostningsmæssige årsager udskudt opbygningen af et amerikansk datterselskab. Det betyder, at den amerikanske bestyrelse ikke længere er aktiv inden for direkte salg til det amerikanske forsvar. I stedet er salgsindsatsen ud af Danmark forstærket i kraft af, at generalmajor V. D. Nielsen er tiltrådt – og nu står for salget til forsvarsindustrien sammen med salgsdirektøren for Defence.

Rovsing har i regnskabsåret hentet en ny ordre fra Lockheed Martin samt en ordre fra det danske forsvar. Desuden er selskabet langt i forhandlingerne om en ordre fra Northrop Grumman til det amerikanske missilforsvarssystem.

Transportation

Rovsing fokuserer på to områder:

- Automobilindustrien
- Jernbaneindustrien

Automobilindustrien

I løbet af regnskabsåret indgik Rovsing en aftale med Valeo og opnåede dermed sin første kontrakt med automobilindustrien.

Som nævnt tidligere er det et marked, hvor indtrængningstiden er lang. Men på baggrund af igangværende forhandlinger forventer selskabet et antal nye ordrer fra automobilindustrien. Ordrene vil i begyndelsen være af mindre omfang, da det er en industri, hvor man ser nye leverandører an, før yderligere ordrer bliver placeret. Når den indledende periode er overstået, forventer selskabet, at ordrestørrelsen stiger i såvel omfang som antal.

Jernbaneindustrien

Rovsing hentede i regnskabsåret en meget væsentlig og betydningsfuld ordre i dette segment, da man som deltager i et konsortium med TÜV Rheinland Intertraffic GmbH og Det Norske Veritas blev valgt som Independent Safety Assessor for den nye metroring, Cityringen, i København. Rovsing vil forestå verifikation og validering af alle metroens softwaresystemer. Ordren afregnes på timebasis, og selskabet forventer at have flere ingeniører på projektet i anlægsperioden 2009-2018. Aktiviteterne omkring software begynder ikke før regnskabsåret 2009/10.

Ledelse og organisation

I løbet af regnskabsåret er den samlede ledelse i Rovsing skiftet ud. Det vil sige den adm. direktør, den tekniske direktør (COO), økonomidirektøren og salgsdirektøren for rumfart. Samtidig er projektlederfunktionen væsentlig forstærket. Sammenfattende kan siges, at den nye ledelse har væsentlig mere indsigt i selskabets forretningskoncept og dets marked, hvilket styrker virksomheden på alle niveauer.

Omorganiseringen har allerede medført en række forbedringer, hvoraf de væsentligste er:

- De to tabsgivende projekter er nu under kontrol og følger de lagte planer.
- Kunderelationerne er væsentlig forbedret.
- Den tekniske og økonomiske opfølgning er præcis og finder sted løbende.
- Ordretilgangen er igen begyndt at flyde.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter balancedagen er der ikke indtrådt begivenheder, som påvirker selskabets økonomiske stilling væsentligt.

Generalforsamlingen

Rovsings generalforsamling afholdes torsdag den 9. oktober 2008 klokken 16.00 på selskabets adresse Dyregårdsvej 2, 2740 Skovlunde.

Aktionærforhold

Rovsings aktier er noteret på OMX Den Nordiske Børs i København og handles under forkortelsen ROV og ISIN-fondskoden DK 0060049542. Den samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 15.947.128 fordelt på 15.947.128 stk. aktier à DKK 1. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktiekurs

I 2007/08 var højeste og laveste kurs for Rovsing-aktien henholdsvis 15,10 og 3,90. Regnskabsåret sluttede med en notering af aktien i kurs 3,90. Ved udgangen af regnskabsåret var Rovsings børsværdi DKK 62 mio.

Likviditet

I 2007/08 var den gennemsnitlige handel pr. dag DKK 470.000 svarende til 46.500 aktier.

Ejerforhold

Rovsing har 3.400 navnenoterede aktionærer. Af den samlede aktiekapital i Rovsing er 96% noteret på navn.

Nedenstående tabel viser ejerforholdet i Rovsing A/S.

Aktionærer	Antal aktier	%
Søren A. Rasmussen ApS (Lyngby-Taarbæk Kommune)	4.539.000	28,5
Christian Rovsing A/S (Gentofte Kommune)	2.797.321	17,5
Andre aktionærer	8.610.827	54,0
Total	15.947.148	100,0

For at bekræfte sin tiltro til Selskabet har adm. direktør Søren Anker Rasmussen den 24. august 2007 forpligtet sig til ikke at reducere sin beholdning af aktier i Rovsing A/S før december 2008.

Medarbejderaktier

Der er i løbet af året uddelt 27.128 gratis medarbejderaktier med en udgiftsført markedsværdi på 182.000 kr.

Warrantordninger

Generalforsamlingen besluttede den 6. september 2006 at bemyndige bestyrelsen til at udstede op til 750.000 warrants til bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere i Selskabet.

Ved udgangen af regnskabsåret 2007/08 var der 396.000 udestående warrants svarende til 2,5% af Selskabets aktiekapital. I forbindelse med udstedelse af nye warrants og sletning af tidligere udstedte warrants er der i året udgiftsført et nettobeløb på DKK 152.000 (2006/07: DKK 393.000).

Retten til at udnytte de tildelte warrants optjenes over en treårig periode med en 1/3 pr. år, den tegningsberettigede er ansat i eller tilknyttet Selskabet efter tildeling. Optjeningen af warrants ophører på det tidspunkt, hvor den tegningsberettigede rent faktisk fratræder sin position eller ophører med at være tilknyttet Selskabet. F.eks. vil den tegningsberettigede kunne udnytte 1/3 af det samlede antal warrants, der er tildelt, til at tegne aktier et år efter tildeling. Optjente warrants kan udnyttes i en periode på fem år efter optjeningstidspunktet.

Den gennemsnitlige udnyttelseskurs for de udestående warrants er DKK 10,45 pr. aktie dog således, at udnyttelseskursen for 33.000 warrants vil være børskursen ved slutningen af den femte børsdag efter offentliggørelse af nærværende årsrapport, og udnyttelseskursen for andre 33.000 vil være børskursen ved slutningen af den femte børsdag efter offentliggørelse af årsrapporten for 2008/09.

Udbyttepolitik

Selskabet har 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 aktionærene

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

Finanskalender

Torsdag den 20. november 2008: Offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2008/09.

Torsdag d. 26. februar 2009: Offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2008/09.

Torsdag d. 28. maj 2009: Offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2008/09.

Torsdag d. 24. september 2009: Offentliggørelse af helårsregnskab for 2008/09.

Torsdag d. 15. oktober 2009: Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2008/09.

Aktiebogsfører

Aktiebog Danmark A/S

Kongevejen 118

2840 Holte

Investor relations kontakt

Administrerende direktør Søren Anker Rasmussen

Tlf.: +45 44 200 800

E-mail: sar@rovsing.dk

Corporate governance

Selskabets bestyrelse vurderer løbende udviklingen i Selskabets corporate governance bl.a. med udgangspunkt i Nørby-udvalgets anbefalinger udmøntet i OMX Den Nordiske Børs i Københavns notat, dateret den 15. august 2005. Selskabet opfylder ikke på alle områder Nørby-udvalgets anbefalinger, og disse vil blive beskrevet i de efterfølgende relevante afsnit.

Aktionærer

Selskabet har kun én aktieklasser og ingen ejer- eller stemmeretsbegrænsninger af nogen art, hvilket vurderes at være den bedste måde at sikre alle aktionærer lige rettigheder og indflydelse.

For at give aktionærerne de bedste muligheder for at følge Selskabets udvikling vil bestyrelsen på generalforsamlingen sikre en dybdegående gennemgang af Selskabets opnåede resultater i det forløbne år og samtidig give et godt indblik i de markedstendenser, som har præget det seneste år. Indkaldelse til generalforsamlingen vil ske til de navnenoterede aktionærer, der har anmodet om dette.

Ved et offentligt overtagelsestilbud vil bestyrelsen indkalde generalforsamlingen for at tage stilling hertil.

Åbenhed

Selskabet har som målsætning, at aktionærerne let kan opnå information om Selskabets udvikling via Selskabets hjemmeside, kvartalsvise regnskabsoplysninger samt generalforsamlinger i København. Fondsbørsmeddelelser lægges ud på Selskabets hjemmeside umiddelbart efter de er sendt til OMX Den Nordiske Børs i København, mens investorpræsentationer lægges ud senest dagen efter præsentationen er vist. Alt materiale udarbejdes på dansk. Selskabets ledelse har valgt ikke at udarbejde materialet på engelsk, da ledelsen vurderer, at der ikke er behov for dette fra Selskabets aktionærer. Der er etableret interne regler til sikring af oplysningsforpligtelsernes overholdelse.

Selskabets årsrapport overholder alle gældende love og forordninger, herunder OMX Den Nordiske Børs i Københavns retningslinier. Selskabet vil endvidere følge udviklingen i god regnskabsskik. Specielt vil Selskabet lægge vægt på markedsudviklingen og markedspostion.

Bestyrelsesmedlemmerne og den administrerende direktør oplyser i årsrapporten stilling, uddannelse, direktions- og bestyrelsesposter i andre selskaber, vederlag, antal warrants samt antal aktier i Selskabet.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsens opgave er at sikre, at Selskabets strategi og overordnede retningslinier fastlægges, og det er direktionens opgave at implementere den valgte strategi og de valgte retningslinier. Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året for at følge udviklingen af Selskabet og justere i de overordnede målsætninger, hvis der skulle være behov for dette, ligesom bestyrelsen følger den økonomiske udvikling i Selskabet. Der er et budgetplanlægningsmøde hvert år, og direktionen fremsender økonomisk information til bestyrelsen hver måned. Bestyrelsen har ingen udvalg.

Bestyrelsen træffer sine afgørelser ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende. Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv. Forretningsordenen gennemgås en gang om året med henblik på at sikre Selskabets behov. Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen. Selskabets bestyrelse ansætter en direktion bestående af 1 – 3 medlemmer til at lede den daglige drift af selskabet, hvoraf én skal være administrerende direktør. Bestyrelsen fastsætter regler for direktørens kompetence. Direktionen udgøres for tiden af en person.

Bestyrelsens sammensætning

Selskabet ledes af en på generalforsamlingen valgt bestyrelse på mindst 3 og højst 7 medlemmer. Bestyrelsen udgøres for tiden af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsens medlemmer vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted. Endvidere vælger bestyrelsen én i sin midte som formand. Bestyrelsen har ikke valgt en næstformand, da dette ikke anses som værende nødvendigt.

Det anbefales af Nørby-udvalget, at mindst halvdelen af bestyrelsen er uafhængig. For at et bestyrelsesmedlem anses for uafhængigt, må det enkelte medlem ikke:

- være ansat eller have været ansat i Selskabet inden for de seneste fem år.
- være eller have været medlem af direktionen i Selskabet.
- være professionel rådgiver for Selskabet, ansat i eller have en økonomisk interesse i en virksomhed, som er professionel rådgiver for Selskabet.
- have en væsentlig strategisk interesse i Selskabet som andet end som aktionær.

To af Selskabets fire bestyrelsesmedlemmer, Søren Anker Rasmussen og Viggo Dam Nielsen, er ikke uafhængige efter denne definition. Søren Anker Rasmussen er medstifter af Selskabet og var dets administrerende direktør indtil 2000, hvor han blev Selskabets bestyrelsesformand. I marts 2008 tiltrådte Søren Anker Rasmussen igen som Selskabets administrerende direktør og nedlagde samtidigt sin post som formand for bestyrelsen. Viggo Dam Nielsen tiltrådte i april 2008 en stilling som Executive Vice President i Selskabet og vil udtræde af Selskabets bestyrelse ved den ordinære generalforsamling den 9. oktober 2008. Han forventes at blive erstattet af et uafhængigt medlem.

Relationer mellem Selskabet og bestyrelsesmedlemmer

I perioden frem til udgangen af 2007 havde Selskabet en konsulentaftale med den daværende bestyrelsesformand, Søren Anker Rasmussen, som sikrede bestyrelsesformandens varetægelse af den overordnede og strategiske kontakt til ledelserne af ESA og de relaterede konsortier samt tilsvarende aktiviteter i relation til de nye forretningsområder, dvs. Defense og Transportation, i både Europa og USA. Den øvrige bestyrelse påså som et punkt på bestyrelsesmøderne, at den korrekte levering og honorering af ydelserne finder sted. Aftalen ophørte ved udgangen af 2007. I regnskabsåret 2007/08 blev der udbetalt DKK 700.000 under denne aftale.

Selskabet lejer ejendommen på Dyregårdsvej 2, 2740 Skovlunde, der er ejet af Søren Anker Rasmussen gennem hans 100% ejerskab af selskabet Dyregårdsvej 2 ApS. Lejemålet er indgået på markedsmæssige vilkår. Lejemålet udgør et samlet bruttoareal på 1.311 m² og kan opsiges med seks måneders varsel. Den årlige husleje var i regnskabsåret 2007/08 DKK 958.470.

Der er, på nær de indgåede konsulent- og lejeaftaler samt, ikke noget forretningsmæssigt samarbejde mellem Selskabet og direktionen eller mellem Selskabet og de enkelt medlemmer af bestyrelsen eller de virksomheder, de i andre sammenhæng repræsenterer.

Aflønning af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen er samlet honoreret i 2007/08 med DKK 536.669.

Bestyrelsen benytter incitamentsprogrammer i aflønningen af bestyrelsen i form af warrantstildelinger. Bestyrelsen finder dette er i Selskabets interesse i forbindelse med gennemførelsen af den planlagte ekspansive strategi. Som følge heraf blev Christian Hvidt i 2006/07 tildelt 99.000 warrants. Samme antal warrants er i 2007/08 tildelt bestyrelsesmedlemmerne Viggo Dam Nielsen og Dr. Heinz Pfannschmidt. Rettighederne erhverves over en treårig periode.

Søren Anker Rasmussen tiltrådte som administrerende direktør 1. marts 2008. Søren Anker Rasmussen aflønnes med DKK 158.000 pr. måned.

Alle væsentlige forhold om warrantsprogrammer oplyses i årsrapporten, herunder det enkelte bestyrelses- og direktionsmedlems warrantsprogram.

Selskabet har ikke ydet Selskabets ledelse fordele af nogen anden art end beskrevet ovenfor, og har ikke indgået aftaler af nogen anden art end de her nævnte.

Risikostyring

Selskabet har med sin månedlige økonomiske rapportering til bestyrelsen sikret et godt overblik over Selskabets udvikling og vil løbende udvikle en række interne nøgletal for at følge udviklingen på specifikke områder for at sikre at den aktuelle risikoprofil kendes.

I afsnittet "Risikofaktorer" i årsrapporten er foretaget en gennemgang af de væsentligste risici forbundet med Røvsings aktiviteter.

Revision

Bestyrelsen vurderer en gang årligt, inden indkaldelse til generalforsamling, revisors uafhængighed og kompetence. Rammerne for revisors arbejde, herunder honorering, revisions relaterede arbejdsopgaver samt ikke revision relaterede arbejdsopgaver er beskrevet i en aftale mellem selskabet og revisionen.

Bestyrelsens medlemmer modtager den eksterne revisors revisionsprotokoller vedrørende revisors gennemgang af årsrapporten. Bestyrelsen gennemgår årsrapporten og revisionsprotokollatet på et møde med de eksterne revisorer og revisorerens observationer og væsentlige forhold fremkommet i forbindelse med revisionen diskuteres. Herudover gennemgås de væsentlige regnskabsprincipper og revisionens vurderinger.

Risikofaktorer

De nedenfor anførte forhold skal ikke opfattes som en udtømmende oversigt over de risici, som Rovsing er udsat for, og der er ikke foretaget nogen prioritering af de enkelte risici. Ledelsen forventer, at de beskrevne risici er dem, der kan få størst betydning for Selskabets fremtidige vækst, aktivitet, økonomiske stilling og resultater.

ESA marked

Selskabets markedssegment udgøres i dag hovedsagligt af det institutionelle europæiske rumfartsmarked, som udelukkende eksisterer via Danmarks medlemskab af ESA. Danmark har været medlem af ESA siden etableringen i 1975. Inden da var Danmark medlem af ESRO (en af to forgængere for ESA), som Danmark meldte sig ind i 1965. I forbindelse med sit ESA medlemskab er Danmark med til at finansiere ESAs rumfartsprogrammer. Deltagelse i visse programmer er obligatorisk, og deltagelse i andre er frivillig. Danmark betaler årligt ca. DKK 186 mio. til ESA, hvoraf ca. DKK 12 mio. går til administration. Vedrørende de resterende DKK 174 mio., som går til specifikke rumfartsprogrammer, findes der en "geografisk returregel" som tilstræber, at der placeres leverancekontrakter til industrielle virksomheder i Danmark, svarende til minimum 90% af Danmarks finansielle deltagelse i programmerne (generel regel for samtlige medlemslande). Herudover medfinansierer EU 50% af Galileo projektet, svarende til ca. DKK 14 mio. om året over en fireårig periode for Danmarks vedkommende, således at det samlede rumfartsmarked i Danmark udgør DKK 188 mio.

Melder Danmark sig ud af ESA samarbejdet, bortfalder dette marked helt, og dette vil have en meget væsentlig indflydelse på Selskabets aktiviteter, resultater og økonomiske forhold. Ændres de geografiske returregler, f.eks. således at de fire store lande (England, Frankrig, Italien, og Tyskland) blandt ESAs 15 medlemslande kan sætte sig på en større del af kontrakterne, gøres markedsforholdene meget vanskeligere. Det indebærer også en risiko for Selskabets fremtidige udvikling inden for den europæiske rumfartsindustri.

Der er i øjeblikket ikke tegn på, at Danmark trækker sig ud af ESA samarbejdet og heller ikke på, at den geografiske returregel trækkes tilbage, men der kan ikke gives sikkerhed herfor. Det formodes samtidig, at sker det, vil det ske over en periode, således at Selskabet vil have en vis mulighed for at tilpasse sin virksomhed til den nye situation. Samtidig vil Selskabets tiltag på at markedsføre sine ydelser til forsvars- og transportindustrien mindske denne risiko i takt med, at denne kundeportefølje opbygges.

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. Selskabets Galileo ordrer befinder sig i denne mellemfase. Der er således en teoretisk mulighed for at kontrakterne aldrig underskrives, og kun den godkendte del gennemføres. Rovsing har trods mange år i branchen 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.

Kundeafhængighed

Rovsing er afhængig af få store kunder med hvem, der har været et langt samarbejde. Totalansvaret for et rumfartsprogram kontraheres typisk af ESA (slutkunden) til EADS eller Alcatel-Alenia Space ("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". Selskabet har indtil nu ikke haft problemer med samarbejdet med de nævnte "Prime Contractors", men der kan ikke gives sikkerhed for, at dette vil fortsætte. Selskabet har tætte relationer til sine kunder og forventer, at hvis der skulle opstå problemer, vil der kunne gribes ind i tide. Selskabet er meget opmærksomt på disse forhold og bestræber sig også på at få et bredere kundegrundlag som også nævnt under det forrige risikopunkt.

Forsvarsaftaler

Når Danmark i udlandet indkøber forsvarsmateriel for et beløb, der overstiger DKK 25 mio., er den udenlandske leverandør forpligtiget til at indgå en såkaldt industrisamarbejdsaftale med Erhvervs- og Byggestyrelsen. I forbindelse med denne forpligter den udenlandske leverandør sig til at lave modkøb af forsvarsrelaterede produkter eller services i Danmark svarende til kontraktsummen. Denne regel er en essentiel mulighed for dansk forsvarsindustri med henblik på at sikre sig ordrer på forsvarsmateriel i udlandet. Ændres denne regel væsentligt eller bortfalder den helt, vil markedsvilkårene for dansk forsvarsindustri blive besværliggjort. Dette må betragtes som en risikofaktor for Selskabets penetrering af forsvarsindustrien, men der er dog ikke noget, der for øjeblikket tyder på, at modkøbsforpligtelserne bortfalder. Forsvarsindustrien er endvidere kendetegnet af store kontrakter, og modkøbsforpligtelsen er pr. juni 2008 på DKK 5,2 mia.

Indtrængningstid samt markedsbegreb på nye markeder

Indtrængning på nye markeder medfører en række usikkerhedsfaktorer – ikke mindst hvad gælder indtrængningstiden. Selskabet har ingen referencer fra forsvars-, automobil- eller togindustrien, og Selskabet besidder endnu ikke en detaljeret applikationsmæssig markedsviden. Selv om Selskabet forventer at have den rette baggrund og de rette kompetencer, som er nødvendige for at penetrere de nye markeder, og at Selskabet på de nye markeder forventer at kunne markedsføre produkter og services sammenlignelige med dem, som Selskabet har afsat til rumfartsindustrien, hersker der usikkerhed om såvel indtrængningstiden som det faktum, at ydelser, som Roving leverer, ofte er i konkurrence med interne ressourcer i et selskab. Der er dog flere og flere eksempler på at også disse leverancer outsources. Der er imidlertid ikke sikkerhed for at denne tendens vil fortsætte, hvilket vil kunne få væsentlig indflydelse på Selskabets fremtidige omsætning og indtjening.

Opbygning af applikationsviden inden for nye markeder

Det er Selskabets strategi indledningsvis at opbygge markedskendskab, tekniske kompetencer og markedsføringsmæssige kompetencer inden for de nye markedssegmenter primært ved rekruttering på såvel bestyrelses-, ledelses-, ingeniør- og salgsniveau. Selskabet har aldrig haft problemer med at besætte de ønskede poster i Selskabet, men ved at gå ind i nye markedsområder vil ansættelsesomfanget øges med deraf følgende risiko for, at der kan opstå problemer med kapacitetstilpasningen. Selskabet er opmærksomt på disse forhold og vil nøje følge fremdriften, således at kapaciteten er balanceret til at sikre sammenhæng mellem de indgående kontrakter, samt at den nødvendige kapacitet både kvalitativt og kvantitativt er til stede.

Håndtering af medarbejdervækst

For at kunne gennemføre Selskabets vækststrategi, vil Selskabet skulle igennem en vækst i antallet af medarbejdere. Den rekrutteringsopgave, som foreligger sammen med opgaven med at integrere, uddanne og motivere mange nye medarbejdere, er betydelig og samtidig af en størrelsesorden, som Selskabet ikke tidligere har håndteret. Samtidig skal Selskabet indføre nye rutiner, procedurer og programmer, som er nødvendige for at håndtere en større organisation, hvilket også kan indebære en forsinkelse af den forventede omsætningsvækst eller højere end forventede omkostninger.

Afhængighed af nøglepersoner

Selskabets hidtidige succes 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.

Som en videnbaseret virksomhed forudsætter Selskabets fremtidige udvikling bidrag fra nuværende og fremtidige medarbejdere. Selskabet investerer i medarbejdernes uddannelse og udvikling af de kompetencer samt den faglige viden, hvorpå Selskabets forretninger er baseret. Medarbejderne er Selskabets største aktiv. Selskabets evne til at tiltrække, fastholde og udvikle dygtige medarbejdere må derfor betragtes som særdeles afgørende for Selskabets fremtidige aktiviteter, resultater og økonomiske forhold. Selskabet har over de sidste par år iværksat aktiviteter, som har til hensigt at udvikle Selskabets medarbejdere og dermed sikre en bedre udnyttelse af den i Selskabet tilstedeværende viden, knowhow samt kompetencer. Det er væsentligt for Selskabet, at disse tiltag sikrer den nødvendige medarbejderkompetence og tilfredshed for at kunne levere de planlagte resultater. Der kan ikke gives sikkerhed for, at dette vil ske.

Konkurrenceforhold, teknologiudvikling og knowhow

Selskabet har opbygget gode referencer inden for sine primære produkt- og serviceområder, og Selskabet har opbygget en solid viden samt teknologier, der er af stor betydning for den fremtidige udvikling. Selskabet konkurrerer imidlertid, på et marked der er i hastig udvikling og under konstant forandring, med et større antal udviklingshuse i Europa, herunder enkelte i Danmark.

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. Selskabet følger nøje udviklingen og deltager aktivt i konferencer og kurser for at sikre sig, at Selskabets viden er opdateret.

Da der er tale om et begrænset antal licitationer om året, kan udfaldet af disse licitationer få en ikke ubetydelig indflydelse på Selskabets omsætning, indtjening og fremtidige konkurrenceevne. Ved at addere nye forretningsområder til de nuværende mindsker Selskabet sin risiko her, og da de fleste kontrakter er af længere varighed, vil Selskabet kunne tilpasse sig, hvis der skulle være væsentlig forskel på det forventede og det realiserede antal kontrakter. Det vil imidlertid ikke kunne fjerne den negative indflydelse på omsætning og indtjening, men alene mindske omfanget.

Dækningsgrader på produkter og services

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 foretaget på tidligere projekter af samme karakter. Mangel på samme vil have en negativ konsekvens på Selskabets indtjening. Endelig vil en hårdere konkurrence have samme indflydelse. Der planlægges en forøget aktivitet i de kommende år, og dermed også en større risiko for at projekter kan blive fejlvurderet.

Finansierings- og valutarisici

Selskabets fortsatte drift er afhængig af fortsat fremmedfinansiering i form af driftskreditter. På baggrund af de udarbejdede budgetter for de kommende år er det ledelsens vurdering, at der er tilstrækkelig kapitalberedskab og likviditet til at gennemføre den planlagte drift minimum frem til 30. september 2009. Selskabet har relativt store igangværende arbejder for fremmed regning samt tilgodehavender i forbindelse hermed. Det er en væsentlig forudsætning for realisation af budgettet, at særlig disse poster realiseres som forventet. Selv mindre forskydninger i betalingsstrømmene herfra kan medføre behov for tilførsel af yderligere likviditet. Såfremt det mod forventning skulle vise sig, at det nuværende kapitalberedskab ikke er tilstrækkeligt, vil Selskabets to store aktionærer tilføre yderligere likviditet på op til 2 mio.kr. i takt med, der måtte opstå behov herfor. Det er herefter ledelsens vurdering, at der er sikret tilstrækkeligt likviditetsberedskab selv under hensyntagen til den usikkerhed, der i sagens natur er knyttet til budgettet.

Inden for rumfartsindustrien indgås Selskabets kontrakter udelukkende i Euro. Da den danske krone er tæt knyttet til Euro, må valutarisici i den forbindelse betragtes som minimale.

I fremtiden vil Selskabet primært inden for leverancer til forsvarsindustrien skulle indgå kontrakter i USD, som i tilfælde af manglende afdækning vil medføre en valutarisiko. Selskabet benytter i dag ikke finansielle instrumenter til at afdække en valutarisiko, da omsætning og omkostninger er DKK- og Euro-baseret. Selskabet vil være opmærksomt på, at når kontrakter i USD indgås, er det væsentlig at afdække denne risiko. Der er herudover den risiko, at konkurrencesituationen indebærer, at ikke mindst forsvarsindustrien, som er domineret af amerikanske leverandører og kunder, er USD baseret. En faldende dollar kan således have en negativ indflydelse på Selskabets omsætning og indtjening.

Forsikringsdækning

Rovsing har en erhvervsforsikring, som dækker tingsskader, driftstab og personskader og andre sædvanlige og krævede forsikringer. Endvidere har Selskabet en produktansvarsforsikring og en forsikring for det professionelle erhvervsansvar med en dækningssum på henholdsvis DKK 50.000.000 og DKK 25.000.000 og maksimeret til samlet DKK 50.000.000. Policen fornyes årligt. Selskabets ledelse gennemgår mindst en gang om året, hvilken forsikringsdækning der ønskes. Efter ledelsens mening er Selskabet tilstrækkeligt forsikret, men der kan ikke gives sikkerhed for, at den valgte dækning helt vil kunne kompensere for et tab, der måtte opstå p.g.a. en skade, herunder specielt en produktansvarsskade. Selskabet bestræber sig for gennem sine salgs- og leveringsbetingelser 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.

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning blev i 2007/08 DKK 46,6 mio. mod DKK 44,2 mio. i 2006/07, svarende til en stigning på 5 %. To store tabsgivende opgaver vedrørende satellitsystemet Galileo har lagt beslag på mange ressourcer, hvilket har haft en negativ indflydelse på omsætningsudviklingen.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 2007/08 på DKK 31,3 mio. mod DKK 30,6 mio. i 2006/07. Dette er 2% højere end året før.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, ledelse og administration samt andre driftsudgifter udgjorde i 2007/08 DKK 48,7 mio. mod DKK 41,8 mio. i 2006/07, svarende til en stigning på 17%. De væsentligste årsager til stigningen i omkostningerne på DKK 6,9 mio. er:

- Øget tab på de to Galileo opgaver.
- Omkostninger i forbindelse med opbygning af aktiviteter relateret til Defense og Transportation markederne.
- Etableringsomkostninger, herunder generelle administrationsomkostninger i det irske selskab.
- Ændringen af selskabets ledelse gav anledning til forøgede lønomkostninger.

Driftsresultat

Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 2007/08 på minus DKK 19,2 mio. mod DKK 12,6 mio. i 2006/07. Overskudsgraden (EBIT-margin) blev på minus 41% mod minus 29% i 2005/06.

Finansielle poster

Finansielle poster har ændret sig væsentligt i 2007/08 i forhold til 2006/07, idet driftsfinansieringen har gjort det nødvendigt at afhænde værdipapirbeholdningen. I 2007/08 var de finansielle poster negative med DKK 0,5 mio., mens de i 2006/07 var positive med DKK 1 mio.

Skat

Årets skat blev en indtægt på DKK 3,8 mio. mod en indtægt på DKK 2,9 mio. i sidste regnskabsår. Indtægten udgøres af tilbageførsel af hensat skat i tidligere regnskabsår. Forskellen skyldes det forringede resultat.

Periodens resultat

Nettoresultatet for 2007/08 udgjorde minus DKK 15,8 mio. mod minus DKK 8,5 mio. i 2006/07. Periodens resultat blev på minus 34% af omsætningen i 2007/08 mod 19% af omsætningen i 2006/07.

Segmenter

Inden for Space segmentet blev omsætningen DKK 42,5 mio., mens driftsresultatet blev minus DKK 19,8 mio. Defense genererede en omsætning på DKK 3,4 mio. og et positivt driftsresultat på DKK 1,0 mio. Omsætningen kom alene fra en ordre fra Lockheed Martin. Endelig skabte Transportation en omsætning på DKK 0,7 mio. fra et automobilprojekt i Irland. Driftsresultatet inden for Transportation blev minus DKK 0,3 mio.

Overheadomkostninger, som er ikke fordelt mellem de tre segmenter, bæres af Space.

Balancen

Ved udgangen af 2007/08 udgjorde balancen DKK 31,2 mio., hvilket er et fald på DKK 13,4 mio. i forhold til udgangen af 2006/07.

Aktiver

Driftsfinansieringen har nødvendiggjort salg af værdipapirbeholdningen, der i sidste regnskabsår udgjorde DKK 14,4 mio..

Tilgodehavender fra salg er reduceret med DKK 0,5 mio. til DKK 11,7 mio.

Investeringer i materielle anlægsaktiver og produktudvikling for egen regning i 2007/08 udgjorde DKK 2,4 mio., hvad der er på samme niveau som 2006/07.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2007 DKK 13,7 mio. mod DKK 28,6 mio. pr. 30. juni 2006.

Forpligtelserne er i 2007/08 steget med DKK 1,6 mio., hvilket primært skyldes optagelsen af driftskreditter og et fald i forudbetalinger fra kunder.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde minus DKK 29,7 mio. i 2007/08 mod minus DKK 16,8 mio. i 2006/07. Dette skyldes det negative resultat samt en øget pengebinding i arbejdskapitalen, som er vokset med DKK 12,7 mio. i året.

Pengestrømmen fra investeringsaktivitet var positiv med DKK 12,0 mio., hvilket primært skyldes salg af værdipapirer.

Pengestrømmen fra finansieringsaktivitet var positiv med DKK 11,7 mio., hvilket skyldes låneoptagelse.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007/08 for Rovsing A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis og de anvendte regnskabsmæssige skøn for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skovlunde, den 23. september 2008

Direktion

Søren Anker Rasmussen (Administrerende direktør)

Bestyrelse

Christian Hvidt (Formand)

Søren Anker Rasmussen

Viggo Dam Nielsen

Dr. Heinz Pfannschmidt

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Rovsing A/S

Vi har revideret årsrapporten for Rovsing A/S for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysninger

Uden det har påvirket vor konklusion, gør vi særlig opmærksom på oplysningerne i ledelsesberetningens afsnit "Forventninger" vedrørende usikkerhed relateret til det aflagte budget frem til 30. september 2009. På baggrund af det aflagte budget er det ledelsens vurdering, at der er tilstrækkelig kapitalberedskab til sikring af det kommende års drift. Fremtidige handlinger eller begivenheder kan påvirke de anlagte skøn i væsentlig grad, herunder forudsætningerne for at kunne aflægge årsrapporten med fortsat drift for øje. Det er en væsentlig forudsætning, at betalingsstrømme realiseres i henhold til det budgetterede, idet selv mindre beløbs- og tidsmæssige afvigelser herfra vil kunne medføre behov for yderligere kapitalberedskab. Som anført i ledelsesberetningen under "Forventninger" vil selskabets 2 største aktionærer tilføre selskabet yderligere likviditet på op til 2 mio.kr., såfremt der måtte opstå behov herfor i det kommende år. Det er herefter ledelsens vurdering at der er tilvejebragt et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til imødegåelse af budgetusikkerheden.

København, den 23. september 2008

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor

René Poulsen
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2007/08, der omfatter både årsregnskab for moderselskab og koncernregnskab, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS, som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og funktionelle valuta for moderselskabet.

Grundlag for udarbejdelse

Som udgangspunkt for årsrapporten er anvendt det historiske kostprisprincip bortset fra visse finansielle instrumenter og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi.

- **Nye ikrafttrådte standarder og fortolkninger**
- Ændret IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysninger og præsentation om finansielle instrumenter, der overføres til IFRS 7.
- Ændret IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling vedrørende finansielle garantikontrakter.
- Ændret IFRS 4, forsikringskontrakter vedrørende finansielle garantikontrakter.
- NY IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger.
- Ny IFRIC 10, Delårsrapporter og nedskrivninger.
- Ny IFRIC 11, Koncerninterne transaktioner og egne aktier.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft.

På tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten:

- Tilrettet IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" samt IFRS 8, Forretningssegmenter. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarderne vil alene have betydning for årsrapportens præsentation.
- IFRIC 12, Koncessionsrettigheder. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Standarden forventes ikke have betydning for Selskabets årsrapport.
- Tilrettet IAS 23 "Låneomkostninger". Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden forventes ikke have betydning for Selskabets årsrapport.
- Implementering af tilrettet IFRS 2 samt IFRIC 11, 13 og 14 forventes ikke at have betydning for Selskabets årsrapport.
- Tilrettet IFRS 3 og IAS 27 vil primært påvirke behandling af eventuelle fremtidige virksomhedssammenslutninger.

Af ovenstående er alene IFRS 8 og IFRIC 11 godkendt af EU.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Som led i udarbejdelse af koncernregnskabet og herunder opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og passiver, udøves der fra ledelsens side en række skøn. Ledelsen baserer sine skøn på historiske erfaringer samt en række forudsætninger, der anses for værende realistiske under de givne omstændigheder. Sådanne forudsætninger kan dog være ufuldstændige eller unøjagtige, ligesom uventede begivenheder og forhold kan opstå. Herudover er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan medføre, at de faktiske beløb afviger fra de regnskabsmæssige skøn.

Følgende skønsmæssige poster og dertil hørende vurderinger er væsentlige for udarbejdelsen af koncernregnskabet for Rovsing.

Omsætning - indregning af projektsætning

Såfremt kunden skal godkende projektet, foretages der ikke indregning efter produktionskriteriet. For de projekter, som ikke kvalificerer til indregning i henhold til produktionskriteriet, indregnes omsætningen først på det tidspunkt, hvor der sker risikoovergang til køber.

For sådanne projekter kan forsinkelser m.v. medføre betydelige tidsmæssige udsving i koncernens indregning af omsætning og dermed indtjening i forhold til det forventede.

Værdiansættelse af langfristede aktiver

I henhold til koncernens regnskabspraksis foretages der på systematisk vis en gennemgang af eventuel værdiforringelse af materielle og immaterielle aktiver. For Rovsing koncernen vil målingen af immaterielle aktiver, herunder specielt udviklingsprojekter kunne påvirkes betydeligt af eventuelle ændringer i de forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne. Herudover vil en ændret markedsudvikling kunne påvirke målingen af Rovsing koncernens produktudviklingsprojekter.

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af tidligere begivenheder er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes, når koncernen bliver kontraktmæssig part i det finansielle instrument. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Der foretages indregning af gevinster, tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med indtjeningen.

Afholdte omkostninger til opnåelse af årets indtjening indregnes i resultatopgørelsen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med indtjeningen. Afholdte omkostninger til opnåelse af årets indtjening indregnes i resultatopgørelsen. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser herunder afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, bortset fra værdireguleringer i koncernregnskabet af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, eller til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske tilknyttede virksomheder.

Sidstnævnte værdireguleringer indregnes direkte i egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og samtlige dattervirksomheder. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for modervirksomheden og tilknyttede virksomheder, der alle er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis, ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktie-besiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

En koncernoversigt fremgår af note 14.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelses- og stiftelsestidspunktet.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Erhvervelse af nye virksomheder behandles regnskabsmæssigt efter overtagelsesmetoden. Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Hvis kostprisen for de overtagne identificerbare nettoaktiver overstiger dagsværdien, indregnes det overskydende beløb som goodwill. Hvis dagsværdien af de overtagne identificerbare nettoaktiver overstiger kostprisen (dvs. negativ goodwill), indtægtsføres beløbet i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Minoritetsinteresser måles som minoritetsinteressens andel af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen.

Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

Omregning af beløb i fremmed valuta

De enkelte tilknyttede virksomheders regnskaber aflægges i den valuta som hovedsageligt anvendes i deres primære markeder og ved indgåelse af transaktioner (funktionel valuta).

Transaktioner foretaget i anden valuta end danske kroner indregnes til transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Ikke monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, som indregnes til dagsværdi, omregnes til danske kroner på tidspunktet for måling af dagsværdien. Fortjeneste og tab der skyldes omregning, indregnes i resultatopgørelsen. Dette gælder dog ikke valutakursdifferencer i forbindelse med ikke monetære aktiver og forpligtelser, hvor ændringen i dagsværdien indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved konsolidering omregnes koncernens aktiver og forpligtelser i forbindelse med udenlandske driftsaktiviteter til balancedagens kurs.

Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige kurser for perioden. Eventuelle valutakurs-differencer indregnes på egenkapitalen som kursregulering af kapitalinteresser. Sådanne kursdifferencer indregnes enten som indtægt eller omkostninger i resultatopgørelsen i perioden, hvori kapitalinteresser afhændes.

Goodwill og regulering af dagsværdi som følge af overtagelse af udenlandsk virksomhed, behandles regnskabsmæssigt som aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsens poster periodiseres, således at de omfatter regnskabsåret.

Nettoomsætningen

Nettoomsætningen omfatter værdien af årets leverede ydelser og varer med fradrag af merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget. Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes efter produktionsprincippet baseret på en vurdering af færdiggørelsesgraden.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabsregnskabet omfatter regnskabsposten nedskrivninger samt årets udbytte modtaget af moderselskabet fra tilknyttede virksomheder. Udbyttet indregnes, når aktionærernes ret til at modtage udbytte, er godkendt af generalforsamlingen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab, samt realiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Der afsættes såvel aktuel som udskudt skat i fuldt omfang. I resultatopgørelsen indregnes den beregnede skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for årets ændring i tilgodehavende skatteaktiv.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Skatteværdien af fremførte skattemæssige underskud og negativ udskudt skat indregnes som aktiver, når det er sandsynligt, at de inden for en kortere tidsperiode vil reducere fremtidige skattebetalinger. Der afsættes ikke udskudt skat af goodwill, med mindre denne er skattemæssigt afskrivningsberettiget. 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 skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Leje- og leasingforhold

Lejeforpligtelser og forpligtelser vedrørende operationel leasing udgiftsføres ved betalingen af de enkelte ydelser.

Balancen

Årsrapporten er udarbejdet på grundlag af følgende værdiansættelsesprincipper:

Langsigtede immaterielle aktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger til udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende resultatet af projektet, indregnes som et aktiv fra det tidspunkt, ovennævnte betingelser er opfyldt, og når kapitalværdien af den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen forventes at overstige de afholdte udviklingsomkostninger. I kostprisen for sådanne udviklingsprojekter indgår direkte lønninger og materialer samt indirekte omkostninger, der kan henføres til udviklingsprojekterne. Amortisering og nedskrivning af sådanne direkte materielle aktiverede udviklingsprojekter påbegyndes ved færdiggørelsestidspunktet. Udviklingsprojekter indregnes som aktiv og underkastes en test for værdiforringelse mindst en gang årligt. Eventuelle nedskrivninger indregnes direkte i årets resultat.

Amortisering af følgende immaterielle aktiver foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der er:

Udviklingsprojekter: 2-10 år.

Langsigtede materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Renteomkostninger til lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver resultatføres.

Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

Driftsmateriel og inventar samt software: 3-5 år.

Der foretages ikke afskrivning på aktiver under installation.

Andre finansielle aktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab måles til kostpris.

Andre værdipapirer måles til dagsværdien, mens børsnoterede værdipapirer optages til børskursen på balancedagen.

Nedskrivning

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og finansielle langfristede aktiver vurderes løbende, mindst en gang årligt, for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs nettosalgspris eller nytteværdien. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller dets pengestrømsgenererende enhed overstiger aktivet eller den pengestrømsgenererende enheds genindvindingsværdi.

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

I tilfælde hvor nedskrivningen tilbageføres efterfølgende, forhøjes aktivets (eller den pengestrømsfrembringende enheds) regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet ville have haft, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

En tilbageførsel af nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien opgøres ud fra færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte ordrer. Såfremt kunden skal foretage godkendelse af projektet indregnes der ikke avance på sagen.

Der foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdi efter en forsigtig vurdering, hvis denne er lavere.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i balancen således:

Såfremt forudbetalinger på den enkelte sag er lavere end de opgjorte igangværende arbejder for fremmed regning, modregnes forudbetalingen og nettoaktivet opføres under tilgodehavender.

Såfremt forudbetalinger på den enkelte sag er højere end de opgjorte igangværende arbejder for fremmed regning, modregnes de igangværende arbejder og nettoaktivet opføres under gæld.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

Hvis kostprisen overstiger kapitalinteressernes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af tab på tilgodehavender baseret på en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsninger måles til kostpris.

Andre hensatte forpligtelser

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

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler med koncernens medarbejdere.

Ved en bidragsbaseret pensionsordning indbetaler koncernen løbende faste bidrag til en uafhængig pensionsfond. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Indbetalingerne til en bidragsbaseret pensionsordning indregnes i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Kortfristede forpligtelser

Rentebærende lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede anlægsaktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelse og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige ydelser.

Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdi af den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Øvrige finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen, som opstilles efter den indirekte metode, viser likviditeten fra driften, investeringer, finansiering, ændring i årets likviditet samt likviditet ved årets begyndelse og slutning. Nyerhvervede dattervirksomheders likviditetsvirkning indgår i koncernregnskabet fra erhvervelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Omfatter pengestrømme fra driften, reguleret for ikke kontante driftsposter samt ændringer i arbejdskapitalen fratrukket den i året betalte skat henført til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

Omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

Omfatter pengestrømme fra optagelse af og afdrag på kort- og langfristede lån samt ændringer i aktiekapital, udbytte til aktionærerne, samt køb af egne aktier.

De likvide midler udgøres af indestående i pengeinstitutter samt kontante beholdninger.

Segmentoplysninger

Selskabets hovedaktiviteter er opdelt i følgende segmenter:

- *Space*
- *Defense*
- *Transportation*

Sekundært segment

Segmenterne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring. Segmentindtægter og omkostninger samt segmentaktiver og forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til de enkelte segmenter samt de poster, der kan allokere til de enkelte segmenter på et fornuftigt grundlag.

Øvrige ikke allokerede poster omfatter primært selskabets administrative funktioner, investeringsaktiviteter samt ikke driftsaktive funktioner mv.

Langfristede aktiver omfatter immaterielle, materielle og øvrige langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift. Kortfristede aktiver omfatter igangværende arbejde for fremmed regning, tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der direkte kan henføres til segmentets drift, herunder langfristede gældsforpligtelser, bankgæld, leverandørgæld og anden gæld.

Resultatopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
Note		2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
	1.000 kr.				
4	Nettoomsætning	46.598	44.208	41.276	40.371
5	Andre driftsindtægter	0	12	0	12
	Andre driftsomkostninger	15.339	13.585	13.341	11.437
	Bruttofortjeneste	31.259	30.635	27.935	28.946
6	Andre eksterne omkostninger	12.327	15.658	10.774	12.888
7	Personaleomkostninger	36.328	26.114	32.706	24.856
		48.655	41.772	43.480	37.744
	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	(17.396)	(11.137)	(15.545)	(8.798)
8	Afskrivninger	1.768	1.457	1.672	1.338
	Nedskrivning vedr. datterselskab			5.088	-
	Resultat af primær drift (EBIT)	(19.164)	(12.594)	(22.305)	(10.136)
9	Finansielle poster	(474)	946	(226)	946
		(474)	946	(226)	946
	Resultat før skat	(19.638)	(11.648)	(22.531)	(9.190)
10	Dattervirksomheders skat	304	(253)		
10	Skat af årets resultat	(4.109)	(2.915)	(4.109)	(2.915)
		(3.805)	(3.168)	(4.109)	(2.915)
	Årets resultat	(15.833)	(8.480)	(18.422)	(6.275)
11	Resultat pr. aktie				
	Resultat pr. aktie	-0,99	-0,58		
	Udvandet resultat pr. aktie	-0,97	-0,58		

Balance

Note	Aktiver	Koncern		Moderselskab	
		2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
	1.000 kr.				
	Langfristede aktiver				
	Immaterielle aktiver				
12	Udviklingsomkostninger	2.045	1.477	2.045	1.477
		2.045	1.477	2.045	1.477
	Materielle aktiver				
13	Automobiler, driftsmateriel, inventar og software	741	657	630	484
		741	657	630	484
	Andre langfristede aktiver				
14	Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	-		0	186
	Deposita	1		1	
		1		1	186
	Langfristede aktiver i alt	2.787	2.134	2.676	2.147
	Kortfristede aktiver				
	Tilgodehavender	10.826	11.276	9.260	10.950
18	Igangværende arbejder for fremmed regning	14.685	8.502	9.343	5.410
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder			6.418	6.289
	Tilgodehavende selskabsskat	855	855	855	855
	Periodeafgrænsningsposter	1.632	731	1.613	359
15	Andre værdipapirer	71	14.495	71	14.495
15	Likvide beholdninger	560	6.577	179	6.142
	Kortfristede aktiver i alt	28.629	42.436	27.740	44.500
	Aktiver i alt	31.416	44.570	30.416	46.647
	Passiver				
Note		Koncern		Moderselskab	
	1.000 kr.	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
16	Egenkapital				
	Aktiekapital	15.947	15.920	15.947	15.920
	Overført overskud	(2.391)	12.715	(2.391)	15.304
	Egenkapital i alt	13.556	28.635	13.556	31.224
	Langfristede forpligtelser				
20	Garantiforpligtelser mv	100	100	100	100
17	Udskudt skat	-	3.838	-	4.143
		100	3.938	100	4.243
	Kortfristede forpligtelser				
	Leverandørgæld	2.405	3.292	1.720	3.182
18	Forudbetalinger fra kunder	185	3.804	185	3.804
19	Bankgæld	11.674		11.660	
	Anden gæld	3.496	4.901	3.196	4.194
		17.760	11.997	16.761	11.180
	Forpligtelser i alt	17.860	15.935	16.861	15.423
	Passiver i alt	31.416	44.570	30.416	46.647
21	Pantsætninger				
22	Eventualforpligtelser				
23	Aktiebaseret aflønning				
24	Transaktioner mellem nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Egenkapitalopgørelse pr. 30. juni 2008

Note

Koncern

1.000 kr.

2006/07

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Saldo 1. juli	12.000	804	12.804
Udstedelse af fondsaktier	1.100	(1.100)	-
Kontant kapitalforhøjelse	2.820	27.212	30.032
Omkostninger ved udbud		(5.721)	(5.721)
Årets resultat		(8.480)	(8.480)
Saldo pr. 30 juni	15.920	12.715	28.635

2007/08

Saldo 1. juli	15.920	12.715	28.635
Primoregulering vedr. aktiebaseret vederlæggelse		393	393
Udstedelse af fondsaktier	27	(27)	-
Aktiebaseret vederlæggelse		361	361
Årets resultat		(15.833)	(15.833)
Saldo pr. 30 juni	15.947	(2.391)	13.556

Moderselskab

1.000 kr.

2006/07

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Saldo 1. juli	12.000	1.187	13.187
Udstedelse af fondsaktier	1.100	(1.100)	-
Kontant kapitalforhøjelse	2.820	27.213	30.033
Omkostninger ved udbud		(5.721)	(5.721)
Årets resultat		(6.275)	(6.275)
Saldo pr. 30 juni	15.920	15.304	31.224

2007/08

Saldo 1. juli	15.920	15.304	31.224
Primoregulering vedr. aktiebaseret vederlæggelse		393	393
Udstedelse af fondsaktier	27	(27)	-
Aktiebaseret vederlæggelse		361	361
Årets resultat		(18.422)	(18.422)
Saldo pr. 30 juni	15.947	(2.391)	13.556

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelse for koncernen

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Pengestrømme for driftsaktivitet				
Resultat af primær drift (EBIT)	(19.164)	(12.594)	(22.305)	(10.136)
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	1.768	1.457	1.672	1.338
Hensatte forpligtelser	859	(7)	719	(7)
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	(16.537)	(11.144)	(19.914)	(8.805)
Tilgodehavender	(6.447)	1.596	(3.256)	(6.335)
Kortfristet gæld	(6.237)	(8.534)	(6.264)	(3.525)
Ændring i arbejdskapital	(12.684)	(6.938)	(9.520)	(9.860)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat	(29.221)	(18.082)	(29.434)	(18.665)
Finansielle poster	(474)	1.238	(226)	1.162
Betalte skatter	-	-	-	-
Pengestrømme for driftsaktivitet i alt	(29.695)	(16.844)	(29.660)	(17.503)
Pengestrømme for investeringsaktivitet				
Investering i im- og materielle anlægsaktiver	(2.420)	(2.086)	(2.386)	(1.794)
Investering i tilknyttede virksomheder	-	-	-	(144)
Værdipapirer	14.424	(1.267)	14.424	(1.191)
Deposita	-	-	-	-
Pengestrømme for investeringsaktivitet i alt	12.004	(3.353)	12.038	(3.129)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
Banklån	11.674	-	11.660	-
Kontant kapitaludvidelse	-	24.312	-	24.312
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	11.674	24.312	11.660	24.312
Ændring i de likvide beholdninger	(6.017)	4.115	(5.963)	3.680
Likvide beholdninger primo	6.577	2.462	6.142	2.462
Likvide beholdninger ultimo	560	6.577	179	6.142

Noter

1 Aktiviteter, primært segment

Segment oplysninger 2007/08	Space	Defense	Transportation	Eliminering samt generelle beløb	Koncern
Omsætning	42.477	3.368	753		46.598
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	(18.166)	1.115	(345)		(17.396)
Afskrivninger	1.640	128	-		1.768
Resultat af primær drift (EBIT)	(19.806)	987	(345)		(19.164)
Finansielle poster (netto)	-	-	-	(474)	(474)
Resultat af ordinær drift	(19.806)	987	(345)	(474)	(19.638)
Skat af årets resultat	-	-	-	3.805	3.805
Årets resultat efter skat	(19.806)	987	(345)	3.331	(15.833)
Langfristede aktiver	2.586	201	-		2.787
Kortfristede aktiver	26.560	2.069	-		28.629
Segment aktiver	29.146	2.271	-		31.416
Segment forpligtelser	16.569	1.291	-		17.860
Investering i langfristede immaterielle anlægsaktiver	1.720	-	-		1.720
Investering i langfristede materielle anlægsaktiver	612	48	-		660
Gennemsnitligt antal ansatte	53	1	-		54
Segment oplysninger 2006/07	Space	Defense	Transportation	Eliminering samt generelle beløb	Koncern
Omsætning	42.613	1.532	63		44.208
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	(10.421)	(371)	(345)		(11.137)
Afskrivninger	1.409	48	-		1.457
Resultat af primær drift (EBIT)	(11.830)	(419)	(345)		(12.594)
Finansielle poster (netto)	-	-	-	946	946
Resultat af ordinær drift	(12.484)	(419)	(345)	946	(12.302)
Skat af årets resultat	-	-	-	3.168	3.168
Årets resultat efter skat	(12.484)	(419)	(345)	4.114	(9.134)
Langfristede aktiver	1.961	173	-		2.134
Kortfristede aktiver	40.998	1.438	-		42.436
Segment aktiver	42.959	1.611	-		44.570
Segment forpligtelser	12.197	3.738	-		15.935
Investering i langfristede immaterielle anlægsaktiver	561	-	-		561
Investering i langfristede materielle anlægsaktiver	1.232	293	-		1.525
Gennemsnitligt antal ansatte	47	7	-		54
	Koncern		Moderselskab		
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	
2 Geografisk - sekundært segment					
Nettoomsætningen fordeles således:					
Europa	43.208	42.613	37.886	38.776	
Danmark	21	63	21	63	
USA	3.368	1.532	3.368	1.532	
Øvrige markeder	-	-	-	-	
	46.598	44.208	41.276	40.371	

Segmentaktiver og tilgangen herpå er ikke oplyst, da disse ikke kan fordeles på de sekundære segmenter

3 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvor der hersker en vis usikkerhed. I årsrapporten for 2007/08 er det særligt følgende forudsætninger og usikkerheder, idet de har en betydelig indflydelse på de i årsrapporten indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i de efterfølgende regnskabsår, såfremt forudsætningerne ikke realiseres som forventet.

Koncernens ledelse har vurderet mulighederne for at genindvinde den regnskabsmæssige værdi af koncernens udviklingsomkostninger der pr. 30. juni 2008 andrager t. kr. 2.045. Ledelsen vurderer, at de anvendte forudsætninger fortsat er gældende og at de regnskabsmæssige værdier vil blive genvundnet. Ledelsen vil nøje overvåge den fremtidige udvikling og foretag justering af de regnskabsmæssige værdier, hvis udviklingen nødvendiggør dette.

Koncernens ledelse har vurderet de igangværende arbejder pr. 30. juni 2008. Ledelsen har vurderet nøje vurderet værdisætningen af de igangværende arbejder. Ledelsen vil nøje overvåge den fremtidige udvikling og foretag justering af værdisætningen på de igangværende arbejder, hvis udviklingen nødvendiggør dette.

	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
4 Nettoomsætning				
Omsætning	68.292	31.287	64.847	30.542
Ændring i igangværende arbejder	(21.694)	13.421	(23.571)	10.328
	46.598	44.708	41.276	40.870
5 Andre driftsindægter				
Viderefakturering af fællesomkostninger	-	12	-	12
Andre driftsindægter	-	12	-	12
6 Andre eksterne omkostninger				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revision				
Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	131		131	
Grant Thornton Chartered Accountants	89			
S. A. Christensen & W. Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab		105		50
Shane Sommers, Certified public accountants		87	-	-
Andre ydelser				
S. A. Christensen & W. Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab		135	-	135
	220	327	131	185

	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
7 Personaleomkostninger				
Lønninger og vederlag	34.963	24.539	31.695	23.859
Pensionsbidrag	42	322	42	98
Aktiebaseret vederlæggelse	334	393	334	393
Andre udgifter til social sikring	989	860	635	506
	36.328	26.114	32.706	24.856
Heri er indeholdt:				
Gager til moderselskabets direktion	2.283	3.293	2.283	3.293
Aktiebaseret vederlæggelse, direktion	-	189	-	189
Pension til direktionen	-	81	-	81
Honorar til bestyrelse	537	617	537	617
Aktiebaseret vederlæggelse, bestyrelse	319	204	319	204
Gennemsnitlige antal helårsbeskæftigede	54	54	49	47
8 Af- og ned skrivninger				
Udviklingsomkostninger	1.152	259	1.152	259
Automobiler, driftsmateriel, inventar og software	615	1.197	520	1.079
	1.768	1.456	1.672	1.338
9 Finansielle poster				
Renteindtægter o.l. indtægter				
Renteindtægter	562	274	562	274
Kursreguleringer og gevinster	179	1.028	39	1.028
	741	1.302	601	1.302
Renteomkostninger o.l. omkostninger				
Renteomkostninger	266	106	250	106
Kursreguleringer og gevinster	926	1	554	1
Dagsværdi regulering værdipapirer	23	249	23	249
	1.215	356	827	356
Finansielle poster i alt	(474)	946	(226)	946

10 **Selskabsskat**

Skat af ordinært resultat kan forklares således:

Beregnet skat for regnskabsåret

Selskabsskat

Udskudt skat

	(4.109)	(3.168)	(4.109)	(2.915)
	(4.109)	(3.168)	(4.109)	(2.915)
Beregnet skat af ordinært resultat før skat	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Beregnet skat af ordinært resultat før skat	(4.909)	(2.912)	(5.633)	(2.298)
Skatteeffekt af :				
Regulering af primo	0	0	0	0
Regulering af skatteprocent fra 28 % til 25 %		(756)		(756)
Lokal skat af resultat	304	361	0	0
Ej skattepligtige indtægter og udgifter m. v.	800	14	1.524	14
	(3.805)	(3.293)	(4.109)	(3.040)

Koncern

2007/08 2006/07

11 **Resultat pr. aktie**

Årets resultat

	(15.833)	(8.480)
--	-----------------	---------

Genemsnitlig antal udstedte aktier

	15.936	14.696
--	---------------	---------------

Udstedte warrants

	396	199
--	------------	-----

	16.332	14.895
--	---------------	--------

Resultat pr. aktie

	(0,99)	(0,58)
--	---------------	--------

Resultat pr. aktie udvandet

	(0,97)	(0,57)
--	---------------	--------

Koncern

2007/08 2006/07

Moderselskab

2007/08 2006/07

12 **Immaterielle anlægsaktiver**

Udviklingsomkostninger

Kostpris 1. juli

	1.875	1.314	1.875	1.314
--	--------------	-------	--------------	-------

Årets tilgang

	1.720	561	1.720	561
--	--------------	-----	--------------	-----

Anskaffelsessumme 30. juni

	3.595	1.875	3.595	1.875
--	--------------	-------	--------------	-------

Af- og nedskrivninger

1. juli

	398	139	398	139
--	------------	-----	------------	-----

Årets tilgang

	1.152	259	1.152	259
--	--------------	-----	--------------	-----

Af- og nedskrivninger 30. juni

	1.550	398	1.550	398
--	--------------	-----	--------------	-----

Regnskabsmæssig værdi 30. juni

	2.045	1.477	2.045	1.477
--	--------------	-------	--------------	-------

13 Materielle anlægsaktiver

Driftsmaterial, inventar og software

Kostpris 1. juli	4.403	2.878	4.110	2.878
Årets tilgang	666	1.525	666	1.232
Anskaffelsessummer 30. juni	5.069	4.403	4.776	4.110
Af- og nedskrivninger				
1. juli	3.746	2.549	3.626	2.547
Årets tilgang	615	1.197	520	1.079
Af- og nedskrivninger 30. juni	4.361	3.746	4.146	3.626
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	708	657	630	484
Afskrivninger foretages over følgende åremål	3 - 5 år	3 - 5 år	3 - 5 år	3 - 5 år

14 Finansielle anlægsaktiver

Moderselskab

	2007/08	2006/07
--	---------	---------

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Anskaffelsessum	186	42
Tilgang i året	-	144
Afgang i året	-	-
Kursregulering udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-
Kostpris 30. juni	186	186
Af- og nedskrivninger		
Nedskrivninger 1. juli	-	-
Nedskrivninger 30. juni	186	-
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	-	186

Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Valuta	Tegnet kapital	Ejerandel	
				2007/08	2006/07
Rovsing Ireland Ltd	Ireland	Euro	25.000	100%	100%
Rovsing Inc	USA	USD	10	100%	

Koncern		Moderselskab	
2007/08	2006/07	2007/08	2006/07

15 Finansielle instrumenter

Børsnoterede aktier	71	99	99	99
Børsnoterede obligationer		9.566	9.566	9.566
Børsnoterede investeringsforeninger		4.830	4.830	4.830
	71	14.495	14.495	14.495

Likvide beholdninger

USD		1.660	-	1.660
EUR	544	613	164	178
DKK	16	4.304	16	4.304
	560	6.577	179	6.142

16 **Aktiekapital**

A-aktier (15.947.148 á kr. 1)	15.947	15.920	15.947	15.920
	15.947	15.920	15.947	15.920

Der har i regnskabsåret været en udvidelse af aktiekapitalen.

Note

	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07

17 **Udskudt skat**

Selskabsskatten for året er beregnet som 25 procent af koncernens henholdsvis moderselskabets skattemæssige resultat. Udenlandske dattervirksomheder indgår ikke i beregningerne, idet der for disse virksomhed er beregnet lokal skat.

Udskudt skat er beregnet som 25 procent af den skattemæssige avance, der ville opstå, såfremt anlægsaktiverne afhændes til den i balancen bogførte værdi og med fradrag af ikke skattemæssige fratrukne hensættelser på debitorer m.m.

Udskudt skatteforpligtelse afsættes under langfristede gældsforpligtelser, mens tilgodehavende udskudt skat optages under langfristede tilgodehavender.

Udskudt skat i moderselskabet og koncern specificeres således

Immaterielle anlægsaktiver	(433)	285	(433)	285
Materielle anlægsaktiver	(264)	(134)	(264)	(134)
Omsætningsaktiver m.v.	903	5.859	903	5.859
Kortfristet gæld	-	(99)	-	(99)
Skattemæssigt underskud, udlandet	-	(305)	-	-
Skattemæssigt underskud	(206)	(1.768)	(206)	(1.768)
	-	3.838	-	4.143

18 Igangværende arbejder for fremmed regning

Der indregnes således:

Igangværender arbejder for fremmed regning, salgspris	44.775	66.469	39.433	63.004
A`conto betalinger	30.275	57.967	30.275	57.594
	14.500	8.502	9.158	5.410
Forudbetalinger fra kunder	(185)	(3.804)	(185)	(3.804)
Igangværender arbejder for fremmed regning til kostpris	41.194	47.755	35.852	44.290
Nedskrivning af igangværende arbejder		5.246		5.246
	41.194	42.509	35.852	39.044

19 Finansielle risici og instrumenter

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

Selskabets bankgæld udgjorde d. 30.6.2008 DKK 11.674. Gælden er variabelt forrentet på basis af pengemarkedsrenten.

Såfremt renten stiger med 1%, vil dette betyde en merudgift for Selskabet på DKK 117. Omvendt vil et rentefald på 1% betyde en tilsvarende mindreudgift for Selskabet.

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

20 Andre hensatte forpligtelser

Saldo pr. 1. juli	100	107	100	107
Avente garantiforpligtelser		(107)		(107)
Hensatte garantiforpligtelser		100		100
Saldo pr. 30. juni	100	100	100	100
Garantiforpligtelser	100	107	100	107
	100	107	100	107

Garantiforpligtelser

Garantiforpligtelser vedrører udviklingsarbejde for kunder. Garantiforpligtelsen dækker fejl i materialer og arbejdets udførelse. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i konkrete opgaver.

21 Pantsætninger

Efter balancedagen er der udstedt virksomhedspant på op til DKK 3 mio. til sikkerhed for øgede kreditfaciliteter hos kreditinstitut.

Moderselskabet har stillet moderselskabsgaranti for Roving Ireland's negative egenkapital.

22 Eventualforpligtelser

Koncernens huslejeoplygninger udgør DKK 500 t.kr.
Koncernens leasingoplygninger udgør DKK 640 t.kr.

23 **Aktiebaseret aflønning**

	Bestyrelse	Direktion	Ledende medarbejdere	I alt
Warrant program				
Udestående 1. juli 2006	-	-	-	-
Tildelt	99	299	99	497
Udgået	-	(99)	-	(99)
Udnyttet	-	-	-	-
Udestående pr. 30. juni 2007	99	200	99	398
Tildelt	198	-	99	297
Udgået	-	(200)	(99)	(299)
Udnyttet	-	-	-	-
Udestående pr. 30. juni 2008	297	-	99	396
Samlet forpligtelse	775	-	282	1.057
Udgiftsført pr. 30. juni 2007	204	189		393
Tilbageført i 2007/08		(189)		(189)
Udgiftsført i 2007/08	216		125	341
Udgiftsført pr. 30. juni 2008	420	-	125	545
Restløbetid, antal år	2		2	
Indløsningskurs	10,65 - 11,70		7,75	10,45

Selskabet har i 2007/08 uddelt 27.148 gratis medarbejderaktier til en udgiftsført markedsværdi på 182 t. kr.

Markedsværdien for warrants og medarbejderaktier er baseret på baggrund af Black-Scholes formellen. Modellen anvender følgende forudsætninger: Volatilitet 25 %, udbytte 0,- kr., Rente 4 %

24 **Transaktioner mellem nærtstående parter**

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Herudover anses alle tilknyttede virksomheder som nærtstående parter. Der er i årets løb ikke gennemført koncerninterne transaktioner med tilknyttede selskaber, som er elimineret i selskabets koncernregnskab. Transaktioner med ledelsen omfatter indgået konsulentaftale med selskabets bestyrelsesformand i 2007. Konsulentafalen androg i året 2007/08 kr. 700.000. Herudover er der ikke i 2007/08 indgået aftaler eller på anden måde gennemført transaktioner med nærtstående parter udover lejekontrakt vedrørende moderselskabets lejemål med et af Søren Anker Rasmussen kontrolleret selskab. Lijekontrakten er indgået på markedsmæssige vilkår. Lejen har i året 2007/08 andraget kr. 984.088.

Bestyrelse og direktion

Christian Hvidt (født 1942)

Formand for bestyrelsen siden marts 2008. Genvalgt til bestyrelsen oktober 2007. Valgperioden udløber i oktober 2008. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2008.

Stilling: General, fhv. Forsvarschef

Bestyrelsesposter: Bestyrelsesformand i Semler Holding A/S, Aktieselskabet af 14. juli 1986, Semler Services A/S og Copenhagen Consulting Company A/S. Bestyrelsesmedlem i Maersk Inc., Network Industrial Agencies A/S og Connexus ApS.

14.400 aktier
99.000 warrants

Søren Anker Rasmussen (født 1949)

Formand for Bestyrelsen fra 2000 indtil marts 2008. Genvalgt til bestyrelsen i oktober 2007. Valgperioden udløber i oktober 2007. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2008.

Stilling: Adm. direktør i Rovsing A/S.

Uddannelse: Civilingeniør, 1975, Danmarks Tekniske Universitet

Bestyrelsesposter: Ingen

4.539.000 aktier (via Søren A. Rasmussen ApS)

Viggo Dam Nielsen (født 1938)

Valgt til bestyrelsen i oktober 2007. Valgperioden udløber i oktober 2008. Genopstiller ikke ved generalforsamlingen i oktober 2008.

Stilling: Chief Operating Officer i Rovsing A/S

Bestyrelsesposter: Ingen

10.473 aktier
99.000 warrants

Dr. Heinz Pfannschmidt (født 1949)

Valgt til bestyrelsen i oktober 2007. Valgperioden udløber i oktober 2008. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2008.

Stilling: President and CEO I Honsel GMBH & CO KG

Bestyrelsesposter: Ingen

99.000 warrants

Definition af nøgletal

Nøgletal

Cash flow pr. aktie (DKK)

EBITDA-margin (overskudsgrad før afskrivninger) (%)

EBIT-margin (overskudsgrad) (%)

Egenkapitalforrentning (%)

Indre værdi pr. aktie (DKK)

Payout-ratio (%)

Resultat pr. aktie (DKK)

ROIC (Afkast af investeret kapital efter skat inklusiv goodwill) (%)

Egenkapitalandel

Udbytte pr. aktie a DKK 1

Betydning

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

Årets resultat efter skat divideret med den gennemsnitlige egenkapital

Egenkapitalen ultimo divideret med antal aktier ultimo

Samlet udbyttebetaling divideret med årets resultat

Selskabets andel af årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier

Resultat af primær drift efter skat i procent af de gennemsnitlige immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og tilgodehavender minus ikke rentebærende forpligtigelser inklusiv hensatte forpligtigelser

Egenkapital ultimo i pct. af samlede aktiver

Udbyttebetaling i kroner pr. aktie

Ordliste

Ord	Betydning
Alcatel-Alenia Space	Fransk - Italiensk firma inden for rumfarts- og telekommunikationsindustrien
Applikation	En specifik anvendelse af et produkt
Avionics	Elektronisk enhed installeret i satellit, fly eller lignende
Boeing	Amerikansk firma inden for fly, rumfarts- og forsvarsindustrien
CEL (Connaught Electronics Ltd.)	Irsk firma inden for automobilindustrien
Check-out system	System til test og kontrol af en satellit eller et instrument
DSB (De Danske Statsbaner)	Dansk firma inden for operation af jernbaner
EDO	Amerikansk firma inden for forsvarsindustrien
EADS (European Aeronautic Defence and Space Company)	Europæisk firma inden for fly, rumfarts- og forsvarsindustrien
ESA (European Space Agency)	Den europæiske rumfartsorganisation
ESRO (European Space Research Organisation)	Forgænger for ESA
Gaia	Satellitprojekt under ESA
Galileo	Europæisk satellitnavigationssystem, som svarer til det amerikanske GPS system
General Dynamics	Amerikansk firma inden for forsvarsindustrien
Second Generation Location Determination, Guidance and Navigation System	Elektronisk enhed som giver lokaliserings- og navigationsinformationer
Industrisamarbejdsaftale	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
ISVV (Independent Software Verification & Validation)	Uafhængig verifikation og validering af software
Kick-Off	Kick-Off møde som starter et projekt
Kommando-kontrol system	Styresystem
Kritisk software	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
Lockheed Martin	Amerikansk firma inden for forsvarsindustrien
Modkøbsforpligtelse	Forpligtelse for en udenlandsk leverandør af forsvarsmateriel over for det danske forsvar til at købe forsvarsrelateret udstyr fra danske selskaber
NASA Ames Research Center (National Aeronautics and Space Administration Ames Research Center)	Amerikansk forskningslaboratorium som supporterer NASAs missioner og USAs undersøgelser af rummet
NATO (North Atlantic Treaty Organisation)	Militær alliance af demokratiske stater, herunder USA og Europa
Northrop Grumman	Amerikansk firma inden for forsvarsindustrien
Outsourcing	At placere en del eller hele opgaven hos underleverandører

Prime Contractor	Det hovedansvarlige firma for gennemførelsen af et større ESA projekt
Projektleder	Hovedansvarlig for gennemførelsen af et projekt
Sikorsky	Amerikansk firma inden for forsvarsindustrien
Thales	Europæisk firma inden for rumfarts- og forsvarsindustrien

Rovsing A/S
Dyregårdsvej 2
2740 Skovlunde
CVR nr. 16 13 90 84
Telefon: +45 44 200 800
Telefax: +45 44 200 801
Hjemmeside: www.rovsing.dk