

## **Note 0. Kapital- og likviditetsforhold – fortsat drift.**

Årsregnskabet for Rovsing A/S er aflagt under forudsætning om fortsat drift.

Selskabets to største aktionærer, Søren A. Rasmussen ApS og Christian Rovsing A/S, har stillet sikkerhed overfor selskabets bankforbindelse, og Selskabet har stillet yderligere sikkerhed i form af virksomhedspant. Det har samlet set banet vej for tilsagn om nødvendige driftskreditter. Selskabet planlægger inden 31. marts 2013 at styrke selskabets kapitalgrundlag via en fortegningsmission. Gennemførelse af denne fortegningsmission med et minimum provenu på DKK 10 mio. er desuden en betingelse for købet af produktrettighederne fra Satellite Holdings BV. Søren A. Rasmussen ApS og Christian Rovsing A/S har garanteret tegning for i alt DKK 6 mio., og der er indgået en aftale med et finansielt rådgivningsfirma vedrørende sikring af garantistillelse for tegning af yderligere DKK 9,5 mio., således at den samlede garantistillelse for tegning inden emissionen forventes at være på DKK 15,5 mio.

På baggrund af de på nuværende tidspunkt indgåede kontrakter, opnåede driftskreditter samt den planlagte fortegningsmission viser de udarbejdede budgetter for de kommende regnskabsår, at der er tilstrækkeligt kapitalberedskab og likviditet til at gennemføre den planlagte drift. Det er en væsentlig forudsætning for realisation af budgettet, at de budgetterede beløbsstrømme realiseres som forventet. Ledelsen har fortsat fokus på, at kunderne betaler i takt med at opgaverne udføres og godkendes, således at det nuværende likviditetsoverskud kan fastholdes i fremtiden. I forhold til det af bestyrelsen godkendte budget kan der opstå et yderligere likviditetsbehov i korte perioder i forhold til etablerede driftskreditter. Sådanne likviditetsbehov har hidtil været dækket af selskabets bankforbindelse. Der kan imidlertid ikke gives sikkerhed for, at dette også vil ske i fremtiden, hvorfor der er usikkerhed, der kan rejse tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

## **Note 1. Anvendt regnskabspraksis**

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2010/11

Årsrapporten aflægges i DKK.

### **Regnskabet**

Regnskabet omfatter virksomheden Rovsing A/S.

### **Omregning af fremmed valuta**

Rovsing anvender DKK som funktionel valuta og præsentationsvaluta.

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

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

### **Segmentoplysninger**

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

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

### **Omsætning**

Som indtægtskriterium anvendes fakturering, såfremt levering har fundet sted, og produktionsmetode for de projekter, hvor indtægten bogføres i takt med projektet færdiggøres ud fra kontraktuelle milestones. Igangværende arbejder for fremmed regning opgøres på grundlag af produktionsprincippet, hvorved værdien af årets produktion inkl. en beregnet avance indtægtsføres i takt med produktionens færdiggørelse.

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

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

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder tilskud.

### **Andre driftsomkostninger**

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

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Særlige poster**

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

### **Warrants**

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

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

Dagsværdien måles efter Black-Scholes modellen med parametre angivet i note 23.

### **Leje- og leasingforhold**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Skat**

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

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

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

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

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

### **Immaterielle anlægsaktiver**

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger samt investeringer i udvikling.

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

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

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

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

Afskrivningsperioden er sædvanligvis 2-5 år.

#### **Nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver**

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

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

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

**Nedskrivning af materielle aktiver**

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

**Tilgodehavender**

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Pensionsforpligtelser**

Bidrag til bidragsbaserede ordninger udgiftsføres løbende.

**Andre hensatte forpligtelser**

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

**Kortfristede forpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter bankindeståender.

### **Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

#### **Udviklingsomkostninger**

Færdiggjorte udviklingsprojekter gennemgås årligt for indikationer på nedskrivningsbehov. Såfremt nedskrivningsbehov identificeres, foretages en nedskrivningstest for de enkelte udviklingsprojekter.

Den regnskabsmæssige værdi af færdiggjort udviklingsprojekter udgør DKK 11,4 mio. (2010/11; DKK mio. 0,2).

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

Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter udgør DKK mio. 1,8 (2010/11; DKK mio. 9,0)

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indeholder fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK mio. 0,8 (2010/11; DKK mio. 3,6). Tilgodehavenderne er nedskrevet til imødegåelse af forventede tab herpå. Nedskrivningen udgør TDKK 0 (2010/11; TDKK 0). Nedskrivningen foretages på baggrund af en subjektiv vurdering af kundernes betalingsevne og -vilje.

Nøjagtigheden af disse vurderinger kan kun verificeres ved modtagne betalinger og er i sagens natur uvis på balancedagen. Rovsing følger løbende nøjagtigheden af de foretagne nedskrivninger og tilstræber via kreditvurderinger at reducere behovet for nedskrivninger. Der henvises til note 18.

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning indeholder ikke-fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK mio. 1,4 (2010/11; DKK mio. 1,2), der er indregnet baseret på en vurdering af færdiggørelsesgraden af den leverede serviceydelse.

Udgangspunktet for denne vurdering er honorarværdien baseret på standardtimesatser. Honorarværdien justeres, så den svarer til værdien opgjort efter en skønnet færdiggørelsesgrad. Dette er et led i den løbende økonomistyring, og der følges løbende op på de tidligere foretagne skøn over færdiggørelsesgraden, hvilket reducerer usikkerheden forbundet med opgørelsen af færdiggørelsesgraden.

Der henvises til note 17.

#### **Udskudt skat**

Rovsing indregner udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførbare

skattemæssige underskud, såfremt ledelsen vurderer, at det er sandsynligt, at der vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst i fremtiden. Denne vurdering baseres på budgetter og forretningsplanene for de kommende år og er dermed i sagens natur behæftet med væsentlig usikkerhed.

Der henvises til note 16.

#### **Nye regnskabsstandarder og fortolkninger**

Ændring i anvendt regnskabspraksis, herunder præsentation samt implementering af regnskabsstandarder.

Rovsing har med virkning fra 1. juli 2011 implementeret ændringer til IFRS 7 vedrørende udvidede oplysningskrav ved ophør med finansielle instrumenter, ændringer til IFRIC 14 vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger samt årlige forbedringer til IFRS med ikrafttrædelse for regnskabsåret 2011/12.

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

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

#### **Ny regnskabsregulering - vedtagne regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC)**

IASB har den 30. juni 2012 udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag samt ændringer til standarder, som er fundne relevante for Rovsing, og som træder i kraft i efterfølgende regnskabsperioder:

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

Herudover har IASB udsendt følgende relevante standarder eller ændringer til standarder med ikrafttrædelsestidspunkt for efterfølgende regnskabsperioder:

IFRS 7 om oplysninger ved modregning af finansielle instrumenter

IFRS 9 om finansielle instrumenter

IFRS11 om fælles arrangementer – fælles aktiviteter og fælles enheder (Joint Ventures)

IFRS 12 om oplysninger ved interesser i andre enheder

IFRS 13 om dagsværdiopgørelser

IAS 12 om indkomstskat

IAS 32 om modregning af finansielle instrumenter

Standarderne er ikke godkendt af EU og ikrafttrædelsestidspunktet kan hermed ændres i forhold til det i standarderne anførte. Rovsing har ikke afsluttet sin vurdering af påvirkningen fra de nye standarder, men forventer på nuværende tidspunkt ikke nogen væsentlig effekt for Rovsing.

2	Segment oplysninger 2011/12  1.000 kr.	Space	Defense	Transportation	Eliminering samt generelle beløb	I alt
	Omsætning	15.618	-	2.614		18.232
	Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	875	66	-158		783
	Afskrivninger	-187	-10	-25		-222
	Resultat af primær drift (EBIT)	688	56	-183		561
	Særlige poster (netto)				-801	-801
	Finansielle poster (netto)	-	-	-	-886	-886
	Resultat af ordinær drift	688	56	-183	-1687	-1126
	Skat af årets resultat	-	-	-		
	Årets resultat efter skat	688	56	-183	-1687	-1126
	Langfristede aktiver	16.323	855	2.235		19.412
	Kortfristede aktiver	4.573	239	626		5.439
	Segment aktiver	20.896	1.094	2.861		24.851
	Segment forpligtelser	30.641	1.605	4.195		36.441
	Investering i langfristede immaterielle anlægsaktiver	3.981				
	Investering i langfristede materielle anlægsaktiver	22				
	Gennemsnitligt antal ansatte	20	1	2		23

Omsætningen er for året udelukkende eksport.  
Af selskabets omsætning er DKK 4,0 mio fra en kunde og indgår i segmentet Space.



2	Segment oplysninger 2010/11 1.000 kr.	Space	Defense	Transportation	Eliminering samt generelle beløb	I alt
	Omsætning	20.735	-	2.174		22.909
	Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	-175	473	700		998
	Afskrivninger	205	19	21		245
	Resultat af primær drift (EBIT)	-380	454	679		753
	Finansielle poster (netto)	-	-	-	-573	-573
	Resultat af ordinær drift	-380	454	679	-573	180
	Skat af årets resultat	-	-	-	-59	-59
	Årets resultat efter skat	-380	454	679	-632	121
	Langfristede aktiver	13.085	1.188	1.372		15.645
	Kortfristede aktiver	4.793	435	503		5.731
	Segment aktiver	17.866	1.622	1.874		21.362
	Segment forpligtelser	25.889	2.351	2.714		30.954
	Investering i langfristede immaterielle anlægsaktiver	4.214				
	Investering i langfristede materielle anlægsaktiver	9				
	Gennemsnitligt antal ansatte	20	2	3		25

Omsætningen er for året udelukkende eksport.

<b>3 Omsætning</b>	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
<b>DKK 1.000</b>		
Udfaktureret omsætning	16.229	21.947
Tilbageført hensættelse	-	100
	<u>16.229</u>	<u>22.047</u>
lgangværende, primo	1.249	3.017
lgangværende, ultimo	1.458	1.249
Ændring igangværende	209	-1.768
Periodiseret salg primo	235	224
Periodiseret salg ultimo	868	235
Ændring i periodiseret salg	633	11
Kundeforskud primo	-1.950	-4.569
Kundeforskud ultimo	-789	-1.950
Ændring i kundeforskud	1.161	2.619
Nettoomsætning	<u>18.232</u>	<u>22.909</u>
<b>4 Andre driftsindtægter</b>	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
<b>DKK 1.000</b>		
Tilskud	4.479	1.883
Andre driftsindtægter	4.479	1.883
<b>5 Andre eksterne omkostninger</b>	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
<b>DKK 1.000</b>		
PricewaterhouseCoopers		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	190	276
Skat	25	25
Andre ydelser	20	10
	<u>235</u>	<u>311</u>

<b>6 Personalemkostninger</b>	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
<b>DKK 1.000</b>		
Lønninger og vederlag	<b>10.168</b>	13.755
Pensionsbidrag		-
Aktiebaseret vederlæggelse		-
Andre udgifter til social sikring	<b>681</b>	522
	<hr/> <b>10.849</b>	<hr/> 14.277
 Heri er indeholdt:		
Gager til direktion	<b>1.267</b>	1.267
Aktiebaseret vederlæggelse, direktion	-	-
Pension til direktionen	-	-
Honorar til bestyrelse	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse, bestyrelse	<b>-872</b>	23
 Gennemsnitlige antal helårsbeskæftigede	<b>23</b>	25
 <b>7 Afskrivninger</b>	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
<b>DKK 1.000</b>		
Udviklingsomkostninger	<b>76</b>	76
 Automobiler, driftsmateriel, inventar og software	<b>146</b>	169
	<hr/> <b>222</b>	<hr/> 245
 <b>8 Særlige poster</b>		
Transaktionsomkostninger der vedrører køb af produktlinie fra SSBV og fremtidig finansiering.		

	2011/12	2010/11
<b>9 Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>DKK 1.000</b>		
<b>Renteindtægter o.l. indtægter</b>		
Valutakursreguleringer	2	2
Kursreguleringer værdipapirer til dagsværdi	11	6
	<u>9</u>	<u>8</u>
Renteomkostninger o.l. omkostninger	840	561
Andre finansielle omkostninger	37	20
Valutakursreguleringer		
	<u>877</u>	<u>581</u>
Finansielle poster i alt	<u>886</u>	<u>573</u>
<b>10 Selskabsskat</b>	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
<b>DKK 1.000</b>		
Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
Beregnet skat for regnskabsåret		
Selskabsskat	-	-
Udskudt skat	-	59
	<u>-</u>	<u>59</u>
Beregnet skat af ordinært resultat før skat	25%	25%
Beregnet skat af ordinært resultat før skat	-282	45
Skatteeffekt af :		
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	250	-
Ej skattepligtige indtægter og udgifter	-32	14
	<u>-</u>	<u>59</u>

11 Resultat pr. Aktie DKK 1.000	2011/12	2010/11
Årets resultat	<u>-1.126</u>	<u>121</u>
Gennemsnitlig antal udstedte aktier (1000 stk.)	<u>35.733</u>	<u>17.867</u>
Resultat pr. aktie ( DKK)	<u>-0,03</u>	<u>0,01</u>
12 Immaterielle anlægsaktiver DKK 1.000	2011/12	2010/11
Udviklingsomkostninger		
Kostpris 1. juli	11.914	7.700
Fuldt nedskrevne udviklingsprojekter	-	-
Årets tilgang	<u>3.981</u>	<u>4.214</u>
Anskaffelsessummer 30. juni	<u>15.895</u>	<u>11.914</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli	2.701	2.625
Fuldt nedskrevne udviklingsprojekter		-
Årets tilgang	<u>76</u>	<u>76</u>
Af- og nedskrivninger 30. juni	<u>2.777</u>	<u>2.701</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>13.118</u>	<u>9.213</u>

13 Materielle anlægsaktiver DKK 1.000	2011/12	2010/11
Driftsmaterial, inventar og software		
Kostpris 1. juli	2.604	2.595
Årets afgang	-	
Årets tilgang	22	9
	<hr/>	<hr/>
Anskaffelsessummer 30. juni	2.626	2.604
	<hr/>	<hr/>
Af- og nedskrivninger		
1. juli	2.418	2.249
Årets afgang	-	
Årets tilgang	146	169
	<hr/>	<hr/>
Af- og nedskrivninger 30. juni	2.564	2.418
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	62	186
	<hr/>	<hr/>
Afskrivninger foretages over følgende åremål	3 – 5 år	3 – 5 år
	<hr/>	<hr/>
14 Aktiekapital DKK 1.000	2011/12	2010/11
A-aktier (35.733.192 DKK 0,5)	17.867	17.867
	<hr/>	<hr/>
	17.867	17.867
	<hr/>	<hr/>

Der har i regnskabsåret ikke været ændring i aktiekapitalen.

## 15 Ansvarligt lån

Selskabets to største aktionærer Søren A. Rasmussen ApS og Christian Rovsing A/S har ydet et ansvarligt lån på DKK 15 mio. Lånet forrentes med 12 % p.a. De to aktionærer har forpligtet sig til at tilbyde lånet konverteret til aktiekapital senest ved førstkommande fortegningsmission. I 2011/12 har de to aktionærer givet afkald på forrentning af lånet. Lånet træder tilbage for alle andre kreditorer.

## 16 Udskudt skat

Selskabsskatten for året er beregnet som 25 procent af selskabets skattemæssige resultat.

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 selskabet specificeres således

<b>DKK 1.000</b>	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
Immaterielle anlægsaktiver	3.279	2.303
Materielle anlægsaktiver	-169	-194
Omsætningsaktiver	985	2.059
Kortfristet gæld	-35	-35
Skattemæssigt underskud	-10.542	-10.365
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	250	-
<b>Udskudt skat</b>	<b>6.232</b>	<b>6.232</b>

Skattemæssige underskud er knyttet til enkeltstående forhold og for langsom tilpasning af organisationen. Der er ikke tidsbegrænsning i mulighederne for at udnytte underskudet. De skattemæssige underskud forventes udnyttet ved fremtidig positiv indtjening, indenfor en 4-årig periode.

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

<b>17 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
<b>DKK 1.000</b>		
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning, salgspris	<b>24.148</b>	19.311
Fakturerede igangværende arbejder for fremmed regning	<b>-23.342</b>	-19.017
Forudbetaling	<b>790</b>	1.950
- heraf		
Periodiseret salg	<b>-138</b>	-995
	<b>1.458</b>	1.249
Igangværende arbejder for fremmed regning til kostpris	<b>16.061</b>	11.074

#### 18 Finansielle risici og instrumenter

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

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

Selskabets ansvarlige lånekapital er ikke forrentet i året.

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

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

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



**DKK 1.000**

Måles til kostpris (udlån og tilgodehavender)

Tilgodehavender fra salg	831	831
Igangværende arbejder	1.458	1.458
Øvrige tilgodehavender	209	209
Periodeafgrænsningsposter	410	410
Andre værdipapirer	40	40
Likvide beholdninger	1.623	1.623
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>4.571</b>	<b>4.571</b>

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

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

Tilgodehavender fra salg

<b>DKK 1.000.</b>	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
Ikke forfaldne tilgodehavender	<b>617</b>	2.959
Mindre end 90 dage over forfald	<b>214</b>	208
Mere end 90 dage over forfald	-	423
Tilgodehavender brutto	<b>831</b>	3.590
Reservation til tab	-	-
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>831</b>	3.590

### Finansielle risici og instrumenter (2010/11)

Selskabets bankgæld udgjorde d. 30.6.2011 DKK 8.382 tusinde. Gælden er variabelt forrentet på basis af pengemarkedsrenten. Såfremt renten stiger med 1%, vil det betyde en merudgift for Selskabet på DKK 84 tusinde. Omvendt vil et rentefald på 1% betyde en tilsvarende mindre renteudgift for Selskabet. Den betalte rente har i 2010/11 været i intervallet 4,89 – 9,09 %.

Selskabets ansvarlige lånekapital er ikke forrentet i året

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

Måles til kostpris, lån og andre forpligtelser	Regnskabsmæssig værdi	< 1 år	Forfald ikke fastlagt
<b>DKK 1.000.</b>			
Ansvarlig lånekapital	15.627		15.627 1)
Leverandørgæld	2.662	2.662	
Forudbetalinger fra kunder	1.950	1.950	
Bankgæld	8.382	8.382	
Anden gæld	2.333	2.333	
Finansielle forpligtelser i alt	30.954	15.327	15.627

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

### DKK 1.000.

Måles til kostpris (udlån og tilgodehavender)

Tilgodehavender fra salg	3.590	3.590
Igangværende arbejder	1.249	1.249
Øvrige tilgodehavender	100	100
Periodeafgrænsningsposter	377	377
Andre værdipapirer	51	51
Likvide beholdninger	129	129
Finansielle aktiver i alt	5.496	5.496

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

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

19 Anden gæld	2011/12	2010/11
<b>DKK 1.000</b>		
Skyldige omkostninger vedr. Personaleforhold	1.977	2.058
Andre skyldige omkostninger	1.049	275
	<b>3.026</b>	<b>2.333</b>

20 Andre hensatte forpligtelser DKK 1.000	2011/12	2010/11
Saldo pr. 1. juli	-	100
Tilbageførte hensættelser	-	-100
Hensatte garantiforpligtelser	-	-
	<hr/>	<hr/>
Saldo pr. 30. juni	-	-
	<hr/>	<hr/>

#### 21 Pantsætninger

Der er udstedt virksomhedspant på DKK 7 mio. til sikkerhed for kreditfaciliteter hos kreditinstitut.

#### 22 Eventualforpligtelser

Selskabets huslejeforpligtelse på 104 måneder udgør DKK 9,4 mio.

Selskabets leasingforpligtelse på 15 kvartaler udgør DKK 1.057.500. Heraf forfalder DKK 282.000 indenfor 1 år.

23 Pengestrømsreguleringer DKK 1.000	2011/12	2010/11
Hensættelser	-	-100
Finansielle poster	11	-6
Aktiebaseret aflønning	-872	23
	<hr/>	<hr/>
	-861	-83
	<hr/>	<hr/>

## 24 Aktiebaseret aflønning

### Aktieoptionsprogrammer

Selskabet har i 2007 vedtaget et warrants program med udstedelse på op til 1.000.000 warrants til bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. Det resterende udstedte warrants - 363.000 er bortfaldet i regnskabsåret 2011/12. Selskabet har i 2008/09 uddelt 418.277 warrants til medarbejdere, af disse er 180.206 udnyttet.

Specifikation af udestående optioner:

	Bestyrelse	Ansatte	Total	Udn. Kurs
Antal optioner der kan udnyttes:				
1. juli 2010	264.000	337.071	601.071	5,18
Tildelt 2010/11	-	-	-	-
Udnyttet	-	-	-	-
Bortfaldet	-	-	-	-
udestående 30. juni 2011	264.000	337.071	601.071	5,18
Tildelt 2011/12	-	-	-	-
Udnyttet	-	-	-	-
Bortfaldet	264.000	99.000	363.000	-
Udestående 30. juni 2012	-	238.071	238.071	1,00

Den beregnede markedsværdi af warrants og medarbejderaktier er på tildelingstidspunktet opgjort ved brug af Black-Scholes formlen med følgende forudsætninger: volatilitet 25%, udbytte DKK 0, rente 4%.

Pr. 30/6/2012 kan der udnyttes ialt 238.071 stk. Warrants, disse udløber 30. september 2013. Hver warrant giver ret til to aktier pga. gennemført aktiesplit.

25 **Transaktioner mellem nærtstående parter**

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Udover lejekontrakt vedrørende selskabets lejemål med et af Søren Anker Rasmussen kontrolleret selskab, hvor lejen i året 2011/12 har andraget DKK 1.083.385 er et familiemedlem til Søren Anker Rasmussen ansat i selskabet. Lønnen har udgjort DKK 132.000,- i 2011/12. Der henvises til note 6 for oplysning om vederlag til Søren Anker Rasmussen. Der er endvidere ydet et ansvarligt lån jvf. note 14, beløbet udgør dkk 5,0 mio.

## Bestyrelse og direktion

### Christian Hvidt (født 1942)

Formand for bestyrelsen siden 2008. Genvælgt til bestyrelsen i oktober 2011. Valgperioden udløber i oktober 2012.

Stilling: General, fhv. Forsvarschef

Væsentligste tillidserhverv:

- Quartz+Co A/S; Formand
- Network Industriel Agencies A/S; Medlem
- ConXus ApS; Medlem

Tidligere bestyrelsesposter:

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

51.164 aktier

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

### Dr Heinz Pfannschmidt (født 1947)

Valgt til bestyrelsen i oktober 2007. Genvælgt til bestyrelsen i oktober 2011.

Stilling: Senior Advisor Roland Berger Strategy Consultants

Væsentligste tillidshverv:

Tedrive GmbH: Chairman of the Supervisory Board

Inverto AG: Member of the Supervisory Board

Kamax GmbH & Co KG: Member of the Advisory Board

Deutsche Bank North Rhine Westfalia: Member of the Advisory Committee

Senator of BWA (Bundesverband für Wirtschaftsförderung und Außenwirtschaft)

American Chamber of Commerce : Member of the Board of Directors

36.764 aktier

Dr. Heinz Pfannschmidt har haft en lang karriere inden for den tyske automobilindustri. Senest President and CEO af Honsel AG, som er en af verdens førende producenter af letmetal komponenter, der primært afsættes til automobilindustrien. Honsel udvikler og producerer aluminium og magnesium produkter ved støbnings-, ekstrusions- og valsningsprocesser til motor, gearkasse, suspension og karosseri for personbiler samt kommercielle biler. Honsel har fabrikker i Tyskland, Frankrig, Spanien, Brasilien og Mexico. Honsel har støttet alle bilfabrikanter som kunder, og Dr. Pfannschmidt har et betydeligt netværk inden for den tyske samt ikke tyske automobilindustri og er Røvsing behjælpelig med udarbejdelse af strategier samt kontaktskabelse inden for automobilindustrien, som det andet af selskabets markeder.

#### **Søren Anker Rasmussen (født 1949)**

Formand for bestyrelsen fra 2000 indtil marts 2008. Genvælt til bestyrelsen i oktober 2011. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2012.

Stilling: Adm. direktør i Røvsing A/S

Uddannelse: Civilingeniør, 1975, Danmarks Tekniske Universitet

10.102.364 aktier (10.012.364 stk. via Søren A. Rasmussen ApS og 90.000 stk. personligt)

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

## 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

Alcatel-Alenia Space

Applikation

Check-out system

ESA (European Space Agency)

ESRO (European Space Research Organisation)

Gaia

Galileo

General Dynamics

Second Generation Location Determination, Guidance and Navigation System

Industrisamarbejdsaftale

ISVV (Independent Software Verification & Validation)

Kick-Off

Kommando-kontrol system

Kritisk software

Lockheed Martin

Modkøbsforpligtelse

Northrop Grumman

Outsourcing

Prime Contractor

Projektleder

Thales

### Betydning

Fransk - Italiensk firma inden for rumfarts- og telekommunikationsindustrien

En specifik anvendelse af et produkt

System til test og kontrol af en satellit eller et instrument

Den europæiske rumfartsorganisation

Forgænger for ESA

Satellitprojekt under ESA

Europæisk satellitnavigationssystem, som svarer til det amerikanske GPS system

Amerikansk firma inden for forsvarsindustrien

Elektronisk enhed som giver lokaliserings- og navigationsinformationer

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

Uafhængig verifikation og validering af software

Kick-Off møde som starter et projekt

Styresystem

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

Amerikansk firma inden for forsvarsindustrien

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

Amerikansk firma inden for forsvarsindustrien

At placere en del eller hele opgaven hos underleverandører

Det hovedansvarlige firma for gennemførelsen af et større ESA projekt

Hovedansvarlig for gennemførelsen af et projekt

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