

Rovsing A/S

Årsrapport 2011/12

Profil

Rovsing A/S leverer produkter, systemer, softwareløsninger og tilknyttede services primært til rumfartsindustrien.

Selskabets hovedaktiviteter er:

- Leverance af Power Supply SCOE produkter og systemer. Et sådant system anvendes til at simulere solpaneler og batterier i forbindelse med test af satellitter. Ydermere skal det måle og styre forsyningstilkoblinger om bord på satellitten. Endelig skal systemet strømforsyne satellitten under test og indtil opsendelse.
- Check-out systemer til elektrisk- og funktionel test af komplette satellitter, satellit delsystemer og moduler.
- Leverance af softwareløsninger, herunder kritisk software.
- Uafhængig verificering og validering (ISVV) af kritiske software systemer (f. eks. til satellitter og rumtransportsystemer) herunder uafhængig sikkerhedsvurdering (Independent Safety Assessment) af software, der udvikles af tredjepart til sikkerhedskritiske anvendelser (tog, signalering, etc.).
- Udvikling af højpålidelige og nøjagtige navigationssoftware produkter.
- Lokal ingeniørbistand inden for kvalitetssikring, konfigurationskontrol, software udvikling og validering.

Kundegrupperne udgøres primært af:

- ESA samt de ledende rumfartskoncerner i Europa, hvilket vil sige rumfartsselskaber i koncernerne EADS og Thales Alenia Space.
- Ledende tyske bilfabrikanter (OEM's).
- Førende leverandører til jernbaneindustrien.
- Forsvarets Materieltjeneste og den amerikanske forsvarsindustri.

Selskabet vil i fremtiden primært fokusere på følgende forretningsområde:

- Salg af standard produkter (og heraf afledte systemer) inden for den globale rumfartsindustri med primær fokus på europæiske og amerikanske producenter af satellitter til det institutionelle og kommercielle marked samt forsvarsmarkedet.

Indholdsfortegnelse

ROVSING A/S PÅ VEJ MOD NYE VÆKSTMÅL	4
ØKONOMISKE HOVED- OG NØGLETAL.....	6
LEDELSENS BERETNING FOR ÅRET OG FORVENTNING TIL FREMTIDEN.....	7
AKTIONÆRFORHOLD.....	12
RISIKOFAKTORER.....	14
REGNSKABSBERETNING.....	18
LEDELSENS PÅTEGNING.....	20
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER.....	21
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	23
BALANCE.....	24
EGENKAPITALOPGØRELSE.....	26
PENGESTRØMSOPGØRELSE.....	27
KAPITAL- OG LIKVIDITETSFORHOLD.....	28
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS.....	28
NOTER.....	35
BESTYRELSE OG DIREKTION.....	49
DEFINITION AF NØGLETAL.....	51
ORDLISTE.....	52

ROVSING A/S PÅ VEJ MOD NYE VÆKSTMÅL EFTER OVERTAGELSE AF PRODUKTLINE FRA SATELLITE HOLDINGS BV, HOLLAND

Efter bestyrelsens godkendelse har Rovsing efter regnskabsårets afslutning indgået en købsaftale med Satellite Holdings BV (SSBV) om køb af SSBV's produktlinie til test af satellitter. Rovsing har købt rettighederne til i alt 31 forskellige produkter. Købet omfatter udover rettighederne den samlede dokumentation vedrørende design, produktion, test, levering og brug af produkterne samt en 18 måneders supportaftale. Der overføres ingen medarbejdere fra SSBV til Rovsing, og Rovsing forventer derfor at skulle ansætte en del nye medarbejdere over de kommende år.

SSBV har for produktlinien i treårsperioden 2009-2011 haft en samlet omsætning på 64,2 mio. kr. med en fortjeneste på 29,8 mio. kr. baseret på SSBV's fordeling af omkostninger mellem sine produktlinier.

Købet forventes at medføre en meget væsentlig stigning i såvel omsætning som indtjening for Rovsing. Der overtages ingen eksisterende kundekontrakter fra SSBV, og den forøgede omsætning vil følgelig først kunne realiseres i takt med, at Rovsing måtte indgå nye leveranceaftaler med sine kunder i forbindelse med nye projekter, eller SSBV's kunder hver især måtte acceptere at skifte leverandør på igangværende projekter.

Købsprisen er 3,0 M€, som erlægges i form af et konvertibelt lån på 2,5 M€ samt kontant betaling over en treårsperiode på 0,5 M€. Sælger kan dog vælge, at det samlede beløb på 3,0 M€ erlægges i form af et konvertibelt lån. Lånet er rentefrit og kan ikke tilbagebetales, men skal senere konverteres til aktier i Rovsing. Efter konverteringen bliver SSBV den største aktionær i Rovsing (25-29 %).

Købet behandles på selskabets ordinære generalforsamling den 29. oktober 2012 og er betinget af, at Rovsing senest den 31. marts 2013 rejser minimum 10 mio. kr. ved en fortegnings-emission.

Rovsing har over de sidste tre år investeret ca. DKK 25 mio. i direkte omkostninger til udvikling af et standard produktprogram til test af satellitters strømforsyningsystemer. Disse nye produkter planlægges solgt til det globale rumfartsmarked og ikke kun til ESA (European Space Agency) markedet. Hermed tidobles størrelsen af Rovsings potentielle marked. Den købte produktline kompletterer Rovsing's egen produktline, således at Rovsing herefter er i stand til at levere samtlige produkter, som anvendes til test af satellitter. Rovsing bliver dermed Europas eneste "one-stop-shop" for et komplet produktprogram til test af satellitter.

I forbindelse med købet er der indgået en samarbejds- og support aftale, hvis primære indhold er:

- SSBV udfører træningsprogrammer for Rovsing og stiller ekspertise til rådighed efter behov de første 18 måneder (overgangsfasen).

- SSBV vil i overgangsfasen fortsat producere og teste produkterne i det omfang Rovsing måtte ønske det. Dette sker til kostpriser.
- SSBV vil sikre Rovsing adgang til sine nuværende underleverandører for produktion af produkterne på samme kommercielle vilkår, som dem der i dag er gældende for SSBV. Dette vil også sikre, at Rovsing's egne produkter fremover vil kunne produceres mere konkurrencedygtigt, end det er tilfældet i dag.
- SSBV vil i overgangsfasen assistere Rovsing i udarbejdelsen af tilbud samt leverance af produkter og systemer opbygget af de nye produkter.
- SSBV vil arbejde for, at langtidsliveranceaftaler med eksisterende kunder vil blive overført til Rovsing.
- SSBV sælger allerede produkter globalt set, og SSBV vil sikre, at etablerede salgskanaler i USA, Indien og Fjernøsten stilles til rådighed for Rovsing.

Udover at Rovsing får langt flere produkter i tasken, som kan sælges til de samme kunder med den deraf følgende betydelige økonomiske synergi, åbner transaktionen også mulighed for, at Rovsing kan få en flyvende start for salg af sine egne produkter til nye kunder, herunder det globale rumfartsmarked, idet SSBV's eksisterende leveranceaftaler med kunder samt SSBV's eksisterende verdensomspændende salgs- og supportkanaler stilles til rådighed for Rovsing.

Endelig vil Rovsing som associeret selskab i SSBV gruppen stå stærkere på det internationale marked.

På længere sigt søges samarbejdet med SSBV udvidet til også at omfatte forretningsaktiviteter uden for rumfartsområdet.

SSBV blev grundlagt i 1985, er privat ejet og har hovedkontor i Holland med datterselskaber i England og Irland. Selskabets hovedaktivitet er leverance af produkter og systemer til den globale rumfartsindustri. Selskabet havde i 2011 en omsætning på 68 mio. kr. med EBITDA på 11 mio. kr.



Christian Hvidt
Bestyrelsesformand



Søren Anker Rasmussen
Adm. direktør

Økonomiske hoved- og nøgletal

1.000 kr.	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
Resultatopgørelse					
Omsætning	46.598	28.468	31.716	22.909	18.232
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	-17.396	-21.596	-7.546	998	783
Resultat af primær drift (EBIT)	-19.164	-22.656	-10.695	753	561
Finansielle poster, netto	-226	-1.748	-2.373	-573	-886
Årets resultat	-15.833	-19.227	-11.977	121	-1.126
Balance					
Langfristede aktiver	2.787	7.095	11.723	15.631	19.412
Kortfristede aktiver	28.629	21.599	12.616	5.731	5.439
Aktiver i alt	31.416	28.694	24.339	21.362	24.851
Egenkapital	13.556	-4.801	-9.736	-9.592	-11.590
Langfristede forpligtelser	100	15.721	15.727	15.627	15.627
Kortfristede forpligtelser	17.760	17.774	18.348	15.327	20.814
Passiver i alt	31.416	28.694	24.339	21.362	24.851
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-29.695	-9.802	-2.685	915	-879
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	12.004	-169	-5.153	-4.212	-4.003
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	11.674	10.117	7.833	1.170	5.481
Pengestrømme i alt	-6.017	146	-5	75	1.494
Nøgletal					
EBITDA-margin, %	-37,3	-75,9	-23,8	4,4	4,3
EBIT-margin, %	-41,1	-79,6	-33,7	3,3	3,1
Egenkapitalforrentning, %	-75,1	-439,1	n/a	n/a	n/a
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,99	-1,21	-0,7	0,01	-0,03
Cash flow pr. aktie (CFPS)	-1,86	-0,65	-0,16	0,05	-0,02
Udbytte pr. aktie á DKK 0,5	-	-	-	-	-
Pay-out ratio, %	-	-	-	-	-
Indre værdi pr. aktie DKK.	0,85	-0,3	-0,57	-0,54	-0,32
Soliditet, %	43	n/a	n/a	n/a	n/a
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1000 stk.)	15.936	15.936	17.230	17.867	35.733
Antal aktier ultimo (1000 stk.)	15.947	15.947	17.867	17.867	35.733

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

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

Ledelsens beretning for året og forventning til fremtiden

Omsætning og resultater

Årets omsætning blev på DKK 18,2 mio., hvortil kommer andre driftsindtægter på DKK 4,4 mio., i alt DKK 22,6 mio. Resultat af primær drift (EBIT) blev DKK 0,6 mio. af den ordinære drift og et minus på DKK 0,2 mio. efter særlige poster. De særlige poster vedrører transaktionsomkostninger afholdt i regnskabsåret i forbindelse med overtagelsen af Satellite Holdings BV's produktlinie til test af satellitter samt forberedelse af finansieringen heraf. I 2010/11 var de tilsvarende tal en omsætning på DKK 22,9 mio. og et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 0,8 mio.

Omsætningen og driftsresultatet skal sammenlignes med det meddelte, nemlig en omsætning i intervallet DKK 24 – 26 mio. og et positivt driftsresultat på EBIT niveau.

Årets resultat blev DKK minus 1,1 mio. mod DKK 0,1 mio. i 2010/11. Herefter udgjorde Selskabets egenkapital minus DKK 11,6 mio. Selskabet har optaget et ansvarligt lån på oprindelige DKK 15 mio. Selskabets ansvarlige lån udgjorde pr. 30. juni 2012 DKK 15,7 mio. Retablering af den negative egenkapital vil jf. Selskabslovens regler blive behandlet på førstkommende ordinære generalforsamling.

Årets pengestrøm fra driften var positiv med DKK 16 tusinde mod DKK 3,1 mio. i 2010/11.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2011/12.

Forventninger

For regnskabsåret 2012/13 forventes en omsætning i størrelsesordenen DKK 25-30 mio. samt et positivt driftsresultat på EBIT niveau. Resultatet vil for regnskabsåret være påvirket af omkostninger i forbindelse med købet samt overførsel af produktlinien fra Satellite Holdings BV, således som omtalt i et indledende afsnit af årsrapporten på side 4. Effekten af købet forventes først rigtigt at slå igennem i det efterfølgende regnskabsår 2013/14, hvorfor der for regnskabsåret 2013/14 forventes en væsentlig stigning i såvel omsætning som indtjening i forhold til 2012/13.

Kapitalgrundlag og likviditet til 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. Dette har samlet set banet vej for tilsagn om nødvendige driftskreditter. Selskabet planlægger inden den 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. Til trods for dette kan det ikke garanteres, at der kan rejses tilstrækkelig kapital til at gennemføre transaktionen. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Indflydelse fra finanskrisen

Det forventes, at finanskrisen vil have en vis indflydelse på de europæiske landes bidrag til ESA samarbejdet. Dette kan have en afsmittende effekt på antallet af nye programmer, der søsættes af ESA. Da Selskabet imidlertid har startet markedsføringen af sine produkter til kunder uden for ESA markedet, forventes dette forhold at kompensere for en evt. reduktion i antallet af programmer søsat af ESA.

Ændret strategi

I forbindelse med købet af en produktlinie fra Satellite Holdings BV, hvorved Rovsing bliver et associeret selskab i SSBV gruppen, har Rovsing ændret sin forretningsstrategi.

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

Selskabets aktiviteter vedrørende konsulentytelser til automobilindustrien skrinlægges indtil videre grundet problemer med at tiltrække kvalificerede ingeniører til området. Dog er Selskabet i forhandlinger med en førende tysk bilfabrikant vedrørende afprøvning af et software produkt udviklet af Rovsing.

Til jernbaneindustrien har Rovsing tilbudt ydelser som "Independent Safety Assessor". Rollen er uafhængig sikkerhedsvurdering af kritisk software, der udvikles og leveres til jernbaneindustrien samt sikring af, at denne software udvikles i overensstemmelse med gældende standarder. Rovsing har som tidligere meddelt vundet ordren for uafhængig sikkerhedsvurdering (ISA: Independent Safety Assessment) af software, der skal udvikles til den nye Cityring metro i København. Denne aktivitet vil forløbe over en længere årrække. Rovsing har også tidligere annonceret en ordre fra Siemens A/S vedrørende Independent Safety Assessment for Siemens leverance af et signalsystem til Københavns S-bane. Denne ordre blev vundet i samarbejde med det engelske selskab Altran-Praxis. Rovsing har efter forhandling med Siemens og Altran-Praxis overdraget samtlige aktiviteter i forbindelse med denne ordre til Altran-Praxis. Rovsing vil herefter ikke forfølge dette forretningsområde.

Selskabet har i regnskabsåret fortsat samarbejdet med Forsvarets Materieltjeneste (FMT) vedrørende udvikling af et produkt til højpræcisions navigation og positionsbestemmelse. Dette samarbejde forventes fortsat over de kommende år. Samarbejdet med Satellite Holdings BV forventes at åbne nye forretningsmuligheder inden for forsvarsindustrien, hvorfor aktiviteterne inden for dette område opretholdes.

Det globale rumfartsmarked

Rovsing har i regnskabsåret investeret væsentlige ressourcer i analyse og kortlægning af det globale rumfartsmarked for Selskabets produkter. Dette er sket ved indkøb af markedsrapporter, anvendelse af konsulenter samt intern research. Rovsing's marked udgøres af såkaldte EGSE (Electrical Ground Support Equipment) løsninger til satellitfabrikanter.

Sektorerne udgøres af civile (ESA, NASA, etc.), militære (jordobservations- og kommunikations-) og kommercielle (kommunikations-, navigations- og meteorologiske-) satellitter. I Rovsing's analyser har vi set bort fra mini- og micro-satellitter, som under test ikke har behov for produkter af Rovsing's kompleksitet.

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

Væsentlige nye rumfartsordrer

De væsentligste nye rumfartsordrer indhentet i regnskabsåret er beskrevet i det følgende.

I forbindelse med udbudsforretningerne for deltagelse i driften af den europæiske rumbase i Fransk Guyane for femårsperioden 2012-2016 har Rovsing vundet tre ordrer til et samlet beløb på ca. 16,7 mio. kr. Ordrene vedrører konfigurationsstyring af tekniske installationer på rumbasen såsom:

- Telekommunikations- og synkroniseringssystemer
- Meteorologiske samt lokaliseringssystemer
- Telemetrisystemer
- Telekommandosystemer
- Administrativt EDB udstyr

Konfigurationsstyring (Configuration Management) omfatter identifikation af konfigurationskomponenter - hardware, software og dokumentation - samt kontrol af versioner af disse komponenter i forbindelse med afleveringer, opdateringer og fejlrettelser.

Rumbasen i Fransk Guyane anvendes til affyring af løfteraketterne Ariane V, Soyuz og Vega, der alle anvendes til at bringe satellitter ud i rummet.

Ordrene er hentet som underleverandør til:

- Telespazio, Frankrig
- Vitrociset, Italien
- SERCO, England

Rovsing har også hentet en kontrakt på € 999.997 fra European Space Agency (ESA) til medfinansiering af Rovsing's udviklingsprogram for udvikling af standard gensælgelige produkter til det globale rumfartsmarked. Rovsing har over de sidste tre år anvendt et tocifret millionbeløb til udvikling af nye produkter til salg til det globale rumfartsmarked. Med den nye kontrakt vil Rovsing primo 2013 besidde et komplet produktprogram til test af satellitters strømforsyningssystemer. Ordren finansieres af ESA's Strategic Initiative program.

I forbindelse med kontrakten med ESA opretholder Rovsing alle rettigheder til de udviklede produkter.

Markedsføringen i USA er påbegyndt, og flere amerikanske satellitfabrikanter har allerede udvist stor interesse for Rovsing's nye produkter.

Ledelse og organisation

Jesper H. Thygesen er i året fratrudd som udviklingsdirektør og er erstattet (midlertidigt) af Allan Mahler. Der er ikke sket ændringer i Rovsing A/S øvrige ledelse i løbet af regnskabsåret. Denne består stadig af Jason Blenkinsop, Salgsdirektør; Asger Filsø, Økonomidirektør og Søren Anker Rasmussen, Adm. direktør.

Redegørelse for virksomhedsledelse/Corporate governance

Selskabets bestyrelse vurderer løbende udviklingen i Selskabets corporate governance og anvende anbefalingerne fra komiteen for god selskabsledelse (www.corporategovernance.dk) og følger dermed kravene fra Nasdaq OMX den nordiske børs, København.

Selskabet henviser til den på Rovsing's hjemmeside offentliggjorte corporate governance redegørelse. Siden www.rovsing.dk under "Investor Relations" og "Corporate Governance"

Redegørelse om intern kontrol- og risikostyring

Rovsing interne kontrolsystemer og –procedurer i forhold til regnskabsaflæggelse skal medvirke til at sikre, at regnskabsaflæggelsen giver et retvisende billede af selskabets finansielle og økonomiske stilling uden væsentlig fejlinformation.

Bestyrelsen i Rovsing er ansvarlig for fastlæggelse og godkendelse af et velfungerende internt kontrol- og opfølgningssystem til håndtering af selskabets risikostyring, herunder af relevante vejledninger, politikker og væsentlige regnskabsmæssige principper.

Direktionen er ansvarlig for at sikre risikostyring og opretholde et effektivt kontrolsystem under hensyntagen til lovgivning samt øvrige interne retningslinjer og procedurer. Risikohåndteringen fokuserer på risikoidentifikation, sandsynligheds- og konsekvensvurdering samt tiltag til risikominimering.

Målet med kontrolaktiviteter er at hindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i Rovsing's regnskabs- og rapporteringsprocedurer. Disse aktiviteter omfatter bl. a. procedurer for attestations, autorisation, godkendelse, afstemning, analyse af resultater, adskillelse af uforenelige funktioner, kontroller vedrørende it-applikationer og generelle it-kontroller.

Udførlige månedlige regnskabsdata udarbejdes. Disse data analyseres og overvåges på afdelings- og virksomhedsniveau.

Rovsing's indbyggede it-kontroller og generelle kontroller er med til at sikre, at regnskabsaflæggelsen giver et retvisende billede. Rapporteringsinstrukser – herunder estimat- og månedsafslutningsprocedurer – bliver løbende opdateret og implementeret. Disse er sammen med andre politikker, der er relevante for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen, tilgængelige for relevante personer.

Kontrolsvagheder, der bliver identificeret af interne controllere eller eksterne revisorer, bliver fremlagt for bestyrelsen, som overvåger, at ledelsen rettidigt implementerer de nødvendige tiltag for at afhjælpe svaghederne.

Redegørelse om samfundsansvar

Rovsing har ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar.

Miljø og videnressourcer

Rovsing har som videnvirksomhed ingen væsentlig påvirkning på det eksterne miljø. Vedrørende videnressourcer henvises til afsnit om risikofaktorer.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der henvises til årsrapportens indledende afsnit vedrørende Rovsing's køb af produktlinie fra Satellite Holdings BV, Holland.

Generalforsamlingen

Rovsing's generalforsamling afholdes mandag den 29. oktober 2012, klokken 15.00, på selskabets adresse Dyregårdsvej 2, 2740 Skovlunde.

Aktionærforhold

Rovsing's aktier er noteret på Nasdaq OMX den nordiske børs i København og handles under forkortelsen ROV og ISIN-fondskoden DK 0060049542. Den samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 17.866.596 fordelt på 35.733.192 stk. aktier à DKK 0,50. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktiekurs

I 2011/12 var højeste og laveste kurs for Rovsing-aktien henholdsvis 1,39 og 0,42. Regnskabsåret sluttede med en notering af aktien i kurs 0,42. Ved udgangen af regnskabsåret var Rovsing's børsværdi DKK 15,0 mio.

Likviditet

I 2011/12 var den gennemsnitlige handel pr. dag 15.143 aktier fordelt over gennemsnitligt 5 handler pr. dag.

Ejerforhold

Rovsing A/S har 3.600 navnenoterede aktionærer. Af den samlede aktiekapital i Rovsing er 97% noteret på navn.

Nedenstående tabel viser ejerforholdet i Rovsing.

Aktionærer	Antal aktier	%
Søren A. Rasmussen ApS (Lyngby-Taarbæk Kommune) og Søren Anker Rasmussen personligt	10.102.364	28,3
Christian Rovsing A/S	2.463.000	6,9
Andre aktionærer	23.167.828	64,8
Total	35.733.192	100,0

Medarbejderaktier

Der blev i 2007/08 uddelt 27.128 gratis medarbejderaktier med en udgiftsført markedsværdi på DKK 182.000. Der er ikke i 2011/12 uddelt medarbejderaktier.

Warrantordninger

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

Under denne bemyndigelse er der i 2008/09 udstedt 418.277 warrants, hvoraf 180.206 er udnyttet, mens 238.071 warrants var udestående ved regnskabsårets udløb. Udnyttelseskursen på disse warrants er DKK 1.

Optjente warrants kan udnyttes i en periode på fire år efter optjeningstidspunktet.

Ved udgangen af regnskabsåret 2011/12 var der i alt 238.071 udestående warrants svarende til 3,4 % af Selskabets aktiekapital.

Udbyttepolitik

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

Økonomisk rapportering til aktionærerne

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

Finanskalender

Fredag d. 05. oktober 2012, offentliggørelse af årsrapport for 2011/12.

Mandag d. 29. oktober 2012, ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2011/12.

Fredag d. 16. november 2012, offentliggørelse af periodemeddelelse for 1. kvartal 2012/13.

Fredag d. 15. februar 2013, offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2012/13

Fredag d. 17 maj 2013, offentliggørelse af periodemeddelelse for 3. kvartal 2012/13.

Fredag d. 27 september 2013, offentliggørelse af årsrapport for 2012/13.

Fredag d. 25. oktober 2013, ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2012/13.

Fredag d. 8. november 2013, offentliggørelse af periodemeddelelse for 1. kvartal 2013/14.

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

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.

Fortegningsemission

Købet af satellit test produktlinien fra Satellite Holdings BV, Holland er betinget af, at Rovsing via en fortegningsemission inden 31. marts 2012 rejser minimum 10 mio. kr., men der kan ikke stilles sikkerhed for, at dette vil lykkes. Rovsing planlægger en emission på 20 mio. kr.

Overførsel af produktlinien fra Satellite Holdings BV

Rovsing's køb af produktlinien fra Satellite Holdings BV sker uden at der samtidigt overføres medarbejdere fra Satellite Holdings BV til Rovsing. Selv om der som led i købsaftalen er indgået en omfattende supportaftale, som beskrevet i et indledende afsnit af årsrapporten, kan der ikke gives sikkerhed for, at overførslen af produktlinien vil ske uden problemer.

Overførsel af Satellite Holdings BV's eksisterende leveranceaftaler

Selv om aftalen med Satellite Holdings BV foreskriver, at Satellite Holdings BV skal søge at sikre, at Satellite Holdings BV's eksisterende leveranceaftaler med kunder overføres til Rovsing, kan der ikke gives sikkerhed for, at kunderne accepterer dette.

ESA marked

Selskabets markedssegment udgøres stadig 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 og GMES programmet.

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 virksomheden til den nye situation. Samtidig vil Selskabets tiltag på at markedsføre sine nye standardprodukter til den globale rumfartsindustri mindske denne risiko i takt med, at denne kundeportefølje opbygges.

Finanskrisen har hidtil ikke sat sig væsentlige spor på landenes finansiering af ESA programmer. Der kan ikke gives sikkerhed for, at dette ikke vil ske i fremtiden.

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. 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, Thales Alenia Space eller OHB ("Prime Contractors").

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

Indtrængningstid samt markedsbehov på nye markeder

Indtrængning på nye markeder medfører en række usikkerhedsfaktorer – ikke mindst hvad gælder indtrængningstiden. Selskabet har betydningsfulde referencer fra rumfartsindustrien, men Selskabet besidder endnu ikke en detaljeret applikationsmæssig markedsviden på alle markeder. 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, som efterspørges på de nye markeder, hersker der usikkerhed om såvel indtrængningstiden og det faktum, at ydelser, som Rovsing A/S 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 kan 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 opmærksom på disse forhold og vil nøje følge fremdriften, således at kapaciteten er balanceret til at sikre sammenhæng mellem de indgåede kontrakter, samt at den nødvendige kapacitet både kvalitativt og kvantitativt er til stede.

Afhængighed af nøglepersoner (videnressourcer)

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

Selskabets hidtidige udvikling har i høj grad på det ledelses-, udviklings- og markedsførings-mæssige plan været båret af enkeltpersoner. Tab af en eller flere af disse medarbejdere kan få en væsentlig negativ indflydelse på Selskabets virksomhed. Selskabet har i regnskabsåret ikke mistet nøglepersoner, som er væsentlige for Selskabets aktiviteter. Der kan imidlertid ikke gives sikkerhed for, at dette ikke vil ske i fremtiden.

Konkurrenceforhold, teknologiudvikling og knowhow

Selskabet har opbygget gode referencer inden for de 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.

Finansierings- og likviditetsrisici

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 fortegningsemission.

På baggrund af de på nuværende tidspunkt indgåede kontrakter, opnåede driftskreditter samt den planlagte fortegningsemission 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.

Valutarisici

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

Forsikringsrisici

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 pga. 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

Totalindkomstopgørelse

Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning blev i 2011/12 DKK 18,2 mio. hvortil kommer andre driftsindtægter på DKK 4,4 mio. ialt DKK 22,6 mio. I 2010/11 var nettoomsætningen DKK 22,9 mio. svarende til et fald på 21 %.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 2011/12 på DKK 15,3 mio. mod DKK 19,2 mio. i 2010/11.

Omkostninger

Selskabets omkostninger til salg, ledelse og administration samt andre driftsudgifter udgjorde i 2011/12 DKK 14,8 mio. fra ordinær drift, DKK 15,6 efter særlige poster, mod DKK 18,2 mio. i 2010/11, svarende til et fald på 13 %.

Driftsresultat

Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 2011/12 på DKK 0,6 mio. af ordinær drift, minus DKK 0,2 mio efter særlige poster, mod DKK 0,8 mio. i 2010/11. De særlige poster vedrører omkostninger afholdt i forbindelse med transaktion aktiviteter.

Finansielle poster

I 2011/12 var de finansielle poster negative med DKK 0,9 mio., mens de i 2010/11 var negative med DKK 0,6 mio.

Skat

Årets skat er på DKK 0 mod en udgift på DKK 59 tusinde i sidste regnskabsår. Skatteaktivet udgør DKK 6,2 mio. Selskabet forventer at kunne udnytte skatteaktivet indenfor de kommende 4 år.

Årets resultat og totalindkomst

Nettoresultatet for 2011/12 udgjorde DKK minus 1,1 mio. mod DKK 0,1 mio. i 2010/11.

Segmenter

Inden for Space segmentet blev omsætningen DKK 15,6 mio., mens driftsresultatet blev DKK 0,7 mio. Defense genererede en omsætning på DKK 1,0 mio. (driftstilskud) og et driftsresultat på DKK 0,1 mio. Endelig skabte Transportation en omsætning på DKK 2,6 mio. fra automobilprojekter og rail. Driftsresultatet inden for Transportation blev minus DKK 0,2 mio.

Balancen

Ved udgangen af 2011/12 udgjorde balancen DKK 24,9 mio., hvilket er en stigning på DKK 3,5 mio. i forhold til udgangen af 2010/11.

Aktiver

Tilgodehavender fra salg er reduceret med DKK 2,8 mio. til DKK 0,8 mio.

Igangværende arbejder for fremmed regning er øget med DKK 0,3 mio. til DKK 1,5 mio.

Investeringer i materielle anlægsaktiver og produktudvikling for egen regning i 2011/12 udgjorde DKK 4,0 mio. mod DKK 4,2 mio. i 2010/11.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2012 minus DKK 11,6 mio. mod minus DKK 9,6 mio. pr. 30. juni 2011.

Forpligtelserne udgjorde pr. 30. juni 2012 DKK 36,4 mio., hvilket er en stigning på DKK 5,4 mio. i forhold til året før.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde minus DKK 0,9 mio. i 2011/12 mod plus DKK 0,9 mio. i 2010/11.

Pengestrømme til investeringsaktivitet udgjorde DKK 4,0 mio i 2011/12 mod DKK 4,2 mio i 2010/11.

Pengestrømmen fra finansieringsaktivitet var positiv med DKK 5,5 mio., hvilket skyldes udvidelse af selskabets driftskredit.

Likvide beholdninger udgjorde som følge heraf DKK 1,6 mio pr. 30. juni 2012 mod DKK 0,1 mio pr. 30. juni 2011.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012 for Rovsing A/S. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Vi anser den valgte regnskabspraksis og de anvendte regnskabsmæssige skøn for hensigtsmæssige, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

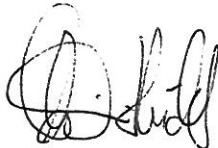
Skovlunde, den 5. oktober 2012.

Direktion



Søren Anker Rasmussen (Administrerende direktør)

Bestyrelse



Christian Hvidt (Formand)



Søren Anker Rasmussen



Dr. Heinz Pfannschmidt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Rovsing A/S

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for Rovsing A/S for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 0 "Kapital- og likviditetsforhold – fortsat drift" i regnskabet samt "Ledelsens beretning for året og forventning til fremtiden", hvoraf fremgår, at fortsat drift kræver, at der tilføres ny likviditet i form af en kapitaltilførsel, samt at der ikke opstår et likviditetsbehov udover det forventede, indtil kapitaltilførsel er gennemført. Den forventede indtjening kræver, at selskabet realiserer en øget indtjening fra egne og tilkøbte produkter. Det er ledelsens vurdering, at ny kapital tegnes som forventet og at de udarbejdede planer for øget indtjening og likviditet realiseres, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 16 i regnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med indregningen og værdiansættelsen af det indregnede udskudte skatteaktiv. Selskabet forventer at udnytte det udskudte skatteaktiv inden for en periode på 4 år. Faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de forventede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, hvorfor der er betydelig usikkerhed knyttet til værdiansættelsen af det udskudte skatteaktiv.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 5. oktober 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jens Otto Damgaard
statsautoriseret revisor



Allan Knudsen
statsautoriseret revisor

Totalindkomstopgørelse

Note		2011/12	2010/11
	1.000 kr.		
3	Omsætning	18.232	22.909
4	Andre driftsindtægter	4.479	1.883
	Andre driftsomkostninger	7.162	5.623
	Bruttofortjeneste	15.549	19.169
5	Andre eksterne omkostninger	3.917	3.894
6	Personaleomkostninger	10.849	14.277
		14.766	18.171
	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	783	998
7	Afskrivninger	222	245
	Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	561	753
8	Særlige poster, netto	-801	-
9	Finansielle poster	-886	-573
	Resultat før skat	-1.126	180
10	Skat af årets resultat	0	59
	Årets resultat	-1.126	121
	Anden totalindkomst	0	0
	Totalindkomst	-1.126	121
11	Resultat pr. aktie		
	Resultat pr. aktie, aktuelt og udvandet	-0,03	0,01

Balance

Note	Aktiver	2011/12	2010/11
	1.000 kr.		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
12	Udviklingsomkostninger	13.118	9.213
		<u>13.118</u>	<u>9.213</u>
	Materielle aktiver		
13	Automobiler, driftsmateriel, inventar og software	62	186
		<u>62</u>	<u>186</u>
	Andre langfristede aktiver		
16	Udskudt skat	6.232	6.232
		<u>6.232</u>	<u>6.232</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>19.412</u>	<u>15.631</u>
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender fra salg	831	3.590
17	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.458	1.249
	Igangværende servicekontrakter	868	235
	Øvrige tilgodehavender	209	100
	Periodeafgrænsningsposter	410	377
	Andre værdipapirer	40	51
	Likvide beholdninger	1.623	129
	Kortfristede aktiver i alt	<u>5.439</u>	<u>5.731</u>
	Aktiver i alt	<u>24.851</u>	<u>21.362</u>

Note	Passiver 1.000 kr.	2011/12	2010/11
14	Egenkapital		
	Aktiekapital	17.867	17.867
	Overført overskud	-29.457	-27.459
	Egenkapital i alt	-11.590	-9.592
	Langfristede forpligtelser		
15	Ansvarlig lånekapital	15.627	15.627
20	Garantiforpligtelser m.v.	-	-
		15.627	15.627
	Kortfristede forpligtelser		
	Leverandørgæld	3.135	2.662
17	Forudbetalinger fra kunder	790	1.950
18	Bankgæld	13.863	8.382
	Periodeafgrænsningsposter	-	-
19	Anden gæld	3.026	2.333
		20.814	15.327
	Forpligtelser i alt	36.441	30.954
	Passiver i alt	24.851	21.362
21	Pantsætninger		
22	Eventualforpligtelser		
24	Aktiebaseret aflønning		
25	Transaktioner mellem nærtstående parter		

Egenkapitaloppgørelse

Note Egenkapital Udvikling

1.000 kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
2010/11			
Saldo 1. juli	17.867	-27.602	-9.736
Aktiebaseret vederlæggelse		23	23
Årets totalindkomst		121	121
		<hr/>	<hr/>
Saldo pr. 30 juni	17.867	-27.459	-9.592
2011/12			
Saldo 1. juli	17.867	-27.459	-9.592
Aktiebaseret vederlæggelse		-872	-872
Årets totalindkomst		-1.126	-1.126
		<hr/>	<hr/>
Saldo pr. 30 juni	17.867	-29.457	-11.590

Pengestrømsopgørelse

Note	1.000 kr.	2011/12	2010/11
	Pengestrømme for driftsaktivitet		
	Resultat af primær drift (EBIT)	561	753
	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	222	245
	Særlige poster	-801	
23	Reguleringer i øvrigt	-861	-83
	Driftens likviditet virkning før ændring i arbejdskapital	-879	915
	Tilgodehavender	1.775	6.966
	Kortfristet gæld	6	-4.191
	Ændring i arbejdskapital	1.781	2.775
	Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat	902	3.690
	Finansielle poster	-886	-573
	Pengestrømme for driftsaktivitet i alt	16	3.117
	Pengestrømme for investeringsaktivitet		
	Investering i im- og materielle anlægsaktiver	-4.003	-4.223
	Deposita	-	11
	Pengestrømme for investeringsaktivitet i alt	-4.003	-4.212
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
	Banklån	5.481	1.170
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	5.481	1.170
	Ændring i de likvide beholdninger	1.494	75
	Likvide beholdninger primo	129	54
	Likvide beholdninger ultimo	1.623	129