



SSBV-
Rovsing

ÅRSRAPPORT 2015 / 16

PROFIL

SSBV-Rovsing (Rovsing) leverer standardprodukter samt systemer opbygget af standardprodukter til test af satellitter.

Selskabets produkter giver mulighed for, at komplekse tests kan udføres på en standardiseret og automatiseret måde. Samtidig opfylder produkterne krav, som stilles af forskellige satellittyper.

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

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

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

Rovsing yder også lokal ingeniørbistand inden for sine ekspertiseområder. Bl.a. har Rovsing i de sidste 14 år haft ansvaret for konfigurationskontrol af software-systemer installeret på den europæiske rumbase i Kourou, Fransk Guyana. Rovsing har også ansvaret for validering af on-board software, som udvikles til European Space Agency's (ESA's) seneste videnskabelige satellit Bepi Colombo samt kvalitetssikring af underleverandører til ESA's Euclid mission. Disse aktiviteter udføres i Toulouse, Frankrig.

Kundegruppen udgøres primært af internationale førende rumfartskoncerner såsom French Space Agency (CNES) og operatøren af den franske opsendelsesbase i Kourou (CSG) samt European Space Agency (ESA).

INDHOLDSFORTEGNELSE

PROFIL	2
ÅRETS HOVEDBEGIVENHEDER	3
ØKONOMISKE HOVED- OG NØGLETAL	4
SELSKABSOPLYSNINGER.....	5
LEDELSESBERETNING.....	6
REGNSKABSBERETNING	9
AKTIONÆRFORHOLD	11
CORPORATE GOVERNANCE.....	15
RISIKOFAKTORER	17
LEDELSESPÅTEGNING	21
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	22
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	24
BALANCE	25
EGENKAPITALOPGØRELSE	27
PENGESTRØMSOPGØRELSE.....	28
OVERSIGT OVER NOTER TIL ÅRSREGNSKABET	29
NOTER	30
BESTYRELSE OG DIREKTION.....	48
DEFINITION AF NØGLETAL	50
ORDLISTE.....	51

ÅRETS HOVEDBEGIVENHEDER

- Årets omsætning blev på DKK 26,6 mio. (2014/15: DKK 19,6 mio.) med et EBITDA resultat på DKK minus 2,1 mio. (2014/15: DKK minus 3,3 mio.) og et nettoresultat på DKK minus 11 mio. (2014/15: DKK minus 10,9 mio.). Årets nettoresultat er belastet af en nedskrivning på DKK 8,7 mio. vedrørende DSTE-retighederne, uforudsete omkostninger på DKK 1 mio. samt forsinkelser i forbindelse med Rovsings samarbejdspartner SSBV Space & Ground B.V.'s konkurs. Omkostningerne er fordelt med DKK 0,6 mio. kr. på eksterne produktionsomkostninger samt DKK 0,4 mio. kr. på andre eksterne omkostninger.
- I oktober 2015 indgik Rovsing en aftale om levering af et Satellite Interface Simulator (SIS) system med Airbus Defence & Space. Den forventede samlede kontraktsum udgør DKK 1 mio. med levering i 2. halvår af 2016.
- I december 2015 opnåede Rovsing en ordre på EUR 472t fra Airbus Defence & Space GmbH vedrørende levering af et test- og simuleringssystem til Jason CS/Sentinel-6 A og B satellitter. Ordren forventes levere i 2. halvår 2016.
- I december 2015 gik Rovsings samarbejdspartner SSBV Space & Ground B.V. i betalingsstandsning og er senere blevet erklæret konkurs. Rovsing har søgt at afbøde konsekvenserne af dette og har indgået en aftale med en ny hollandsk partner, Celestia STS, som har overtaget aktiviteterne og know-how fra SSBV Space & Ground B.V. omkring videreførelse af igangværende og fremtidige DSTE projekter.
- I januar 2016 ansatte Rovsing Christian Bank som ny administrerende direktør. Christian Bank har mange års erfaring inden for den europæiske rumfarts- og forsvarsindustri.
- I januar 2016 underskrev Rovsing en underleverandør kontrakt med sit amerikanske partnerselskab RT Logic vedrørende en udviklings- og leveringsaftale til Boeing. Rovsings underleverance vedrører et elektrisk power test- og simuleringssystem. Underleverandørkontrakten har en forventet omsætning i 2016/17 på USD 1,6M, og kan i løbet af de kommende år medføre en omsætning på op til USD 8M.
- Rovsing har færdiggjort udviklingen og test af Solar Array Simulator (SAS) og har fået den endelige ESA godkendelse. SAS forventes at udgøre en væsentlig aktivitet for Rovsing i de kommende år.

ØKONOMISKE HOVED- OG NØGLETAL

4

RESULTATOPGØRELSE	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16
1.000 kr.					
Omsætning	12.847	14.961	15.567	19.636	26.632
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	-4.040	-2.268	-3.389	-3.340	-2.120
Resultat af primær drift (EBIT)	-4.262	-3.890	-6.810	-11.584	-13.772
Finansielle poster, netto	-886	-606	-324	-668	-347
Årets resultat	-5.931	-4.512	-8.993	-10.940	-11.094
BALANCE					
Langfristede aktiver	21.468	48.510	47.144	42.325	28.511
Kortfristede aktiver	6.091	7.716	12.379	14.197	12.984
Aktiver i alt	27.559	56.226	59.523	56.522	41.495
Egenkapital	-16.584	39.538	34.949	27.064	16.326
Langfristede forpligtelser	23.329	8.937	8.868	9.592	0
Kortfristede forpligtelser	20.814	7.751	15.706	19.866	25.169
Passiver i alt	27.559	56.226	59.523	56.522	41.495
PENGESTRØMME					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	16	-7.011	-3.644	959	5.116
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-4.003	-5.230	-6.065	-3.567	-5.780
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	5.481	10.641	9.927	3.319	-282
Pengestrømme i alt	1.494	-1.600	218	711	-946
NØGLETAL					
EBITDA-margin, %	-31,4	-15,2	-21,8	-17,0	-8,0
EBIT-margin, %	-33,2	-26,0	-43,8	-59,0	-51,7
Egenkapitalforrentning, %	n/a	-33,9	-24,4	-34,5	-47,5
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,14	-0,03	-0,03	-0,04	-0,04
Cash flow pr. aktie (CFPS)	-0,05	-0,05	-0,04	-0,06	-0,06
Udbytte pr. aktie á DKK 0,05	-	-	-	-	-
Pay-out ratio, %	-	-	-	-	-
Indre værdi pr. aktie DKK	-0,43	0,15	0,12	0,09	0,05
Soliditet, %	n/a	70,3	58,7	47,9	39,3
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	35.733	169.221	265.921	285.851	300.344
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	35.733	262.482	283.119	299.511	302.011

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

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

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

SSBV-Rovsing A/S
Dyregårdsvej 2
2740 Skovlunde

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

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

Bestyrelse

Karl Kristian Hvidt Nielsen (formand)
Greg Sims
Søren Anker Rasmussen
Jørgen Hauglund

Direktion

Christian Bank, adm. direktør

Revision

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
7400 Herning

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 26. oktober 2016 kl. 12.00 på Dyregårdsvej 2, 2740 Skovlunde.

Godkendt på General Forsamling d. 26. 10. 2016

[Signature]

ERAL KOPRE HOUTER

DIREKT

LEDELSESBERETNING

6

UDVIKLINGEN I ÅRET

Rovsings marked udviklede sig som forventet positivt i finansåret 2015/16. Dette sammenholdt med en øget investering i salgsudvikling betød, at Rovsing realiserede en omsætning på 26,6 mio. kr. svarende til en fremgang i forhold til året før på 36 %. På trods af den pæne fremgang i omsætningen blev driftsindtjeningen kun på minus 2,1 mio. kr., hvilket dog er en forbedring i forhold til sidste år, hvor driftsindtjeningen var på -3,3 mio. kr. Resultatet 2015/16 belastes på flere måder af konkursen hos Rovsings samarbejdspartner SSBV Space & Ground B.V. i Holland. De direkte omkostninger løber op i ca. 1 mio. kr., men samtidig har der været en forsinkelse af flere fælles projekter samt manglende vidensoverførsel vedrørende tidligere erhvervede aktiviteter. Selskabet har i regnskabsåret indgået en aftale med en ny partner Celestia STS, omkring færdiggørelse af projekterne samt den manglende vidensoverførsel.

I forbindelse med offentliggørelsen af regnskabet for 2014/15 udtrykte selskabet forventninger til regnskabsåret 2015/16 om topinjevækst og forbedret rentabilitet, samt færdiggørelse af selskabets nye nøgleprodukt Solar Array Simulator (SAS). Færdiggørelsen af udviklingen og ESA's godkendelse af (SAS) var et vigtigt mål for regnskabsåret og er vigtigt skridt i Selskabets fremtidige strategi.

Med en vækst i omsætningen på 36 % blev målsætningen om topinjevækst indfriet. Tilgangen af nye kontrakter i 2015/16 udgjorde i alt 28,3 mio. kr. mod 21,7 mio. kr. i 2014/15. En bedre, men dog stadig langt fra tilfredsstillende rentabilitet blev også opnået, da EBITDA endte på -2,1 mio. kr. Rentabiliteten blev i året påvirket negativt af SSBV's konkurs.

Ledelsen er tilfreds med udviklingen i omsætningen, tilgangen af nye kontrakter samt færdiggørelsen og godkendelsen af Solar Array Simulator. Men på baggrund af EBITDA-resultatet betragter ledelsen samlet set året 2015/16 som utilfredsstillende.

Produktudvikling

Med det nu godkendte Solar Array Simulator (SAS) modul og porteføljen af power og digital test produkter samt den tilhørende test software pakke, har Rovsing etableret en stabil produktbase med et tilhørende logistik og produktions- og test miljø. Disse produkter skaber et godt fundament for afsætningen af Rovsings test systemer, hvilket

bekræftes af omsætningsudviklingen og de første leverancer i 2015/16. To leverancer af Power SCOE's til NASA-ESA's Orion MPCV program og den første leverance af SAS til ESA's Solar Orbiter program, ligesom flere igangværende testsystemer og produktkontrakter, viser attraktiviteten og konkurrencedygtigheden af Rovsings systemer og produkter. Sideløbende er ingeniørserviceforretningen også blevet stabiliseret. Rovsing har med succes markedsført sin uafhængige software verifikation- og valideringskompetencer (ISVV), ligesom selskabet har forlænget sine on-site support kontrakter.

Den succesfulde opnåelse af to kontrakter i USA fra Lockheed Martin og Boeing Defence & Space vedrørende test faciliteter til kommercielle kommunikationssatellitter markerede Selskabets etablering på det amerikanske marked og åbnede døren for at øge selskabets ikke ESA-baserede andel.

Overførsel af know-how og aktiviteter for Digital Satellite Test Equipment (DSTE)

I 2012 købte Rovsing IPR, udstyr, komponenter og kunderelationer fra SSBV Space & Ground (S&G) vedrørende deres "Digital Satellite Test Equipment" (DSTE) produktportefølje, sammen med en aftale omkring vidensoverførsel og gratis licenser til SSBV's test software.

Den aftalte vidensoverførsel viste sig svært gennemførlig, primært på grund af den vanskelige situation SSBV befandt sig i. Derfor blev det aftalt at vidensoverførslen skulle ske i forbindelse med fælles gennemførelse af kundeprojekter. I 2014/15 opnåede Rovsing tre kontrakter til Jason CS' instrument "Poseidon Altimeter" fra Thales-Alenia Space ((Frankrig) og til JUICE videnskabelige instrumenter til Jason CS Satellite fra Astrium/Airbus (Tyskland), og en kontrakt fra SSBV S&G til ExoMars 2018/20 fra Astrium/Airbus (England) omfattende en underleverandørkontrakt til Rovsing.

I forlængelse af SSBV Space & Grounds konkurs i slutningen af 2015 (jvf. Meddelelse nr. 224), stod Rovsing overfor en kritisk situation med forpligtelser til at levere et anseeligt antal DSTE systemer uden den aftalte support fra SSBV, ingen leverandøraftaler og kun delvist uddannet personale. I en intensiv indsats lykkedes det at ansætte eksperter og etablere underleverandørkontrakter og support aftaler med Celestia STS, Noordwijk (NL). Disse aftaler adresserer og indeholder konkrete arbejdsplaner

LEDELSESBERETNING

for vidensoverførsel vedrørende integration og test af DSTE og sætter de ovenstående kontrakter i et velfunderet planlægningsforløb, som tillader implementering i 2016. Med ansættelsen af flere eksperter er Rovsings kompetencebase blevet styrket. Samtidig vil den tekniske support som bliver ydet af Celestia STS dog reducere dækningsgraden for de ovennævnte kontrakter.

Henset til den forældelse af komponenter og design, som er konstateret under indkørsforløbet, har Rovsing yderligere nedskrevet den regnskabsmæssige værdi af DSTE IPR med 8,7 mio. kr. til en resterende bogført værdi på 2,1 mio. kr.

Udvikling af navigationsoftwareprodukt

Det seneste regnskabsår har også budt på færdiggørelsen af en udviklingsaktivitet indenfor optisk navigation for Forsvarets Materieltjeneste og for en stor tysk bilfabrikant. Resultatet er ved at blive evalueret sammen med kunderne og Rovsing vil følge aktiviteterne baseret på behovet fra kunderne.

Strategi

Etablering af et solidt fundament

Rovsing fuldførte med succes udviklingen af et af Selskabets kerneprodukter " Solar Array Simulator", (SAS). Leverancen af SAS moduler til Solar Orbiter projektet i juni 2016 markerede starten af Selskabets salg af SAS moduler som stand-alone produkt..

For Digital Satellite Test Equipment (DSTE) produktet, implementerede Rovsing i foråret 2016 en række tiltag der sigter på at udvide Selskabets interne kompetencer for denne produktgruppe. Efter opstarten på DSTE produktionen, forventer ledelsen at der vil ske levering af DSTE systemer til tre forskellige ESA programmer i løbet af andet halvår 2016..

Leverancen af Selskabets SAS baserede Power SCOE systemer til Leonardo (Milano, Italien) og OBH/Antwerp Space (Antwerp, Belgien) i maj og juni 2016, dokumenterer at Selskabet er tilbage i systemforretningen, efter flere år med udelukkende at have leveret services samt soft- og hardwareudvikling

Rovsing var også i stand til at udvide Selskabets ingeniørservicekontrakter i Kourou og Bremen samt fastholde Selskabets ISVV aktiviteter i Toulouse og Skovlunde, hvilket understreger Rovsings stærke position på dette forretningsområde samt den positive opfattelse hos kunderne.

I fortsættelse af den ovenfor beskrevne positive udvikling i Selskabets forretningsområder, fokuserer Selskabets strategi sig nu på tre hovedområder:

1. Udvidelse af produkt-, system- og serviceforretningen i Europa
2. Ekspansion af forretningen til de internationale hovedmarkeder
3. Øge effektiviteten for produkt- og systemforretningen

1. Udvidelse af produkt-, system- og serviceforretningen i Europa

Rovsing arbejder på at udvide Selskabets europæiske kundebase. I tillæg til at opretholde de stærke relationer med sin kunde Airbus DS Space Systems, søger Selskabet at udvide sine relationer med andre rumfarts- og militæraktører og hovedleverandører i Europa

Rovsing vil fortsat fokusere på Selskabets serviceforretning, som er en fordel for Selskabets systemforretning, enten ved at etablere relevante kundekontakter eller ved at opnå ingeniør know-how. Hjørnестenen i Selskabets ingeniørservices fortsætter med at være softwareverifikation (ISVV). Rovsing vil fortsætte med at investere i kompetencer, værktøjer, medarbejdere og strategiske partnerskaber for at styrke ISVV forretningsområdet.

2. Ekspansion af forretningen til de internationale hovedmarkeder

Opnåelse af Selskabets POWER SCOE projekter med Lockheed-Martin og Boeing i USA hjælper til med at etablere et netværk af direkte kontakter i det amerikanske rumfartsmarked for både produkter og systemer. For bedre at udnytte forretningsmulighederne i USA, har Rovsing indgået aftale med en lokal distributør af Selskabets produkter og systemer i USA. For at opnå fodfæste på det kinesiske marked er der endvidere en distributøraftale for POWER SCOE produkterne med en partner i Kina.

LEDELSESBERETNING

Andre rumfarts- og militærmarkeder så som Canada, Sydafrika, og Israel med flere vil blive bearbejdet gennem individuelle partnerskaber, når Rovsing identificerer profitable forretningsmuligheder.

3. Øge effektiviteten for produkt- og systemforretningen

For alle standard produkter og systemer søger Rovsing at etablere en effektiv produktionslinje med hensyn til omkostninger og kvalitet. Rovsing planlægger ikke at udvide produktionskapaciteten for Selskabets standardprodukter, men vil styrke samarbejdet med udvalgte leverandører og selv fokusere på den endelige integration, konfiguration og test af produkter og systemer i eget regi.

Rovsing vil løbende opgradere funktionaliteten og designet af Selskabets standard POWER SCOE produkter, og derigennem søge at fastholde sin stærke position i markedet, når det gælder omkostninger og ydelse. Udover det vil Rovsing i 2016/17 igangsætte et udviklingsprogram for nye DSTE produkter for at sikre fortsat overensstemmelse mellem produkt og kundespecifikationer og sikre tilgængelighed for Selskabet elektroniske komponenter.

Ovenstående tilgang til Rovsings langsigtede udvikling er drevet af en klar fokus på yderligere at forbedre effektiviteten for Selskabets ingeniørprocesser og reducere forskellighed i produktionen ifølge LEAN og Six Sigma principper.

Kapitalgrundlag

Rovsing har i 2015/16 positive pengestrømme fra driftsaktivitet på 5,1 mio. kr.

Pengestrømme til investeringer udgør netto -5,8 mio. kr. og kan primært henføres til udviklingen af SAS.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgør minus 0,3 mio. kr. Baseret på selskabets budget for 2016/17 forventes den nuværende kreditaftale med selskabets bankforbindelse tilstrækkelig til gennemførelse af de forventede aktiviteter i 2016/17.

Ændringer i direktionen

Christian Bank tiltrådte som ny administrerende direktør den 1. januar 2016.

Julian Bott fratrådte som administrerende direktør den 31. december 2015.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2015/16.

FORVENTNINGER TIL 2016/17

For regnskabsåret 2016/17 forventes en øget omsætning samt et forbedret resultat.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

REGNSKABSBERETNING

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Omsætning

Selskabets omsætning blev i 2015/16 på DKK 26,6 mio. (2014/15: DKK 19,6 mio.), hvortil kommer andre driftsindtægter på DKK 2,3 mio. (2014/15: DKK 1,8 mio.) i alt DKK 28,9 mio. (2014/15: DKK 21,4 mio.).

Omsætningen i 2015/16 stiger således med 36 % i forhold til året før.

Omkostninger

Andre eksterne omkostninger er steget med 0,9 mio. kr. i forhold til 2014/15. Dette skyldes primært øget aktivitet samt udfordringerne med samarbejdspartneren SSBV Space & Grounds konkurs.

Personaleomkostninger er faldet med 0,5 mio. kr. i forhold til regnskabsåret 2014/15, som var belastet af engangsomkostninger i forbindelse med direktørskifte og øgede omkostninger til rekruttering grundet ekspansion.

Driftsresultat

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev i 2015/16 på DKK minus 2,1 mio. (2014/15: DKK minus 3,3 mio.).

Finansielle poster

De finansielle poster udviser en nettoomkostning på DKK 0,3 mio., hvilket er en forbedring på DKK 0,3 mio. i forhold til 2014/15. Forbedringen skyldes primært at der har været kursgevinst på valuta på 0,2 mio. kr, samt lavere samlede renteudgifter på 0,1 mio. kr. grundet mindre løbende udnyttelse af kreditfaciliteter.

Skat

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

Årets resultat og totalindkomst

Årets resultat for 2015/16 udgjorde DKK minus 11,1 mio. (2014/15: DKK minus 10,9 mio.), hvoraf af- og nedskrivninger udgjorde 11,7 mio. kr. (2014/15: 8,2 mio. kr.). Af de samlede af- og nedskrivninger udgjorde nedskrivning på IP-rettighederne vedrørende DSTE-produktgruppen 8,7 mio. kr. (2014/15: 4,8 mio. kr.).

BALANCEN

Ved udgangen af 2015/16 udgjorde balancen DKK 41,4 mio. (2014/15: DKK 56,5 mio.).

Aktiver

Af de samlede aktiver udgjorde langfristede aktiver i alt DKK 28,6 mio. mod DKK 42,3 mio. året før. Der er i modregnet 11,2 mio. kr i tilskud til udvikling af produkter under immaterielle anlægsaktiver. IP-rettighederne vedrørende DSTE-produktgruppen er blevet ned- og afskrevet med 10,5 mio. kr. og den bogførte værdi udgør DKK 2,2 mio. (Pr. 30/6 2015: DKK 12,7 mio.).

Investeringer i immaterielle anlægsaktiver, produktudvikling for egen regning og produktrettigheder udgjorde i 2015/16 DKK 6,9 mio. kr. (2014/15: DKK 3,6 mio.).

Tilgodehavender fra salg er faldet med DKK 1,3 mio. til DKK 5,2 mio.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2016 DKK 16,3 mio. mod DKK 27,1 mio. pr. 30. juni 2015.

Forpligtelserne udgjorde pr. 30. juni 2016 DKK 25,2 mio. (30. juni 2015: DKK 29,5 mio.), hvilket er et fald på DKK 4,3 mio. i forhold til året før. Faldet skyldes at forudbetalte tilskud til udvikling er modregnet i immaterielle udviklingsomkostninger, men samtidig har der været en samlet stigning i kortfristede gældsforpligtelser som følge af øget aktivitet.

REGNSKABSBERETNING

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 5,1 mio. i 2015/16 (2014/15: DKK 1,0 mio.).

Pengestrømme til investeringsaktivitet udgjorde DKK minus 5,8 mio i 2015/16 (2014/15: DKK minus 3,6 mio.).

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var negativ med DKK 0,3 mio. (2014/15: DKK 3,3 mio.), hvilket primært skyldes afdrag på bankgælden.

Likvide beholdninger udgjorde som følge heraf DKK 0 mio. pr. 30. juni 2016 (30. juni 2015: DKK 1,0 mio.).

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

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

AKTIONÆRFORHOLD

Rovsings aktier er noteret på Nasdaq OMX i København og handles under forkortelsen ROV og ISIN-fondskoden DK 0060049542. Den samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 15.100.547,65 fordelt på 302.010.953 stk. aktier à DKK 0,05. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktier i omløb	Stk.
Primo	299.510.953
Udstedelse af nye aktier ifbm. udnyttelse af warrants	2.500.000
Ultimo	302.010.953

AKTIEKURS

I 2015/16 var højeste og laveste kurs for Rovsing-aktien henholdsvis 0,19 og 0,12. Regnskabsåret sluttede med en notering af aktien i kurs 0,14. Ved udgangen af regnskabsåret var Rovsings børsværdi DKK 42,3 mio.

AKTIENS LIKVIDITET

I 2015/16 var den gennemsnitlige handel pr. dag 99.079 aktier fordelt over gennemsnitligt 16 handler pr. dag.

EJERFORHOLD

Rovsing har ved udgangen af juni 2016 i alt 3.323 navnenoterede aktionærer. Af den samlede aktiekapital i Rovsing er 95,0 % noteret på navn.

Nedenstående tabel viser ejerforholdet i Rovsing.

Aktionærer	Antal aktier	%
Satelite Holdings BV, Holland	63.370.188	20,98
Søren A. Rasmussen ApS, Søren Anker Rasmussen personligt og Dyregårdsvej 2 ApS	30.403.986	10,07
CATPEN A/S	25.528.982	8,45
Christian Rovsing A/S	18.871.347	6,25
Andre aktionærer	163.836.450	54,25
Total	302.010.953	100,0

MEDARBEJDERAKTIER

Der er i 2015/16 ikke uddelt medarbejderaktier.

WARRANTORDNINGER

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden frem til 31. oktober 2020 at udstede warrants til bestyrelse og/eller medarbejdere. Bestyrelsen kan i alt udstede op til nominelt DKK 600.000 warrants i selskabet svarende til 12.000.000 stk. warrants á DKK 0,05.

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

Tidligere adm. direktør Julian Bott har i regnskabsåret modtaget 2.500.000 warrants á DKK 0,05, som han har udnyttet fuldt ud og selskabet har i forbindelse hermed udstedt nye aktier.

UDBYTTEPOLITIK

Selskabet har historisk løbende udbetalt udbytte og foretaget udlodninger. Det er bestyrelsens ambition at Selskabets resultater skal forbedres betydeligt i de kommende år, således at det igen kan blive relevant at udbetale udbytte til aktionærerne.

BESTYRELSENS BEMYNDIGELSER

Bestyrelsens bemyndigelser fremgår af vedtægternes punkt 5 og 6.

Vedtægterne forefindes på selskabets hjemmeside www.rovsing.dk under menupunktet "Investor relations".

ØKONOMISK RAPPORTERING TIL AKTIONÆRERNE

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

GENERALFORSAMLINGEN

Rovsing's generalforsamling afholdes den 26. oktober 2016 kl. 12.00 på selskabets adresse Dyregårdsvej 2, 2740 Skovlunde.

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

ÆNDRING AF VEDTÆGTER

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

AKTIONÆRFORHOLD

FINANSKALENDER

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

Onsdag d. 26. oktober 2016, ordinær generalforsamling.

Fredag d. 18. november 2016, offentliggørelse af periodemeddelelse for 1. kvartal 2016/17.

Fredag d. 17. februar 2017, offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2016/17.

Fredag d. 19. maj 2017, offentliggørelse af periodemeddelelse for 3. kvartal 2016/17.

Fredag d. 22. september 2017, offentliggørelse af årsrapport for 2016/17

UDSENDTE SELSKABSMEDDELELSER

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

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

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

18. september 2015, meddelelse nr. 214, Årsrapport 2014/15.

08. oktober 2015, meddelelse nr. 215, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

09. oktober 2015, meddelelse nr. 216, Indkaldelse til ordinær generalforsamling.

19. oktober 2015, meddelelse nr. 217, Rovsing indgår aftale om levering af et Satellite Interface Simulator (SIS) system.

30. oktober 2015, meddelelse nr. 218, Ændring i direktionen hos Rovsing A/S.

30. oktober 2015, meddelelse nr. 219, Referat ordinær generalforsamling.

30. oktober 2015, meddelelse nr. 220, Opdaterede vedtægter.

06. november 2015, meddelelse nr. 221, Periodemeddelelse for 1. kvartal 2015/16.

09. november 2015, meddelelse nr. 222, Opdateret finanskalender 2015/16.

17. december 2015, meddelelse nr. 223, Rovsing indgår aftale med Airbus.

29. december 2015, meddelelse nr. 224, Information om samarbejdspartner.

13. januar 2016, meddelelse nr. 225, Rovsing underskriver kontrakt om underleverancer.

17. januar 2016, meddelelse nr. 226, Indberetning storaktionær.

12. februar 2016, meddelelse nr. 227, Delårsrapport 1. halvår 2015/16.

23. februar 2016, meddelelse nr. 228, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a

15. marts 2016, meddelelse nr. 229, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a

15. marts 2016, meddelelse nr. 230, Rovsing udsteder nye aktier i forbindelse med udnyttelse af medarbejderwarrants.

29. marts 2016, meddelelse nr. 231, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

12. maj 2016, meddelelse nr. 232, Periodemeddelelse 3. kvartal 2015/16.

03. juni 2016, meddelelse nr. 233, Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a.

05. august 2016, meddelelse nr. 234, Aftale om leverancer af SAS moudler til MetOp-SG satellit programmet.

AKTIONÆRFORHOLD

14

AKTIEBOGSFØRER

Computershare A/S
Kongevejen 418
2840 Holte

INVESTOR RELATIONS KONTAKT

Administrerende direktør Christian Bank
Telefon: +45 44 20 08 82
E-mail: cbk@rovsing.dk

CORPORATE GOVERNANCE

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

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

http://www.rovsing.dk/uploads/File/Investor/CorporateGovernance2015_16.pdf

REVISIONSUDVALG

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

LEDELSE OG ORGANISATION

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

Bestyrelsen skal i henhold til selskabets vedtægter bestå af 3 til 7 medlemmer. Bestyrelsen består pt. af 4 medlemmer, der vælges for 1 år ad gangen. Bestyrelsen søges sammensat med henblik på at sikre de nødvendige kompetencer til på bedst mulig vis at løse bestyrelsens opgaver og sikre en tilbundsgående forståelse for de forretningsmæssige forhold. Bestyrelsen har i den forbindelse vurderet følgende kompetencer som værende væsentlige; Indsigt i det institutionelle og kommercielle aerospace marked, erfaring med udvikling, fremstilling og salg af avanceret testudstyr, erfaring med international projektsalg og den tilknyttede jura samt erfaring fra ledelse af børsnoteret virksomhed.

På generalforsamlingen i oktober 2015 udtrådte bestyrelsesmedlemmerne Johannes Rovsing, Henrik Elbæk Pedersen og Christian Hvidt. Samtidig blev Jørgen Hauglund indvalgt i bestyrelsen.

Bestyrelsesmedlemmernes aktiebesiddelser via kontrollerede selskaber og/eller personligt kan ses på side 47-48.

Bestyrelsens honorar har i 2015/16 været uændret med et basishonorar på 100 t.kr. Bestyrelsesformanden modtager 200 % af basis honoraret. Forslag til vederlag til bestyrelsen for den igangværende regnskabsår godkendes på generalforsamlingen.

Bestyrelsen ansatte i oktober 2015 Christian Bank som ny administrerende direktør med tiltrædelse den 1. januar 2016 (Meddelelse 218 af 30/10 2015). Christian Bank afløste den daværende administrerende direktør Julian Bott. Christian Bank har mange års erfaring fra den europæiske rumfarts- og forsvarsindustri.

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

REDEGØRELSE OM INTERN KONTROL OG RISIKOSTYRING

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

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

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

CORPORATE GOVERNANCE

16

hindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i Rovsings regnskabs- og rapporterings-procedurer. Disse aktiviteter omfatter bl.a. procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyse af resultater, kontroller vedrørende it-applikationer og generelle it-kontroller.

Udførlige månedlige regnskabsdata udarbejdes. Disse data analyseres og overvåges på afdelings- og virksomhedsniveau. Rovsings indbyggede it-kontroller og generelle kontroller er med til at sikre, at regnskabsaflæggelsen giver et retvisende billede. Rapporteringsinstrukser – herunder estimat- og månedsafslutningsprocedurer – bliver løbende opdateret og implementeret. Disse er sammen med andre politikker tilgængelige for relevante personer.

Kontrolsvagheder, der bliver identificeret af interne 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.

MILJØFORHOLD

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

KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING

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

RISIKOFAKTORER

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

RISICI FORBUNDET MED SELSKABET

Selskabets resultatforventninger er behæftet med betydelig usikkerhed

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

Likviditetsrisici

Som beskrevet i ledelsesberetningen og note 22 er selskabets likviditetsreserve beskeden i forhold til det forventede cash flow i 2016/17. I 2016/17 vil selskabet fortsat forsøge at anvende Eksportkautationer til finansiering af de kontrakter, hvor pengebindingen er størst. Der er ikke sikkerhed for at sådanne Eksportkautationer kan opnås, hvilket vil kunne indebære at selskabets likviditet vil komme under yderligere pres. Selskabets ledelse arbejder løbende på at sikre et forsvarligt likviditetsniveau i forhold til selskabets drift, investeringer og finansiering, men uforudsete begivenheder kan medføre at likviditeten udvikler sig negativt, hvilket kan have væsentlig negativ betydning for selskabets drift, resultat og finansielle stilling.

Selskabet er afhængig af få kunder

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

Selv om ESA i forbindelse med kontraheringen til en "Prime Contractor" samtidig stiller krav om åben konkurrence ved udvælgelse af underleverandører, er det af væsentlig betydning for selskabets fremtidige udvikling inden for rumfartsindustrien, at selskabet opretholder sit gode forhold til de nævnte "Prime Contractors". Der kan ikke gives sikkerhed for, at dette vil ske, hvilket vil kunne indebære tab af fremtidige ordrer og kan få

væsentlig betydning for den fremtidige indtjening og for selskabets resultater.

17

Selskabet er i en overgangsfase afhængig af samarbejdspartner i Holland som leverandør

I forbindelse med overtagelsen af rettigheder og produkter fra samarbejdspartneren SSBV i Holland, blev det aftalt at SSBV skulle bistå Rovsing med produktion og vedligeholdelse af de produktier som Rovsing havde købt rettigheder til. Herudover havde Rovsing aftalt med SSBV, at SSBV gav Rovsing adgang til sine salgs- og distributionskanaler. Efter SSBV's konkurs stod Roving over en kritisk situation i relation til manglende know-how overførsel og gennemførelse af fælles projekter. Dette blev løst ved at indgå en aftale med Celestia STS omkring gennemførelse af projekter der gør Selskabet i stand til fortsætte opbygningen af kompetencer indenfor dette felt. Eventuelle problemer i denne relation (herunder i relation til kvaliteten og leveringsdygtigheden hos Celestia STS i Holland) vil smitte af på Rovsings muligheder for at afsætte, vedligeholde eller videreudvikle sine produkter og opfylde indgåede kontrakter og dermed på Rovsings resultater.

DSTE-produkterne eller oplysninger om DSTE forretningen kan være mangelfulde

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

Teknologiudviklingen kan forringe selskabets konkurrenceevne

Selv om selskabet ikke er afhængigt af enkelte teknologier eller processer, kan det ikke

udelukkes, at der i fremtiden kan ske teknologiske udviklinger, som kan forringe selskabets konkurrenceevne, herunder hvis selskabet ikke opretholder et vist investeringsniveau i vedligeholdelse og udvikling af dets nuværende immaterielle rettigheder.

Licitationer kan blive tabt

Selskabets større kunder gennemfører et begrænset antal licitationer om året. Udfaldet af disse licitationer får en ikke ubetydelig indflydelse på selskabets omsætning, indtjening og fremtidige konkurrenceevne. Udfaldet af sådanne licitationer er afhængigt af en række faktorer, som selskabet ikke er herre over, herunder kvaliteten og prisen hos de øvrige deltagere. Da der er få licitationer, er

RISIKOFAKTORER

der en risiko for at tabe dem alle, hvilket vil få væsentlig indflydelse på selskabets fremtidige resultater.

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

Manglende muligheder for kontrahering grundet opfyldt returkvote

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

Der kan ske krænkelse af immaterielle rettigheder

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

Fastpriskontrakter kan indebære tab

Uanset, at Rovsing i høj grad er gået over til at basere sine leverancer på standardprodukter, er Rovsing stadig en udviklingsvirksomhed, som i forbindelse med visse tilbudsgivninger skal skønne over de ressourcer, som vil være nødvendige til at opfylde de enkelte kontrakter. Der er en risiko for, at Rovsing under-vurderer (udviklings)omkostningerne i forbindelse med eksisterende eller fremtidige projekter, og at Rovsing som følge heraf ikke vil få de budgetterede dækningsgrader og/eller vil lide tab i forbindelse med projekter.

Forsikringsdækning kan være utilstrækkelig

Der kan ikke gives sikkerhed for, at den valgte forsikringsdækning helt vil kunne kompensere for et tab, der måtte opstå pga. en skade, herunder specielt en produktansvarsskade. Selskabet bestræber sig på gennem sine salgs- og leveringsbetingelser samt sin erhvervs- og produktansvarsforsikring at mindske Selskabets eksponering, men det er ikke muligt at give

sikkerhed for, at alle situationer er aftalt på en sådan måde, at en fejl ikke vil kunne få en negativ indflydelse på selskabets indtjening. En eventuel produktansvarsskade kan risikere at medføre meget betydelige tab.

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

Indtrængningstid samt markedsbehov på nye markeder kan være vurderet forkert

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

Handelsrestriktioner kan påvirke den fremtidige forretning

En leverance til ét marked, f.eks. det kinesiske, vil kunne influere på mulighederne for at levere til andre markeder, f.eks. USA. Der er således risiko for at selskabets ekspansion på det amerikanske marked påvirkes negativt såfremt Selskabet opnår kontrakter med kunder i Kina.

Opbygning af applikationsviden kan påvirkes af manglende rekruttering

Det er selskabets strategi at opbygge markedsviden, tekniske kompetencer og markedsføringsmæssige kompetencer inden for det globale rumfartsmarked. Ved at gå ind i nye markedsområder vil ansættelsesomfanget øges med deraf følgende risiko for, at der kan opstå problemer med kapacitetstilpasningen. Den oprindelige aftale omkring vidensoverførsel af know-how i forbindelse med køb af rettigheder fra samarbejdspartneren SSBV Space & Ground var ikke fuldført inden SSBV gik konkurs. For at få afsluttet både vidensoverførsel og fælles projekter, blev der indgået et samarbejde med Celestia STS samt ansat specialiserede medarbejdere til at varetage vedligeholdelsen og videreudviklingen af DSTE produkter. Selskabet kan risikere at have behov for at skulle tiltrække yderligere mandskabsmæssige ressourcer med dybt specialiserede kompetencer til at vedligeholde og

videreudvikle de produkter, som Roving har købt rettighederne til fra SSBV.

Der er en risiko for, at det ikke vil lykkes at tilpasse kapaciteten til de indgåede kontrakter, samt at den nødvendige kapacitet, hvilket kan få betydning for selskabets fremtidige omsætning og resultater.

Selskabet er afhængig af nøglepersoner

Som en videnbaseret virksomhed forudsætter selskabets fremtidige udvikling bidrag fra nuværende og fremtidige medarbejdere. Selskabets evne til at tiltrække, fastholde og udvikle dygtige medarbejdere vurderes at være afgørende for selskabets fremtidige aktiviteter, resultater og økonomiske forhold.

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

Utilfredsstillende dækningsgrader på produkter og services kan påvirke resultatet

Selskabets indtjening er stærkt afhængig af Selskabets evne til at sikre en tilfredsstillende dækningsgrad på selskabets kontrakter. Såfremt selskabet fejlvurderer ressourceforbruget til opfyldelse af indgåede kontrakter, kan dækningsgraden for sådanne kontrakter blive forringet, hvilket vil påvirke selskabets indtjening negativt.

Aktiverede udviklingsomkostninger, produktrettigheder og/eller skatteaktivet kan blive afskrevet

Roving har i årsrapporten for 2015/16 aktiveret udviklingsomkostninger og produktrettigheder med DKK 23,1 mio. og et skatteaktiv på DKK 3,8 mio. Der er en risiko for, at de udviklede produkter ikke vil kunne afsættes i forventet omfang og/eller, at selskabet ikke får overskud i de kommende regnskabsår, og at de aktiverede udviklingsomkostninger, produktrettigheder og/eller skatteaktivet i forbindelse med fremtidige regnskaber vil skulle afskrives. Dette vil i givet fald påvirke Roving's resultater og balancen negativt.

Selskabet kan være udsat for valutakursrisici

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

RISICI RELATERET TIL BRANCHEN

Konkurrenter kan udkonkurrere selskabet

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

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

Rumfartsmarkedet kan påvirkes af ESA-medlemsskabet

Selskabets markedssegment udgøres hovedsagelig af det institutionelle europæiske rumfartsmarked, som udelukkende eksisterer via Danmarks medlemskab af ESA.

Melder Danmark sig ud af ESA samarbejdet eller nedsætter sine bidrag væsentligt, bortfalder en meget væsentlig del af Roving's marked, og dette vil have en meget væsentlig indflydelse på selskabets aktiviteter, resultater og økonomiske forhold. Ændring af de geografiske returregler kan påvirke selskabets indtjening. Endelig vil en hårdere administration heraf, f.eks. således at de fire store lande (England, Frankrig, Italien, og Tyskland) blandt ESA's 22 medlemslande kan sætte sig på en større del af kontrakterne, gøre markedsforholdene meget vanskeligere. Det indebærer også en risiko for selskabets fremtidige udvikling inden for den europæiske rumfartsindustri.

Danmark forventes på et ministerrådsmøde i 2016 at bekræftet sin fortsatte deltagelse i ESA og sin fortsatte deltagelse i disse mandatory programs. Danmarks bidrag til ESA er pt. på 225 mio. kr. årligt og er ligeligt fordelt på ESA's obligatoriske og frivillige programmer.

Der er således i øjeblikket ikke tegn på, at Danmark trækker sig ud af ESA samarbejdet.

Der er heller ikke tegn på, at den geografiske returregel fjernes, eller at ESA i fremtiden vil anvende returreglen mere arbitrært, men der kan ikke gives sikkerhed herfor. Der er en risiko for, at en ændret politisk prioritering kan sætte væsentlige spor på landenes finansiering af ESA programmer, hvilket i

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

20

Likviditetsproblemer grundet forsinkede betalinger fra kunder

Rumfartsmarkedet er kendetegnet ved, at betalinger fra kunder en gang imellem bliver voldsomt forsinkede. Dette kan influere på selskabets kapitalberedskab. Samme indflydelse

har forsinkelser i leverancer til eller godkendelser fra kunderne.

Reklamations omkostninger

I forbindelse med udvikling og leverance af Rovsings højteknologiske løsninger gennemføres omfangsrige test ofte i samarbejde med kunderne. Der er imidlertid en risiko for at der er mangler i produkterne som ikke bliver afsløret i disse tests. Dette kan medfører efterfølgende reklamations omkostninger.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016 for SSBV- Rovsing A/S. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Vi anser den valgte regnskabspraksis og de anvendte regnskabsmæssige skøn for hensigtsmæssige, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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.

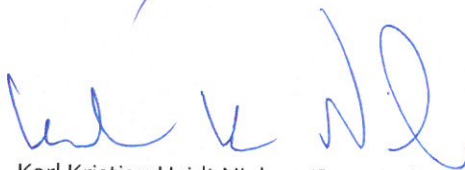
Skovlunde, den 23. september 2016

Direktion



Christian Bank (Administrerende direktør)


Bestyrelse



Karl Kristian Hvidt Nielsen (Formand)

Søren Rasmussen

Greg Sims



Jørgen Hauglund

LEDELSESPÅTEGNING

21

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016 for SSBV- Rovsing A/S. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Vi anser den valgte regnskabspraksis og de anvendte regnskabsmæssige skøn for hensigtsmæssige, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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.

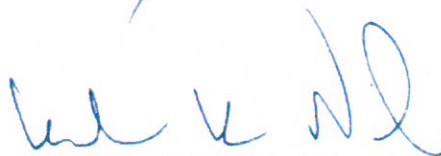
Skovlunde, den 23. september 2016

Direktion



Christian Bank (Administrerende direktør)

Bestyrelse



Karl Kristian Hvidt Nielsen (Formand)



Søren Rasmussen

Greg Sims



Jørgen Hauglund

LEDELSESPÅTEGNING

21

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for SSBV-Rovsing A/S. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Vi anser den valgte regnskabspraksis og de anvendte regnskabsmæssige skøn for hensigtsmæssige, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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 23. september 2016

Christian Bank (Administrerende direktør)

Karl Kristian Hvidt Nielsen (Formand)

Søren Rasmussen

Greg Sims

Jørgen Hauglund

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i SSBV-Rovsing A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKAB

Vi har revideret årsregnskabet for SSBV-Rovsing A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 2, note 14 og note 16 i regnskabet, samt ledelsens beretningsafsnit om risikofaktorer, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med værdiansættelsen af de immaterielle anlægsaktiver og det indregnede udskudte skatteaktiv. Værdien af de indregnede immaterielle anlægsaktiver og det indregnede udskudte skatteaktiv er afhængigt af, at selskabet realiserer ledelsens forventninger til aktivitets- og resultatforbedringerne. Faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de forventede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, hvorfor der er betydelig usikkerhed knyttet til værdiansættelsen af de indregnede immaterielle anlægsaktiver og det indregnede udskudte skatteaktiv.

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note 2, afsnit om finansiering i 2016/17 og ledelsesberetningens afsnit om kapitalgrundlag, hvoraf det fremgår, at selskabets

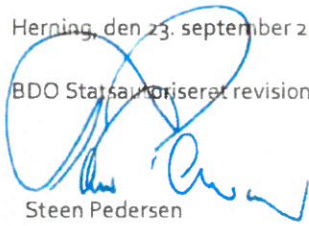
Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabet note 2, afsnit om finansiering i 2016/17 og ledelsesberetningens afsnit om kapitalgrundlag, hvoraf det fremgår, at selskabets ledelse har vurderet, at den nuværende kreditaftale med selskabets pengeinstitut er tilstrækkelig til sikring af selskabets fortsatte drift.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Herning, den 23. september 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Steen Pedersen
Statsautoriseret revisor

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

24

Note	RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	2015/16	2014/15
	1.000 kr.		
3	Omsætning	26.632	19.636
	Produktionsomkostninger, eksterne	-11.162	-5.158
	Bruttoresultat	15.470	14.478
4	Andre driftsindtægter	2.351	1.803
5	Andre eksterne omkostninger	-5.231	-4.386
6,7	Personaleomkostninger	-14.710	-15.235
	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-2.120	-3.340
8,9	Af- og nedskrivninger	-11.652	-8.244
	Resultat af primær drift (EBIT)	-13.772	-11.584
10	Finansielle indtægter	229	42
11	Finansielle omkostninger	-576	-711
	Resultat før skat	-14.119	-12.253
12	Skat af årets resultat	3.025	1.313
	Årets resultat	-11.094	-10.940
	Totalindkomst	-11.094	-10.940
	Resultatdisponering:		
	Aktionærene i SSBV-Rovsing A/S	-11.094	-10.940
	Overført fra overkurs ved emission	0	31.485
	Overført resultat	-11.094	20.545
13	Resultat pr. aktie		
	Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-0,04	-0,04
	Resultat pr. aktie (EPS-D)	-0,04	-0,04

BALANCE

Note	BALANCE – AKTIVER	2015/16	2014/15
	1.000 kr.		
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
14	Færdiggjorte udviklingsprojekter	20.925	7.876
14	Patenter og licenser	2.201	12.677
14	Udviklingsprojekter under udførelse	0	18.542
		<u>23.126</u>	<u>39.095</u>
	Materielle aktiver		
15	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	62	66
		<u>62</u>	<u>66</u>
	Andre langfristede aktiver		
	Selskabsskat	1.507	835
16	Udskudt skat	3.816	2.329
		<u>5.323</u>	<u>3.164</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>28.511</u>	<u>42.325</u>
	Kortfristede aktiver		
	Varebeholdninger	31	80
17	Tilgodehavender fra salg	5.188	6.503
18	Igangværende arbejder for fremmed regning	4.795	3.730
	Igangværende servicekontrakter	881	794
	Selskabsskat	835	1.456
17	Øvrige tilgodehavender	615	185
	Forudbetalte omkostninger	633	413
	Værdipapirer	0	84
	Likvide beholdninger	6	952
	Kortfristede aktiver i alt	<u>12.984</u>	<u>14.197</u>
	AKTIVER I ALT	<u>41.495</u>	<u>56.522</u>

BALANCE

26

Note	BALANCE – PASSIVER	2015/16	2014/15
	1.000 kr.		
19	Egenkapital		
	Aktiekapital	15.100	14.976
	Andre reserver	0	0
	Overført totalindkomst	1.226	12.088
	Egenkapital i alt	16.326	27.064
	Langfristede forpligtelser		
20	Periodeafgrænsning offentlige tilskud	0	9.592
	Langfristede forpligtelser i alt	0	9.592
	Kortfristede forpligtelser		
	Kreditinstitutter	8.490	8.917
18	Forudbetaling kunder	7.377	5.180
20	Periodeafgrænsning offentlige tilskud	0	506
	Leverandørgæld	4.108	2.216
	Andre gældsforpligtelser	4.896	2.749
21	Hensatte forpligtelser	298	298
	Kortfristede forpligtelser i alt	25.169	19.866
	Forpligtelser i alt	25.169	29.458
	PASSIVER I ALT	41.495	56.522

EGENKAPITALOPGØRELSE

Note **EGENKAPITALOPGØRELSE**

27

1.000 kr.

2014/15	AKTIE- KAPITAL	OVERKURS FRA EMISSION	OVERFØRT RESULTAT	I ALT
Egenkapital 1. juli 2014	14.156	29.250	-8.457	34.949
Totalindkomst for perioden				
Periodens resultat	0	0	-10.940	-10.940
Overført	0	-31.485	31.485	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	-31.485	20.545	-10.940
Transaktioner med ejere				
Udstedelse af nye aktier	820	2.131	0	2.951
Omkostninger ved udstedelse af nye aktier	0	-80	0	-80
Warrantprogram	0	184	0	184
Transaktioner med ejere i alt	820	2.235	0	3.055
Egenkapital 30. juni 2015	14.976	0	12.088	27.064
2015/16	AKTIE- KAPITAL	OVERKURS FRA EMISSION	OVERFØRT RESULTAT	I ALT
Egenkapital 1. juli 2015	14.976	0	12.088	27.064
Totalindkomst for perioden				
Periodens resultat	0	0	-11.094	-11.094
Totalindkomst i alt for perioden	14.976	0	994	15.970
Transaktioner med ejere				
Udstedelse nye aktieri forbindelse med udnyttelse af warrants	125	0	0	125
Omkostning ved udstedelse af nye aktier	0	0	-10	-10
Warrantprogram	0	0	297	297
Handel med egne aktier, netto	0	0	-55	-55
Transaktioner med ejere i alt	125	0	232	356
Egenkapital 30. juni 2016	15.100	0	1.226	16.326

PENGESTRØMSOPGØRELSE

28

Note	PENGESTRØMSOPGØRELSE	2015/16	2014/15
	1.000 kr.		
	Årets resultat	-11.094	-10.940
	Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.:		
9	Af- og nedskrivninger	11.652	8.244
26	Andre ikke kontante driftsposter, netto	298	475
10	Finansielle indtægter	-229	-42
11	Finansielle omkostninger	576	711
12	Skat af årets resultat	-3.025	-1.313
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-1.822	-2.865
27	Ændring i driftskapital	5.798	2.537
	Pengestrøm fra primær drift	3.976	-328
	Renteindtægter, betalt	229	42
	Renteomkostninger, betalt	-576	-711
	Refusion selskabsskat LL§ 8x	1.486	1.956
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	5.115	959
14	Køb af immaterielle aktiver	-6.850	-3.554
	Modregnet tilskud til udvikling	1.118	0
15	Køb af materielle aktiver	-48	-13
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-5.780	-3.567
	Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	0	448
	Afdrag af gæld hos kreditinstitutter	-427	
	Forhøjelse af aktiekapital, nettoprovenu emission	115	2.871
	Handel med egne aktier, netto	-53	0
	Handel med aktier, netto	84	0
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-281	3.319
	Periodens pengestrøm	-946	711
	Likvide beholdninger primo	952	241
	Likvide beholdninger ultimo	6	952

OVERSIGT OVER NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

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

NOTER

30

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2015/16, der omfatter årsregnskab for Selskabet, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af den Europæiske Union og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2014/15.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Nye regnskabsstandarder og fortolkninger

Ved aflæggelsen af årsrapporten følges de standarder (IFRS/IAS), og de fortolkningsbidrag (IFRIC), som er gældende for årsregnskaber, der starter 1. juli 2015.

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

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

Omgøring 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.

Omsætning

Indtægter fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden balancedagen, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsæt-

ningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

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

Produktionsomkostninger, eksterne

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

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

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

Warrants

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

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

Dagsværdien måles efter Black-Scholes modellen.

NOTER

Leje- og leasingforhold

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

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

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

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

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises,

og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger samt investeringer i udvikling.

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

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

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

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

Nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

NOTER

32

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes årligt og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag. Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller bortskaffelse af aktiver indregnes i resultatopgørelsen under samme funktioner, som de tilhørende aktiver.

Nedskrivning af materielle aktiver

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

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Pensionsforpligtelser

Bidrag til bidragsbaserede ordninger udgiftsføres løbende.

Andre hensatte forpligtelser

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

Kortfristede forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres indirekte som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede forpligtelser, eksklusiv de poster, der indgår i de likvide beholdninger. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle langfristede aktiver samt køb af kortfristede værdipapirer.

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

Likvider omfatter bankindeståender.

NOTER

NOTE 2. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Immaterielle aktiver

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

Den regnskabsmæssige værdi af færdiggjorte udviklingsprojekter udgør DKK 20,9 mio. (2014/15; DKK mio. 7,9).

For igangværende udviklingsprojekter under udførelse foretages årligt en egentlig nedskrivningstest. Nedskrivningstesten udføres på baggrund af forskellige faktorer, herunder projekternes anvendelse i fremtiden, nutidsværdien 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 under udførelse udgør DKK mio. 0 (2014/15; DKK mio. 18,5). Med færdiggørelsen af SAS er værdien overført til færdiggjorte udviklingsprojekter.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indeholder fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK mio. 5,2 (2014/15; DKK mio. 6,5). Tilgodehavenderne er nedskrevet til imødegåelse af forventede tab herpå. Nedskrivningen udgør TDKK 0 (2014/15; 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 17.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning og igangværende servicekontrakter indeholder ikke-fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK mio. 5,7 (2014/15; DKK mio. 4,5), der er indregnet baseret på en vurdering af færdiggørelsesgraden af den leverede serviceydelse. Udgangspunktet for denne vurdering er honorarværdien baseret på standardtimesatser.

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

Der henvises til note 18.

Finansiering i 2016/17

Som beskrevet i note 22 "Finansielle risici og instrumenter" i afsnittet "Likviditetsrisici" er selskabets likviditetsreserve beskedent i forhold til det forventede cash flow i 2016/17. Baseret på selskabets budget for 2016/17 forventes det, at den nuværende kreditaftale med selskabets bankforbindelse er tilstrækkelig til gennemførelse af de forventede aktiviteter i 2016/17

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.

NOTER

34

3 OMSÆTNING

	2015/16	2014/15
DKK 1.000		
Udfaktureret omsætning salg af tjenesteydelser	27.678	26.446
Igangværende, primo	-3.730	-5.709
Igangværende, ultimo	4.795	3.730
Ændring igangværende	1.065	-1.979
Periodiseret salg primo	-794	-579
Periodiseret salg ultimo	881	794
Ændring i periodiseret salg	87	215
Kundeforskud primo	5.180	134
Kundeforskud ultimo	-7.377	-5.180
Ændring i kundeforskud	-2.197	-5.046
Nettoomsætning salg af tjenesteydelser	26.632	19.636
Nettoomsætningen for året er udelukkende eksport.		

4 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

	2015/16	2014/15
DKK 1.000		
Tilskud	2.351	1.803
Andre driftsindtægter i alt	2.351	1.803

5 UDGIFTER TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	2015/16	2014/15
DKK 1.000		
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, revision af årsregnskab	198	220
Skat, BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab	0	0
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Andre ydelser	0	0
	198	220

NOTER

6 PERSONALEOMKOSTNINGER

	2015/16	2014/15
DKK 1.000		
Gager og lønninger	12.627	12.338
Pensionsbidrag	157	0
Andre omkostninger til social sikring	1.208	1.589
Aktiebaseret vederlæggelse	298	184
Øvrige personaleomkostninger	420	1.124
	<hr/>	<hr/>
	14.710	15.235

Heri er indeholdt:

Gager til direktion	1.769	3.212
Aktiebaseret vederlæggelse, direktion	298	184
Pension til direktionen	12	0
Honorar til bestyrelse	608	367
Aktiebaseret vederlæggelse, bestyrelse	0	0

Gennemsnitlige antal helårsbeskæftigede	30	22
---	----	----

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

Direktørkontrakten med den administrerende direktør kan opsiges med 6 måneders varsel af direktøren og med 12 måneders varsel af Selskabet. Direktøren fratræder automatisk når denne fylder 65 år.

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

7 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

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

I 2015/16 udgør den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende warrants 298 t.kr. (2014/15: 184 t.kr.).

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

NOTER

36

Specifikation af udestående warrants:

	Direktion	Øvr. Medarbejdere	Total	Udnyt. pris pr. warrant	Dagsværdi pr. warrant
Antal optioner der kan udnyttes:					
Udestående 1. juli 2015	7.500.000	0	7.500.000	n/a	n/a
Tildelt 2015/16	7.500.000	0	7.500.000	0,05	0,06
Udnyttet	2.500.000	-	2.500.000	0,05	-
Bortfaldet	5.000.000	-	5.000.000	-	-
Udestående 30. juni 2016	7.500.000	0	7.500.000	0,05	0,09

FORSKNINGS- OG

8 UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

DKK 1.000

Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver

Af- og nedskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger

Årets udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen

2015/16

2014/15

6.850

3.554

-6.850

-3.554

1.125

1.125

1.125

1.125

9 AF- OG NEDSKRIVNINGER

DKK 1.000

Afskrivninger, færdiggjorte udviklingsprojekter

Afskrivninger, patenter og licenser

Nedskrivning, patenter og licenser

Afskrivninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar

2015/16

2014/15

1.125

1.125

1.752

2.235

8.724

4.830

51

54

11.652

8.244

10 FINANSIELLE INDTÆGTER

DKK 1.000

Valutakursreguleringer

Kursreguleringer værdipapirer til dagsværdi

Realiseret gevinst, salg af værdipapirer

2015/16

2014/15

210

35

8

7

11

0

229

42

11 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK 1.000

Renter, kreditinstitutter mv.

Valutakursreguleringer

2015/16

2014/15

458

565

118

146

576

711

NOTER

12 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	2015/16	2014/15
DKK 1.000		
Aktuel skat	1.537	835
Udskudt skat	1.488	478
Skat af årets resultat	3.025	1.313
Beregnet skat af resultat før skat	22,0 %	23,5 %

Skat af årets resultat kan forklares således:

	2015/16	2014/15
Beregnet skat 22,0 %/23,5 % af årets resultat før skat	3.097	2.880
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-102	-178
For lidt afsat skat LL§8x for 2014/15	30	0
Ej indregnet skatteaktiv af udskudt skat vedrørende underskud	0	-1.270
Nedsættelse af selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	0	-119
Årets selskabsskat	3.025	1.313

13 RESULTAT PR. AKTIE

	2015/16	2014/15
DKK 1.000		
Årets resultat	-11.094	-10.940
Gennemsnitlig antal udstedte aktier (1.000 stk.)	300.344	285.851
Resultat pr. aktie (EPS Basic) á DKK 0,05	-0,04	-0,04
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 0,05	-0,04	-0,04

NOTER

14 IMMATERIELLE AKTIVER

2015/16	Patenter og licenser	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
DKK 1.000				
Kostpris 1. juli 2015	22.350	14.117	18.542	55.009
Tilgang	0	1.200	5.650	6.850
Kostpris 30. juni 2016	22.350	15.317	24.192	61.859
Reklassificering	0	24.191	-24.191	0
Modtaget tilskud udvikling		-11.215	0	-11.215
Kostpris 30. juni 2016	22.350	28.294	0	50.644
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015	-9.673	-6.241	0	-15.914
Afskrivninger	-1.752	-1.125	0	-2.877
Nedskrivninger	-8.724	0	0	-8.724
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016	-20.149	-7.366	0	-27.515
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	2.201	20.925	0	23.126

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

Ledelsen har pr. 30. juni 2016 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver. Der foretages nedskrivning, hvis genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien i årets tests er baseret på kapitalværdien af den forventede pengestrøm ud fra budgetter og prognoser for fremtiden.

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

Værdiforringelsestesten af den regnskabsmæssige værdi af DSTE-rettighederne (Patenter og licenser) har resulteret i en nedskrivning på i alt 8.724 t.kr. Testen er baseret på budgetter og estimater for 16/17 og 17/18, en forventet resterende brugstid på 8 år og en diskonteringsrente på 7 %. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 30. juni 2020 er skønnet til 2 %.

NOTER

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

15 MATERIELLE AKTIVER

2015/16	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
DKK 1.000		
Kostpris 1. juli 2015	2.781	2.781
Årets tilgang	47	47
Afgang til kostpris	-2.611	-2.611
Kostpris 30. juni 2016	217	217
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015	-2.715	-2.715
Årets afskrivninger	-51	-51
Afgang	2.611	2.611
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016	-155	-155
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	62	62

Selskabet har ingen finansielt leasede aktiver.

NOTER

40

16 UDSKUDT SKAT

	2015/16	2014/15
Udskudt skatteaktiv 1. juli 2015	-2.328	-1.850
Ændring i udskudt skat for året	-1.488	-1.749
Underskud til udbetaling efter LL § 8x for 11/12 og 12/13	0	0
Underskud til udbetaling efter LL § 8x, regulering 22% til 25%	0	0
Nedskrivning af skatteaktiv ift. forventet realisering (3-5 år)	0	1.270
Udskudt skatteaktiv 30. juni 2016	-3.816	-2.329

Udskudt skat i selskabet specificeres således

DKK 1.000

	2015/16	2014/15
Immaterielle anlægsaktiver	5.449	5.792
Materielle anlægsaktiver	-60	-73
Kortfristede aktiver	1.903	1.239
Forudbetalte tilskud	-2.467	-2.222
Fremførbare skattemæssige underskud	-13.668	-12.092
Ikke indregnet andel af skatteaktiv	5.027	5.027
Udskudt skat	-3.816	-2.329

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

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

17 TILGODEHAVENDER

	2015/16	2014/15
DKK 1.000		
Tilgodehavender fra salg	5.188	6.503
Nedskrivning til dækning for tab	0	0
Øvrige tilgodehavender	5.188	6.503
	615	185
	5.803	6.688
Forfaldne tilgodehavender, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning til dækning af tab:		
Forfaldne under 30 dage	1.785	1.852
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	3.403	533
Forfaldne over 90 dage	0	0
	5.188	2.385

NOTER

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender er fordelt på følgende valutaer:

DKK
EUR

	2015/16	2014/15
	0	750
	5.188	5.753
	5.188	6.503

18 IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING

DKK 1.000

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

	2015/16	2014/15
	28.561	16.559
	-31.143	-18.009
	-2.582	-1.450
	4.795	3.730
	-7.377	-5.180
	-2.582	-1.450
	22.494	10.929

der indregnes således:

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

Igangværende arbejder for fremmed regning til kostpris

19 EGENKAPITAL

Kapitalstyring

Selskabets formelle eksterne kapitalkrav tilsiger at Selskabets egenkapital ikke må være mindre end Selskabets aktiekapital. Per 30. juni 2016 overstiger egenkapital Selskabets aktiekapital med kr. 1,226 mio. kr. Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i Selskabet vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og er tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget.

Selskabets soliditetsgrad udgjorde 39,3 pr. 30. juni 2016 (2014/15: 47,9). Selskabets likviditetsgrad udgjorde pr. 30. juni 2016 0,52 (2014/15: 0,71).

Aktiekapital

Udvikling i antal aktier 1.000 stk.:

Antal aktier primo

Udstedelse af nye aktier den 30. april 2015

Udstedelse af nye aktier den 15. marts 2016

Antal aktier ultimo

Aktiekapital DKK 1.000

	2016/15	2014/15
	283.118	283.118
	16.392	16.392
	2.500	0
	302.010	299.510
	15.100	14.976

Aktiekapitalen består af 302.010.953 aktier (2014/15: 299.510.953) med en nominal værdi på DKK 0,05.

Aktierne er fuldt indbetalte og ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

NOTER

42

I marts 2016 blev aktiekapitalen forøget i forbindelse med udnyttelse af warrants med nominelt DKK 125.000 fordelt på 2.500.000 aktier á nominelt DKK 0,05.

20 PERIODEAFGRÆNSNING OFFENTLIGE TILSKUD

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

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

21 HENSATTE FORPLIGTELSE

	2015/16	2014/15
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2015	298	0
Hensat i året	0	298
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2016	298	298
Der fordeles sig således:		
Langsigtede forpligtelser	0	0
Kortsigtede forpligtelser	298	298
	298	298

De franske myndigheder kræver, at selskabets andel af de sociale omkostninger forhøjes med EUR 70.000. Det er myndighedernes opfattelse, at selskabet ikke opfylder kravene til at få standard fritagelse for visse sociale ydelser. Det er ledelsens opfattelse, at myndighederne har misforstået selskabets forpligtelser i henhold til kontrakten og selskabets aktiviteter. Kravet blev i 2013/14 anset som nullitet, men selskabet har i 2014/15 valgt at hensætte EUR 40.000, da man vil indlede forhandlinger med myndighederne for dels at undgå en dyr retssag og dels for at undgå at sagen får negative konsekvenser for de eksisterende kundeforhold. Der har i 2016 været afholdt en restsag, hvor retten afviste de franske myndigheders krav. Selskabet afventer endelig bekræftelse fra myndighederne omkring frafaldet krav.

22 FINANSIELLE RISICI OG INSTRUMENTER

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

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

Valutarisici

Hovedparten af Selskabets indgåede kontrakter faktureres i EUR og i USD. Grundet den danske krones tætte tilknytning til EUR vurderes Selskabets valutarisici overfor EUR at være minimale. I forhold til USD vurderes risici løbende og som følge deraf har Selskabet i 2015/16 ikke anvendt finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici. Selskabet følger udviklingen i EUR/USD/DKK og vurderer løbende, hvorvidt Selskabets eksponering over for EUR og USD skal afdækkes.

Selskabets eksponering i udenlandsk valuta:

	Nominel position	
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser
EUR/DKK	5.193	1.461
USD/DKK	1	16
GBP/DKK	0	310
	5.194	1.787

Renterisici

Selskabets nettogæld til kreditinstitutter udgjorde pr. 30. juni 2016 DKK 8,5 mio. Gælden forrentes variabelt på basis af pengemarkedsrenten. Den betalte rente i 2015/16 har ligget i intervallet 4 % – 6 %.

Baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 30. juni 2016 uden hensyntagen til afdrag, låneoptagelser og lignende i 2015/16 vil en stigning i rentesatsen med 1 %-point give Selskabet en merudgift på DKK 0,1 mio. Et rentefald på 1 %-point vil betyde en tilsvarende mindre renteudgift for Selskabet.

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

Likviditetsrisici

Væsentlige uforudsete udsving i likviditeten kan primært henføres til de kommercielle risici nævnt i afsnittet "Risikofaktorer" samt overskridelse af milestones i indgåede kontrakter. Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten. Selskabet vurderer løbende det finansielle beredskab i forhold til budgetter og prognoser for fremtidige perioders cash flow. Selskabets likviditetsreserve, der består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter, er beskeden i forhold til det forventede cash flow i 2016/17. I 2016/17 vil Selskabet fortsat forsøge at anvende Eksportkautationer til finansiering af de kontrakter, hvor pengebindingen er størst.

NOTER

44

Kreditrisici

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

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

Historisk har Selskabet ikke realiseret væsentlige tab på tilgodehavender fra salg, men har i forbindelse med samarbejdspartneren SSBV Space and Ground BV's konkurs nedskrevet et tilgodehavende på DKK 586t.

Selskabets finansielle aktiver og gældsforpligtelser forfalder som følger:

2015/16	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt	Regnskabs- mæssig værdi
DKK 1.000					
Likvide beholdninger	6			6	6
Tilgodehavender fra salg	5.188			5.188	5.188
Andre tilgodehavender (kortfristet)	1.418			1.418	1.418
Andre tilgodehavender (Langfristet)		1.537		1.537	1.537
Udlån og tilgodehavender i alt	6.612	1.537		8.149	8.149
Kreditinstitutter, variabel forrentet	-8.829			-8.829	-8.490
Leverandørgæld	-4.108			-4.106	-4.106
Anden gæld	-4.893			-4.893	-4.893
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-17.830			-17.830	-17.489

NOTER

2014/15	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt	Regnskabsmæssig værdi
DKK 1.000					
Værdipapirer	84			84	84
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi i resultatopgørelsen	84			84	84
Likvide beholdninger	952			952	952
Tilgodehavender fra salg	6.503			6.503	6.503
Andre tilgodehavender (kortfristet)	1.641			1.641	1.641
Andre tilgodehavender (Langfristet)		835		835	835
Udlån og tilgodehavender i alt	9.096	835		9.931	9.931
Kreditinstitutter, variabel forrentet	-9.274			-9.274	-8.917
Leverandørgæld	-2.216			-2.216	-2.216
Anden gæld	-3.047			-3.047	-3.047
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-14.537			-14.537	-14.180

23 EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

Selskabet har indgået aftaler om offentlige tilskud til forskning og udvikling. Tilskud udbetales enten på baggrund af faktiske afholdte omkostninger eller når aftalte projektleverancer er præsteret af selskabet og godkendt af tilskudsyder. I to af de indgåede aftale har selskabet en tilbagebetalingsforpligtelse, såfremt selskabets faktiske projektomkostninger er mindre end estimeret i de indgåede aftaler. I dette tilfælde er det dog op til tilskudsyder at træffe beslutning om, hvorvidt man ønsker delvis tilbagebetaling af udbetalte tilskud. Selskabet har i regnskabsåret 2015/16 afslutte begge projekter.

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

24 SIKKERHEDSSTILLELSE

Der er udstedt virksomhedspant på DKK 9,25 mio. til sikkerhed for kreditfaciliteter hos kreditinstitut. Virksomhedspantet omfatter pant i goodwill og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, ophavsretsloven og lov om beskyttelse af halvlederproduktors udformning. Derudover omfatter virksomhedspantet driftsmaterial, varelagre og simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af virksomhedspantet udgør DKK 28,4 mio. pr. 30. juni 2016.

NOTER

46

25 OPERATIONELLE LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSER

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

Selskabet har i 2015/16 indregnet DKK 1,4 mio. (2014/15: DKK 1,5 mio.) vedrørende operationel leasing i resultatopgørelsen.

Huslejeforpligtelser

DKK 1.000

Forfald inden for 1 år

Forfald mellem 1 og 5 år

Forfald efter 5 år

2015/16

2014/15

1.115

1.118

4.085

4.654

0

512

5.200

6.284

Andre forpligtelser

DKK 1.000

Forfald inden for 1 år

Forfald mellem 1 og 5 år

Forfald efter 5 år

2015/16

2014/15

210

351

767

157

0

0

977

508

26 IKKE-KONTANTE TRANSAKTIONER

DKK 1.000

Hensættelser

Finansielle poster

Aktiebaseret aflønning

2015/16

2014/15

0

298

0

-7

298

184

298

475

27 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

Tilgodehavender

Kortfristet gæld

2015/16

2014/15

-435

-1.600

6.233

4.137

5.798

2.537

28 TRANSAKTIONER MELLEM NÆRTSTÅENDE PARTER

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

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

- 20,98 % Satelite Holdings BV, Holland
- 10,07 % Søren A. Rasmussen ApS, Søren Anker Rasmussen personligt og Dyregårdsvej 2 ApS
- 8,45 % CAPTEN A/S
- 6,25 % Christian Rovsing A/S

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

Selskabet har lejekontrakt vedrørende selskabets lejemål med et af Søren Anker Rasmussen (best.medl.) kontrolleret selskab, hvor lejen i året 2015/16 har andraget DKK 1.115.368 (2014/15: DKK 1.104.327). Der henvises til note 25 for oplysninger om huslejepligten.

Selskabet har i løbet af året haft en lån på markedsmæssige vilkår hos Søren Anker Rasmussen på DKK 500.000, hvor der er betalt DKK 12.068 i renter og provision. Lånet er tilbagebetalt. Der er ligeledes optaget et lån på markedsmæssige vilkår hos selskabets direktør Christian Bank på DKK 500.000. Tilskrevne renter og betalt provision udgør DKK 10.000. Lånet er ikke tilbagebetalt.

Selskabet har indgået kontrakt med SSBV Space and Ground (datterselskab til Satelite Holdings BV) om salg af DSTE produkter for i alt DKK 4,9 mio. Kontrakten var ikke faktureret pr. 30. juni 2014 men indregnet som igangværende arbejder for fremmed regning med i alt DKK 4,2 mio. I regnskabsåret 2014/15 har Rovsing faktureret i alt 3,7 mio. kr. og de igangværende arbejder udgør 1,0 mio. kr. pr. 30/6 2015. Rovsing havde pr. 30/6 2015 et forfaldent tilgodehavende vedrørende den indgåede kontrakt på 1,6 mio. kr., hvoraf 1,3 mio. kr. er afviklet efter regnskabsårets udløb. Der er i regnskabsåret 2015/16 faktureret i alt 0,3 mio. kr. I forbindelse med SSBV Space and Ground B.V. konkurs har Selskabet måtte nedskrive et tilgodehavende på 0,6 mio. kr.

BESTYRELSE

KARL KRISTIAN (KALLE) HVIDT NIELSEN (FØDT 1964)



Valgt som bestyrelsesformand i februar 2015. Har været en del af bestyrelsen siden 2013. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2016.

Stilling: Adm. Dir. (CEO), DPA Microphones

Alder og køn: 52 år, Mand

Kalle Hvidt Nielsen anses for at være uafhængig

Væsentligste tillidserhverv:

- Mita Teknik A/S; Medlem af bestyrelsen
- Mita-Teknik Invest A/S, Medlem af bestyrelsen.

Kalle Hvidt Nielsen har gennem sin karriere arbejdet indgående med udvikling, fremstilling og international afsætning af højteknologiske produkter og løsninger. Specielt i sin tid i Brüel & Kjær som også afsætter produkter og løsninger til den globale aerospace og forsvarsindustri, herunder rumfart har Kalle Hvidt Nielsen opbygget viden og strategisk erfaring inden for områder, som er særdeles relevant for Rovsing. Han er derfor godt rustet til at bistå Rovsing med strategisk input og sparring omkring den fremtidige forretningsudvikling.

Aktiebesiddelse pr. 1. juli 2015: 555.556 aktier.

Aktiebesiddelse pr. 30. juni 2016: 555.556 stk. aktier.

SØREN ANKER RASMUSSEN (FØDT 1949)



Formand for bestyrelsen fra 2000 indtil marts 2008. Genvalgt til bestyrelsen i oktober 2012. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2016.

Alder og køn: 67 år, Mand

Søren Anker Rasmussen anses ikke for at være uafhængig.

Søren A. Rasmussen er medstifter af Rovsing A/S i 1992. Han var adm. direktør i selskabet i perioden 1992-2000 samt i perioden 1. marts 2008 til 1. november 2014. Søren A. Rasmussen har et indgående kendskab til samt netværk inden for den europæiske rumfartsindustri, som er opbygget over mere end 25 år. Rumfartsområdet er selskabets største og vigtigste marked. Søren A. Rasmussen har endvidere været med til at stifte og forretningsudvikle flere informationsteknologiske selskaber.

Direktør i følgende selskaber:

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

Aktiebesiddelse pr. 1. juli 2015: 38.491.118 aktier (34.515.802 stk. via Søren A. Rasmussen ApS og 4.100.000 stk. personligt og 2.777.778 stk. via Dyregårdsvej 2 ApS).

Aktiebesiddelse pr. 30. juni 2016: 30.403.986 aktier (26.506.871 stk. via Søren A. Rasmussen ApS, 1.119.337 stk. personligt og 2.777.778 stk. via Dyregårdsvej 2 ApS).

GREG SIMS (FØDT 1953)



Valgt til bestyrelsesformand i 2012 men overgik til menigt bestyrelsesmedlem i februar 2015. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2016.

Alder og køn: 60 år, Mand

Greg Sims anses ikke for at være uafhængig

Greg Sims er grundlægger og bestyrelsesformand for SSBV-Aerospace & Technology Group, der er ejet af Satellite Holdings BV. Greg har mere end 30 års erfaring inden for rumfartsindustrien. Før grundlæggelsen af SSBV gruppen arbejdede Greg for Radio Corporation of America og senere ti år for ESA's European Space Research and Technology Centre (ESTEC) i Holland. Her var han ansvarlig for udvikling og drift af mange systemer anvendt til test og integration af satellitter.

I 1984 grundlagde Greg Satellite Services BV – et firma fokuseret på udvikling og leverance af systemer til test af satellitter. Satellite Services BV blev i 2011 transformeret til SSBV Aerospace & Technology Group, som leverer et bredere spektrum af produkter og systemer til rumfarts- og forsvarsmarkedene.

Aktiebesiddelse pr. 1. juli 2015: 67.604.137 stk. aktier.

Aktiebesiddelse pr. 30. juni 2016: 63.370.188 stk. aktier.

JØRGEN HAUGLUND (FØDT 1960)



Valgt til bestyrelsen i oktober 2015. Genopstiller ved generalforsamlingen i oktober 2016.

Stilling: Direktør

Alder og køn: 56 år, Mand

Jørgen Hauglund anses for at være uafhængig

Jørgen Hauglund har mange års erhvervs erfaring fra en lang række internationale virksomheder og industrier og har et indgående kendskab til strategiudvikling samt regnskabs- og revisionsmæssige forhold.

Aktiebesiddelse pr. 1. juli 2015: 0 stk. aktier.

Aktiebesiddelse pr. 30. juni 2016: 0 stk. aktier.

DEFINITION AF NØGLETAL

50

Nøgletal

Antal aktier ultimo (1.000 stk.)

Cash flow pr. aktie (DKK)

EBITDA-margin (overskudsgrad før afskrivninger) (%)

EBIT-margin (overskudsgrad) (%)

Egenkapitalandel

Egenkapitalforrentning (%)

Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)

Indre værdi pr. aktie (DKK)

Payout-ratio (%)

Resultat pr. aktie (DKK)

Soliditet (%)

Udbytte pr. aktie á DKK 0,05

Betydning

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet divideret med gennemsnitligt antal aktier.

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

Resultat før renter og skat i % af nettoomsætning.

Egenkapital ultimo i % af samlede aktiver.

Årets resultat efter skat divideret med den gennemsnitlige egenkapital.

Det gennemsnitlige antal aktier i omløb i en given periode.

Egenkapitalen ultimo divideret med antal aktier ultimo.

Samlet udbyttebetaling divideret med årets resultat.

Selskabets andel af årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier.

Traditionel måde at vise selskabets finansielle styrke på.

Udbyttebetaling i kroner pr. aktie.

ORDLISTE

Ord	Betydning
Applikation	En specifik anvendelse af et produkt
Airbus Defence & Space	Fransk, tysk, engelsk og spansk firma inden for rumfarts- og telekommunikationsindustrien
Check-out system	System til test og kontrol af en satellit eller et instrument
DSTE	Digital Simulation & Test Equipment (Den af SSBV købte produktportefølje)
SAS	Solar Array Simulator
ESA (European Space Agency)	Den europæiske rumfartsorganisation
ESRO (European Space Research Organisation)	Forgænger for ESA
ESTEC	European Space Research and Technology Centre
Gaia	Satellitprojekt under ESA
Galileo	Europæisk satellitnavigationssystem, som svarer til det amerikanske GPS-system
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 softwarefejl 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
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
Second Generation Location, Determination, Guidance and Navigation System	Elektronisk enhed som giver lokaliserings- og navigationsinformationer
SSBV	Satellite Holdings BV
Thales Alenia Space	Europæisk firma inden for rumfarts- og forsvarsindustrien



SSBV-Rovsing A/S

Dyregårdsvej 2

2740 Skovlunde

CVR nr. 16 13 90 84

Telefon: +45 44 200 800

Telefax: +45 44 200 801

Hjemmeside: www.ssbv.dk