

ÅRSRAPPORT 2015/16



WE TRANSFORM
WIRELESS WISDOM INTO
SOLUTIONS

INDHOLD

BERETNING

- 2 RTX – kort fortalt
- 6 Højdepunkter for 2015/16
- 7 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 8 Kære aktionær
- 10 Begivenheder i 2015/16
- 12 Design Services
- 16 Business Communications
- 20 Regnskabsberetning
- 23 Risikostyring
- 26 Videnressourcer
- 27 Forsknings- og udviklingsaktiviteter
- 28 Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar
- 29 Forventninger til 2016/17
- 30 Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse
- 31 Aktionærforhold
- 33 Finanskalender og selskabsoplysninger
- 34 Bestyrelse
- 35 Direktion

PÅTEGNINGER

- 36 Ledelsespåtegning
- 37 Den uafhængige revisors påtegning

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

- 39 Resultatopgørelse 2015/16
- 40 Totalindkomstopgørelse for 2015/16
- 41 Balance 30. September 2016 – aktiver
- 42 Balance 30. September 2016 – passiver
- 43 Egenkapitalopgørelse for koncernen
- 44 Egenkapitalopgørelse for moderselskabet
- 45 Pengestrømsopgørelse for 2015/16
- 47 Noter

- 88 Fagudtryk og forklaringer
- 90 Adresser

RTX – KORT FORTALT

RTX blev grundlagt i maj 1993. Siden juni 2000 har selskabets aktier været noteret på Fondsbørsen Nasdaq Copenhagen A/S. RTX har hovedkontor i Danmark med afdelinger i Hong Kong og Californien, USA.

RTX's forretningsgrundlag bygger på et stort kendskab og viden omkring design af avancerede trådløse kort-rækkende radiosystemer og produkter. Denne viden er primært fokuseret omkring løsninger inden for teknologiområderne DECT, Wi-Fi™, LORA®, Bluetooth® og VoIP samt varianter af disse teknologier.

Det er en generel tendens, at såvel udbuddet som efterspørgslen efter forskellige trådløse applikationer er vokset markant de senere år, og det vurderes at være en tendens, der accelererer.

I takt med at mængden af trådløse radiosignaler øges, stiger behovet også for at lave kunde- og markedsspecifikke løsninger, der har fokus på pålidelighed, latenstid, rækkevidde og sikkerhed. Det er de specifikke behov, som RTX har kompetencerne til at løse i samarbejde med kunderne.

Samtidig besidder RTX en unik kombination af viden inden for software og hardware. Derved kan RTX varetage projekter fra konceptstadiet til færdigt produkt, gennem specifikation, design, udvikling, test og verifikation. RTX tilbyder desuden produktion i Asien og Europa af OEM- og ODM produkter. Det omfattende indblik i processen fra specifikation til færdigt produkt gør, at løsningerne er designet til produktion.

RTX's stab af højtuddannede ingeniører og eksperter besidder den nødvendige teknologiske og professionelle viden, ligesom RTX råder over faciliteter, herunder EMC og akustik laboratorier, til at håndtere udviklingsarbejdet fra idéfase til et færdigt produkt. Designet udvikles enten på kundens anmodning, og er dermed kundefinansieret, eller som et internt finansieret projekt i RTX, hvor et OEM/ODM produkt eller en software-pakke efterfølgende videresælges til en række kunder verden over.

RTX's kundekreds omfatter anerkendte globale virksomheder.

FORRETNINGSENHEDER OG OVERORDNET STRATEGI:

Koncernens aktiviteter er organiseret i følgende to forretningsenheder:

- Design Services, R&D design partner inden for trådløse løsninger, leverandør af trådløse moduler baseret på Wi-Fi og DECT radioteknologier samt leverandør af testsystemer.

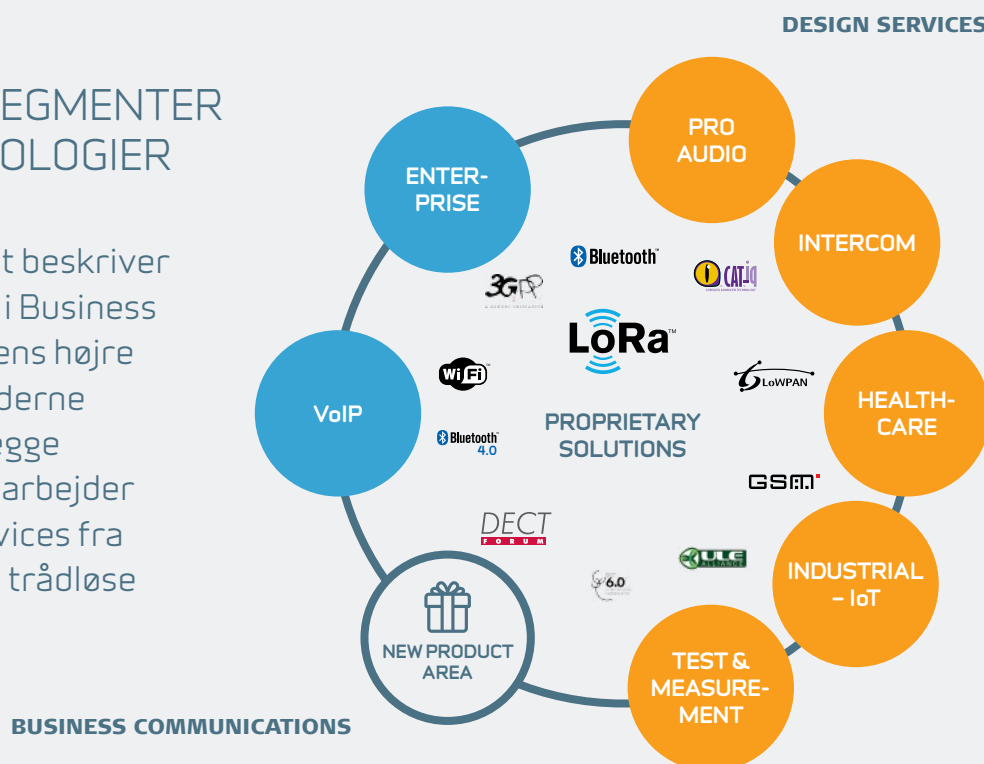
- Business Communications (tidligere ProTelecom), OEM leverandør af avancerede IP-telefoni løsninger til professionelt brug. Forretningsenheden opnår skalafordele ved at producere og stille viden til rådighed for en række brands og markedsfører ikke produkter i eget navn.

Hver forretningsenhed har egne dedikerede afdelinger for udvikling og salg, og styrer egne produktions- og logistikfunktioner. Produkter og komponenter sources primært fra en række specielt udvalgte partnere og leverandører.

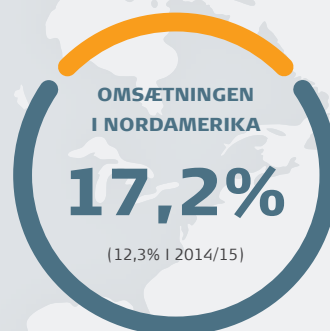
Udgangspunktet for videreudviklingen af RTX og indfrielsen af de finansielle målsætninger er generelt karakteriseret ved forretningsudvikling gennem fokus på kunder, teknologisk innovation inden for trådløse teknologier samt de generelle markedsmuligheder.

FORRETNINGSSEGMENTER OG KERNETEKNOLOGIER

Venstre side af hjulet beskriver markedsområderne i Business Communications, mens højre side beskriver områderne i Design Services. Begge forretningsenheder arbejder på produkter og services fra den samme kerne af trådløse teknologier.



FORDELINGEN AF OMSÆTNINGEN I 2015/16 PÅ DE ENKELTE GEOGRAFISKE MARKEDER



Der har i årets løb været en øget efterspørgsel efter RTX produkter og services fra nordamerikanske kunder. RTX har samtidig i årets løb tilført øgede ressourcer til dette geografiske område for at udnytte markedsmulighederne endnu bedre.

RTX DESIGNER OG
PRODUCERER AVANCEREDE
TRÅDLØSE LØSNINGER
TIL GLOBALE KUNDER
I EN RÆKKE MARKEDER

UDVALGTE KUNDER

AGFEO

beyerdynamic

Gigaset

KEYSIGHT
TECHNOLOGIES

Alcatel-Lucent

COBS

ReSound

LEOF
Innovation Lab

audio-technica

dialog
SEMICONDUCTOR

intelbras

ERICSSON | LG

OMSÆTNINGEN I EUROPA

71,9%

(74,6% | 2014/15)

En væsentlig del af RTX's omsætning faktureres til større europæiske kunder, der efterfølgende distribuerer og sælger produkterne globalt

I 2015/16 har RTX indgået en aftale om at udvikle et 2.4 GHz baseret kommunikationssystem til en større kinesisk distributør. Til forskel fra standard DECT kan 2.4 GHz anvendes over hele verden. Perspektivet for denne platform er derfor, at RTX fremadrettet vil blive i stand til at levere kommunikationsløsninger til nye geografiske områder, hvor anvendelsen af DECT baserede løsninger hidtil ikke har været mulig.

OMSÆTNINGEN I ASIEN OG AUSTRALIEN

9,5%

(11,9% | 2014/15)

OMSÆTNINGEN I AFRIKA

1,4%

(1,1% | 2014/15)

 Microsoft

plantronics®

SAMSUNG

SNOM

 Mitel

QUALCOMM®

 SENNHEISER

TOSHIBA

NEC

 RION

 ShoreTel

UNIFY

PHILIPS

sonova

HØJDEPUNKTER 2015/16

OMSÆTNING
(DKK)

395,6 mio

EBIT
(DKK)

65,8 mio

EBITDA-MARGIN
(%)

17,7%

ÅRETS RESULTAT
(DKK)

49,5 mio

PENGESTRØMME FRA DRIFTEN
(DKK)

57,2 mio

FULD TIDSMEDARBEJDERE
(ANTAL ULTIMO)

223

SOLVENSGRAD
(%)

78,9%

**CASH FLOW TIL
AKTIONÆRRETTEDE TILTAG**
(DKK)

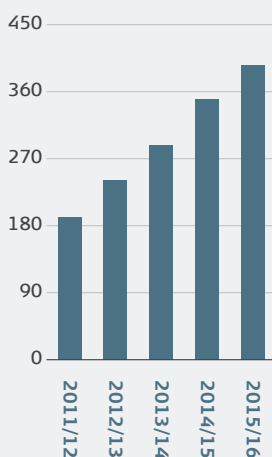
44,9 mio

ÅRETS RESULTAT PR. AKTIE (EPS)
(DKK PR. AKTIE)

5,6

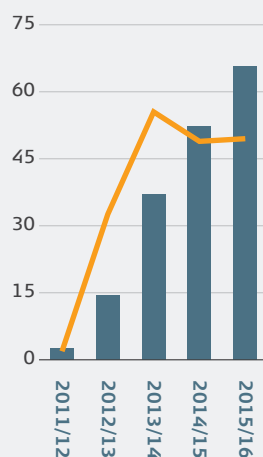
UDVIKLING I OMSÆTNING

(DKK MIO.)



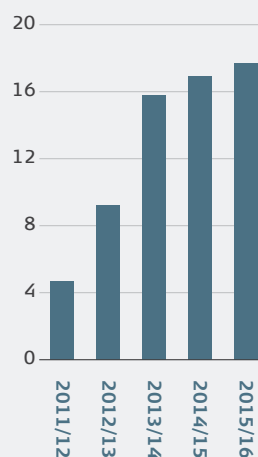
EBIT OG ÅRETS RESULTAT

(DKK MIO.)



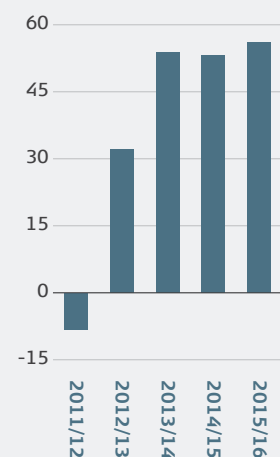
EBITDA-MARGIN

(%)



CASHFLOW FRA DRIFTEN

(DKK MIO.)



■ EBIT ● Årets resultat

HOVED- OG NØGLETAL

Beløb i DKK mio.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
RESULTATPOSTER					
Nettoomsætning	395,6	349,5	288,3	241,5	191,3
Bruttoresultat	229,4	196,2	164,0	138,8	114,6
Resultat af primær drift (EBIT)	65,8	52,3	37,0	14,4	2,5
EBITDA	70,0	59,0	45,6	22,1	8,9
EBITDA %	17,7%	16,9%	15,8%	9,2%	4,7%
Finansielle poster, netto	2,7	0,7	-1,0	-1,6	0
Resultat før skat	68,5	53,0	35,9	12,8	2,5
Årets resultat	49,5	48,9	55,5	32,6	1,9
BALANCEPOSTER					
Likvide beholdninger og værdipapirer	202,5	136,9	108,8	70,8	47,7
Aktiver i alt	355,4	343,1	305,2	250,5	212,4
Egenkapital	280,6	265,9	227,6	176,3	156,3
Forpligtelser	74,9	77,2	77,6	74,2	56,0
ØVRIGE HOVEDTAL					
Egne afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	25,9	22,7	19,6	24,0	37,2
Aktiverede udviklingsomkostninger	1,0	2,7	0	1,2	12,5
Af- og nedskrivninger	4,2	6,7	8,6	7,7	6,4
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	57,2	53,2	53,8	32,1	-8,2
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	24,4	-46,5	-4,7	14,6	-9,2
Investering i materielle aktiver	5,8	3,1	4,7	0,9	1,2
Ændring i likvider	31,7	-11,0	38,1	33,9	-18,8
NØGLETAL					
Vækst i nettoomsætning (procent)	13,2	21,2	19,4	26,3	-6,6
Overskudsgrad (procent)	16,6	15,0	12,8	6,0	1,3
Afkast af investeret kapital (procent)	45,8	29,9	16,5	10,7	2,2
Egenkapitalens forrentning (procent)	18,1	19,8	27,5	19,6	4,1
Soliditetsgrad (procent)	78,9	77,5	74,6	70,4	73,6
BESKÆFTIGELSE					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	193	171	155	158	168
Nettoomsætning pr. ansat (DKK 1.000)	2.050	2.044	1.860	1.528	1.138
Resultat af primær drift pr. ansat (DKK 1.000)	341	306	239	91	15
AKTIER (ANTAL AKTIER I 1.000 STYK)					
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	8.805	8.621	8.587	8.968	9.289
Gennemsnitligt udvandet antal aktier	9.014	9.084	9.159	10.005	10.235
AKTIEDATA, DKK PR. AKTIE Å DKK 5					
Årets resultat pr. aktie (EPS)	5,6	5,7	6,5	3,6	0,2
Årets resultat udvandet pr. aktie (DEPS)	5,5	5,4	6,1	3,3	0,2
Udbytte pr. aktie (DKK)	2,0	2,0	1,0	0,5	0
Indre værdi pr. aktie	31,6	30,7	26,6	20,6	16,8
Børskurs pr. aktie	113,0	87,0	49,4	19,8	11,3

Note: Koncernens regnskabsår løber fra den 1. oktober til den 30. september.
Det fremgår af anvendt regnskabspraksis, hvordan nøgletal er beregnet.

SOLIDE KUNDERRELATIONER KOMBINERET MED NYE MULIGHEDER FØRER TIL YDERLIGERE RESULTATFREMANG

2015/16 udviklede sig positivt for RTX. De økonomiske resultater målt på omsætnings- og resultatfremgang blev bedre end forventet ved årets begyndelse. I løbet af regnskabsåret har vi fortsat udviklingen af innovative løsninger i samarbejde med eksisterende og nye kunder, og det vil præge de kommende års udvikling af RTX. Vi arbejder målrettet på at styrke vores kunderelationer, opsøge nye markedsmuligheder samt videreudvikle vores kompetenceprofil inden for en stadig bredere vifte af trådløse teknologier.

Med årets omsætning på DKK 395,6 mio. og en indtjening før skat (EBIT) på DKK 65,8 mio. indfrie RTX de senest offentliggjorte forventninger. I regnskabsåret opnåede vi en omsætningsfremgang på 13,2% og en indtjeningsfremgang (EBIT) på 25,8%, og samtidig løftede vi EBITDA marginen fra 16,9% til 17,7%. Udviklingen i EBITDA marginen i 2015/16 var negativt påvirket af, at RTX med virkning fra 1. januar 2016 overdrog domicilejendommen i Nørresundby. Korrigeres der for effekten fra salget af bygningen var fremgangen i EBITDA marginen fra 15,7% i 2014/15 til 17,7% i 2015/16.

De to forretningsenheder har udviklet sig positivt i regnskabsåret, og på

tværs af forretningsområder og markedsområder oplever vi en øget efterspørgsel efter de teknologiske og trådløse kompetencer, som RTX besidder. Derfor har vi tilført bemandsmæssige ressourcer inden for RTX's tekniske fagområder i løbet af regnskabsåret. Det er sket i såvel Danmark som Hong Kong, og vi er nu 223 ansatte i RTX ved udgangen af regnskabsåret 2015/16 sammenlignet med 172 sidste år. Vi har således i løbet af 2015/16 ansat i alt 51 nye medarbejdere, heraf 25 i Danmark.

Business Communications (tidligere ProTelecom) realiserede en omsætningsfremgang i 2015/16 på DKK 32,5 mio. svarende til en vækst på 13,8%. Korrigeret for valutakurseffekter var væksten 9,2%. I regnskabsåret er der blandt andet indgået en aftale om at udvikle et 2.4 GHz baseret kommunikationssystem til en større kinesisk distributør. Til forskel fra standard DECT kan 2.4 GHz anvendes over hele verden. Perspektivet for denne platform er derfor, at Business Communications fremadrettet vil blive i stand til at levere kommunikationsløsninger til nye geografiske områder, hvor anvendelsen af DECT baserede løsninger hidtil ikke har været mulig. Systemet forventes lanceret i samarbejde med kunden i 2.

halvdel af 2016/17. Ledelsen besluttede i 3. kvartal af 2015/16 at investere i udviklingen af en ny produktserie, der vil komplementere de eksisterende kommunikationsløsninger, som sælges fra forretningsenheden Business Communications. Målgruppen for denne produktserie vil i første fase være de nuværende kunder og distributionskanaler. Produktserien forventes klar til lancering i 4. kvartal af 2016/17.

Design Services realiserede i regnskabsåret en omsætningsfremgang på DKK 16,1 mio. svarende til en vækst på 14,6%. Korrigeret for valutakurseffekter var væksten 13,3%. I året er det især fremgangen i efterspørgslen efter forretningsenhedens kundefinansierede udviklingsprojekter, som er steget. Der er i regnskabsåret indgået nye større udviklingskontrakter med nye kunder inden for primært audio segmentet, som vil påvirke det kommende regnskabsår positivt. Forretningsenheden har i regnskabsåret færdiggjort et innovationsprojekt inden for et af de teknologiske kerneområder. Det er et innovationsprojekt, som forventes at tiltrække en ny kunde gruppe til forretningsenheden i det kommende år. Forretningsområdet har også påbegyndt samarbejdet med en ny spændende kunderelation, som forventes at kunne

medvirke til at videreudvikle RTX's muligheder inden for kombinationsmuligheder af trådløse teknologier. Summen af disse aktiviteter forventes at kunne medvirke til fremtidige omsætningsmuligheder også inden for forretningsenhedens skalerbare omsætning af moduler og produkter.

Den løbende rapportering af omsætnings- og resultatfremgangen i RTX i 2015/16 er blevet positivt modtaget af aktiemarkedet. Aktiekursen er således steget 30% fra en kurs på DKK 87,0 pr. aktie 30. september 2015 til en lukkekurs på DKK 113,0 pr. aktie 30. september 2016.

UDBYTTE OG AKTIONÆR-RETTEDE TILTAG

I overensstemmelse med bemyndigelserne givet af generalforsamlingen i henholdsvis 2015 og 2016, har RTX i regnskabsåret 2015/16 erhvervet 301.966 egne aktier til en værdi af DKK 27,7 mio. Formålet med aktietilbagekøbet er dels en tilpasning af selskabets kapitalstruktur dels at afdække fremtidig aktiebaseret aflønning (jf. selskabsmeddelelser nr. 10/2015 og 06/2016). På baggrund af de gennemførte aktietilbagekøb vil bestyrelsen indstille til generalforsamlingen i januar 2017, at aktiekapitalen nedsættes med et beløb svarende til en annullering af 290.000 aktier.

På baggrund af det positive resultat i 2015/16, den stærke kapitalstruktur i RTX samt ledelsens forventninger til fremtiden, vil vi indstille til generalforsamlingen, som afvikles i januar 2017, at der udbetales en dividende på DKK 2,00 pr. aktie kombineret med et aktietilbagekøbsprogram på op til DKK 60,0 mio. Formålet med aktietilbagekøbet er dels en tilpasning af selskabets kapitalstruktur, dels at afdække fremtidig aktiebaseret aflønning.

LEDELSESMÆSSIGE ÆNDRINGER

Som meddelt i selskabsmeddelelse 41/2016 tiltrådte Peter Røpke som ny administrerende direktør for RTX A/S.

Peter Røpke er uddannet civilingeniør fra DTU, og kommer fra en stilling som CEO for Flügger. I perioden 2010–2014 var han Executive Vice President hos Grundfos og i perioden 1994–2010 arbejdede han i forskellige stillinger hos Nokia Corporation og Nokia Danmark.

FORVENTNINGER TIL 2016/17

I forretningsenheden Business Communications er der i løbet af 2015/16 både lanceret nye produkter samt investeret i en ny produktserie, der vil blive lanceret i slutningen af 2016/17. Derfor forventer vi, at væksten fortsætter baseret på en bredere produktplatform og nye indgåede kundekontrakter.

Også i forretningsenheden Design Services forventer vi en omsætningsfremgang i 2016/17. Vækstforventningerne hviler på, at RTX udbyder en stadig bredere vifte af trådløse teknologivarianter kombineret med at kundebasen de senere år er vokset betydeligt, og kundebasen signalerer en generel interesse i at investere i nye teknologiplatforme og produktudvikling.

Ledelsen forventer på den baggrund en omsætning i intervallet DKK 420–435 mio. og en indtjening (EBIT) i intervallet DKK 68–75 mio. samt et EBITDA i intervallet DKK 73–80 mio. for regnskabsåret 2016/17.

I den kommende fase af implementeringen af vores strategi vil der være fokus på at identificere yderligere vækstmuligheder for RTX. Det forventes at være i form af nye teknologiområder, så RTX får en bredere teknologisk platform, der kan medvirke til at tiltrække nye kunder. Dette kan være trådløse kommunikationsopgaver inden for såvel lyd som billede, hvor vores teknologi kan skabe værdi for kunder og brugere.

Vi ønsker samtidig at sikre, at RTX arbejder med kunder og teknologier, der bidrager til, at RTX kan fastholde en EBITDA margin på mindst 16%, så RTX fremadrettet kan tilbyde aktionærerne



PETER THOSTRUP
BESTYRELSESFORMAND



PETER RØPKE
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

et attraktivt afkast og samtidig være en attraktiv arbejdsplads for medarbejderne.

RTX's fulde potentiale udløses med de bedst engagerede og kvalificerede medarbejdere. Det er de ansatte i RTX, der i samarbejde med vores kunder udvikler unikke og værdiskabende løsninger. Det sker samtidig med, at markedsbetingelser og teknologiske muligheder er under konstant forandring og udvikling. Med indsatsen i 2015/16 har medarbejderne i RTX medvirket til yderligere at styrke RTX's unikke markedsposition.

Peter Thostrup
Bestyrelsesformand

Peter Røpke
CEO

BEGIVENHEDER I 2015/16

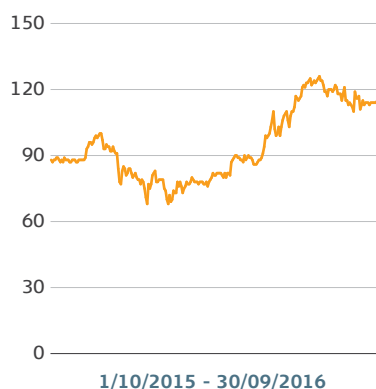


FRASALG AF DOMICIL EJENDOM

RTX overdrog 1. januar 2016 domicilejendommen i Nørresundby til et ejendomsselskab. Formålet er at øge selskabets strategiske frihedsgrader fremadrettet. RTX anvendte ejendommen som business park for en række eksterne lejere udover egen anvendelse. Transaktionen indbragte en værdi svarende til den bogførte værdi på DKK 71,5 mio.

Salget medførte ændringer i resultatopgørelsen i 2015/16 sammenlignet med året før. Således faldt omsætningen med DKK 2,6 mio., omkostningerne steg som følge af effekten af den eksterne husleje med DKK 3,9 mio., mens afskrivningerne på bygningerne faldt bort med DKK 1,5 mio.

KURSUDVIKLING I DKK



OPJUSTEREDE FORVENTNINGER I APRIL 2016

I forbindelse med offentliggørelsen af helårsrapporten for 2014/15 den 25. november 2015 blev forventningerne til regnskabsåret 2015/16 annonceret. Omsætningsforventningerne lå på det tidspunkt i intervallet DKK 365-380 mio., resultatforventningerne (EBIT) i intervallet DKK 54-60 mio. samt et EBITDA i intervallet DKK 58-66 mio.

Første halvår forløb omsætnings- og resultatmæssigt bedre end forventet, og begge forretningsenheder fortsatte med at tiltrække nye kundeprojekter og kunder. Det var på den baggrund, at ledelsen opjusterede forventningerne til regnskabsårets omsætning og resultat i april.

De reviderede forventninger til omsætningen blev opjusteret til intervallet DKK 385-400 mio., EBIT i intervallet DKK 60-67 mio. og EBITDA i intervallet DKK 64-71 mio.



RTX HAR UDVIKLET EGEN AUDIO CODEC

Lige siden det første RTX projekt har udviklerne gjort brug af lyd og tale "codecs". En lyd "codec" består af en koder og en dekoder. Teknologien kan konvertere og komprimere tale og lyd til et digitalt signal, som kan overføres eksempelvis trådløst, hvorefter det kan afkodes og spilles igen. MP3 er et eksempel på en velkendt codec anvendt til musik. Siden 2015 har RTX arbejdet på at udvikle egen special codec, da det er vurderingen, at dette kan cementere RTX's position overfor selskabets audio kunder. Udviklingen blev færdiggjort i 2015/16.



VÆKST I BEMANDNINGEN

I løbet af regnskabsåret er antallet af medarbejdere steget fra 172 fuldtidsansatte pr. 30. september 2015 til 223 ansatte pr. 30. september 2016.

RTX VINDER TVIST OMKRING MULIG PATENTKRÆNKELSE

Igennem næsten 10 år har RTX været part i en sag omkring mulig krænkelse af en 3. parts patent. RTX har vedholdende fastholdt, at RTX ikke har krænkelse af patentet. I løbet af sensommeren 2016 stod det klart, at "The United States Court of Appeals for the Federal Circuit" endegyldigt afviste de appelmuligheder som modparten havde.



NYLANCERET KOMMUNIKATIONS- SYSTEM

RTX har samarbejdet med en svensk kunde om at udvikle et nyt og fleksibelt DECT-system inkl. Wi-Fi og Bluetooth som muliggør andre integrationsmuligheder. Tale og alarmsignaler overføres via dedikerede kanaler for højest mulige sikkerhed samt mindst mulig risiko for forstyrrelser.

Kunden er en af Sveriges førende virksomheder i trådløs alarm- og beskedhåndtering med fokus på sikker kommunikation.



RTX FORFØLGER NYE GEOGRAFISKE MULIGHEDER

I regnskabsåret blev der indgået aftale om at udvikle et 2.4 GHz baseret kommunikationssystem til en større kinesisk distributør. Til forskel fra standard DECT kan 2.4 GHz anvendes over hele verden, og dermed kan systemet medvirke til, at Business Communications fremadrettet kan levere kommunikationsløsninger til nye geografiske områder, hvor anvendelsen af DECT baserede løsninger ikke er mulig. Systemet forventes lanceret i samarbejde med kunden i 2. halvdel af det kommende regnskabsår.



RTX UDVIKLER NY PRODUKTPLATFORM

RTX har i slutningen af indeværende regnskabsår og i det kommende regnskabsår investeret i udviklingen af en ny produktserie, der vil komplementere forretningsenhedens eksisterende kommunikationsløsninger. Målgruppen for denne produktserie vil være de nuværende kunder.



INNOVATIONSPROJEKT FORVENTES AT STYRKE DESIGN SERVICES

Design Services har i regnskabsåret færdiggjort et innovationsprojekt inden for et af RTX's teknologiske kerneområder. Innovationsprojektet forventes at tiltrække en ny kundegruppe til forretningsenheden i det kommende år.



NY CEO TILTRÅDTE 1. SEPTEMBER 2016

Som meddelt i selskabsmeddelelse 41/2016 så tiltrådte Peter Røpke som ny administrerende direktør for RTX A/S. Peter Røpke er uddannet civilingeniør fra DTU, og kommer fra en stilling som CEO for Flügger. I perioden 2010-2014 executive vice president hos Grundfos og i perioden 1994-2010 arbejdede han i forskellige stillinger i Nokia Corporation og Nokia Danmark.



DESIGN SERVICES

OMSÆTNING
(DKK)

126,3 mio

OMSÆTNINGSFREMGANG
(%)

14,6%

EBIT
(DKK)

13,5 mio

En af RTX's kernekompetencer er at levere teknologi til højkvalitets intercom systemer som muliggør en robust og pålidelig kommunikation med lav latenstid. Det er ikke trivielt at levere kvalitetsløsninger til brugssituationer i store fly hangarer, byggepladser, store stadionanlæg, indkøbscentre mv. Det er situationer, hvor der stilles specielle krav til robustheden, optimeret strømforbrug samt pålidelighed i kommunikationen. RTX har en årelang erfaring og ekspertise i at designe løsninger der matcher de mest komplekse brugssituationer.

DESIGN SERVICES

MARKED OG KUNDER

Design Services tilbyder som R&D design partner af avancerede trådløse løsninger standardiserede eller kundespecifikke trådløse moduler samt test-systemer til store globale virksomheder. Løsningerne tilbydes typisk inden for følgende områder: professionel lyd, medicinsk udstyr, sensorløsninger til home automation og industrielle applikationer, trådløse headset, intercom-systemer samt industrielle løsninger i sammenhæng med begrebet Internet of Things (IoT).

Design Services har omfattende teknologisk viden om design og system-integration af trådløse protokoller, produkter og løsninger inden for teknologierne Wi-Fi™, DECT, CAT-iq™, ULE (ultra low energy), Bluetooth®, LORA® samt inden for proprietære TDMA systemer og cellulære systemer.

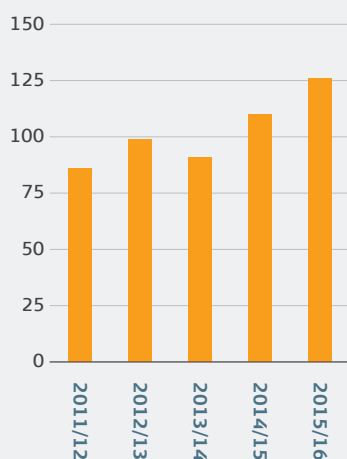
Forretningsenheden har et mangeårigt tæt samarbejde med halvleder (semiconductor) producenter, som tilbyder ovennævnte teknologier i deres integrerede kredsløb (IC'erne). Kerneområdet i forretningsenheden er området "engineering design", hvor Design Services fungerer som systemintegrator mellem produktejerne, ofte en større global virksomhed, og IC-producenten, samt som en generel udvidelse af kundens egen R&D kapacitet. Systemekspertisen er en afgørende forskel mellem RTX og dets konkurrenter inden for design services. Design Services har lang erfaring i "design for manufacturing" og producerer egne produkter, og kender betydningen af et design, der er tilpasset højvolumen produktion. Projekterne fokuserer typisk på nye produkter og/eller på nye features i kundens produktportefølje. Disse udvikles på basis af Design Services' in-

novative softwareløsninger kombineret med de muligheder, som forefindes i IC'erne mere eller mindre skjult. Projekterne er typisk kundebetalte, baseret på et fast kontraktbeløb, og indgår i linjen "Udviklingsopgaver for fremmed regning" i note 4. Har RTX i forbindelse med et udviklingsprojekt lavet aftale med kunden om, at kundens afsætning indeholder RTX udviklet teknologi, afleder dette en royaltyindtægt til RTX. Denne omsætning er specificeret i note 4 som "royaltyindtægter".

Inden for området for trådløse moduler tilbyder RTX standardiserede trådløse lavenergi moduler, som er baseret på såvel DECT som Wi-Fi radioteknologier. RTX tilbyder endvidere såvel udvikling som levering af et færdigt ODM produkt, ofte i form af et kundespecifikt modul for integration i et færdigt produkt. Omsætning fra dette gentag-

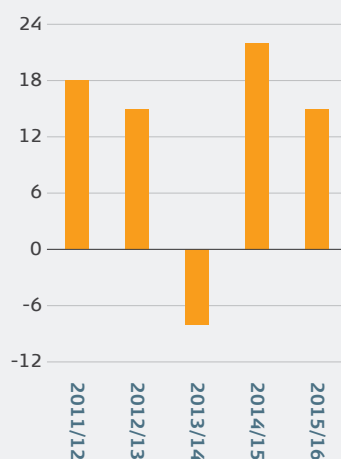
OMSÆTNING

(DKK MIO.)



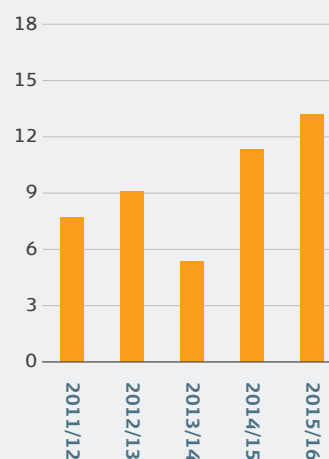
OMSÆTNINGSVÆKST - ÅR TIL ÅR

(PROCENT)



EBIT

(DKK MIO.)



ne produktsalg indgår i linjen "Salg af produkter mv." i note 4.

Design Services leverer også testløsninger, der kombinerer Design Services' erfaring omkring kompleks trådløs systemudvikling med forståelsen for produktion af elektroniske produkter. Dette gør Design Services i stand til at generere testspecifikationer, og designe såvel standardiserede som kundespecifikke testløsninger. Design Services tilbyder en portefølje af dedikerede måle- og testinstrumenter bestående af RF testere og produktions-testudstyr. Design Services tilbyder endvidere nøglefærdige testløsninger, som er tilpasset kundens proprietære trådløse systemer samt test set-ups til laboratorie- og udviklingsbrug. Disse kan være baseret på RTX's egne hardware løsninger og/eller instrumenter fra gængse testudstysleverandører.

Afhængig af standardiseringsgraden i det leverede testudstyr indgår omsætning fra testsystemerne i henholdsvis linjen "Salg af produkter mv." eller "Udviklingsopgaver for fremmed regning" i note 4.

DET FORGANGNE ÅR

Design Services opnåede for 2015/16 en meget tilfredsstillende vækst med en omsætning på DKK 126,3 mio. Dette er en fremgang på 14,6% sammenlignet med omsætningen i 2014/15. Korrigeret for effekten fra valutakurs var omsætningsfremgangen i Design Services på 13,3%.

RTX fortsatte i regnskabsåret sit udviklingsarbejde for en række mangeårige kunder, hvor Design Services varetager rollen som domæne sparringspartner, når det kommer til vedligehold og udvikling af kundens trådløse teknologiplatform. Udover arbejdet med en række loyale kunder, har Design Services i løbet af året indgået udviklingskontrakter med nye betydelige kunder. De vigtigste markedssegmenter i løbet af regnskabsåret har været inden for audio og intercom.

Siden 2015 har RTX arbejdet på at udvikle egen codec, da dette kan komplementere RTX's nuværende teknologiske udbud af løsninger til selskabets audio kunder. Ud over dette har Design Services i regnskabsåret færdiggjort et innovationsprojekt inden for et af RTX's teknologiske kerneområder. Innovationsprojektet forventes at tiltrække en ny kundegruppe til forretningsenheden i det kommende år. Forretningsområdet har i 2015/16 også påbegyndt samarbejdet med en ny spændende kunderelation, som forventes at kunne medvirke til at videreudvikle RTX's muligheder inden for kombinationsmuligheder af trådløse teknologier.

De vigtigste anvendte radioteknologier er Bluetooth®, Wi-Fi™, DECT /ULE, LORA® og proprietære teknologier. Forretningsenhedens kerneydelse, "engineering design", voksede i 2015/16 meget tilfredsstillende med 26% sammenlignet med året før.

ODM forretningen viste ligeledes en tilfredsstillende udvikling med en omsætningsfremgang på knap 5%. Omsætningen baserer sig på modul-enheder, der integreres i kundernes produkter. ODM leverancerne følger typisk et udviklingsprojekt, hvor Design Services tilbyder levering af komplet testede og certificerede komponenter, som er klar til montering i kundernes produkter. Forretningen for testløsninger gik tilbage med 12%.

STRATEGI OG MARKEDSMULIGHEDER FOR DESIGN SERVICES

Den globale efterspørgsel efter trådløs kommunikation inden for business-to-business områder vokser betydeligt i disse år. RTX har store kompetencer inden for trådløse audio og intercom-systemer, som kan give pålidelig og stabil kommunikation i en række meget forskelligartede brugssituationer fra detailhandel, byggepladser, stadion, hotel- og restaurationsbranchen, m.v. RTX besidder den nødvendige ekspertise til at sikre, at sådanne inter-

comsystemer præsterer som kunderne ønsker.

Mulighederne for sygdomsbehandling øges markant i disse år, og det stiller øgede krav til en effektiv ressourceanvendelse i behandlingssektoren. Derfor efterspørger flere og flere leverandører af medicinsk måleudstyr pålidelige og sikre trådløse løsninger med henblik på en effektiv diagnosticering, medicinering, patientbehandling og -overvågning, som kan medvirke til at sikre effektive behandlingsforløb. RTX har en unik forståelse af de specielle krav, der er til trådløse løsninger i miljøer med medicinaludstyr.

Generelt i mange brancher arbejdes der målrettet på løbende at forbedre opetid, pålidelighed og effektivitet i produktionsprocessen. Derfor efterspørger de i stigende grad trådløse overvågnings- og kontrolsystemer, der i realtid sikrer bedre ydeevne, højere gennemløb og reducerer vedligeholdelsesomkostninger. RTX besidder ekspertisen til at hjælpe kunderne med at udvikle og fremstille disse målrettede løsninger. Mange års erfaring i energibesparende trådløse applikationer, databehandling og miniature hardware-design betyder, at RTX har udviklet en bred vifte af trådløse løsninger, der bl.a. er velegnede i sensorløsninger. RTX's ekspertise dækker et bredt spektrum af trådløse løsninger, fra robuste kommunikationsforbindelser til Wi-Fi, DECT, BLE og andre ISM-bånds baserede teknologier, der overvåger og kontrollerer private hjem og virksomheder via internet og cloud-tjenester.

RTX har i de seneste år opbygget kompetencer inden for lavenergi versioner af de trådløse teknologier Bluetooth og DECT, hvilket blandt andet muliggør langvarig drift fra standard batterier. Det vurderes derfor, at RTX er på forkant med den generelle markedsudvikling, og fortsat vil kunne være foretrukken leverandør inden for kerneydelsen "engineering design" blandt eksisterende såvel som nye kunder.

Den forøgede efterspørgsel efter trådløse løsninger ændrer dog også konkurrencesituationen, da udbuddet af konkurrerende løsninger løbende udvides både inden for standardløsninger og specialløsninger. Design Services vil derfor fortsætte det intensive arbejde med at fastholde og forbedre forretningsenhedens konkurrenceevne samt udbygge såvel teknologi- som kundeplatformen. Det gøres via bevidste valg og fokus på profitable markedsområder kombineret med RTX's dybe teknologi-forståelse.

FREMTIDSPERSPEKTIV FOR DESIGN SERVICES

Aktiviteterne inden for "engineering design" er i høj grad afhængig af kun-

dens evne til og ønske om at investere i ny teknologi samt i produktpipeline og produktopdateringer. Disse investeringer er til gengæld afhængige af markedsudviklingen, som er påvirket af de globale økonomiske konjunkturer. De ressourcer, som er anvendt på at udvide salgs- og kundeplatformen, samt de foretagne investeringer i udvikling af nye teknologier og produktplatforme forventes at medvirke til, at Design Services kan fortsætte en jævn vækst inden for kerneydelsen "engineering design".

Inden for ODM forretningen går der typisk relativt lang tid fra et RTX modul er designet ind i et produkt til dette er endeligt lanceret og vel modtaget i

markedet. Med en position som underleverandør, kan RTX sjældent styre og kontrollere det færdige produkts vej til markedet. Derfor kan de langsigtede markedsudsigter inden for dette produktsegment være mindre transparente for RTX. På baggrund af kundeforecast mv. er det forventningen, at ODM området vil opleve en moderat vækst det kommende regnskabsår.

RTX forventer det kommende år at kunne udbygge markedspositionen inden for testsystemer med en ny løsning. Samtidig vil forretningsenheden i det kommende år have fokus på at udnytte alternative distributionskanaler for testsystemerne.



NASA ANVENDER TEKNOLOGISKE LØSNINGER, SOM ER DESIGNET AF RTX

RTX har medvirket til at levere kommunikationsteknologi, der anvendes af NASA i forbindelse med deres Orion program. Orion programmet er en del af NASA's planer om en Mars mission, som vil bringe mennesket længere væk end nogensinde.



BUSINESS COMMUNICATIONS

OMSÆTNING
(DKK)

268,4 mio

OMSÆTNINGSFREM GANG
(%)

13,8%

EBIT
(DKK)

54,8 mio

RTX er ekspert i at levere trådløse kommunikationsløsninger til erhvervsmæssig brug. Siden RTX som nogle af de første introducerede digitale trådløse telefoner på det europæiske marked under DECT standarden har RTX udviklet og leveret et stort antal af kunde tilpassede løsninger, der kombinerer unik lyd kvalitet samt en intuitiv brugerflade. RTX har en unik kompetence i at udbyde trådløse løsninger, der kan integreres med kundernes omstillingsanlæg (PBX'er). Skibe og cruise liners er eksempler på et markedsområde, hvor en dedikeret kommunikationsløsning er nødvendig.

BUSINESS COMMUNICATIONS

MARKED OG KUNDER

Business Communications (tidligere ProTelecom) udvikler og leverer professionelt trådløs IP-telefoni til PBX systemer, der indgår i kommunikationssystemer til erhvervsbrug. Siden de første banebrydende digitale trådløse systemer har RTX leveret mange unikke produkter, som kombinerer solide radioløsninger med en HD lyd gengivelse samt en intuitiv brugerflade, der også omfatter Android-baserede smartphone koncepter.

Business Communications fokuserer på udvikling, produktion og salg af professionelt telefoniudstyr, bl.a. trådløse håndsæt, basestationer og repeaterer til PBX systemer og VoIP løsninger. Løsningerne omfatter DECT, CAT-iq™, Bluetooth og Wi-Fi™ teknologier, og retter sig mod markedet for IP-telefoni.

Det samlede IP-telefonimarked er i moderat vækst, drevet af skiftet fra analog telefoni til IP-baserede løsninger. Produkter fra Business Communications udvikles og sælges på OEM basis, primært til en række globale udbydere af PBX produkter (omstillingsanlæg og systemer til telefoni), eller som private label-produkter til regionale distributører.

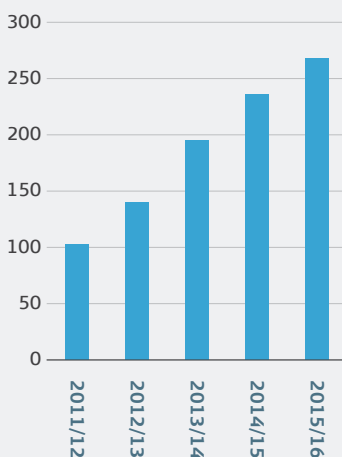
Business Communications varetager alle opgaver fra idé til færdigt produkt. Dette omfatter såvel specifikation og udvikling af mekanik, hardware og software. Ved hjælp af et veletableret netværk af leverandører sikrer Business Communications en glidende overgang fra de første prototyper til volumenproduktion, og håndterer dermed også leverandørstyring, test og kvalitetskontrol i produkternes driftsfase.

Forretningsenheden har kontor i Danmark og i Hong Kong, hvorfra forretningsenheden har et tæt samarbejde med en række underleverandører primært i Asien. Kombinationen af koncernens teknologiske know-how og softwarekompetencer i Danmark suppleret med mekanisk design, hardwareudvikling samt indkøbs- og leverandørstyring i Hong Kong og Asien, har resulteret i, at Business Communications har opbygget et solidt skalerbart konkurrencemæssigt fundament. Forretningsmodellen kombinerer et højt og innovativt teknologisk niveau i interaktion med kunderne, lav omkostningsstruktur og kort time-to-market.

Udviklingsprojekterne i Business Communications er i stigende grad blevet kundefinansierede baseret på et fast kontraktbeløb samtidig med udvik-

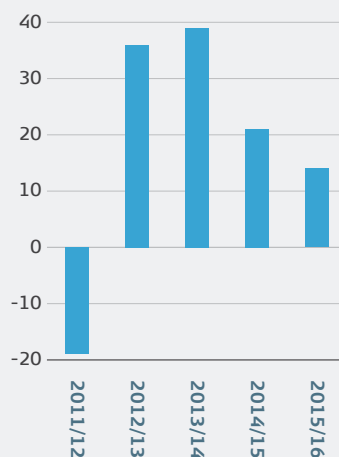
OMSÆTNING

(DKK MIO.)



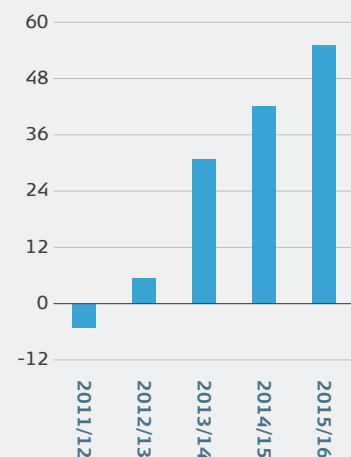
OMSÆTNINGSVÆKST - ÅR TIL ÅR

(PROCENT)



EBIT

(DKK MIO.)



lingsfasen pågår. Omsætningen indgår i linjen "Udviklingsopgaver for fremmed regning", mens omsætningen fra det gentagne produktsalg indgår i linjen "Salg af produkter mv." i note 4.

DET FORGANGNE ÅR

Omsætningen steg fra DKK 235,9 mio. sidste år til DKK 268,4 mio. Dette var en stigning på 13,8% sammenlignet med sidste regnskabsår, og det var en tilfredsstillende udvikling. Korrigeret for effekten fra valutakurs var omsætningsfremgangen i Business Communications på 9,2%.

Den højere omsætning skyldes en betydelig fremgang i salget af kommunikationsprodukter til de små og mellemstore virksomheder (SMV), hvor væksten var 53,2%. Hos de store Enterprise kunder var væksten mere moderat med 3,2%.

Forretningsenheden har i regnskabsåret samarbejdet med en svensk kunde om at udvikle et nyt og fleksibelt DECT system inkl. Wi-Fi og Bluetooth. Kunden er en af Sveriges førende virksomheder i alarm og informationsvideregivelse via trådløs kommunikation med fokus på sikker kommunikation.

Et andet betydeligt projekt i året har været udviklingen af et internt kommunikationssystem til en kunde baseret i England. Kunden har specielt fokus på et vertikalmarked og kommunikationsløsningen er optimeret og specialudviklet mod dette marked.

Forretningsenheden har i 2015/16 indgået aftale om at udvikle et 2.4 GHz baseret kommunikationssystem til en kinesisk kunde. Til forskel fra standard DECT kan 2.4 GHz anvendes over hele verden, og dermed kan systemet medvirke til, at Business Communica-

tions fremadrettet kan levere kommunikationsløsninger til nye geografiske områder, hvor anvendelsen af DECT baserede løsninger ikke er mulig.

RTX har i slutningen af regnskabsåret 2015/16 besluttet at investere i udviklingen af en ny produktserie, der vil komplementere forretningsenhedens nuværende kommunikationsløsninger. Målgruppen for denne produktserie vil som udgangspunkt være de nuværende kunder.

Samlet set betød omsætningsfremgangen og den forbedrede omkostningsstruktur på produkterne, at Business Communications forbedrede sidste års EBIT fra DKK 42,1 mio. til DKK 54,8 mio. i 2015/16.

STRATEGI OG MARKEDSMULIGHEDER FOR BUSINESS COMMUNICATIONS

Der er i erhvervsmarkedet et løbende behov for mobilitetsløsninger for voice og messaging. Til trods for, at behovet for mobilitet i enkelte arbejdsplademiljøer retter sig mod mobiltelefoner eller smartphones med PBX tilslutning, forventer vi, at der fremadrettet vil være et stort tilbageværende marked for robuste trådløse håndsat. Dette Enterprise marked udgør globalt ca. 2,4 mio. håndsat per år, hvor håndsatene er baseret på DECT, IP DECT eller Wi-Fi. Markedet er bredt og består af vertikalmarkeder som pleje og sundhed, industri, minedrift, servicesektoren og detailhandel, som efterspørger kunde- og vertikalspecifikke robuste løsninger. Det er forventningen, at tendensen går imod yderligere kunde- og vertikalspecifikke løsninger. Det er disse markedsbetingelser, som Business Communications retter sig mod som ODM leverandør.

FREMIDSPERSPEKTIV FOR BUSINESS COMMUNICATIONS

Forretningsplanen for 2016/17 omfatter, at forretningsområdet vil fortsætte udviklingen af nye produktplatforme i tæt samarbejde med eksisterende og nye kunder. Mod slutningen af regnskabsåret 2016/17 forventes det, at forretningsenhedens nye produktserie er klar til lancering og salg blandt de eksisterende kunder. Det er forventningen, at det vil medvirke til at skabe fremadrettet vækst. Det er samtidig forventningen, at løsninger tilpasset nye geografiske områder fremadrettet vil kunne medvirke til fremtidig vækst.

Business Communications har en konkurrencedygtig produktportefølje i form af en ny Enterprise serie, og såvel multi-cell som single-cell baserede VoIP systemer målrettet til små og mellemstore virksomheder. Dertil kommer et nyt komplementært produktprogram samt produkter, der vil kunne penetrere store men hidtil lukkede markeder. Forretningsenhedens kunder adresserer i stigende omfang vertikalmarkeder. På den baggrund forventes det, at forretningsenheden er godt positioneret til at øge omsætningen det kommende år.

Som en konsekvens af det tætte samarbejde med de store leverandører inden for Enterprise området, vil der være en vis risiko for, at de planlagte kundeforecast og nylanceringer kan flytte sig og blive udskudt som følge af beslutninger ude af RTX's kontrol. På trods af gunstige markedsbetingelser samt nye attraktive og konkurrencedygtige produkter, vil Enterprise- og SMV markedet for kommunikationsløsninger fortsat være under påvirkning af den overordnede globale økonomiske udvikling.



RTX LEVERER DEN TRÅDLØSE HÅNDSÆTFAMILIE TIL ALCATEL-LUCENT ENTERPRISE

Den trådløse håndsætfamilie til Alcatel-Lucent Enterprises sikrer pålidelig kommunikation i en række professionelle brugssituationer. Trådløse robuste håndsæt sikrer medarbejdernes mobilitet på arbejdspladsen samtidig med at håndsættene sikrer høj lyd kvalitet og sikkerhed. En række funktioner sikrer at håndsættene tilgodeser specielle og udfordrende brugssituationer og behov.



REGNSKABSBERETNING

REGNSKAB 2015/16

Regnskabsomtalen er, med mindre andet er anført, baseret på koncern-tallene i årsrapporten for 2015/16 og sammenlignet med koncerntallene for 2014/15. Moderselskabet udgør en meget væsentlig del af koncernen, hvorfor den økonomiske udvikling i moderselskabet ikke er beskrevet særskilt, men beskrevet der, hvor udviklingen afviger fra koncernen.

KONCERNENS RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Koncernen opnåede i regnskabsåret 2015/16 en nettoomsætning på DKK 395,6 mio., svarende til en omsætningsfremgang på 13,2% i forhold til sidste års nettoomsætning på DKK 349,5 mio. Omsætningen blev realiseret i det interval, som ledelsen annoncerede i april 2016 hvor forventningerne til omsætningen blev opjusteret til intervallet DKK 385-400 mio., EBIT i intervallet DKK 60-67 mio. og EBITDA i intervallet DKK 64-71 mio.

RTX overdrog 1. januar 2016 domicilejendommen i Nørresundby til et ejendomsselskab. Det medførte blandt andet at omsætningen fra eksterne lejere faldt bort i de resterende 3 kvartaler af regnskabsåret.

RTX har samlet set en væsentlig del af omsætning og vareforbrug i US dollars. Derfor er omsætningen påvirket af udviklingen i US dollar. Ses der bort fra huslejens effekt på omsætningen samt effekterne fra US dollarkursen er den korrigerede omsætningsvækst 10,5% sammenlignet med året før.

Bruttoresultat og bruttoavance

RTX's bruttoresultat udgjorde DKK 229,4 mio., hvilket er en stigning på DKK 33,2 mio. i forhold til sidste års bruttoresultat på DKK 196,2 mio. Bruttoavancen steg i regnskabsåret fra 56,1% i 2014/15 til 58,0% i 2015/16. Årsagen er en gunstig udvikling i det realiserede produktmiks

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger udgjorde i 2015/16 DKK 43,0 mio., hvilket er en stigning på DKK 9,4 mio. i forhold til regnskabsåret 2014/15. De væsentligste årsager til stigningen er, at koncernen i regnskabsåret nu afholder eksterne huslejeudgifter i stedet for afskrivningerne på domicilbygningen. Derudover har det stigende aktivitetsniveau betydet, at der i 2015/16 har været anvendt flere omkostninger til eksterne konsulenter for at kunne matche aktivitetsniveauet.

Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne udgjorde DKK 117,4 mio., hvilket er en stigning på DKK 11,1 mio. sammenlignet med sidste år, hvor personaleomkostningerne udgjorde DKK 106,3 mio.

De stigende personaleomkostninger skal ses i lyset af, det stigende aktivitetsniveau som har medført at der gennemsnitligt har været 22 flere ansatte i 2015/16 sammenlignet med året før.

Værdi af eget arbejde opført under aktiverne

RTX har i regnskabsåret aktiveret udviklingsomkostninger i forbindelse med investeringen i en ny produktserie, der vil komplementere forretningsenhedens

eksisterende kommunikationsløsninger. Udviklingsarbejdet og investeringen fortsættes i regnskabsåret 2016/17.

Af- og nedskrivninger

Koncernens af- og nedskrivninger er faldet fra DKK 6,7 mio. i 2014/15 til DKK 4,2 mio. i 2015/16. Ud af afskrivningerne i 2015/16 udgør afskrivninger på egne udviklingsprojekter DKK 2,1 mio., hvilket er et fald på DKK 1,0 mio. sammenlignet med året før. Årsagen til faldet er, at afskrivningerne vedrørende tidligere udviklingsprojekter blev tilendebragt i regnskabsåret 2015/16.

Resultat af primær drift (EBIT)

Årets resultat af primær drift (EBIT) blev et overskud på DKK 65,8 mio. sammenlignet med DKK 52,3 mio. i regnskabsåret 2014/15. Fremgangen i årets resultat af primær drift (EBIT) blev således på DKK 13,5 mio. svarende til 25,8%

Finansielle poster, netto

De finansielle poster netto resulterede i en indtægt på DKK 2,7 mio. sammenlignet med en netto-indtægt på DKK 0,7 mio. året før (jf. note 9). Som følge af en mere aktiv forvaltning af koncernens værdipapirbeholdning sammenlignet med året før samt det forhold at værdipapirbeholdningen er øget i løbet af 2015/16 har dette tilsammen betydet en stigende rente- og kursindtægt på DKK 3,3 mio., sammenlignet med året før, hvor renteindtægter og kurstab tilsammen udgjorde en omkostning på DKK 0,3 mio.

Under de finansielle poster har kursudvikling på primært USD i 2015/16 påvirket med en negativ effekt på DKK 0,2 mio. i 2015/16, hvor der i sam-

menligningsåret var en kursgevinst på fremmed valuta på DKK 1,4 mio.

Årets resultat før skat

Årets resultat før skat for 2015/16 blev på DKK 68,5 mio. sammenlignet med sidste år, hvor resultatet før skat blev DKK 53,0 mio.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat er indregnet med en samlet omkostning på DKK 19,0 mio. sammenlignet med en omkostning på DKK 4,1 mio. året før (jf. note 10).

Som en konsekvens af koncernens skatteaktiv forventes den likviditetsmæssige effekt af skattebetalingerne at blive omkring DKK 4,2 mio.

Årets resultat

Årets resultat for 2015/16 blev samlet set et overskud på DKK 49,5 mio. sammenlignet med et overskud på DKK 48,9 mio. sidste år.

Resultat pr. aktie (EPS)

Resultat pr. aktie (EPS) blev på DKK 5,6 sammenlignet med DKK 5,7 året før. Baggrunden for det faldende resultat pr. aktie skal ses i lyset af at antallet af aktier er øget sammenlignet med året før samt at resultatet pr. aktie i 2014/15 var påvirket positivt af indregningen af skatteaktiver.

KONCERNENS BALANCE

Koncernens balancesum udgjorde pr. 30. september 2016 DKK 355,4 mio., svarende til en stigning på DKK 12,3 mio. i forhold til sidste år. Som følge af den positive udvikling i selskabets pengestrømme, er den samlede sum af værdipapirer og den likvide beholdning steget med DKK 65,6 mio. Sidste år udgjorde beholdningen af værdipapirer

og den likvide beholdning DKK 136,9 mio. og i 2015/16 var denne beholdning steget til DKK 202,5 mio.

Tilgodehavender er i regnskabsåret steget fra DKK 57,6 mio. til DKK 84,7 mio. På trods af den stigning er værdien af overforfaldne tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser som er forfaldne med mere end 30 dage under 1% af værdien af de samlede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (jf. note 29), hvilket er i lighed med sidste år.

På generalforsamlingen i januar 2016 fik bestyrelsen generalforsamlingens bemyndigelse til at erhverve egne aktier. I årets løb har selskabet erhvervet egne aktier. Der er samlet erhvervet 301.966 egne aktier til en værdi svarende til DKK 27,7 mio. i regnskabsåret, hvilket har påvirket koncernens egenkapital negativt. På trods af det er koncernens egenkapital i årets løb steget med DKK 14,7 mio., fra DKK 265,9 mio. til DKK 280,6 mio., og egenkapitalandelen udgør 78,9% i 2015/16 sammenlignet med 77,5% i 2014/15.

Som følge af den stærke soliditets- og likviditetsgrad, vil Bestyrelsen indstille til den ordinære generalforsamling, som afholdes den 26. januar 2017, at der udbetales udbytte for regnskabsåret 2015/16 svarende til DKK 2,0 pr. aktie. Ligeledes vil bestyrelsen indstille til generalforsamlingen, at bestyrelsen bemyndiges til at erhverve egne aktier til en værdi af op til DKK 60 mio. Formålet med aktietilbagekøbet er en tilpasning af selskabets kapitalstruktur. Samtidig vil bestyrelsen indstille til at aktiekapitalen nedsættes med et beløb svarende til en annullering af 290.000 aktier.

KONCERNENS PENGESTRØMME, FINANSIERING OG LIKVIDITET FOR DE FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev i regnskabsåret 2015/16 på DKK 57,2 mio. sammenlignet med sidste år, hvor de udgjorde DKK 53,2 mio. Udviklingen er drevet af væksten i resultatet af den primære drift, mens driftskapitalen udviklede sig negativt i 2015/16 på grund af et stigende aktivitetsniveau.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter blev positive i årets løb med DKK 24,4 mio. sammenlignet med negative DKK -46,5 mio. året før. Den positive udvikling er drevet af salget af domicilejendommen i Nørresundby. En betydelig del af den frie likviditet er investeret i værdipapirer.

Under finansieringsaktiviteterne påvirkede aktionærrettede tiltag pengestrømmene negativt med DKK 44,9 mio. sammenlignet med DKK 19,6 mio. året før. I forbindelse med udnyttelse af warrantsprogrammet har RTX foretaget kapitaludvidelser, der samlet har påvirket cashflowet positivt med DKK 5,8 mio. i 2015/16 sammenlignet med DKK 3,2 mio. året før.

LEDELSE OG MEDARBEJDERE

Koncernen beskæftigede den 30. september 2016 223 medarbejdere (2014/15 172 ansatte). Af de 223 medarbejdere er 77 ansat i Hong Kong (2014/15 51 ansatte), 3 i USA (2014/15 3 ansatte), mens de resterende 143 medarbejdere er ansat på hovedkontoret i Nørresundby (2014/15 118 ansatte). Antallet af gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede er 22

flere ansatte end året før og skyldes i al væsentlighed at koncernen i løbet af året har øget bemanningen til den stigende efterspørgsel efter produkter og services.

INCITAMENTSORDNINGER

Bestyrelsen i RTX A/S har i 2015/16 tildelt begrænsede aktieretter (RSU'er) til direktion, ledende medarbejdere samt nøglemedarbejdere som led i selskabets langsigtede aktieaflønningsprogram. De tildelte begrænsede aktieretter optjenes og modnes over en treårig periode, og kan tidligst udnyttes efter generalforsamlingen i januar 2019. For at den endelige tildeling kan finde sted, er denne betinget af, at fastlagte

mål for aktiekurs og EBITDA er opfyldt i 3-årsperioden. RSU'erne er givet på betingelse af, at medarbejderen stadig er ansat i RTX A/S på udnyttelsestidspunktet.

Der er i 2015/16 tildelt 91.484 RSU'er. Der er i regnskabsåret foretaget en regulering af udestående RSU'er med -32.436 stk. som en konsekvens af ophørt ansættelse. Den regnskabsmæssige effekt i 2015/16 af RSU-tildelingen er DKK 3,7 mio. (2014/15: DKK 2,5 mio.).

I forbindelse med ansættelsen af ny CEO, har bestyrelsen tilbudt ham muligheden for at deltage i et "matching

shares" program. Der er tildelt 13.343 aktier, der optjenes over 36 mdr. Der er i den forbindelse udgiftsført DKK 0,1 mio. i 2015/16 (2014/15: DKK 0). Tildeling sker i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsaflønningsprogram (http://www.rtx.dk/Incitamentsafloanning-2710.aspx).

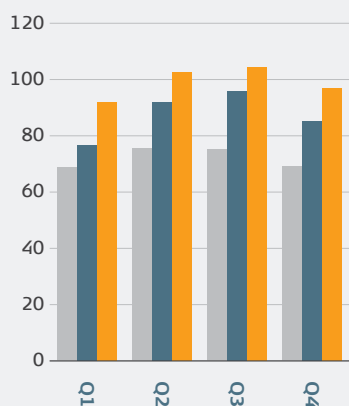
For en nærmere beskrivelse af programmerne, deres indhold og økonomiske konsekvens henvises til note 6.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke efter balancedagen 30. september indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

OMSÆTNING PR. KVARTAL

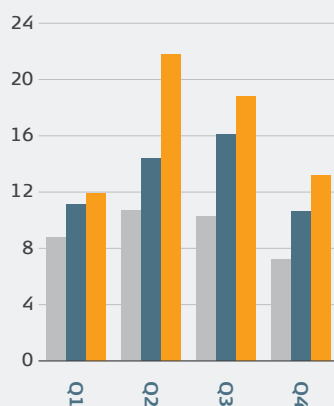
MIO. KR.



■ 2013/14 ■ 2014/15 ■ 2015/16

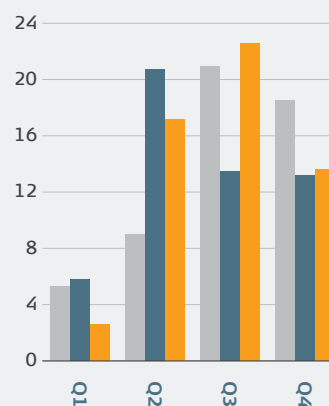
EBIT PR. KVARTAL

MIO. KR.



CASHFLOW FRA DRIFTEN

MIO. KR.



RISIKOSTYRING

I RTX bestræber ledelsen sig på, at risikoforholdene er tilfredsstillende belyst. I det følgende er skitseret et antal risikofaktorer, som kan have indflydelse på RTX's fremtidige vækst, drift, finansielle stilling og resultat. De anførte forhold udgør ikke nødvendigvis en udtømmende beskrivelse af de risici koncernen er udsat for, men de risici, som ledelsen vurderer som væsentlige for koncernen.

RISIKOOMRÅDE

KARAKTERISTIKA

RISIKOBEGRÆSENDE AKTIVITETER

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

En væsentlig del af RTX's forretningsgrundlag hviler på en unik viden inden for avancerede trådløse radiosystemer. Derfor kan teknologiske ændringer påvirke de fremtidige forretningsmuligheder for RTX.

Via tætte kunderelationer får RTX løbende et godt billede af kundernes fremtidige produktudviklingsplaner. De tætte kunderelationer gør det muligt for RTX løbende at forudsige og reagere på ændringer i kundeefterspurte teknologier.

Via innovationsprojekter arbejder RTX løbende med at videreudvikle de teknologiske kompetencer, der skal medvirke til, at RTX tilbyder en stadig bredere vifte af teknologiske muligheder. Herved kan afhængigheden af enkeltstående teknologier reduceres.

IPR (Intellectual Property Rights)

RTX arbejder i et innovativt miljø, hvor der i stigende grad fokuseres på trådløse teknologier og software.

RTX's handlefrihed kan fra tid til anden være begrænset af patenter fra 3. part, ligesom der kan være en risiko for, at RTX utilsigtet kommer til at krænke 3. parts rettigheder.

RTX har ansøgt om patenter inden for udvalgte nøgleområder. Der kan ikke gives sikkerhed for, at RTX's praksis for at beskytte selskabets immaterielle rettigheder er tilstrækkelig eller at konkurrenter ikke vil kunne udvikle lignende teknologier.

RTX's aktiviteter er underlagt lovgivning og standarder for radiokommunikation.

Ændringer i lovgivning og standarder kan påvirke RTX.

I virksomhedens udviklingsmodel for udviklingsprojekter er der indarbejdet et fast punkt, der gør at projektet skal sikre en scanning af hvorvidt der er risiko for, at RTX krænker eller begrænses af 3. parts rettigheder. På samme måde er det ligeledes et formelt punkt i projektmodellen, at projektet forholder sig til patentmuligheder.

RTX har kompetencer inden for design, udvikling og produktion af trådløse løsninger samt kombinationer af de trådløse teknologier. Antallet af trådløse teknologier, som RTX har kompetencer i, bliver løbende udbygget for at imødegå afhængigheden af enkeltstående teknologier.

RTX deltager i ETSI (European Telecommunications Standards Institute) og andre teknologiske fora. Dette skal sikre, at RTX følger med i, hvad der sker af standardiseringstiltag med frekvensbånd og lignende, som kan have effekt på RTX's forretningsgrundlag.

RISIKOOMRÅDE	KARAKTERISTIKA	RISIKOBEGRÆSENDE AKTIVITETER
Evnen til at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere	<p>Medarbejderne er RTX's vigtigste aktiv, og kan i perioder være en knap ressource.</p> <p>For fortsat at kunne udvikle og markedsføre sine produkter og ydelser, er RTX afhængig af evnen til at tiltrække, fastholde, motivere og videreudvikle kvalificerede medarbejdere.</p>	<p>RTX arbejder vedholdende med at være en attraktiv arbejdsplads for medarbejderne ved at tilbyde konkurrencedygtige ansættelsesvilkår samt ved at udvikle et såvel professionelt som socialt arbejdsmiljø.</p>
Drift, supply chain og nye produkt-lanceringer	<p>Størstedelen af koncernens produktion håndteres af underleverandører primært i Asien. Koncernen er afhængig af, at disse underleverandører kan producere og levere den planlagte volumen til den ønskede tid og i den ønskede kvalitet. Der kan opstå væsentlige udsving i salg og dækningsbidrag, hvis enkelte underleverandører ikke leverer til ønsket tid og i ønsket kvalitet.</p> <p>Nye teknologiplatforme opbygges ofte i et tæt samarbejde med velrenommerede internationale chip-producenter. RTX er i en vis udstrækning afhængig af, at chip-producenterne leverer den aftalte teknologi på det aftalte tidspunkt.</p> <p>Positionen som underleverandør til en række internationale kunder medfører, at RTX forretningsmæssigt kan blive påvirket af beslutninger truffet hos dem.</p>	<p>RTX har kontinuerligt en åben og tæt kontakt med underleverandørerne med henblik på at planlægge og overvåge leverancer, kvalitetsstyringssystemer og produktion.</p> <p>I nogle situationer anvender RTX flere leverandører, og i andre situationer er det nødvendigt at reducere leveringsusikkerheden med et buffer lager.</p> <p>RTX samarbejder med større kontraktproducenter, der har flere lokationer, hvilket muliggør, at produktionen kan flyttes fra en lokation til en anden i tilfælde af at en enhed midlertidigt bliver ramt af nedbrud af den ene eller anden art.</p>
Makroøkonomisk usikkerhed	<p>Som underleverandør af tekniske produkter og løsninger på B-t-B markedet er RTX afhængig af, at kunderne har en vilje og lyst til at investere i produkt- og teknologiudvikling.</p> <p>Længerevarende makroøkonomisk usikkerhed og lavvækst vil derfor forventeligt medføre, at RTX's kunder vil efterspørge mindre projekter.</p>	<p>RTX arbejder løbende og målrettet mod at udvide kundeporteføljen og tiltrække nye kunder inden for nye markeder. Formålet er blandt andet at gøre RTX mindre afhængig af de økonomiske vilkår i et enkelt markedssegment.</p>
IT sikkerhed	<p>RTX er i vid udtrækning og i stigende grad afhængig af pålidelige og sikre IT systemer. Lykkes RTX ikke med at beskytte IT infrastrukturen og nøglesystemer mod nedbrud, hacking og virus kan dette få en negativ effekt på RTX's vidensbase samt omdømme, og det kan derved påvirke forretningen negativt.</p>	<p>RTX arbejder med at reducere disse risici via løbende tilpasning af tekniske sikkerhedskontroller samt via retningslinjer og politik for IT sikkerhed.</p> <p>For at styrke og sikre, at RTX har et passende sikkerhedsniveau, gennemførte en ekstern konsulentvirksomhed i 2015 en risikovurdering af RTX's IT struktur og systemer.</p>

RISIKOOMRÅDE**KARAKTERISTIKA****RISIKOBEGRÆSENDE AKTIVITETER****Finansielle risici**

Omsætningen til kunder uden for Danmark har de seneste regnskabsår udgjort ca. 95% af koncernens omsætning (2014/15: 97%). Denne omsætning afregnes for hovedpartens vedkommende i anden valuta end danske kroner, primært USD med 82% (2014/15: 72%) og EUR med 14% (2014/15: 25%). Hovedparten af varekøb hos underleverandører afregnes i USD.

Årlig EBIT effekt fra en 5% stigning i valutaen:

Valuta	2015/16	2014/15
USD	+ 6,0 mio. DKK	+ 3,4 mio. DKK
EUR	+ 2,5 mio. DKK	+ 3,9 mio. DKK
HKD	- 1,5 mio. DKK	- 1,2 mio. DKK

Koncernen er eksponeret for rente- og kursrisici gennem rentebærende aktiver.

Det overordnede formål med styring af renterisikoen er at begrænse negative effekter fra rente- og kursudsving på indtjening og balance.

Kursreguleringen af koncernens likvide beholdning medførte i 2015/16 således en indtægt på DKK 3,8 mio. under de finansielle poster (2014/15: DKK 0,8 mio.).

I forbindelse med salg til kunderne er der en kreditrisiko, og der pågår løbende en vurdering af koncernens kreditrisici knyttet til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Som følge af den store internationale aktivitet påvirkes koncernens betalingsstrømme af valuta-kursændringer, og koncernens samhandelspolitik med kunder og leverandører tilpasses løbende med henblik på i størst muligt omfang at matche indkøbs- og salgsvalutaer.

RTX kan indgå, i det omfang det skønnes hensigtsmæssigt, kommercielle kurssikringstransaktioner med henblik på at mindske eventuel valutaeksponering.

Koncernes overskydende likviditet investeres primært i konverterbare, solidt kreditvurderede likvide nordiske obligationer. Samlet blev beholdningen af obligationer forrentet med 4,4% i 2015/16.

Koncernens likvide beholdninger består primært af indeståender i velrenommerede banker og kreditinstitutter.

Alle kunder, der ønsker produktleverancer over et minimumsniveau, gennemgår en kreditvurdering og afdækkes bedst muligt. RTX har også i 2015/16 anvendt et kreditforsikringssselskab i afdækningen af risici på udeståender.

Afhængighed af større kunder

To kunder udgør tilsammen ca. 37% af omsætningen i 2015/16 (2014/15: 41%). Kunderne er længerevarende kunderelationer og RTX's leverancer er en integreret del af de to kunders forretning.

Der er investeret betydelige ressourcer i den tekniske integration og der vil også for kunderne være betydelige skifteomkostninger.

RTX arbejder løbende og målrettet mod at udvide kundeporteføljen og tiltrække nye kunder inden for nye markeder. Formålet er blandt andet at gøre RTX mindre afhængig af de økonomiske vilkår i et enkelt markedssegment.

VIDENRESSOURCER

MEDARBEJDERE

For at RTX kan fastholde sin position som en attraktiv underleverandør af specialiserede trådløse udviklingsydelser og avancerede IP produkter, er det af afgørende betydning, at koncernens medarbejdere har en omfattende viden inden for alle de ingeniørdiscipliner, der er nødvendige for at gennemføre højteknologiske udviklingsprojekter fra definition til færdig levering af trådløse kommunikationsydelser og produkter. Det er kompetencerne hos koncernens medarbejdere, der betyder, at RTX er i stand til at levere komplette løsninger, og ikke kun delløsninger.

Koncernen er forandringsvillig og forberedt til vækst, idet organisationen er opbygget på en måde, der muliggør hurtig integration af flere kvalificerede medarbejdere. Via tilstedeværelsen i såvel Nørresundby, tæt ved Aalborg Universitet, samt i Hong Kong, har koncernen adgang til internationale kompetencer inden for udvikling, logistik og kvalitetssikring. Datterselskabet i Californien medvirker til, at RTX har relationer til en række andre tekniske frontløbere inden for trådløse radioteknologier.

En forandringsvillig udviklingsorganisation gør det muligt med kort varsel at flytte og indsætte ingeniørressourcer i de teknologiområder, hvor der skal skabes aktivitet og tyngde. De tekniske kompetencer inden for software, baseband og RF bliver løbende udviklet.

RTX tilstræber gennem besøg på uddannelsesinstitutioner, og på baggrund af koncernens generelt positive

omdømme blandt branchens ingeniører, at fastholde omdømmet som en attraktiv arbejdsplads for medarbejdere med de bedste faglige og menneskelige kvalifikationer.

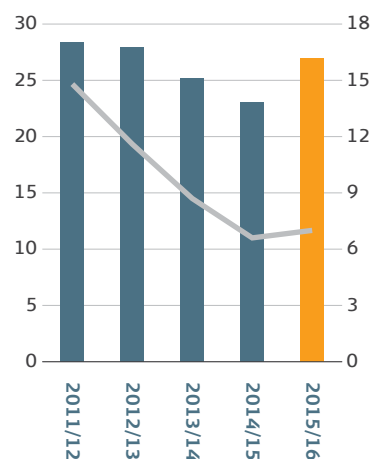
Videnressourcer er en nøglefaktor for en teknologivirksomhed som RTX. Der foregår en betydelig udvikling, opdatering og vedligehold af eksisterende produkter og teknologiplatforme samt nye produkter og teknologivarianter. RTX anvendte således i regnskabsåret 2015/16 6,8% (6,6% i 2014/15) af omsætningen til disse formål. Denne udvikling skyldes dels, at RTX de seneste regnskabsår har oplevet en stigende efterspørgsel efter kundetilpassede og kundefinansierede løsninger, ligesom det også er udtryk for at RTX i stigende omfang får en større skalaeffekt fra investeringerne i platforme.

RTX har de senere år involveret kunderne tidligere i innovations- og udviklingsfasen, i de tilfælde hvor de har ønsket at medvirke i udviklingen og finansieringen af ny teknologi og nye teknologivarianter. Dette har medvirket til, at de egenfinansierede udviklingsomkostninger er faldet og indtjeningen er steget.

Ud af ingeniørstaben i Danmark på 101 (2014/15 79) har de 70 (2014/15 60) af dem en uddannelsesmæssig baggrund som civilingeniør. Den gennemsnitlige anciennitet i Danmark for alle ansatte er omkring 10 år. I udviklingsafdelingen i Hong Kong er der 34 ansatte (2014/15 25), hvoraf de 29 (2014/15 20) har en ingeniørmæssig baggrund.

UDVIKLINGSSOMKOSTNINGER I RESULTATOPGØRELSEN

MIO. KR. %



■ Udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen
— Resultatførte udviklings- og vedligeholdelsesomkostninger i pct. af omsætningen

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

Til trods for at RTX ikke udfører egentlig forskning af nævneværdig betydning, har RTX over de senere år øget fokus på at markedsorientere produkt- og teknologiudviklingen. Det har således været et vigtigt kriterie for at anvende væsentlige udviklingsressourcer, at de igangsatte udviklingsprojekter har en kommerciel kundeinteresse.

Den interne innovationsproces er over de seneste år blevet forfinet, så idéer opsamles og modnes efter fastlagte kriterier. De væsentligste kriterier for at tilføre ressourcer til innovationsprojekterne er feedback fra kunde- og markedsundersøgelser. Teknologi- eller produktprojekterne færdiggøres efterfølgende i samarbejde med en eller flere kunder. Processen balancerer således læringen og investeringen, og maksimerer fokus på udbyttet. RTX har løbende 3 – 6 innovationsprojekter på forskellige modenhedsniveauer i en balanceret portefølje.

BUSINESS COMMUNICATIONS

Forretningsenheden har i regnskabsåret samarbejdet med en svensk kunde om at udvikle et nyt og fleksibelt DECT system inkl. Wi-Fi og Bluetooth. Systemet muliggør også andre integrationsmuligheder. Kunden er en af Sveriges førende virksomheder i alarm og informationsvideregivelse via trådløs kommunikation med fokus på sikker kommunikation.

Et andet betydeligt projekt i året har været udviklingen af et internt kommu-

nikationssystem til en kunde baseret i England. Kunden har specielt fokus på et vertikalmarked og kommunikationsløsningen er optimeret og specialudviklet mod dette marked.

Forretningsenheden har i 2015/16 indgået aftale om at udvikle et 2.4 GHz baseret kommunikationssystem til en kinesisk kunde. Til forskel fra standard DECT kan 2.4 GHz anvendes over hele verden, og dermed kan systemet medvirke til, at Business Communications fremadrettet kan levere kommunikationsløsninger til nye geografiske områder, hvor anvendelsen af DECT baserede løsninger ikke er mulig.

RTX har besluttet at investere i udviklingen af en ny produktserie, der vil komplementere forretningsenhedens nuværende kommunikationsløsninger. Målgruppen for denne produktserie vil som udgangspunkt være de nuværende kunder.

DESIGN SERVICES

En lyd codec er software, der kan konvertere og kode lyd til et digitalt signal, som så overføres trådløst. Herefter kan signalet afkodes og spilles igen. Siden 2015 har RTX arbejdet på at udvikle egen codec, da dette kan komplementere RTX's nuværende teknologiske udbud af løsninger til selskabets audio kunder. Ud over dette har Design Services i regnskabsåret færdiggjort et innovationsprojekt inden for et af RTX's teknologiske kerneområder. Innovationsprojektet forventes at tiltrække en

ny kundegruppe til forretningsenheden i det kommende år. Forretningsområdet er i 2015/16 også påbegyndt samarbejdet med en ny spændende kunderelation, som forventes at kunne medvirke til at videreudvikle RTX's muligheder inden for kombinationsmuligheder af trådløse teknologier.

I regnskabsåret 2015/16 har de omkostningsførte udviklings- og vedligeholdelsesomkostninger for egen regning belastet resultatopgørelsen med DKK 27,0 mio. mod DKK 23,2 mio. året før. Udviklingsomkostningerne steg således med DKK 3,8 mio.

RTX har i 2015/16 oplevet en stigende efterspørgsel efter kundetilpassede løsninger, og den kundefinansierede udvikling er steget markant. Det ses af note 4, at omsætningen fra udviklingsopgaver for fremmed regning er steget med DKK 24,7 mio. svarende til en vækst på 37% sammenlignet med 2014/15.

Der er i årets løb foretaget afskrivninger på udviklingsaktiverne svarende til DKK 2,1 mio.

I balancen er udviklingsprojekter for egen regning bogført til en værdi af DKK 2,6 mio. i 2015/16. Året før var den tilsvarende værdi DKK 3,7 mio.

De afholdte udviklingsomkostninger forventes at bidrage positivt til de kommende års omsætning.



LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

RTX bestræber sig på at udvise ansvarlig adfærd overfor interessenter, og det er en central værdi, som går igen i såvel udarbejdelse som implementering af strategiske målsætninger og handlingsplaner. Et sammendrag af RTX's aktiviteter i 2015/16 er angivet nedenfor.

MENNESKE- OG ARBEJDSTAGER RETTIGHEDER:

Talentfulde og engagerede medarbejdere er afgørende for, at en vidensbaseret virksomhed som RTX har succes. Derfor vurderes værdien af godt psykisk og fysisk arbejdsmiljø højt, og vi gennemfører løbende målinger af medarbejdertrivsel. Generelt viser disse målinger, at medarbejderne i RTX er meget engagerede og motiverede. Ledelsen lægger vægt på konstant at udvikle RTX og fremadrettet være en attraktiv arbejdsplads.

I regnskabsåret 2015/16 har RTX gennemført en række væsentlige ændringer i vores forsyningskæde. I vores valg af leverandører har vores leverandørkodeks ("Code of Conduct") været et vigtigt evalueringsværktøj til vurderingerne. Mere end 75% af vores underleverandører af materialer til produktionen har underskrevet RTX's leverandørkodeks, eller bekræftet at de støtter og har tilsluttet sig UN Global Compact. Det er forventningen, at de resterende underleverandører vil tilslutte sig i løbet af 2017.

MILJØ

RTX implementerer løbende energibesparende aktiviteter, ligesom RTX samarbejder og stiller krav til underleverandørerne om at reducere materialeforbrug og reducere miljøpåvirkningen i produktionsprocesserne.

Ligeledes samarbejder RTX med en række af vores kunder om at udvikle mere effektive og energibesparende radioteknologier.

ANTI-KORRUPTION

RTX tager stærkt afstand fra alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse. Dette er baggrunden for, at bestyrelsen i RTX i 2013 vedtog en whistleblower ordning og politik for at understrege overfor medarbejderne, at RTX fortsat ønsker at være en åben og troværdig virksomhed, og at den øverste ledelse tilskynder til at rapportere alvorlige og følsomme anliggender vedrørende brud på virksomhedens forretningsmoral eller gældende lovgivning.

MÅL FOR DET UNDER- REPRÆSENTEREDE KØN

RTX's personalepolitik har til hensigt at tiltrække og fastholde højt kvalificerede og motiverede medarbejdere. I forbindelse med ansættelse og rekrut-

tering er det et mål, at der skal være mandlige og kvindelige kandidater, til trods for at selskabet arbejder i et fagligt miljø, der er overrepræsenteret af mænd.

For øverste ledelsesniveau er målet, at i 2017 skal kvinderne udgøre mindst 17% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen. For øvrige ledelsesniveauer er det RTX's mål, at opfordre kvalificerede kvindelige ansøgere til at søge for at sikre en pipeline af kommende kvindelige kandidater til ledelsesstillinger i RTX.

ANSVARLIG SAMFUNDSBORGER

I 2015/16 vedtog RTXs bestyrelse en skattepolitik, der slår fast, at RTX ønsker at være en ansvarlig skattebetaler, der bidrager til det omkringliggende samfund.

Udover at have støttet lokale kultur- og fritidsaktiviteter i 2015/16 har RTX også valgt at støtte "Team Rynkeby" (Børnecancerfonden) som guldsponsor.

På selskabets hjemmeside findes den fulde redegørelse:
http://www.rtx.dk/lovpligtig_redegorelse_for_samfundsansvar-4188.aspx

FORVENTNINGER TIL 2016/17

I lighed med regnskabsåret 2015/16 forventer RTX, at det kommende år vil blive et år med fortsat fokus på eksekvering kombineret med udvikling af nye forretningsmuligheder. De vigtigste fokusområder vil være at styrke RTX's profil som en teknologibaseret vækstvirksomhed, samtidig med at fokus fastholdes på vedvarende og rentabel vækst inden for RTX's kernekompetencer. Dette skal ske med udgangspunkt i højt kvalificerede medarbejdere og loyale kunder, der efterspørger unikke trådløse services og produkter.

I forretningsenheden Business Communications er der i løbet af 2015/16 både lanceret nye produkter samt indgået nye udviklingsaftaler om nye produkter, der vil blive lanceret i 2016/17, og som vil adressere nye kunder, vertikalkæder samt nye geografiske markeder.

Samtidig vil Business Communications lancere en ny produktserie, der vil komplementere det eksisterende produktprogram og medvirke til øget omsætning til de nuværende kunder. Derfor forventer vi, at væksten fortsætter baseret på en bredere produktplatform og nye indgåede kundekontrakter.

Også i forretningsenheden Design Services forventer vi en omsætningsfremgang i 2016/17. Vækstforventningerne hviler på, at RTX udbyder en stadig bredere vifte af trådløse teknologivarianter kombineret med vækst i antallet af kunder. Samtidig signalerer kundebasen en generel lyst og vilje til at investere i nye teknologiplatforme og produktudvikling, hvilket er gunstige forudsætninger for RTX.

Ledelsen forventer på den baggrund en omsætning i intervallet DKK 420-435 mio. og en indtjening (EBIT) i intervallet DKK 68-75 mio. samt et EBITDA i intervallet DKK 73-80 mio. for regnskabsåret 2016/17.

Forventningerne hviler på, at valutakurserne fortsætter på et relativt uændret niveau sammenlignet med gældende valutakurser i oktober 2016.

I den kommende fase af implementeringen af vores strategi vil der være fokus på at identificere yderligere vækstmuligheder for RTX. Det forventes at være i form af nye teknologiområder, der støtter de nuværende domæner, men også nye domæneområder, hvor RTX's teknologi kan skabe værdi for kunder og brugere. Dette samtidig med at det sikres, at de nye muligheder bidrager positivt til indtjening og vækst, så RTX også på lang sigt kan tilbyde et attraktivt afkast til aktionærerne og samtidig være en arbejdsplads med gode udviklingsmuligheder for medarbejderne. Det er målet, at EBITDA-marginen i den kommende planperiode på 3 år skal ligge på mindst 16%. EBITDA-marginen blev i 2015/16 realiseret på 17,7% (2014/15: korrigeret for salg af ejendom 15,7%).

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

Bestyrelsen og direktionen i RTX A/S søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende.

Ledelsen vurderer løbende – og mindst en gang om året – om dette er tilfældet. Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er bl.a. selskabsloven, årsregnskabsloven, værdipapirhandelsloven, Nasdaq Copenhagens regler og anbefalinger for udstedere, selskabets vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale rækkevidde som RTX.

På dette grundlag er der udviklet en række interne procedurer, der vedligeholdes løbende, og som skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen. RTX har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens §107b for regnskabsåret 2015/16 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside www.rtx.dk/godselskabsledelse.

Den lovpligtige redegørelse er opdelt i tre dele:

1. En redegørelse for RTX's arbejde med anbefalingerne om god selskabsledelse. De gældende anbefalinger for god selskabsledelse 2013, opdateret maj 2014, er baseret på "følg eller forklar princippet". Det er bestyrelsens opfattelse, at anbefalingerne for god selskabsledelse følges af RTX's ledelse.
2. En beskrivelse af hovedelementerne i RTX's interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsafklæggelsen.
3. En beskrivelse af sammensætningen i RTX's ledelsesorganer, udvalg og funktion.

AKTIONÆRFORHOLD

KAPITALFORHOLD

Pr. 30. september 2016 bestod RTX's aktiekapital af nominelt DKK 47.164.190 fordelt på 9.432.838 aktier à DKK 5. Alle aktier har samme rettigheder, og aktierne er ikke inddelt i aktieklasser. Følgende aktionærer besidder aktier, som enten er tillagt mindst 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder, eller hvis pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen:

EJERANDEL	2015/16	2014/15
Jens Hansen	8,75%	9,04%
Jens Toftgaard Petersen	7,22%	7,46%
Fl stock pick samt dennes nærtstående		
Fl stock pick II akk	7,79%	9,90%
RTX A/S	5,89%	5,19%

UDVIKLINGEN I AKTIEKAPITALEN SAMT EGNE AKTIER

Pr. 1. oktober 2015 udgjorde RTX's beholdning af egne aktier 474.375 aktier svarende til 5,19% af udstedte aktier. Generalforsamlingen bemyndigede den 26. januar 2016 bestyrelsen til at erhverve egne aktier for op til DKK 35 mio. Formålet med aktietilbagekøbet var dels en tilpasning af selskabets kapitalstruktur dels at afdække aktiebaserede aflønningsprogrammer. Bestyrelsen i RTX har udnyttet bemyndigelsen til køb af selskabets egne aktier, og aktietilbagekøbet har fundet sted i flere perioder i regnskabsåret 2015/16 (jf. selskabsmeddelelser nr. 50/2015, 69/2015, 06/2016, 31/2016 og 59/2016), og er foretaget efter den såkaldte "Safe Harbour" metode, som værner børsnoterede selskabers bestyrelse og direktion imod overtrædelse af insiderlovgivningen i forbindelse

med aktietilbagekøb. Der er i årets løb erhvervet 301.966 egne aktier.

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 16/2016 af 29. februar 2016 blev der på selskabets ekstraordinære generalforsamling samme dag truffet endelig beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved annullering af 221.000 egne aktier. Den 24. april 2016 var kapitalnedsættelsen endeligt gennemført. Pr. 30. september 2016 var den samlede beholdning af egne aktier derfor 555.341 aktier svarende til en markedsværdi på DKK 62,8 mio.

Som oplyst i selskabsmeddelelserne 04/2014, 08/2015 og 66/2015, så har RTX A/S udstedt tegningsoptioner (warrants), hvorved modtagerne af tegningsoptionerne fik ret til at tegne aktier af nominelt DKK 5 hver i selska-

bet. Tegningsoptionerne kan udnyttes i hver af perioderne på 4 uger efter selskabets offentliggørelse af delårsrapporter og årsregnskabsmeddelelser i perioden frem til 31. december 2017. I løbet af regnskabsåret 2015/16 har udnyttelsen af udstedte tegningsretter medført tre udvidelser af aktiekapitalen (jf. selskabsmeddelelserne 08/2016, 32/2016 og 58/2016) på tilsammen 516.500 aktier.

REGLER FOR ÆNDRING AF VEDTÆGTER

Vedtægter i RTX kan ændres ved generalforsamlingsbeslutning i overensstemmelse med selskabslovens §§106 og 107. Beslutning om ændring af vedtægter er alene gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, der er repræsen-

ANTAL AKTIER

Udstedte aktier 30. september 2015	9.137.338
Egne aktier 30. september 2015	474.375
Egne aktiers andel af udstedte aktier 30. september 2015	5,19%
Aktietilbagekøb 1. oktober 2015 til og med 19. november 2015	19.500
Aktietilbagekøb 26. november 2015 til og med 21. januar 2016	32.181
Kapitaludvidelse 1. februar 2016	361.000
Aktietilbagekøb 27. januar 2016 til og med 4. maj 2016	123.352
Kapitalnedsættelse 15. april 2016	-221.000
Kapitaludvidelse 13. maj 2016	96.000
Aktietilbagekøb 11. maj 2016 til og med 18. august 2016	99.189
Kapitaludvidelse 26. august 2016	59.500
Aktietilbagekøb 26. august 2016 til og med 30. september 2016	27.744
Udstedte aktier 30. september 2016	9.432.838
Egne aktier 30. september 2016	555.341
Egne aktiers andel af udstedte aktier 30. september 2016	5,89%

teret på generalforsamlingen. Beslutning om vedtægtsændringer, hvorved aktionærernes forpligtelser over for selskabet forøges, er kun gyldig, hvis den vedtages af samtlige aktionærer. Beslutning om vedtægtsændringer vedrørende aktionærernes ret til udbytte, aktiernes omsættelighed, aktieindløsning, udøvelse af stemmeret samt ulige spaltning mv. kræver tiltrædelse af mindst 90% af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede selskabskapital.

REGLER FOR UDPEGNING OG UDSKIFTNING AF BESTYRELSE

De generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg hvert år, og kan genvælges til og med det år, hvor medlemmet fylder 70 år. Medarbejderrepræsentanterne er på valg hvert fjerde år i henhold til gældende dansk lovgivning. Valg af medarbejderrepræsentanter til

bestyrelsen foretages via en skriftlig, hemmelig og direkte afstemning. Næste valg finder sted i 2019. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

BØRSINFORMATION

Selskabets aktier har været noteret på Nasdaq Copenhagen A/S siden juni 2000 (ISIN DK0010267129). Slutkursen blev på DKK 113,0 pr. aktie, og aktiekursen er således steget med 29,9% i forhold til slutkursen på DKK 87,0 pr. aktie samme dag sidste år. I regnskabsåret 2015/16 var højeste og laveste slutkurs henholdsvis DKK 126,0 og DKK 67,5 pr. aktie. Markedsværdien af selskabets aktier udgjorde pr. 30. september 2016 DKK 1.066 mio. sammenlignet med DKK 795 mio. pr. 30. september 2015.

UDBYTTEFORHOLD OG KAPITALSTRUKTUR

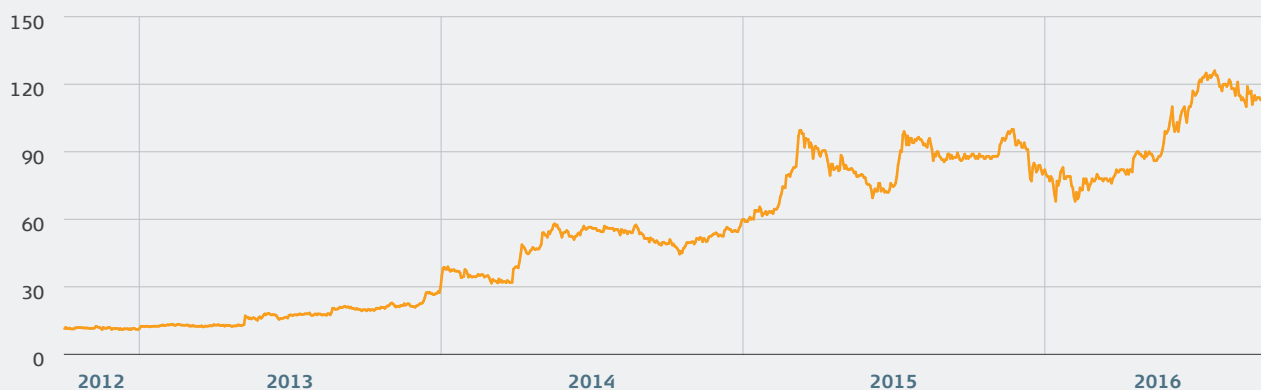
På baggrund af det positive resultat i 2015/16, den stærke kapitalstruktur i RTX samt ledelsens forventninger til fremtiden, vil vi indstille til generalforsamlingen, at der udbetales en dividende på DKK 2,00 pr. aktie.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen i januar 2017, at der gives bemyndigelse til at erhverve egne aktier for op til DKK 60,0 mio. i perioden frem til selskabets ordinære generalforsamling i januar 2018. Bestyrelsen vil samtidig indstille til generalforsamlingen i januar 2017, at selskabets aktiekapital nedsættes med et beløb svarende til 290.000 aktier.

Bestyrelsen i RTX ønsker at returnere så meget af årets resultat efter skat til aktionærerne som resultaterne,

RTX AKTIENS UDVIKLING FRA 1. OKTOBER 2012 TIL 30. SEPTEMBER 2016

KURSUUDVIKLING I DKK



bestyrelsens ønsker til kapitalstruktur samt fremtidsudsigterne for RTX kan retfærdiggøre.

INSIDERREGLER

Direktion, bestyrelse og ledende medarbejdere samt disses nærtstående er forpligtet til at oplyse selskabet om deres transaktioner med selskabets aktier med henblik på efterfølgende indberetning til Nasdaq Copenhagen A/S. Selskabet har i de interne regler desuden valgt at operere med en insiderliste, som qua deres tilknytning til selskabet, kan besidde intern og kurspåvirkende viden om koncernens forhold.

Personer optaget i denne insiderliste, kan kun handle med selskabets aktier i en periode på fire uger efter offentliggørelse af delårsrapporter og årsrapporter.

IR-POLITIK OG INVESTORINFORMATION

RTX ønsker en åben dialog med aktionærerne og vil holde dem løbende orienteret om selskabets udvikling bl.a. via deltagelse i small og mid cap seminarer. Det er RTX's målsætning at sikre et informationsniveau til aktiemarkedets aktører med henblik på at skabe grundlag for en fair prisfastsættelse af selskabets aktier – en prisfastsættelse, der til stadighed afspejler koncernens strategi, finansielle formåen og forventninger til fremtiden. Informationsstrømmen skal medvirke til at reducere den virksomhedsspecifikke risiko, der er forbundet med at investere i selskabets aktier, således at koncernens kapitalomkostninger kan reduceres mest muligt.

Det er RTX's politik, at direktionen ikke deltager i møder med investorer og analytikere eller udtaler sig til dagspressen i en periode på 3 uger før udsendelse af finansielle rapporter. Koncernen anvender tillige hjemmesiden www.rtx.dk som et redskab i kommunikationen med aktiemarkedet. På hjemmesiden kan der søges yderligere information om koncernen og dens forretningsområder.

PRISSTILLERAFTALE

RTX har underskrevet en market maker aftale med Danske Bank, der agerer som prisstiller i RTX's aktie på Nasdaq Copenhagen A/S. Danske Bank vil kontinuerligt stille såvel en købspris som en salgspris i RTX's aktie. Formålet med aftalen er at understøtte likviditeten i RTX's aktie på Nasdaq Copenhagen A/S og facilitere en transparent pris.

Betingelserne i market maker aftalen er:

- Købspris og salgspris stilles med et maksimalt spread på 4%.
- Prisen stilles for minimum 1.000 stk. aktier.

Danske Bank kan fravige ovenstående, såfremt der indtræffer ændringer i økonomiske, finansielle eller politiske vilkår, som i væsentlig grad vanskeliggør opfyldelse af forpligtelserne.

ØVRIGE INFORMATIONER I HENHOLD TIL ÅRSREGNSKABSLOVENS §107A

RTX har indgået enkelte udviklings- og salgsaftaler, der ophører til genforhandling, hvis kontrollen med koncernen ændres. Ændringer af disse aftaler vurderes ikke at ville få væsentlig indvirkning på koncernens forhold.

FINANSKALENDER

26. januar 2017	Ordinær generalforsamling
26. januar 2017	Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17
2. maj 2017	Halvårsrapport for 2016/17
29. august 2017	Delårsrapport for 3. kvartal 2016/17
28. november 2017	Årsrapport for 2016/17

SELSKAB

RTX A/S

Strømmen 6
9400 Nørresundby

CVR-nr.	17 00 21 47
Hjemsted	Aalborg Kommune
Telefon	+45 9632 2300
Telefax	+45 9632 2310
E-mail	info@rtx.dk
Hjemmeside	www.rtx.dk

REVISION

Deloitte

Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab.

GENERALFORSAMLING

Der afholdes ordinær generalforsamling torsdag den 26. januar 2017 kl. 15.00 på selskabets adresse Strømmen 6, 9400 Nørresundby.

BESTYRELSE OG DIREKTION



1 PETER THOSTRUP

Formand

Uddannelse

Cand. oecon 1987. MBA 1986.

Beskæftigelse

CEO i ferm LIVING.

Andre ledelseshverv

Bestyrelsesmedlem i Bach Composite Industry A/S. Bestyrelsesmedlem i Resources ApS.

2 JESPER MAILIND

Næstformand

Uddannelse

HD 1982. MBA 1984.

Beskæftigelse

Administrerende direktør i ALECTIA A/S.

Andre ledelseshverv

Bestyrelsesmedlem i Sonion A/S. Bestyrelsesmedlem i Etac AB.

3 KATRIN CALDERÓN

Uddannelse

M.Sc. Business Administration and Economics.

Primær beskæftigelse

Director Device Supply Chain Asia, Telenor Group.

4 JENS HANSEN

Uddannelse

Civilingeniør 1984.

Beskæftigelse

Vice President, Strategic Technology, RTX A/S.

Andre ledelseshverv

Direktør i JH Venture ApS. Formand for bestyrelsen i Futarque A/S.

5 THOMAS SIEBER

Uddannelse

Lic oec. HSC.

Andre hverv

Formand for bestyrelsen i Axpo Holding AG, bestyrelsesmedlem i Sierra Wireless, Inc., HCL Technologies og Garaio AG.

6 RUNE STRØM JENSEN

Uddannelse

Civilingeniør 2004.

Beskæftigelse

Software Team Lead i RTX A/S.

7 KURT HEICK RASMUSSEN

Uddannelse

Bachelor ingeniør 2000, HD 2009.

Beskæftigelse

Program Manager i RTX A/S.

8 FLEMMING VENDBJERG

ANDERSEN

Uddannelse

Civilingeniør 1999, HD 2008.

Beskæftigelse

Program Manager i RTX A/S.

**PETER RØPKE**

Adm. direktør

Uddannelse

Civilingeniør 1992

Andre ledelseshvervBestyrelsesmedlem i DEIF A/S.
Bestyrelsesmedlem i DHI.**JACOB VITTRUP**

CFO

Uddannelse

Cand. oecon. 1998

BESTYRELSEN I RTX

Navn	Født	Natio- nalitet	Valgt første gang	Stilling	Afhængig/ Uafhængig	Aktier i RTX pr. 30.09.2016
Peter Thostrup	1960	Dansk	2009*	Bestyrelsesformand	Uafhængig	1.275
Jesper Mailind	1956	Dansk	2009 og igen i 2013*	Næstformand	Afhængig	2.256
Katrin Calderon	1968	Svensk	2014*	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	0
Jens Hansen	1958	Dansk	1994*	Bestyrelsesmedlem	Afhængig	825.625
Thomas Sieber	1962	Schweiz	2014*	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	0
Rune Strøm Jensen	1979	Dansk	2011**	Bestyrelsesmedlem (valgt af medarbejderne)		4.254
Kurt Heick Rasmussen	1974	Dansk	2015**	Bestyrelsesmedlem (valgt af medarbejderne)		972
Flemming Vendbjerg Andersen	1973	Dansk	2015**	Bestyrelsesmedlem (valgt af medarbejderne)		2.000

* Valgperioden udløber januar 2017

** Valgperioden udløber januar 2019

DIREKTION I RTX

Navn	Født	Natio- nalitet	Ansatt siden	Stilling	Aktier i RTX pr. 30.09.2016	Tildelte RSU'er	Tildelte Matching shares
Peter Røpke	1966	Dansk	2016	Adm. direktør	8.895	-	13.343
Jacob Vittrup	1971	Dansk	2010	CFO	2.876	33.068	-

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for RTX A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 og resultatet af koncernens samt selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende rede-

gørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 29. november 2016

Direktion

Peter Røpke
Administrerende direktør

Jacob Vittrup
CFO

Bestyrelse

Peter Thostrup
Formand for bestyrelsen

Jesper Mailind
Næstformand for bestyrelsen

Katrin Calderón

Thomas Sieber

Jens Hansen

Rune Strøm Jensen
Medarbejderrepræsentant

Flemming Vendbjerg Andersen
Medarbejderrepræsentant

Kurt Heick Rasmussen
Medarbejderrepræsentant

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i RTX A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for RTX A/S for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske

krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et

retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Nørresundby, den 29. november 2016

Deloitte

Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR DK 33 96 35 56

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Lars Birner Sørensen
statsautoriseret revisor

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noteoversigt

- 1 Ændringer i anvendt regnskabspraksis
- 2 Usikkerheder og skøn
- 3 Segmentoplysninger
- 4 Nettoomsætning
- 5 Vareforbrug mv.
- 6 Personaleomkostninger og vederlæggelse
- 7 Udviklingsomkostninger
- 8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 9 Finansielle indtægter og omkostninger
- 10 Selskabsskat
- 11 Resultat pr. aktie
- 12 Immaterielle aktiver
- 13 Materielle aktiver
- 14 Aktiver bestemt for salg
- 15 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 16 Andre langfristede aktiver
- 17 Varebeholdninger
- 18 Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser
- 19 Igangværende udviklingsprojekter for fremmed regning
- 20 Kortfristede værdipapirer
- 21 Aktiekapital
- 22 Egne aktier
- 23 Hensatte forpligtelser
- 24 Anden gæld
- 25 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
- 26 Andre poster uden likviditetseffekt
- 27 Nærtstående parter
- 28 Udbytte
- 29 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 30 Begivenheder efter balancedagen
- 31 Anvendt regnskabspraksis

RESULTATOPGØRELSE 2015/16

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Nettoomsætning	3,4	395.555	349.502	395.428	349.386
Værdi af eget arbejde opført under aktiverne	7	985	2.685	985	2.685
Vareforbrug mv.	5	-166.155	-153.266	-164.121	-152.410
Andre eksterne omkostninger	7,8	-43.027	-33.584	-71.369	-59.115
Personaleomkostninger	6,7	-117.376	-106.299	-93.022	-83.608
Af- og nedskrivninger	12,13	-4.217	-6.746	-4.104	-6.424
Resultat af primær drift (EBIT)		65.765	52.292	63.797	50.514
Finansielle indtægter	9	3.308	2.221	8.030	2.342
Finansielle omkostninger	9	-593	-1.557	-960	-2.016
Resultat før skat		68.480	52.956	70.867	50.840
Skat af årets resultat	10	-18.980	-4.055	-18.434	-3.689
Årets resultat		49.500	48.901	52.433	47.151
Forslag til resultatdisponering					
Overført resultat				34.678	29.825
Foreslået udbytte				17.755	17.326
				52.433	47.151
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (DKK)	11	5,6	5,7		
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	11	5,5	5,4		
Fordeling af årets resultat					
Moderselskabets aktionærer		49.500	48.901		
		49.500	48.901		

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR 2015/16

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Årets resultat		49.500	48.901	52.433	47.151
Poster, der kan blive omklassificeret til resultatopgørelse					
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber		59	3.236	-	-
Dagsværdiregulering af kortfristede værdipapirer		422	-490	422	-490
Anden totalindkomst efter skat		481	2.746	422	-490
Årets totalindkomst		49.981	51.647	52.855	46.661
Fordeling af årets resultat					
Moderselskabets aktionærer		49.981	51.647		
		49.981	51.647		

BALANCE 30. SEPTEMBER 2016 – AKTIVER

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Færdiggjorte udviklingsprojekter for egen regning	12	1.567	3.681	1.567	3.681
Igangværende udviklingsprojekter for egen regning	12	985	-	985	-
Goodwill	12	7.797	7.797	-	-
Immaterielle aktiver		10.349	11.478	2.552	3.681
Produktionsanlæg og maskiner	13	4.736	2.008	4.736	2.008
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mv.	13	1.843	1.727	1.153	1.634
Indretning af lejede lokaler	13	855	53	804	-
Materielle aktiver		7.434	3.788	6.693	3.642
Kapitalandele i dattervirksomheder	15	-	-	30.553	30.553
Deposita	16	7.723	560	7.125	-
Udskudte skatteaktiver	10	22.097	36.900	21.527	36.245
Andre langfristede aktiver		29.820	37.460	59.205	66.798
Langfristede aktiver i alt		47.603	52.726	68.450	74.121
Varebeholdninger	17	20.632	24.377	20.632	24.377
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	18	63.709	45.399	63.706	45.399
Igangværende udviklingsprojekter for fremmed regning	19	14.074	9.088	14.074	9.088
Selskabsskat	10	-	134	-	-
Andre tilgodehavender		2.874	1.493	2.280	1.195
Periodeafgrænsningsposter		4.056	1.452	4.056	1.452
Tilgodehavender	29	84.713	57.566	84.116	57.134
Kortfristede værdipapirer disponible for salg	20	18.258	34.188	18.258	34.188
Kortfristede værdipapirer, der indgår i handelsbeholdningen	20	89.401	39.630	89.401	39.630
Kortfristede værdipapirer i alt	20	107.659	73.818	107.659	73.818
Likvide beholdninger		94.809	63.090	89.988	60.041
Aktiver bestemt for salg	14	-	71.528	-	71.528
Kortfristede aktiver i alt		307.813	290.379	302.395	286.898
Aktiver i alt		355.416	343.105	370.845	361.019

BALANCE 30. SEPTEMBER 2016 – PASSIVER

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Aktiekapital	21	47.164	45.687	47.164	45.687
Overkurs ved emissioner		288.598	296.090	288.598	296.090
Overført resultat		-55.199	-75.871	-60.024	-83.570
Egenkapital		280.563	265.906	275.738	258.207
Hensatte forpligtelser	23	261	395	261	395
Langfristede forpligtelser		261	395	261	395
Modtagne forudbetalinger fra kunder		801	-	801	-
Leverandører af varer og tjenester		37.157	26.178	37.153	26.163
Igangværende udviklingsprojekter for fremmed regning	19	4.710	2.513	4.710	2.513
Gæld til dattervirksomheder	15	-	-	25.636	30.997
Selskabsskat	10	4.354	2.123	3.867	2.123
Hensatte forpligtelser	23	3.476	3.911	3.476	3.911
Anden gæld	24	24.094	29.686	19.203	24.317
Kortfristede forpligtelser		74.592	64.411	94.846	90.024
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	14	-	12.393	-	12.393
Forpligtelser i alt		74.853	77.199	95.107	102.812
Passiver i alt		355.416	343.105	370.845	361.019

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

Beløb i DKK 1.000	Aktiekapital	Overkurs ved emissioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 30.09.2014	44.374	294.230	-111.039	227.565
Årets resultat	-	-	48.901	48.901
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber	-	-	3.236	3.236
Dagsværdiregulering af kortfristede værdipapirer	-	-	-490	-490
Anden totalindkomst	-	-	2.746	2.746
Totalindkomst for året	-	-	51.647	51.647
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3.085	3.085
Udnyttelse af warrants	1.313	1.860	-	3.173
Udloddet udbytte for 2013/14	-	-	-8.486	-8.486
Køb af egne aktier	-	-	-11.078	-11.078
Øvrige transaktioner	1.313	1.860	-16.479	-13.306
Egenkapital 30.09.2015	45.687	296.090	-75.871	265.906
Årets resultat	-	-	49.500	49.500
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber	-	-	59	59
Dagsværdiregulering af kortfristede værdipapirer	-	-	422	422
Anden totalindkomst	-	-	481	481
Totalindkomst for året	-	-	49.981	49.981
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3.757	3.757
Udnyttelse af warrants	2.582	3.289	-	5.871
Annullering af egne aktier	-1.105	-10.781	11.876	-10
Udloddet udbytte for 2014/15	-	-	-17.207	-17.207
Køb af egne aktier	-	-	-27.735	-27.735
Øvrige transaktioner	1.477	-7.492	-29.309	-35.324
Egenkapital 30.09.2016	47.164	288.598	-55.199	280.563

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

Beløb i DKK 1.000	Aktiekapital	Overkurs ved emissioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 30.09.2014	44.374	294.230	-113.752	224.852
Årets resultat	-	-	47.151	47.151
Dagsværdiregulering af kortfristede værdipapirer	-	-	-490	-490
Anden totalindkomst	-	-	-490	-490
Totalindkomst for året	-	-	46.661	46.661
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3.085	3.085
Udnyttelse af warrants	1.313	1.860	-	3.173
Udloddet udbytte for 2013/14	-	-	-8.486	-8.486
Køb af egne aktier	-	-	-11.078	-11.078
Øvrige transaktioner	1.313	1.860	-16.479	-13.306
Egenkapital 30.09.2015	45.687	296.090	-83.570	258.207
Årets resultat	-	-	52.433	52.433
Dagsværdiregulering af kortfristede værdipapirer	-	-	422	422
Anden totalindkomst	-	-	422	422
Totalindkomst for året	-	-	52.855	52.855
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3.757	3.757
Udnyttelse af warrants	2.582	3.289	-	5.871
Annullering af egne aktier	-1.105	-10.781	11.876	-10
Udloddet udbytte for 2014/15	-	-	-17.207	-17.207
Køb af egne aktier	-	-	-27.735	-27.735
Øvrige transaktioner	1.477	-7.492	-29.309	-35.324
Egenkapital 30.09.2016	47.164	288.598	-60.024	275.738

Aktiekapitalen på DKK 47.164.190 består af 9.432.838 aktier á DKK 5.

Koncernen ejer 555.341 egne aktier pr. 30.09.2016 (474.375 aktier pr. 30.09.2015)

Der er ingen aktier med særlige rettigheder.

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2015/16

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Resultat af primær drift (EBIT)		65.765	52.292	63.797	50.514
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt					
Af- og nedskrivninger		4.217	6.746	4.104	6.424
Andre poster uden likviditetseffekt	26	-3.617	8.112	-3.114	4.383
Valutakursregulering af likvide poster		3.844	765	3.841	774
Ændring i driftskapital					
Ændring i varebeholdninger		2.492	-14.779	2.492	-14.779
Ændring i tilgodehavender		-27.281	789	-26.982	949
Ændring i leverandørgæld mv.		13.176	-1.085	7.826	5.797
Pengestrømme fra primær drift		58.596	52.840	51.964	54.062
Modtagne finansielle indtægter	9	853	828	853	828
Betalte finansielle omkostninger	9	-421	-525	-867	-984
Betalt selskabsskat	10	-1.814	64	-1.975	1.250
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		57.214	53.207	49.975	55.156
Investering i egne udviklingsprojekter		-985	-2.685	-985	-2.685
Køb af materielle aktiver		-5.765	-3.073	-5.056	-2.970
Deposita vedr. lejede lokaler		-7.161	-116	-7.125	-
Refusion af deposita vedr. udlejede lokaler		-1.531	-	-1.531	-
Provenue ved salg af bygninger		71.308	-	71.308	-
Køb og salg af kortfristede værdipapirer		-31.427	-40.661	-31.427	-40.661
Modtaget udbytte fra datterselskaber		-	-	4.722	-
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		24.439	-46.535	29.906	-46.316
Afdrag på og indfrielse af langfristet gæld		-10.863	-1.293	-10.863	-1.293
Provenu ved kapitalforhøjelse		5.871	3.173	5.871	3.173
Køb af egne aktier		-27.735	-11.078	-27.735	-11.078
Udbetalt udbytte		-17.207	-8.486	-17.207	-8.486
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		-49.934	-17.684	-49.934	-17.684
Ændring i likvider		31.719	-11.012	29.947	-8.844
Likvider ved årets begyndelse, netto		63.090	74.102	60.041	68.885
Likvider ved årets slutning, netto		94.809	63.090	89.988	60.041
Likvider ved årets slutning, netto, sammensætter sig således:					
Likvide beholdninger		94.809	63.090	89.988	60.041
Gæld til pengeinstitutter		-	-	-	-
Likvider ved årets slutning, netto		94.809	63.090	89.988	60.041

NOTER

NØGLETALSDEFINITIONER OG BEREKNINGSFORMLER

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" udgivet af Den Danske Finansanalytikerforening, medmindre andet er angivet.

Resultat af primær drift ¹⁾	Resultat før finansielle poster
Vækst i nettoomsætning ¹⁾²⁾	$(\text{Nettoomsætning i år } n - \text{nettoomsætning i år } n - 1) * 100 / \text{Nettoomsætning i år } n - 1$
Overskudsgrad ¹⁾	$\text{Resultat af primær drift} * 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkast af investeret kapital (ROIC inklusive goodwill) ¹⁾	$\text{Resultat af primær drift før amortisering (EBITA)} * 100 / \text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill}$
Egenkapitalens forrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat og minoritetsinteresser} * 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} * 100 / \text{Aktiver ultimo}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\text{Ordinært resultat efter skat og minoritetsinteresser} / \text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb à nom. DKK 5}$
Resultat pr. udvandet aktie (DEPS)	$\text{Ordinært resultat efter skat og minoritetsinteresser} / \text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier à nom. DKK 5}$
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie ¹⁾²⁾	$\text{Pengestrøm fra driftsaktivitet} / \text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb à nom. DKK 5}$
Indre værdi pr. aktie ²⁾	$\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} / \text{Antal aktier i omløb ultimo}$
Udbytte pr. aktie	$\text{Samlet udbytte} / \text{Gennemsnitligt antal udstedte aktier à nom. DKK 5}$

1) Nøgletal er beregnet på grundlag af regnskabsposter omfattende koncernens fortsættende aktiviteter.

2) Ikke defineret af Den Danske Finansanalytikerforening.

Beregning af resultat pr. aktie og resultat pr. udvandet aktie er specificeret i note 11.

NOTER

1 ÆNDRINGER I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

RTX A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for RTX A/S for 2015/16, der omfatter både årsregnskab for koncernen og moderselskabet, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder fra Nasdaq Copenhagen A/S og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktivitet og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser, bortset fra regnskabsposter, hvor IFRS kræver måling til dagsværdi. Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene. Den anvendte regnskabspraksis i øvrigt fremgår af note 31.

Effekten af ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række nye standarder, ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, men som vil træde i kraft 2016/17 eller senere. Nye og ændrede standarder forventes implementeret på ikrafttrædelsesdatoen.

Nedenstående standarder forventes at få den største effekt på regnskabsreguleringen fremadrettet:

IASB har udsendt IFRS 9 vedrørende "Financial Instruments". Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere. Standarden afventer godkendelse i EU. Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af den ændrede standard og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for RTX.

IASB har udsendt IFRS 15 vedrørende "Revenue from Contracts with Customers". Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere. Standarden afventer godkendelse i EU. Flere af RTX's kontrakter er sammensat af i først en udviklings- og kundetilpasningsfase efterfulgt af en produktions- og leveringsfase. Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af den ændrede standard og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for RTX, men ledelsens analyse er ikke afsluttet på balancedagen.

IASB har udsendt IFRS 16 vedrørende leasing er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling

betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type – med få undtagelser – skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer – dels en afskrivning og dels en renteomkostning – i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger. RTX A/S har endnu ikke foretaget en tilbunds gående analyse af den nye standard's betydning. Det vurderes dog, at den vil få nogen betydning, da RTX i 2016 har operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser i størrelsesordenen DKK 47,9 mio., svarende til ca. 13,5% af balancesummen, der fremover potentielt skal indregnes i balancen.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af moderselskabet og koncernens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger fremgår af note 2.

NOTER

2 USIKKERHEDER OG SKØN

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis som beskrevet i note 31 er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn, samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder.

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men kun skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen. De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revideres løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med den praktiske anvendelse af den beskrevne regnskabspraksis foretager ledelsen væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, der kan have en betydelig indflydelse på årsrapportens aktiver og forpligtelser på balancedagen. Ledelsen baserer sine skøn på historiske erfaringer samt en række andre forudsætninger, der vurderes at være rimelige under de givne omstændigheder. Resultatet heraf danner grundlaget for de rapporterede regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser samt for de rapporterede indtægter og omkostninger, som ikke umiddelbart fremgår af andet dokumentationsmateriale. De faktisk realiserede resultater kan afvige fra disse skøn indregnet pr. balancedagen. Følgende regnskabsmæssige skøn vurderes at være væsentlige for koncern- og moderselskabsregnskabet.

Genindvindingsværdi for goodwill

Fastlæggelsen af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdier

fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er pr. 30. september 2016 DKK 7,8 mio. (DKK 7,8 mio. pr. 30. september 2015). For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 12.

Udnyttelse af skatteaktiv

RTX indregner udskudte skatteaktiver, såfremt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til stede til at udnytte de midlertidige forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser, og ikke anvendte fremførselsberettigede skattemæssige underskud. Ledelsen har foretaget et skøn for en 3-årig periode over den forventede fremtidige skattepligtige indkomst i koncernen. Dette skøn indgår i vurderingen af, hvorvidt udskudte skatteaktiver vil kunne indregnes på balancedagen. På den baggrund har ledelsen vurderet det rigtigt at indregne skatteaktiver svarende til DKK 22,1 mio. pr. 30. september 2016 (DKK 36,9 mio. pr. 30. september 2015). Der er ingen skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen.

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostningerne aktiveres først når den tekniske og kommercielle gennemførlighed af projekterne er etableret. Det er ledelsens vurdering, at i de tilfælde hvor RTX har en kundecontrakt, hvori det er aftalt, at RTX (helt eller delvist) finansierer en del af udviklingsarbejdet mod at levere fremtidige produktleverancer på ikke-eksklusive vilkår til den pågældende kunde, er der tale om et udviklingsprojekt for egen regning. I den forbindelse er den indgåede kundecontrakt en væsentlig indikator for, hvorvidt et udviklingsaktiv vil generere fremtidige økonomiske fordele for RTX og dermed afgørende for indregning af udviklingsprojektet som et aktiv. Som en konsekvens af RTX placering i værdikæden (som "business-to-business" teknologiunderleverandør inden for nicher),

kan det være vanskeligt at sandsynliggøre hvorvidt et egenfinansieret udviklingsprojekt kan generere fremtidige økonomiske fordele, da markedsmulighederne tidligt i udviklingsfasen kan være vanskelige at vurdere før der er en kundeaftale. Derfor er kundeaftale en væsentlig indikator for hvorvidt et udviklingsaktiv vil medføre fremtidige økonomiske fordele for RTX og dermed afgørende for indregning af udviklingsprojektet som et aktiv.

Produktets forventede levetid fastlægges i forbindelse med aktiveringen af udviklingsomkostninger. Det er ledelsens vurdering, at afskrivningsperioden sædvanligvis vil være 3 år.

Udviklingsprojekternes værdi i balancen udgør DKK 2,6 mio. pr. 30. september 2016 (DKK 3,7 mio. pr. 30. september 2015).

Vurdering af indtægtsførsel af kontrakter

Kundecontrakter, hvori det er aftalt, at kunden finansierer udviklingsarbejdet og opnår hel eller delvis eksklusivret til det udviklede produkt e.l. klassificeres som udviklingsprojekter for fremmed regning, der indregnes i takt med færdiggørelsen af projektet.

Færdiggørelsesgraden, der danner grundlag for den løbende indregning af omsætningen ved virksomhedens anvendelse af produktionsmetoden for kontrakter, fastsættes på grundlag af forholdet mellem virksomhedens anvendte ressourcer i forhold til seneste totale estimat for ressourceforbruget. Færdiggørelsesgrader vurderes løbende af de ansvarlige medarbejdere, og ledelsen overvåger nøje udviklingen på området fra centralt hold og foretager yderligere justeringer af færdiggørelsesgrader mv. hvis dette vurderes nødvendigt.

Værdien af igangværende arbejder for fremmed regning udgør DKK 91,2 mio. i 2015/16 (DKK 66,5 mio. i 2014/15).

NOTER

3 SEGMENTOPLYSNINGER

Den interne rapportering til moderselskabets bestyrelse i RTX er baseret på koncernens segmenter Design Services og Business Communications. Design Services er R&D designpartner af trådløse løsninger og leverandør af testsystemer. Business Communications leverer avancerede IP telefoniløsninger til Enterprise- og SMV markedet.

For en verbal gennemgang af regnskabsårets begivenheder inden for segmenterne samt kommentarer til udviklingen i segmenterne i forhold til 2014/15 henvises til ledelsesberetningen.

Segmentoplysninger vedrørende forretningssegmenter i koncernen:

2015/16

Beløb i DKK 1.000	Design Services	Business Communications	Ikke-fordelte poster	Koncern
Nettoomsætning til eksterne kunder	126.279	268.352	924	395.555
Segmentomsætning	126.279	268.352	924	395.555
EBIT	13.535	54.844	-2.614	65.765
EBITDA	14.204	57.602	-1.824	69.982
Segmentaktiver	38.633	76.150	240.633	355.416
Anlægsinvesteringer	2.087	2.490	1.188	5.765

2014/15

Beløb i DKK 1.000	Design Services	Business Communications	Ikke-fordelte poster	Koncern
Nettoomsætning til eksterne kunder	110.195	235.902	3.405	349.502
Segmentomsætning	110.195	235.902	3.405	349.502
EBIT	11.344	42.069	-1.121	52.292
EBITDA	11.639	45.845	1.554	59.038
Segmentaktiver	28.241	62.544	252.320	343.105
Anlægsinvesteringer	940	877	1.584	3.401

Anlægsinvesteringer omfatter tilgange af immaterielle og materielle aktiver inkl. tilgange fra virksomhedssammenslutninger.



LEDELSENS KOMMENTARER

To kunder har i regnskabsåret 2015/16 hver især en andel af omsætningen, der er større end 10%. Den ene kundes omsætning udgør 22,1% (2014/15: 26,2%) og den anden kundes omsætning 15,2% (14,7%).

Omsætning under ikke-fordelte poster er huslejeindtægter fra udlejning af kontorareal til koncerneksterne lejere. På omkostningssiden indgår ikke fordelte omkostningstyper.

Transaktioner mellem segmenterne gennemføres på markedsvilkår.

NOTER

3 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

Koncernens omsætning fra eksterne kunder er specificeret nedenfor:

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Danmark	4.458	10.370	4.458	10.370
Frankrig	91.991	94.021	91.991	94.021
Holland	79.864	67.527	79.864	67.527
Tyskland	59.617	51.763	59.617	51.763
Europa i øvrigt	48.293	37.133	48.293	37.133
Asien og Australien	37.736	41.758	37.609	41.642
USA	66.823	40.509	66.823	40.509
Nord- og Sydamerika i øvrigt	1.270	2.489	1.270	2.489
Afrika	5.503	3.932	5.503	3.932
I alt	395.555	349.502	395.428	349.386



LEDELSENS KOMMENTARER

Nettoomsætningen er fordelt på geografiske områder efter kundens geografiske placering.

Det fremgår af balancen, at koncernens aktiver i al væsentlighed er ejet af moderselskabet i Danmark og dermed i al væsentlighed er lokaliseret i Danmark.

4 NETTOOMSÆTNING



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning vedrørende serviceydelser og igangværende udviklingsprojekter for fremmed regning indregnes i takt med, at de aftalte ydelser leveres, således at nettoomsætningen svarer til dagsværdien af det udførte arbejde i regnskabsåret. Medgåede omkostninger resultatføres ved afholdelse.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Forskellen mellem dagsværdien og den nominelle værdi af vederlaget indregnes som en finansiel indtægt i resultatopgørelsen ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Royaltyindtægter indregnes lineært over den periode, som royaltyindtægten vedrører. Hvis indtægterne er betinget af fremtidige begivenheder, herunder kundens afsætning af produkter indeholdende den af RTX udviklede teknologi, indregnes royaltyindtægterne dog først i resultatopgørelsen, når disse fremtidige begivenheder er indtrådt. Huslejeindtægter indregnes ligeledes lineært over den periode, som lejeaftalen vedrører.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand.

Hvis udfaldet af et udviklingsprojekt for fremmed regning ikke kan forudsiges tilstrækkelig pålideligt, indregnes nettoomsætning svarende til periodens afholdte projektkostninger i det omfang, at det er sandsynligt, at disse omkostninger vil blive genindvundet.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Hvis en aftale indeholder flere leverancer opdeles disse i separate leverancer, der behandles enkeltvis i det omfang, at der er afgivet særskilt tilbud på hver leverance, at hver leverance har undergået en særskilt forhandling og kunden har haft mulighed for at acceptere eller afvise den enkelte leverance og at dagsværdien af de enkelte leverancer kan opgøres pålideligt.

NOTER

4 NETTOOMSÆTNING (FORTSAT)

Nettoomsætning fordelt på indtægtsarter:

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Udviklingsopgaver for fremmed regning	91.217	66.511	91.217	66.511
Royalty	6.731	7.019	6.731	7.019
Salg af produkter mv.	295.179	270.729	295.052	270.613
Husleje og andre tjenesteydelser	2.428	5.243	2.428	5.243
I alt	395.555	349.502	395.428	349.386



LEDELSENS KOMMENTARER

Koncernen gør ikke brug af afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoomsætning.

5 VAREFORBRUG MV.



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Vareforbrug mv. omfatter regnskabsperiodens råvarer, hjælpematerialer, vareforbrug, fragt, told o.l. samt nedskrivninger på varebeholdninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

Vareforbrug vedrørende udviklingsprojekter for fremmed regning indregnes i takt med afholdelse.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Vareforbrug	164.573	150.076	163.518	149.437
Nedskrivning af varebeholdninger	1.254	1.495	1.254	1.495
Øvrige stykomkostninger	328	1.695	-651	1.478
I alt	166.155	153.266	164.121	152.410

NOTER

6 PERSONALEOMKOSTNINGER OG VEDERLÆGGELSE



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, aktiebaseret vederlæggelse samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets ledelse og personale.

Under personaleomkostninger indregnes tillige løn og gager mv. vedrørende udviklingsprojekter for egen regning, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Aktiebaserede incitamentsordninger, i form af aktiekøberetter (optioner), aktietegningsretter (warrants) og begrænsede aktierettigheder (RSU 'er), hvor medarbejderne alene kan vælge henholdsvis at købe og tegne aktier i moderselskabet til en aftalt kurs (egenkapitalordninger), måles til rettighedernes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår endelig ret til henholdsvis aktiekøberetterne og aktietegningsretterne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved første indregning af aktiekøberetterne, begrænsede aktierettigheder og aktietegningsretterne skønnes over antallet af rettigheder, som medarbejderne forventes at erhverve endelig ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i dette skøn, således at den endelige indregning af omkostningen modsvarer det faktiske antal retserhvervede aktiekøberetter og aktietegningsretter.

Dagsværdien af aktiekøberetterne, aktietegningsretterne og begrænsede aktierettigheder opgøres ved anvendelse af Black & Scholes' model for værdiansættelse af europæiske call optioner, med de viste parametre.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Bestyrelseshonorar	1.775	1.402	1.775	1.402
Gager og lønninger	104.961	96.664	81.644	74.807
Bidragsbaserede pensionsordninger	5.800	4.074	5.080	3.476
Andre omkostninger til social sikring m.v.	1.252	1.072	935	836
Offentlige tilskud relateret til personaleomkostninger	-237	-77	-237	-77
Øvrige personaleomkostninger	68	79	68	79
Personaleomkostninger før aktiebaseret aflønning	113.619	103.214	89.265	80.523
Aktiebaseret vederlæggelse	3.757	3.085	3.757	3.085
Personaleomkostninger i alt	117.376	106.299	93.022	83.608
Antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere, ultimo	223	172	143	118
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	193	171	124	114

NOTER

6 PERSONALEOMKOSTNINGER OG VEDERLÆGGELSE (FORTSAT)

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse samt andre ledende medarbejdere er vederlagt således:

KONCERN

Beløb i DKK 1.000	2015/16				2014/15		
	Bestyrelse	Direktion (1 okt – 31 dec)	Direktion (1 jan – 30 sep)	Andre ledende medarb.	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarb.
Gager og lønninger	1.775	538	1.492	2.877	1.402	2.138	3.645
Bonus	-	-	498	1.314	-	1.427	2.537
Bidragbaserede pensionsordninger	-	-	63	102	-	-	119
Fratrædelsesgodtgørelse	-	4.906	-	-	-	-	-
I alt	1.775	5.444	2.053	4.293	1.402	3.565	6.301
Tildelt aktiebaseret vederlæggelse	-	-	550	1.149	-	682	1.145
Samlet aflønning	1.775	5.444	2.603	5.442	1.402	4.247	7.446

MODERSELSKAB

Beløb i DKK 1.000	2015/16				2014/15		
	Bestyrelse	Direktion (1 okt – 31 dec)	Direktion (1 jan – 30 sep)	Andre ledende medarb.	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarb.
Gager og lønninger	1.775	538	1.492	1.269	1.402	2.138	2.061
Bonus	-	-	498	510	-	1.427	1.516
Bidragbaserede pensionsordninger	-	-	63	102	-	-	119
Fratrædelsesgodtgørelse	-	4.906	-	-	-	-	-
I alt	1.775	5.444	2.053	1.881	1.402	3.565	3.696
Tildelt aktiebaseret vederlæggelse	-	-	550	456	-	682	655
Samlet aflønning	1.775	5.444	2.603	2.337	1.402	4.247	4.351



LEDELSENS KOMMENTARER

Direktionen vil ved opsigelse fra selskabets side være berettiget til gage i opsigelsesperiode og fratrædelsesgodtgørelse, i alt op til 12 måneders gage mv., svarende til DKK 3,4 mio. (DKK 2,1 mio. i 2014/15).

Bestyrelsesvederlaget til de enkelte medlemmer af bestyrelsen udgør:

Beløb i DKK 1.000	2015/16	2014/15
Peter Thostrup, formand efter generalforsamlingen, januar 2014	500	417
Jesper Mailind, næstformand efter generalforsamlingen, januar 2014	300	258
Jens Hansen	150	125
Thomas Sieber	225	142
Katrin Calderon	150	125
Kurt Heick Rasmussen	150	85
Flemming Vendbjerg Andersen	150	85
Rune Strøm Jensen	150	125
Jørgen Dalby-Jakobsen	-	40
I alt	1.775	1.402

NOTER

6 PERSONALEOMKOSTNINGER OG VEDERLÆGGELSE (FORTSAT)



ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Bidragbaserede pensionsordninger

Koncernen finansierer bidragbaserede pensionsordninger gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige pensions- og forsikringselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Efter indbetaling af pensionsbidrag til bidragbaserede ordninger, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser overfor ansatte eller fratrådte medarbejdere med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderne.



LEDELSENS KOMMENTARER

Warrantsprogram

Bestyrelsen iværksatte i 2010/11 et warrantbaseret incitamentsprogram, der omfattede tildeling af warrants til koncerndirektionen, andre ledende medarbejdere samt nøglemedarbejdere til tegning af aktier i RTX A/S. Bestyrelsen har ikke deltaget i incitamentsprogrammet.

Warrantsprogrammet har været rullende over 3 år, hvor der hvert år er blevet taget stilling til, hvilke tildelinger, der skulle gives så der kunne skabes en langsigtet udvikling af RTX. Den samlede nominelle værdi af warrantprogrammet var oprindeligt DKK 7,5 mio.

Warrants er blevet tildelt i regnskabsårerne 2010/11, 2011/12 og 2012/13 og optjenes over en 36 mdr. periode.

De tre betingede tildelinger af warrants afhænger af de pengestrømme som RTX koncernen genererer i regnskabsperioderne 2010/11 til 2014/15. Hvis minimumskriterierne for det 3-årige mål for stigningen i pengestrømmen ikke er nået, vil warrants bortfalde. Tildelingen er betinget af medarbejderens fortsatte ansættelse. De tildelte warrants giver den ansatte en ret, men ikke en pligt til at købe aktier i RTX A/S.

De tildelte warrants kan udnyttes i 4 uger efter offentliggørelse af kvartalsregnskaberne. Alle udestående warrants er fuldt udnyttet pr. 30. september 2016.



USIKKERHEDER OG SKØN

Eftersom tildelingerne er betinget af præstationsafhængige kriterier, vil der løbende blive reguleret i antallet af udestående warrants som følge af forventede opfyldelse af disse kriterier.

NOTER

6 PERSONALEOMKOSTNINGER OG VEDERLÆGGELSE (FORTSAT)

Antal warrants i RTX A/S:

	Direktion ledende medarbejdere	Andre med- arbejdere	Andre	Samlet antal stk.	Udnyt- telses- kurs	Udnyttelses- periode
Udestående warrants						
Tildelte warrants 2010/11	132.000	168.000	204.000	504.000	11,37	Jan 2014-jan 2016
Tildelte warrants 2011/12	99.000	186.000	157.000	442.000	12,17	Jan 2015-jan 2017
Tildelte warrants 2012/13	-	290.000	231.500	521.500	11,41	Jan 2016-jan 2018
Tildelte 30. 09. 2015	231.000	644.000	592.500	1.467.500		
Bortfaldne 2010/11 - ophørt ansættelse	-132.000	-	-	-132.000		
Regulering 2010/11 - målopfyldelse	-	-117.929	-86.888	-204.817		
Udnyttede warrants 2010/11	-	-50.071	-114.112	-164.183		
Bortfaldne 2011/12 - ophørt ansættelse	-99.000	13.327	-	-85.673		
Regulering 2011/12 - s.f.a målopfyldelse	-	-55.500	-27.000	-82.500		
Udnyttede warrants 2011/12	-	-143.827	-117.000	-260.827		
Bortfaldne 2012/13 - ophørt ansættelse	-	-	-21.000	-21.000		
Udestående 30. 09. 2015	-	290.000	226.500	516.500		
Udnyttede warrants 2010/11	-	-	-3.000	-3.000		
Udnyttede warrants 2011/12	-	-	-13.000	-13.000		
Udnyttede warrants 2012/13	-	-290.000	-210.500	-500.500		
Udestående 30. 09. 2016	-	-	-	-		



LEDELSENS KOMMENTARER

Markedsværdi på tildelingstidspunktet af udestående aktietegningsretter pr. 30.09.2016 udgør DKK 0 (30.09.2015: DKK 1,8 mio.).

Der er ingen udestående warrants pr. 30. september 2016. Den gennemsnitlige restløbetid for warrants var forventet 6 måneder pr. 30. september 2015.

NOTER

6 PERSONALEOMKOSTNINGER OG VEDERLÆGGELSE (FORTSAT)



LEDELSENS KOMMENTARER

RSU-program:

Bestyrelsen i RTX A/S har i 2013/14, 2014/15 og 2015/16 tildelt begrænsede aktieretter (RSU'er) til direktion, ledende medarbejdere samt nøglemedarbejdere som led i selskabets langsigtede aktieaflønningsprogram. De tildelte begrænsede aktieretter optjenes og modnes over en treårig periode, og kan tidligst udnyttes efter generalforsamlingen i januar 2017. 1 stk. RSU svarer til 1 stk. RTX aktie.

For at den endelige tildeling kan finde sted, er denne betinget af, at fastlagte mål for aktiekurs og EBITDA er opfyldt i 3-årsperioden. RSU'erne er givet på betingelse af, at medarbejderen stadig er ansat i RTX A/S på udnyttelsestidspunktet. Er betingelserne for RSU'erne opfyldt overdrages RSU'erne endeligt til en udnyttelseskurs på 0 DKK.

Tildeling sker i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsaflønningsprogram. Udover direktionen og 3 ledende medarbejdere har 18 nøglemedarbejdere fået tildelt begrænsede aktieretter i 2015/16, der er underlagt samme vilkår som de, der er gældende for direktionen. Den samlede mængde af begrænsede aktierettigheder er afdækket af selskabets beholdning af egne aktier.

Markedsværdi af RSU'er, forudsætninger:

Tildelingstidspunktet

	2013/14	2014/15	2015/16
Optjening	2013/14-2015/16	2014/15-2016/17	2015/16-2017/18
Aktiekurs	35,4	64,5	96,85
Volatilitet	0,49	0,45	0,36
Forventet udbytte	1,50%	1,80%	2,20%
Risiko fri rente	0,35%	0,25%	0,20%
Periode	4 måneder	16 måneder	28 måneder
Markedsværdi (Black-Scholes) pr. RSU er beregnet til	24,50	40,84	71,21

Antal RSU 'er i RTX A/S:

	Direktion	Andre ledende medarb.	Andre medarb.	I alt
Tildelt 2013/14	27.850	46.755	-	74.605
Tildelt 2014/15	25.708	43.190	56.500	125.398
Tildelt 2015/16	15.243	26.741	49.500	91.484
Regulering s.f.a ophørt ansættelse	-32.436	-	-	-32.436
Udestående 30.09.2016	36.365	116.686	106.000	259.051

NOTER

6 PERSONALEOMKOSTNINGER OG VEDERLÆGGELSE (FORTSAT)

LEDELSENS KOMMENTARER

Matching shares program:

I forbindelse med ansættelsen af Peter Røpke som CEO har bestyrelsen tilbudt ham muligheden for at deltage i et matching shares program.

Matching shares programmet betyder, at Peter Røpke tilbydes at erhverve aktier (investeringsaktier) i RTX A/S for egen regning i det først kommende åbne handelsvindue efter sin tiltræden. Efter 3 års ejerskab og modningsperiode giver det deltageren ret til at modtage 1,5 aktier i RTX A/S per investeret aktie.

Bestyrelsen tilbyder dette matching shares program for at sikre fokus på den langsigtede værdiskabelse.

Virksomheden har mulighed for at give et kontant beløb svarende til de pågældende matching shares.

Markedsværdien af det tildelte matching shares program er estimeret til at udgøre en værdi på DKK 1,5 mio.

Peter Røpke har erhvervet 8.895 aktier i RTX og opfyldt betingelserne for at få tildelt 13.343 aktier i RTX.

ANTAL MATCHING SHARES I RTX A/S:

Tildelt Peter Røpke 2015/16	13.343
Udestående 30.09.2016	13.343

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Der er i udgiftsført følgende beløb vedrørende:				
Warrantsprogrammer	-	617	-	617
RSU programmer	3.663	2.468	3.663	2.468
Matching share program	94	-	94	-
Aktiebaseret vederlæggelse ført under personaleomkostninger	3.757	3.085	3.757	3.085

NOTER

7 UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Afholdte udviklingsomkostninger for egen regning før aktivering	25.859	22.708	25.859	22.708
Heraf værdi af eget arbejde opført under aktiverne	-985	-2.685	-985	-2.685
Totale af- og nedskrivninger på egne udviklingsprojekter	2.114	3.131	2.114	3.131
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	26.988	23.154	26.988	23.154
Udviklingsomkostninger er indregnet således:				
Andre eksterne omkostninger	1.584	1.081	1.584	1.081
Personaleomkostninger	24.275	21.627	24.275	21.627
Værdi af eget arbejde opført under aktiverne	-985	-2.685	-985	-2.685
Af- og nedskrivninger	2.114	3.131	2.114	3.131
I alt	26.988	23.154	26.988	23.154

8 HONORARER TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Samlet honorar til Deloitte kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	498	492	402	400
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	15	-	15
Skatte- og momsmæssig rådgivning	92	69	92	69
Andre ydelser	178	116	178	116
I alt	768	692	672	600

NOTER

9 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, kursgevinster og kurstab på gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/-fradrag vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser mv. samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen.

Renteindtægter og renteomkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Udbytte fra investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra værdipapirer disponible for salg	853	716	853	716
Renteindtægter fra kreditinstitutter	-	69	-	69
Andre renteindtægter	-	43	-	43
Samlede renteindtægter	853	828	853	828
Kursgevinst på fremmed valuta (netto)	-	1.393	-	1.514
Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	4.722	-
Dagsværdiregulering af værdipapirer, der indgår i handelsbeholdning	2.455	-	2.455	-
Finansielle indtægter i alt	3.308	2.221	8.030	2.342
Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger fra kreditinstitutter	45	178	44	178
Renteomkostninger til datterselskaber	-	-	461	463
Samlede renteomkostninger	45	178	505	641
Kurstab på fremmed valuta (netto)	172	-	93	-
Dagsværdiregulering af værdipapirer, der indgår i handelsbeholdning	-	1.032	-	1.032
Øvrige finansielle omkostninger	376	347	362	343
Finansielle omkostninger i alt	593	1.557	960	2.016

10 SELSKABSSKAT



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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 posteringer henholdsvis i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

NOTER

10 SELSKABSSKAT (FORTSAT)



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv henholdsvis afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles ved anvendelse af de skattesatser og skatteregler i de respektive lande, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det revideres på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Skat af årets resultat				
Aktuel skat af årets resultat	-4.295	-2.372	-3.837	-1.948
Ændring af udskudt skat	-14.923	-61	-14.837	-119
Reguleringer vedrørende tidligere år				
Aktuel skat	118	310	118	310
Udskudt skat	120	-1.932	122	-1.932
I alt	-18.980	-4.055	-18.434	-3.689
Afstemning af den effektive skatteprocent				
Resultat før skat	68.480	52.956	70.867	50.840
Beregnet skat ved en skatteprocent på 23,5%	-	-12.445	-	-11.949
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22,0%	-15.066	-	-15.591	-
Effekt af ændret skatteprocent i Danmark	262	83	262	83
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	-199	-11	-	-
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	-1.779	-1.216	-740	-1.216
Regulering i forhold til tidligere år	-2.198	9.534	-2.365	9.393
	-18.980	-4.055	-18.434	-3.689
Effektiv skatteprocent (%)	27,7%	7,7%	26,0%	7,3%



LEDELSENS KOMMENTARER

Skat af årets resultat og den beregnede effektive skatteprocent er i betydelig grad påvirket af værdiansættelse af udskudte skatteaktiver til genindvindingsværdi.

NOTER

10 SELSKABSSKAT (FORTSAT)

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Betalte/modtagne skatter i året udgør	1.814	- 64	1.975	-1.250
Selskabsskat, netto				
Selskabsskat 01.10.2015, netto	-1.989	99	-2.123	765
Aktuel skat af årets resultat	-4.295	-2.372	-3.837	-1.948
Betalt skat i årets løb				
Vedrørende indeværende år	-161	661	-	-
Vedrørende tidligere år, netto	1.975	-725	1.975	-1.250
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år, netto	118	310	118	310
Aktuel skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-
Valutakursreguleringer	-2	38	-	-
Selskabsskat 30.09.2016, netto	-4.354	-1.989	-3.867	-2.123
Der kan opdeles således:				
Tilgodehavende selskabsskat	-	134	-	-
Skyldig selskabsskat	-4.354	-2.123	-3.867	-2.123
I alt	-4.354	-1.989	-3.867	-2.123
Udskudt skat				
Udskudt skat, netto aktiv 01.10.2015	36.900	38.825	36.245	38.300
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	119	-1.932	119	-1.932
Valutakursreguleringer	1	68	-	-
Forskydning i udskudt skat af årets resultat, aktiv	-14.923	-61	-14.837	-123
Udskudt skat, netto 30.09.2016	22.097	36.900	21.527	36.245
Specifikation af udskudte skatter:				
Immaterielle aktiver	12.577	17.514	12.577	17.514
Materielle aktiver	3.867	5.543	3.867	5.543
Varebeholdninger	980	1.167	980	1.167
Tilgodehavender	-	22	-	22
Langfristede gældsforpligtelser	1.050	968	480	313
Fremførbare skattemæssige underskud	3.623	11.686	3.623	11.686
Ej indregnede udskudte skatteaktiver	-	-	-	-
I alt	22.097	36.900	21.527	36.245
Der kan opdeles således:				
Udskudte skatteaktiver	22.097	36.900	21.527	36.245
I alt	22.097	36.900	21.527	36.245



LEDELSENS KOMMENTARER

Som følge af reduceret skattesats er værdien af udskudte skatteaktiver formindsket med DKK 2,3 mio. for 2015/16.

NOTER

11 RESULTAT PR. AKTIE

Beregning af resultat pr. aktie er baseret på følgende:

Beløb i DKK 1.000	KONCERN	
	2015/16	2014/15
1.000 styk aktier		
Gennemsnitligt antal aktier	9.363	9.026
Gennemsnitligt antal egne aktier	-554	-405
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	8.809	8.621
Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	205	463
Gennemsnitligt udvandet antal aktier	9.014	9.084
Årets resultat 1.000 DKK	49.500	48.901
Resultat pr. aktie (DKK)	5,6	5,7
Resultat pr. udvandet aktie (DKK)	5,5	5,4

12 IMMATERIELLE AKTIVER

Beløb i DKK 1.000	KONCERN			MODERSELSKAB		
	Udviklingsprojekter for egen regning	Erhvervede licensrettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter for egen regning	Erhvervede licensrettigheder	
Kostpris 01.10.2014	8.890	3.598	8.269	8.890	3.598	
Interne tilgange	2.685	-	-	2.685	-	
Kostpris 30.09.2015	11.575	3.598	8.269	11.575	3.598	
Af- og nedskrivninger 01.10.2014	-4.763	-3.598	-472	-4.763	-3.598	
Årets afskrivninger	-3.131	-	-	-3.131	-	
Af- og nedskrivninger 30.09.2015	-7.894	-3.598	-472	-7.894	-3.598	
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015	3.681	-	7.797	3.681	-	
Kostpris 01.10.2015	11.575	3.598	8.269	11.575	3.598	
Interne tilgange	985	-	-	985	-	
Kostpris 30.09.2016	12.560	3.598	8.269	12.560	3.598	
Af- og nedskrivninger 01.10.2015	-7.894	-3.598	-472	-7.894	-3.598	
Årets afskrivninger	-2.114	-	-	-2.114	-	
Af- og nedskrivninger 30.09.2016	-10.008	-3.598	-472	-10.008	-3.598	
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016	2.552	-	7.797	2.552	-	

NOTER

12 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)



ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Goodwill

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af overtagelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt således på de respektive pengestrømsfrembringende enheder:

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15
RTX Hong Kong, Ltd.	7.797	7.797

Goodwill testes minimum en gang årligt for værdiforringelse og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse.

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi.



USIKKERHEDER OG SKØN

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter og strategiplaner for de kommende regnskabsår, tillagt en beregnet terminalværdi. Det er ledelsens vurdering, at selvom der foretages sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger, vil dette ikke medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budgetperioderne.

Den anvendte diskonteringsfaktor afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Der er anvendt en diskonteringsfaktor på 13% før skat i beregningerne (i 2014/15 13%). Den anvendte diskonteringsfaktor har ikke påvirket konklusionen af nedskrivningstesten.

De fastlagte vækstrater er baseret på interne strategiplaner og prognoser for de kommende 3 år. Væksten i terminalperioden er indregnet til 0,0%.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger er baseret på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige markedsendringer. Prognoserne er baseret på en konkret forretningsmæssig bedømmelse af forventede salgspriser og produktionsomkostninger. I al væsentlighed svarer de anvendte vækstrater og procentvise ændringer i salgspriser og omkostninger til de anvendte i 2014/15.



LEDELSENS KOMMENTARER

Øvrige immaterielle aktiver

Bortset fra goodwill anses alle immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over.

Vurderingen af genindvindingsværdien af igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter baserer sig på kapitalværdiberegninger for udviklingsaktiverne. Kapitalværdiberegningerne baserer sig på de forventede pengestrømme fra aktiverne i de ledelsesgodkendte budgetter over aktivernes forventede levetid samt en diskonteringsfaktor på 13% før skat (i 2014/15 13%).

Det er ledelsens vurdering, at sandsynlige ændringer i grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill eller udviklingsprojekter vil overstige genindvindingsværdien.

NOTER

13 MATERIELLE AKTIVER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	4-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, herunder edb-udstyr	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	Lejemålets løbetid

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

KONCERN

Beløb i DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mv.	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 01.10.2014	98.173	11.718	11.345	772
Valutakursreguleringer	-	61	52	99
Tilgange	719	1.690	937	55
Afgange	-	-328	-	-
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	-98.892	-	-	-
Kostpris 30.09.2015	-	13.141	12.334	926
Af- og nedskrivninger 01.10.2014	-25.205	-10.543	-9.902	-536
Valutakursreguleringer	-	-61	-41	-75
Årets afskrivninger	-2.159	-529	-664	-262
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	27.364	-	-	-
Af- og nedskrivninger 30.09.2015	-	-11.133	-10.607	-873
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015	-	2.008	1.727	53
Kostpris 01.10.2015	-	13.141	12.334	926
Valutakursreguleringer	-	-	4	2
Tilgange	-	3.837	1.034	894
Afgange	-	-	-651	-
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	-	-	-	-
Kostpris 30.09.2016	-	16.978	12.721	1.822
Af- og nedskrivninger 01.10.2015	-	-11.133	-10.607	-873
Valutakursreguleringer	-	-	-4	-2
Årets afskrivninger	-	-1.109	-793	-92
Tilbageførsel ved afgang	-	-	526	-
Af- og nedskrivninger 30.09.2016	-	-12.242	-10.878	-967
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016	-	4.736	1.843	855

NOTER

13 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mv.	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 01.10.2014	98.173	11.238	10.224	-
Tilgange	719	1.690	889	-
Afgange	-	-328	-	-
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	-98.892	-	-	-
Kostpris 30.09.2015	-	12.600	11.113	-
Af- og nedskrivninger 01.10.2014	-25.205	-10.063	-8.875	-
Årets afskrivninger	-2.159	-529	-604	-
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	27.364	-	-	-
Af- og nedskrivninger 30.09.2015	-	-10.592	-9.479	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015	-	2.008	1.634	-
Kostpris 01.10.2015	-	12.600	11.113	-
Tilgange	-	3.836	350	870
Afgange	-	-	-274	-
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	-	-	-	-
Kostpris 30.09.2016	-	16.436	11.189	870
Af- og nedskrivninger 01.10.2015	-	-10.592	-9.479	-
Årets afskrivninger	-	-1.108	-706	-66
Tilbageførsel ved afgang	-	-	149	-
Af- og nedskrivninger 30.09.2016	-	-11.700	-10.036	-66
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016	-	4.736	1.153	804

NOTER

14 AKTIVER BESTEMT FOR SALG

I regnskabsårets første kvartal 2015/16 besluttede ledelsen at afhænde ejendommen. Den blev i al væsentlighed realiseret til bogført værdi.

Aktiver og forpligtelser knyttet til bygningen blev således reklassificeret som aktiver bestemt for salg i balancen pr. 30. september 2015, jf. nedenfor.

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 76/2015 blev ejendommen solgt med virkning pr. 1. januar 2016. Den tilbageværende prioritetsgæld blev indfriet i forbindelse med salget.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Materielle aktiver	-	71.528	-	71.528
Aktiver i alt	-	71.528	-	71.528
Skyldige poster	-	1.531	-	1.531
Gæld til realkredit	-	10.862	-	10.862
Forpligtelser i alt	-	12.393	-	12.393
Nettoaktiver bestemt for salg	-	59.135	-	59.135

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for låneoptagelse til dagsværdi, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af eventuelle afholdte transaktionsomkostninger.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Prioritetsgæld samt andre sikrede lån med udløb 2021-2025 og vægtet gennemsnitlig rentesats på 0,40%	-	10.862	-	10.862
I alt	-	10.862	-	10.862
Gælden fordeler sig på følgende valutaer:				
DKK	-	7.214	-	7.214
EUR	-	3.648	-	3.648
I alt	-	10.862	-	10.862

NOTER

15 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris eller lavere genindvindingsværdi.

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15
Kostpris 01.10.2015	30.553	30.553
Kostpris 30.09.2016	30.553	30.553
Nedskrivning 01.10.2015	-	-
Nedskrivning 30.09.2016	-	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09	30.553	30.553



LEDELSENS KOMMENTARER

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter pr. 30.09.2016 følgende virksomheder:

Navn og hjemsted	Nominal selskabs- kapital	Ejerandel	Tilgode hos moderselskab DKK 1.000	Egenkapital DKK 1.000	Årets resultat DKK 1.000
RTX America, Inc., USA	T. USD 500	100%	5.779	4.818	346
RTX Hong Kong Ltd., Hong Kong	T.HKD 1.110	100%	19.857	22.767	1.440
I alt			25.636	27.585	1.786
Der kan opdeles således:					
Gæld til dattervirksomheder			25.636		
I alt			25.636		

Dattervirksomhedernes adresser og stiftelsestidspunkt:

RTX America Inc., Sacramento, Californien, USA blev etableret i marts 2004.

RTX Hong Kong Ltd., Hong Kong, blev erhvervet i januar 2006.

NOTER

16 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Deposita				
Kostpris 01.10.2015	560	394	-	-
Kursregulering	1	50	-	-
Tilgang i året	7.162	116	7.125	-
Kostpris 30.09.2016	7.723	560	7.125	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016	7.723	560	7.125	-



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Deposita måles til amortiseret kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

17 VAREBEHOLDNINGER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Råvarer og halvfabrikata	3.586	2.472	3.586	2.472
Færdigvarer	17.046	21.905	17.046	21.905
Varebeholdninger i alt	20.632	24.377	20.632	24.377
Omkostningsførte nedskrivninger	1.254	1.495	1.254	1.495

NOTER

18 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, tilgodehavender fra entreprisekontrakter samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til imødegåelse af tab foretages ud fra en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender og indregnes.

Nedskrivning af tilgodehavender foretages til nettorealisationsværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe. Fordringer i koncernen er efter en individuel vurdering nedskrevet til forventet nettorealisationsværdi.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Tilgodehavender, brutto	63.709	45.611	63.706	45.611
Nedskrivning til imødegåelse af tab 30.09.	-	-212	-	-212
Regnskabsmæssig værdi 30.09.	63.709	45.399	63.706	45.399
Årets nedskrivninger	-211	97	-211	20
Nedskrivningen af tilgodehavender er indregnet i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger.				
Hensættelse til imødegåelse af tab 01.10.	212	802	212	192
Realiserede tab i året	-1	-687	-1	-
Tilbageførte hensættelser	-312	-115	-312	-192
Årets hensættelser til dækning af tab	101	212	101	212
Nedskrivning til imødegåelse af tab 30.09.	-	212	-	212



USIKKERHEDER OG SKØN

Der pågår løbende en vurdering af koncernens kreditrisici knyttet til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Erfaringsmæssigt kan der fra tid til anden opstå en relativt stor kreditrisiko, idet en stor andel af tilgodehavenderne ofte kan henføres til et relativt lille antal modparter og kunder.



LEDELSENS KOMMENTARER

Ved salg af varer på kredit anvendes kreditvurdering, kreditforsikring samt bankgarantier til sikring af udeståenderne. Således er størstedelen af virksomhedens udestående i forbindelse med varesalg sikret via kreditforsikring på balancedagen.

Der henvises til note 29 for en aldersfordelt oversigt over tilgodehavenderne.

NOTER

19 IGANGVÆRENDE UDVIKLINGSPROJEKTER FOR FREMMED REGNING



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Igangværende udviklingsprojekter for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde (produktionsmetoden) fratrukket foretagne acontofaktureringer og nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter fra det enkelte udviklingsprojekt. Færdiggørelsesgraden vurderes normalt som forholdet mellem det realiserede og det estimerede tids- og materialeforbrug.

Såfremt udfaldet af et udviklingsprojekt ikke kan skønnes pålideligt, måles udviklingsprojektet til de medgåede projektkomkostninger, i det omfang de kan genindvindes.

Når det er sandsynligt, at de samlede projektkomkostninger vil overstige de samlede projektindtægter for et udviklingsprojekt, indregnes det forventede tab straks som en omkostning.

Det enkelte igangværende udviklingsprojekt fratrukket acontofaktureringer indregnes i balancen under tilgodehavender eller forpligtelser afhængig af, om nettoværdien udgør et tilgodehavende eller en forpligtelse.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Beløb i DKK 1.000				
Salgsværdi af projekter under udførelse	72.312	54.742	72.312	54.742
Aconto faktureret	-62.948	-48.167	-62.948	-48.167
Igangværende projekter for fremmed regning, netto	9.364	6.575	9.364	6.575
der indregnes således i balancen:				
Tilgodehavender	14.074	9.088	14.074	9.088
Kortfristede forpligtelser	-4.710	-2.513	-4.710	-2.513
Igangværende projekter for fremmed regning, netto	9.364	6.575	9.364	6.575
Samlet ordrebeholdning mv.	98.925	68.838	98.925	68.838
Heraf indtægtsført salgsværdi af udført arbejde	-72.312	-54.742	-72.312	-54.742
Salgsværdi af ikke udført arbejde	26.613	14.096	26.613	14.096
Salgsværdi af ikke udført arbejde på balancedagen i procent af samlet ordrebeholdning mv.	27%	20%	27%	20%

NOTER

20 KORTFRISTEDE VÆRDIPAPIRER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

I henhold til reglerne i IAS 39 er koncernens portefølje af værdipapirer indregnet under kortfristede aktiver opdelt i kategorierne handelsbeholdning og disponible for salg.

Værdipapirer disponible for salg

Denne andel af koncernens værdipapirer består af børsnoterede danske skibskreditobligationer. Urealiserede kurstab og kursgevinster på denne del indregnes i anden totalindkomst. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering fra egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Kostpris 01.10	34.385	34.385	34.385	34.503
Værdiregulering af afgang	-147	-	-147	-
Tilgang i året	-	-	-	-
Afgang i året	-16.352	-	-16.352	-118
Kostpris 30.09	17.886	34.385	17.886	34.385
Værdiregulering 01.10	-197	293	-197	175
Årets op-/nedreguleringer	569	-490	569	-372
Værdiregulering 30.09	372	-197	372	-197
Regnskabsmæssig værdi 30.09	18.258	34.188	18.258	34.188
Kortfristede værdipapirer består af børsnoterede danske skibskreditobligationer med en:				
Gennemsnitlig varighed på (år)	3,3	4,3	3,3	4,3
Gennemsnitlig effektiv rente på	1,60%	0,02%	1,60%	0,02%
Obligationer har udløb indenfor følgende perioder fra balancedagen:				
Mindre end et år	-	-	-	-
Mellem et og to år	-	-	-	-
Mellem to og tre år	-	-	-	-
Mellem tre og fire år	18.258	-	18.258	-
Mellem fire og fem år	-	34.188	-	34.188
Efter fem år	-	-	-	-
I alt	18.258	34.188	18.258	34.188

NOTER

20 KORTFRISTEDE VÆRDIPAPIRER (FORTSAT)



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdipapirer, der besiddes med handel for øje (handelsbeholdning)

Koncernens overskydende likviditet investeres primært i konverterbare, solidt kreditvurderede likvide obligationer i danske kroner eller i pengemarkedsindskud. RTX har i regnskabsåret indgået en aftale med Danske Capital om en aktiv forvaltningsstrategi i forhold til en delmængde af koncernens beholdning af værdipapirer (2014/15: DKK 39,6 mio). Beholdningen måles til dagsværdi og urealiserede kurstab og kursgevinster reguleres løbende via resultatopgørelsen under finansielle poster.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Kostpris 01.10	40.627	-	40.627	-
Værdiregulering af afgang	610	-	610	-
Tilgang i året	173.444	50.941	173.444	50.941
Afgang i året	-126.128	-10.314	-126.128	-10.314
Kostpris 30.09	88.553	40.627	88.553	40.627
Værdiregulering 01.10	-997	-	-997	-
Årets op-/nedreguleringer	1.845	-997	1.845	-997
Værdiregulering 30.09	848	-997	848	-997
Regnskabsmæssig værdi 30.09	89.401	39.630	89.401	39.630
Kortfristede værdipapirer der besiddes med handel for øje (handelsbeholdning) har en:				
Gennemsnitlig varighed på (år)	2,4	20,6	2,4	20,6
Gennemsnitlig effektiv rente på	0,9%	2,2%	0,9%	2,2%
Værdipapirerne har udløb indenfor følgende perioder fra balancedagen:				
Mindre end et år	-	-	-	-
Mellem et og to år	-	-	-	-
Mellem to og tre år	89.401	2.706	89.401	2.706
Mellem tre og fire år	-	-	-	-
Mellem fire og fem år	-	-	-	-
Efter fem år	-	36.924	-	36.924
I alt	89.401	39.630	89.401	39.630

NOTER

21 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen på DKK 47.164.190 (2014/15: DKK 45.686.690) består af 9.432.838 aktier (2014/15: 9.137.338) à DKK 5. Koncernen ejer 555.341 egne aktier pr. 30.09.2016 (474.375 aktier pr. 30.09.2015). Der er ingen aktier med særlige rettigheder.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Udvikling i aktiekapital:				
Aktiekapital 01.10			45.687	44.374
Udnyttelse af warrants			2.582	1.313
Annullering af egne aktier			-1.105	-
Aktiekapital 30.09			47.164	45.687
Antal aktier à DKK 5 udgør pr. 30.09			9.432.838	9.137.338



LEDELSENS KOMMENTARER

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 04/2014, 08/2015 og 66/2015 udstedte RTX A/S henholdsvis den 31. januar 2014, den 26. januar 2015 og den 25. november 2015 tegningsoptioner, hvorved modtagerne af tegningsoptionerne fik ret til at tegne henholdsvis 167.183, 273.827 og 500.500 aktier à nominelt DKK 5 i selskabet. Tegningsoptionerne kan udnyttes i hver af perioderne på 4 uger efter selskabets offentliggørelse af delårsrapporter og årsregnskabsmeddelelse.

RTX A/S har i forbindelse med tegningsoptionerne foretaget fem kapitalforhøjelser, hvoraf de to første foregik i regnskabsåret 2014/15. Den 28. januar 2015 med 169.254 aktier jf. selskabsmeddelelse nr. 11/2015, samt den 6. maj 2015 med 93.327 aktier jf. selskabsmeddelelse nr. 29/2015. I regnskabsåret 2015/16 blev der gennemført følgende kapitaludvidelser: Den 1. februar 2016 med 361.000 aktier jf. selskabsmeddelelse nr. 8/2016, den 11. maj 2016 med 96.000 aktier jf. selskabsmeddelelse nr. 32/2016 samt den 26. august 2016 med 59.500 aktier jf. selskabsmeddelelse nr. 58/2016.

NOTER

22 EGNE AKTIER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB			MODERSELSKAB	
	Nominel værdi	2015/16 Antal aktier å DKK 5	% af aktie- kapital	2014/15 Antal aktier å DKK 5	% af aktie- kapital
Beholdning 01.10	2.372	474.375	5,0%	312.768	3,4%
Køb i året	1.510	301.966	3,2%	161.607	1,8%
Annullering af egne aktier	-1.105	-221.000	-2,3%	-	0,0%
Beholdning 30.09	2.777	555.341	5,9%	474.375	5,2%
Markedsværdi af egne aktier 30.09, T.DKK		62.753		41.271	



LEDELSENS KOMMENTARER

For yderligere information om udviklingen i selskabets egne aktiver henvises til side 31.

23 HENSATTE FORPLIGTELSE



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der forventes at skulle afholdes for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler på solgte varer inden for garantiperioden. Forpligtelser opgøres på baggrund af historiske erfaringer.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter fra et udviklingsprojekt for fremmed regning, indregnes en hensat forpligtelse svarende til det samlede tab, der forventes på det pågældende arbejde.

Hensatte forpligtelser vedrørende opsagte og fritstillede medarbejdere indregnes på det tidspunkt, hvor medarbejderne har modtaget meddelelse om opsigelsen og måles til værdien af det vederlag, som medarbejderne vil modtage uden krav om modydelse.

NOTER

23 HENSATTE FORPLIGTELSE (FORTSAT)

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Hensættelse til garantiforpligtelser				
Hensættelser 01.10	2.973	1.958	2.973	1.958
Hensat i året	626	1.896	626	1.896
Anvendt i året	-2.292	-881	-2.292	-881
Hensættelser 30.09	1.307	2.973	1.307	2.973
Hensættelse til øvrige forpligtelser				
Hensættelser 01.10	1.333	1.949	1.333	1.949
Hensat i året	4.045	393	4.045	393
Anvendt i året	-2.949	-1.009	-2.949	-1.009
Hensættelser 30.09	2.429	1.333	2.429	1.333
Samlede hensættelser 30.09	3.736	4.306	3.736	4.306
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:				
Kortfristede forpligtelser (mindre end 1 år)	3.476	3.911	3.476	3.911
Langfristede forpligtelser (mellem 1 og 2 år)	261	395	261	395
I alt	3.737	4.306	3.737	4.306



LEDELSENS KOMMENTARER

Garantiforpligtelser vedrører solgte produkter, der leveres med indtil to års garanti.



USIKKERHEDER OG SKØN

Forpligtelserne er opgjort på baggrund af tidligere års erfaringer. Omkostningerne forventes afholdt i perioden 01.10.2016 - 30.09.2018.

Øvrige forpligtelser vedrører primært forpligtelser til opsagte og fritstillede medarbejdere og forventes afholdt indenfor de kommende 12 måneder.

NOTER

24 ANDEN GÆLD

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge mv.	10.801	12.042	7.177	9.745
Ferieforpligtelser o.l.	10.648	8.680	10.573	8.680
Andre skyldige omkostninger mv.	2.645	8.964	1.453	5.892
I alt	24.094	29.686	19.203	24.317



LEDELSENS KOMMENTARER

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge mv. samt andre skyldige omkostninger mv. svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Ferieforpligtelser repræsenterer koncernens forpligtelse til at udbetale løn i ferieperioder, som medarbejderne pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

NOTER

25 EVENTUALFORPLIGTELSE, SIKKERHEDSSTILLELSE OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Eventualforpligtelser

Koncernen har ikke påtaget sig kautionforpligtelser og har ikke afgivet garanti- og leveringsforpligtelser ud over de forpligtelser, der knytter sig til de af koncernen udviklede og med koncernens modpart og kunder kontraherede ydelser og produkter.

Sikkerhedsstillelser

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Prioritetsgæld med en restgæld på	-	10.862	-	10.862
er sikret ved pant i ejendomme (inkl. tilbehørspant).				
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	-	71.528	-	71.528
Til sikkerhed for koncernens bankfaciliteter har RTX A/S deponeret likvide indeståender med en regnskabsmæssig værdi på	-	-	-	-

RTX A/S har i 2015/16 ikke afgivet betalingsgarantier mv., hvilket heller ikke var tilfældet i 2014/15.

Kontraktlige forpligtelser

Som led i koncernens virksomhed er der indgået sædvanlige kunde- og leverandøraftaler mv., afgivet hensigtserklæringer overfor samarbejdspartnere og i øvrigt indgået aftaler på sædvanlige forretningsmæssige vilkår.

Operationel leasing

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

For årene 2016-2025 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leje af lokaler, biler og inventar, herunder blandt andet IT-udstyr. Koncernens uopsigelige huslejeoplygninger for de lejede lokaler udgør DKK 47,5 mio. (DKK 4,9 mio. pr. 30.09.2015). Huslejeoplygningerne udgør dermed 99% af de samlede eventuale forpligtelser (2014/15: 91%).

Leje- og leasingydelser (minimumsleasingydelser) på operationelle leasingaftaler, inklusive huslejeoplygninger forfalder som angivet:

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Mindre end 1 år	6.952	1.899	4.998	229
Mellem 1 og 5 år	20.765	3.533	19.124	296
Over 5 år	20.188	-	20.188	-
I alt	47.905	5.432	44.310	525

Koncernens omkostninger til leje/leasing udgjorde DKK 5,7 mio. i 2015/16 og DKK 1,8 mio. i 2014/15. Beløbene er indregnet i resultatopgørelsen. Forhøjelse af huslejen på lejemålet i Nørresundby sker første gang den 1. januar 2021 og følger udviklingen i nettoprisindekset.

NOTER

26 ANDRE POSTER UDEN LIKVIDITETSEFFEKT

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Diverse reguleringer herunder ændringer til nettorealisationsværdi på kortfristede aktiver	-6.805	4.628	-6.302	899
Ændring i forpligtelser	-569	399	-569	399
Aktiebaseret vederlæggelse	3.757	3.085	3.757	3.085
I alt	-3.617	8.112	-3.114	4.383

27 NÆRTSTÅENDE PARTER

Transaktioner mellem nærtstående parter

RTX's nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers nærmeste familiemedlemmer. Endvidere omfatter de nærtstående parter de tilknyttede virksomheder. En oversigt over tilknyttede virksomheder findes i note 15.

Bestyrelse og direktion

Ledelsens aflønning og aktiebaserede vederlæggelse er omtalt i note 6. Fire af bestyrelsesmedlemmerne (de medarbejdervalgte samt Jens Hansen) er ansat i RTX, og modtager ud over bestyrelseshonoraret en markedskonform gage, der svarer til deres stillingsbeskrivelse. I 2015/16 var værdien af gagen for de fire bestyrelsesmedlemmer DKK 2,9 mio. (2014/15: DKK 2,6 mio.)

Dattervirksomheder

I 2015/16 har der været samhandel m.v. mellem RTX A/S og nærtstående parter for et beløb på DKK 38,4 mio. (2014/15: DKK 33,5 mio.). Der har ikke været samhandel dattervirksomhederne imellem i 2015/16. Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

Beløb i DKK 1.000	DATTERVIRKSOMHEDER	
	2015/16	2014/15
Køb af tjenesteydelser	38.399	33.462
Modtaget udbytte	4.721	-
Renteomkostninger til dattervirksomheder	461	463
Gæld til dattervirksomheder	25.636	30.997
Nedskrivning af tilgodehavender	-	-

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Gæld til dattervirksomheder består af pengeudlån samt almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser.

Derudover har der i årets løb ikke været gennemført transaktioner mellem RTX og bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, betydelige aktionærer eller andre nærtstående parter, bortset fra udbetaling af normalt ledelsesvederlag jf. note 6.

NOTER

28 UDBYTTTE

Der foreslås et udbytte på DKK 17,8 mio. (2014/15 DKK 17,3 mio.) svarende til et udbytte pr. aktie på DKK 2,00 (2014/15 DKK 2,00 pr. aktie). I januar 2016 udbetalte RTX DKK 17,2 mio. (januar 2015 DKK 8,6 mio.), svarende til et udbytte pr. aktie på DKK 2,00 (2014/15 DKK 1,00 pr. aktie). Udlodning af udbytte til aktionærerne i RTX har ingen skattemæssige konsekvenser for RTX A/S.

29 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Kategorier af finansielle instrumenter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	63.709	45.399	63.706	45.399
Andre tilgodehavender	6.930	2.945	6.336	2.647
Likvide beholdninger	94.809	63.090	89.988	60.041
I alt udlån og tilgodehavender	165.448	111.434	160.030	108.087
Kortfristede værdipapirer	18.258	34.188	18.258	34.188
Finansielle aktiver disponible for salg	18.258	34.188	18.258	34.188
Kortfristede værdipapirer	89.401	39.630	89.401	39.630
Finansielle aktiver der indgår i handelsbeholdning	89.401	39.630	89.401	39.630
Gæld til dattervirksomheder	-	-	25.636	30.997
Prioritetsgæld relateret til aktiver bestemt for salg	-	10.862	-	10.862
Medarbejderobligationer	-	-	-	-
Leverandører	37.157	26.178	37.153	26.163
Anden gæld	24.094	29.686	19.203	24.317
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	61.251	66.726	81.992	92.339



LEDELSENS KOMMENTARER

Politik for styring af finansielle risici

RTX er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering primært eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder finansiering og placering af overskudslikviditet. Koncernen kan anvende afledte finansielle instrumenter i et mindre omfang. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Koncernens finansielle styring retter sig mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering. Det er målet, at koncernens finansielle styring medvirker til at øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat, herunder at udjævne og forsinke effekten af valutakursudsving på resultatopgørelsen.

NOTER

29 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)



LEDELSENS KOMMENTARER

Likviditetsrisici

Koncernen sikrer et tilstrækkeligt likviditetsberedskab ved en kombination af likviditetsstyring, investering i kortfristede værdipapirer og gennem etablering af kreditfaciliteter.

Bankindeståender og koncernens prioritetsgæld er variabelt forrentet. Koncernens likvide beholdninger består primært af indeståender i velrenommerede banker, hvor der ikke vurderes at være væsentlig kreditrisiko på balancedagen.

Med henblik på at begrænse koncernens modpartsrisici foretages der alene indskud i velrenommerede banker og investeres i kortfristede værdipapirer med høj sikkerhed.

Forfaldstidspunktet for finansielle forpligtelser er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter.

Likviditetsreserven i koncernen sammensætter sig således:

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODER	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Kortfristede værdipapirer disponible for salg	18.258	34.188	18.258	34.188
Kortfristede værdipapirer der indgår i handelsbeholdning	89.401	39.630	89.401	39.630
Likvide beholdninger	94.809	63.090	89.988	60.041
Uudnyttede kreditfaciliteter	-	10.000	-	10.000
I alt	202.468	146.908	197.647	143.859

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på tidsmæssige intervaller. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling inklusive renter mv.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN			
	Mindre end et år	Mellem et og fem år	Efter fem år	I alt
Prioritetsgæld	-	-	-	-
Leverandørgæld	37.157	-	-	37.157
Anden gæld	24.094	-	-	24.094
I alt	61.251	-	-	61.251

Beløb i DKK 1.000	MODER			
	Mindre end et år	Mellem et og fem år	Efter fem år	I alt
Prioritetsgæld	-	-	-	-
Leverandørgæld	37.153	-	-	37.153
Anden gæld	19.203	-	-	19.203
I alt	56.356	-	-	56.356

NOTER

29 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)



LEDELSENS KOMMENTARER

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, hvorfor der løbende foretages en vurdering af koncernens kreditrisici. Erfaringsmæssigt kan der fra tid til anden opstå en relativ stor kreditrisiko, idet en stor andel af tilgodehavenderne ofte kan henføres til relativt få modparter og kunder.

Graden af kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger af debitorens finansielle status. Ved salg af varer på kredit anvendes kreditvurdering, kreditforsikring samt bankgarantier til sikring af udeståenderne.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser fordeler sig som angivet nedenfor:

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Ikke forfaldne beløb	59.239	38.041	59.236	38.041
Forfaldne op til 30 dage	3.901	7.095	3.901	7.095
Forfaldne mellem 30 og 60 dage	569	263	569	263
Forfaldne mellem 60 og 90 dage	-	-	-	-
Forfaldne mellem 90 og 120 dage	-	-	-	-
Forfaldne over 120 dage	-	-	-	-
I alt	63.709	45.399	63.706	45.399

Således er ca. 70% af virksomhedens udeståender i forbindelse med varesalg sikret via kreditforsikring på balancedagen. Hensættelse til tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser fremgår af note 18. En væsentlig del af de ikke nedskrevne udeståender, der er mere end 30 dage forfaldne er indbetalt efter balancedagen.

NOTER

29 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

LEDELSENS KOMMENTARER

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving som følge af, at de enkelte koncernvirksomheder foretager investeringer, købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i fremmed valuta. Koncernens omsætning til kunder uden for Danmark har i de seneste år udgjort mere end 90% af den samlede omsætning. Herudover afregnes hovedparten af koncernens varekøb og køb af produkter mv. hos underleverandører i fremmed valuta.

Koncernen kan, i det omfang det skønnes hensigtsmæssigt, indgå kommercielle kurssikringstransaktioner med henblik på at mindske eventuel valutaeksponering. Koncernen har ikke i 2015/16 og 2014/15 benyttet sig af kommercielle kurssikringstransaktioner.

Oversigt over koncernens risici i fremmed valuta:

	KONCERN				FØLSOMHED		
	Likvider og værdipapirer	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat før skat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital før skat
EUR	68.740	1.374	228	69.886	1%	699	699
USD	23.350	8.184	31.456	78	10%	8	8
Øvrige	1.051	4	967	88	5%	4	4
I alt 30.09.2016	93.141	9.562	32.651	70.052			
EUR	40.310	4.151	4.221	40.240	1%	402	402
USD	17.350	41.886	25.606	33.630	10%	3.363	3.363
Øvrige	596	6	47	555	5%	28	28
I alt 30.09.2015	58.256	46.043	29.874	74.425			

USIKKERHEDER OG SKØN

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til salg i EUR og USD.

På grund af Danmarks fastkurspolitik i forhold til EUR, foretages der ikke afdækning af valutarisici over for EUR. I 2015/16 har RTX valgt ikke at kurssikre USD. En negativ ændring af valutakurserne vil have en tilsvarende negativ påvirkning på årets resultat og egenkapital.

LEDELSENS KOMMENTARER

Renterisici

Koncernen er primært eksponeret for renterisici gennem rentebærende aktiver og forpligtelser. Det overordnede formål med styring af renterisiko er at begrænse de negative virkninger af renteudsving på indtjening og balance.

Overskydende likviditet investeres primært i kortfristede, solidt kreditvurderede likvide obligationer i danske kroner eller i pengemarkedsindskud. Renterisikoen ved investeringerne styres på basis af varighed sat i forhold til et foruddefineret benchmark.

NOTER

29 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Oversigt over udløbstidspunkt for koncernens finansielle aktiver og forpligtelser:

Beløb i DKK 1.000	Inden for et år	Mellem to og fem år	Efter fem år	Heraf fastforrentet	Gennemsnitlig varighed i antal år
Kortfristede værdipapirer disponible for salg	-	18.258	-	-	3,3
Kortfristede værdipapirer der indgår i handelsbeholdning	-	89.401	-	63.475	-
Bankindestående	94.809	-	-	-	1,0
I alt 30.09.2016	94.809	107.659	-	63.475	-
Kortfristede værdipapirer disponible for salg	-	34.188	-	-	4,8
Kortfristede værdipapirer der indgår i handelsbeholdning	-	2.706	36.924	32.557	20,6
Bankindestående	63.090	-	-	-	-
Prioritetsgæld relateret til aktiver bestemt for salg	-10.862	-	-	-	1,0
I alt 30.09.2015	52.228	36.894	36.924	32.557	

Koncernens bankindeståender er placeret på konti med anfordringsvilkår.

! USIKKERHEDER OG SKØN

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens obligationsbeholdninger, bankindeståender, bankgæld og prioritetsgæld. En stigning i renteniveauet på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en negativ indvirkning i intervallet DKK 1,2 - 1,5 mio. (30.09.2015: DKK 2,6 mio.) før skat på koncernens resultatopgørelse og egenkapital.

Et tilsvarende fald i renteniveauet vil betyde en tilsvarende positiv indvirkning på resultatopgørelse og egenkapital.

LEDELSENS KOMMENTARER

Kapitalstruktur

Koncernens kapitalstruktur er karakteriseret ved en betydelig egenkapitalandel. Forretningsvilkårene for RTX A/S er karakteriseret ved høj grad af usikkerhed, hvilket nødvendiggør tilstedeværelse af en betydelig egenkapital, blandt andet med henblik på at gennemføre større og langsigtede udviklingsprojekter for egen regning, eksempelvis i forbindelse med opbygning af teknologiplatforme eller ved opdyrkning af nye forretningsområder og markeder.

Koncernens egenkapitalandel udgjorde 78,9% ved udgangen af regnskabsåret 2015/16, sammenlignet med 77,5% i 2014/15.

NOTER

29 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)



LEDELSENS KOMMENTARER

Finansiel gearing

Selskabets bestyrelse gennemgår løbende koncernens kapitalstruktur i forbindelse med aflæggelse af delårsrapporter, halvårsrapporter og årsrapporter. Som en del af denne gennemgang vurderer bestyrelsen koncernens kapitalomkostninger og de risici, der er forbundet med de enkelte typer af kapital. Som en konsekvens af den negative finansielle gearing, finder ledelsen det hensigtsmæssigt at indstille til generalforsamlingen, at aktietilbagekøbet øges sammenlignet med generalforsamlingens godkendelse i 2016.

Den finansielle gearing i koncernen, opgjort som forholdet mellem rentebærende nettogæld og egenkapital, kan pr. balancedagen opgøres således:

Beløb i DKK 1.000	KONCERN	
	2015/16	2014/15
Prioritetsgæld	-	10.862
Skyldig selskabsskat	4.354	2.123
Tilgodehavende selskabsskat	-	-134
Kortfristede værdipapirer disponible for salg	-18.258	-34.188
Kortfristede værdipapirer der indgår i handelsbeholdning	-89.401	-39.630
Likvide beholdninger	-94.809	-63.090
Rentebærende nettogæld	-198.114	-124.057
Egenkapital	280.563	265.906
Finansiel gearing	-0,71	-0,47

Misligholdelse af låneaftaler

Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

Beløb i DKK 1.000	KONCERN			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Børsnoterede obligationer, disponerede for salg	18.258	-	-	18.258
Børsnoterede obligationer, der indgår i handelsbeholdning	89.401	-	-	89.401
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi 30.09.2016	107.659	-	-	107.659
Børsnoterede obligationer, disponerede for salg	34.188	-	-	34.188
Børsnoterede obligationer, der indgår i handelsbeholdning	39.630	-	-	39.630
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi 30.09.2015	73.818	-	-	73.818

30 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Efter balancedagen er der ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

NOTER

31 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Foruden beskrivelsen i note 1, er anvendt regnskabspraksis som beskrevet nedenfor.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet RTX A/S og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

RTX A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet koncernen.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for RTX A/S og dets dattervirksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede dattervirksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over dattervirksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over dattervirksomheden faktisk overgår til tredjemand. Ved køb af dattervirksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare

aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi.

Købsvederlaget for en dattervirksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede dattervirksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuelle forpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver, og testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Koncernen og moderselskabet anvender danske kroner (DKK) som præsentationsvaluta. Moderselskabets funktionelle valuta er danske kroner (DKK).

Transaktioner i anden valuta end virksomhedernes funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægges regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter og resultatposter, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge

af ændringer, der er foretaget direkte i den udenlandske enheds egenkapital, ligeledes i anden totalindkomst. Øvrige valutakursgevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning vedrørende serviceydelser og igangværende udviklingsprojekter for fremmed regning indregnes i takt med, at de aftalte ydelser leveres, således at nettoomsætningen svarer til dagsværdien af det udførte arbejde i regnskabsåret. Medgåede omkostninger resultatføres ved afholdelse.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Forskellen mellem dagsværdien og den nominelle værdi af vederlaget indregnes som en finansiell indtægt i resultatopgørelsen ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Royaltyindtægter indregnes lineært over den periode, som royaltyindtægten vedrører. Hvis indtægterne er betinget af fremtidige begivenheder, herunder kundens afsætning af produkter indeholdende den af RTX udviklede teknologi, indregnes royaltyindtægterne dog først i resultatopgørelsen, når disse fremtidige begivenheder er indtrådt. Huslejeindtægter indregnes ligeledes lineært over den periode, som lejeaftalen vedrører.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand.

Hvis udfaldet af et udviklingsprojekt for fremmed regning ikke kan forudsiges tilstrækkelig pålideligt, indregnes nettoomsætning svarende til periodens afholdte projektomkostninger i det omfang, at det er sandsynligt, at disse omkostninger vil blive genindvundet.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Hvis en aftale indeholder flere leverancer opdeles disse i separate leverancer, der

NOTER

behandles enkeltvis i det omfang, at der er afgivet særskilt tilbud på hver leverance, at hver leverance har undergået en særskilt forhandling og kunden har haft mulighed for at acceptere eller afvise den enkelte leverance og at dagsværdien af de enkelte leverancer kan opgøres pålideligt.

Vareforbrug mv.

Vareforbrug mv. omfatter regnskabsperiodens råvarer, hjælpematerialer, vareforbrug, fragt, told o.l. samt nedskrivninger på varebeholdninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

Vareforbrug vedrørende udviklingsprojekter for fremmed regning indregnes i takt med afholdelse.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til lokaler, markedsføring og salg, administration, tab på debitorer mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige eksterne omkostninger vedrørende udviklingsprojekter for egen regning, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen. Endvidere indregnes hensættelser til tab på udviklingsprojekter for fremmed regning.

Udviklingsprojekter for egen regning

Udviklingsomkostninger for egen regning afholdes i de tilfælde, hvor et projekt startes op, uden der er indgået aftale med en tredjepart om kundefinansiering af udviklingsprojektet.

Udviklingsomkostninger indregnes som hovedregel som omkostninger i resultatopgørelsen, når de afholdes. I de tilfælde hvor det er overvejende sandsynligt, at udviklingsprojekterne kan markedsføres i form af nye produkter på et potentielt marked, og udviklingsprojekterne er klart definerede, indregnes udviklingsomkostningerne som et aktiv.

BALANCEN

Igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter for egen regning

Udviklingsprojekter indregnes som immaterielle aktiver i det omfang, det kan sandsynliggøres, at produktet vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne forbundet med det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklings-

projekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Renteomkostninger vedrørende lån til finansiering af fremstillingen af kvalificerende udviklingsprojekter indregnes i kostprisen på udviklingsprojekterne, hvis de vedrører fremstillingsperioden.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Igangværende udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Refusioner af udviklingsomkostninger fra kunder, som er en delvis finansiering af udviklingsprojekter, som RTX har indregnet som et immaterielt aktiv, modregnes direkte i værdien af det immaterielle aktiv.

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under koncernregnskabet.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og den interne økonomistyring og økonomi-rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider, samt moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder, gennemgås på balancedagen med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis der er indikationer

på værdiforringelse, skønnes aktivernes genindvindingsværdi med henblik på at fastslå behovet for en eventuel nedskrivning samt omfanget heraf. For igangværende udviklingsprojekter og goodwill skønnes genindvindingsværdierne årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis det enkelte aktiv ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, skønnes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivernes dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet aktiverne, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Såfremt aktivernes genindvindingsværdi skønnes at være mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger forhøjes aktivernes regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres dog ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO -metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn i produktionen samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de

NOTER

faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealisation sværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og nødvendige salgsmarkedsomkostninger.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld, leverandørgæld og gæld til offentlige myndigheder mv., måles ved første indregning til dagsværdi, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af eventuelle afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Langfristede aktiver bestemt for salg

Langfristede aktiver samt grupper af aktiver, der er bestemt for salg, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. De forpligtelser, der er direkte tilknyttet aktiverne præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen. Langfristede aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgsmarkedsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i

driftskapital, fratrukket betalte finansielle indtægter og omkostninger samt den i regnskabsåret betalte selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og afståelse af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af koncernens likviditetsstyring.

SEGMENTOPLYSNINGER

RTX har to rapporteringspligtige segmenter: Design Services og Business Communications. Segmenterne er nærmere beskrevet i ledelsesberetningen.

RTX's rapporteringspligtige segmenter er fastlagt med udgangspunkt i den interne økonomirapportering til koncernens ledelse. Segmenterne udgøres af strategiske forretningsenheder, der sælger forskellige produkter og tjenesteydelser. Hver forretningsenhed drives relativt uafhængigt af den anden enhed, og følger separate strategier.

Segmentindtægter og -omkostninger samt aktiver omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment. De ikke-fordelte poster vedrører primært indtægter og omkostninger samt aktiver og forpligtelser, der er forbundet med koncernens administrative funktioner.

FAGUDTRYK OG FORKLARINGER

FAGUDTRYK	FORKLARING
Android	Android består af et mobil-operativsystem (OS) baseret på Linuxkernen, og det udvikles af Google. Android er primært designet til mobiltelefoner og tavlecomputere.
Baseband	Baseband er en fællesbetegnelse for en del af de fysiske komponenter i et trådløst kommunikationsprodukt. Det indeholder typisk styrekredsløb (mikroprocessor), strømforsyninger, forstærkere m.m.
Bluetooth®	Bluetooth er en teknologi, der primært er tænkt som en erstatning for ledninger over korte afstande (typisk 10-100 meter). Bluetooth anvendes primært i mobiltelefoner, hvor brugeren eksempelvis kan tale trådløst i mobiltelefon via et Bluetooth headset og gøre det nemt at udveksle visitkort mellem to mobiltelefoner. Bluetooth kan også anvendes i en række andre sammenhænge – f.eks. som en trådløs forbindelse mellem en mobiltelefon og en laptop eller en forbindelse mellem en MP3-afspiller og et stereo headset. De to mest udbredte versioner af Bluetooth (version 1.1 og 1.2) har en maksimal transmissionshastighed på 723.2 kbit/s. I Bluetooth version 2.0 bliver Enhanced Data Rates (EDR) introduceret og datahastigheden kommer op på maksimalt 3 Mbit/s.
CAT-iq™	CAT-iq™ står for "Cordless Advanced Technology – internet and quality". CAT-iq™ standarden understøtter nye og eksisterende konsumentprodukter inden for trådløs kommunikation. CAT-iq™ er baseret på den allerede eksisterende DECT-teknologi og binder bredbånd og telefoni sammen.
Cellular-markedet	Cellular-markedet er en markedsbetegnelse for alle mobiltelefon teknologier og indeholder primært mobiltelefon-kunder/abonnenter, producenter og operatører.
DCT2.4 GHz / WDCT	DCT2.4 GHz (Digital Cordless Telecommunication) eller WDCT (World Digital Cordless Telecommunication) er en licensfri teknologi, som gør det muligt at tale trådløst via en ganske almindelig telefonforbindelse. Til forskel fra normal DECT kan DCT2.4 GHz anvendes over hele verden. DCT2.4 GHz har mest været målrettet til det nordamerikanske marked på grund af, at de normale DECT-frekvenser ikke har været allokeret til DECT i dette område før 2005 (se også US-DECT).
DECT	DECT (Digital Enhanced Cordless Telecommunications) er en teknologi, som gør det muligt at tale trådløst i en ganske almindelig telefonforbindelse med en rækkevidde på op til 300 meter. DECT teknologien var oprindelig en europæisk standard udviklet af ETSI (European Telecommunications Standards Institute), men anvendes i dag i en lang række lande uden for Europa. DECT var af mange spået en hurtig død efter introduktionen af Bluetooth og W-LAN i slutningen af 90'erne, men sandheden er i dag, at DECT stadig er en stærk teknologi, som også kan anvendes i andre sammenhænge end trådløse telefoner.
GSM	GSM (Global System for Mobile Communication), også kaldet 2. generations (2G) mobiltelefoni, er forgængeren for nutidens 3G og 4G (LTE) teknologi og er stadig en integreret del heri. Alle disse cellulære teknologier anvendes i dag til alt fra almindelig tale overførsel (telefoni) til dataoverførsel af SMS (Short Message Service), MMS (Multimedia Message Service), internet, facetime osv.
HD Voice	HD Voice står for bredbåndstale, hvilket vil sige en lyd kvalitet med en forbedret båndbredde sammenlignet med almindelig telefonaudio.
Internet telefoni	Internet-telefoni er kort sagt telefoni via Internettet og ikke gennem de almindelige telefonforbindelser. I modsætning til almindelig telefoni, hvor hver forbindelse optager hele forbindelsen, kan flere brugere ved Internet-telefoni deles om samme forbindelse, ligesom flere biler kan deles om samme motorvej. Dette betyder f.eks., at flere husstande i en boligblok kan dele den samme bredbåndsforbindelse og at hver enkelt husstand kan opgive deres almindelige telefonabonnement og anvende Internet-telefoni i stedet. Endvidere kan man tale gratis eller meget billigt via Internettet.
IP	Internet Protocol (IP) er den metode eller protokol, der anvendes til at sende data via Internettet. IP netværk er pakkede ledede netværk hvor data er delt op i pakker af varierende størrelse. Tale kan også overføres via et IP netværk (Voice over IP) og en applikation som benytter dette er IP-Telefoni. IP anvendes også som forkortelse for ejendomsretten til intellektuelt frembragte værdier, "Intellectual Property". Kan også ses forkortet som IPR, "Intellectual Property Rights".
M2M	Termen Machine To Machine (M2M) står for maskiner, der kommunikerer med hinanden via et netværk (uden menneskelig indblanding).
ODM	Original Design Manufacturer (ODM) er betegnelsen for en forretningsmodel, hvor en leverandør på basis af en kundes kravspecifikation designer, udvikler og producerer et specifikt produkt. I den typiske ODM-model vil ODM-leverandøren designe, udvikle og producere det færdige produkt. Eksempelvis har RTX på basis af en detaljeret kravspecifikation fra en kunde designet en "Wireless Telephone Line Extender", hvor RTX også udvikler og producerer produktet.

FAGUDTRYK OG FORKLARINGER

FAGUDTRYK	FORKLARING
OEM	Original Equipment Manufacturer (OEM) er en producent, der udvikler og producerer standardiserede produkter eller moduler, der integreres i det færdige produkt og videresælges under et andet mærkevarenavn. Der er en lav grad af produkttilpasning sammenlignet med ODM-modellen. Kunden foretager kun få ændringer i det færdige produkt, sædvanligvis kun et mærkevarenavn og emballage.
PBX	Ved gammeldags telefoni viderestillede telefonisten opkaldet ved at forbinde to abonnenters ledninger med hinanden. Dette system kaldte man tidligere en Private Branch Exchange (PBX). Nu foregår denne omstilling automatisk og kaldes derfor Private Automatic Branch Exchange (PABX) eller automatisk omstillingsanlæg.
Repeater	En repeater er en enhed som videresender det den modtager – den benyttes primært til at udvide dækningsområdet for en trådløs teknologi (f.eks. kan en DECT-repeater udvide DECT-telefoners dækningsområde).
RF	Radio Frequency eller højfrekvens (HF) betegner generisk de radiobølger man anvender til alt fra TV og radio til trådløse to-vejs kommunikation (telefoni, Walkie-Talkie osv.) og radar.
Skype™	Skype™ er et program, der muliggør telefonsamtaler via Internettet. Man kan ringe gratis til andre Skype™ brugere samt til almindelige telefon- og mobilnumre over hele verden til lav takst (via SkypeOut og Skypeln).
DECT 6.0 / US DECT	US-DECT er den amerikanske pendant til det europæiske DECT-system og frekvensen ligger i 1.9 GHz frekvensbåndet. US-DECT går også under navnet DECT 6.0.
VoIP	VoIP eller "Voice over Internet Protocol" er den metode eller samling af protokoller, der anvendes til at overføre tale over Internettet.
Wi-Fi	Wi-Fi er en standard for trådløs overførsel mellem computer og andre enheder, dvs. trådløse datanet (f.eks. WLAN) baseret på IEEE 802.11 specifikationerne. En WiFi-godkendelse garanterer at enheder af forskellige fabrikater kan kommunikere med hinanden.

ADRESSER

HOVEDKONTOR

RTX A/S

Strømmen 6
9400 Nørresundby
Danmark

Telefon: +45 9632 2300
Telefax: +45 9632 2310

CVR nummer: 17 00 21 47

www.rtx.dk

DATTERVIRKSOMHEDER

RTX HONG KONG LTD.

8/F Corporation Square
8 Lam Lok Street
Kowloon Bay
Hong Kong

Telefon: +852 2487 3718
Telefax: +852 2480 6121

www.rtx.hk

RTX AMERICA, INC.

112 J Street, second floor
Sacramento
95814 California
USA

Telefon: +1 (408) 441-8600
Telefax: +1 (408) 441-8611

www.rtx.dk



RTX was established in May 1993. Since June 2000 the Company's shares have been listed on the Nasdaq Copenhagen Stock Exchange. RTX is headquartered in Denmark and has facilities in Hong Kong and California, USA. RTX possesses a unique combination of both software and hardware know-how. Our team of highly experienced engineers and experts has sound knowledge of all relevant technical and professional disciplines. RTX takes projects from the concept stage all the way through specification, design, development, test and verification into final product. In addition, RTX offers production services for OEM and ODM products.