

ÅRSRAPPORT 2016/17

EN NY ÆRA FOR
TRÅDLØS KOMMUNIKATION
FORDRER STRATEGISKE
PRIORITETER

TIL ERHVERVSTYRELSEN

ÅRSRAPPORT FOR 2016/17 ER FREMLAGT OG GODKENDT PÅ SELSKABETS
ORDINÆRE GENERALFORSAMLING DEN 25. JANUAR 2018



ADVOKAT MAJLENE KROGSGAARD
Dirigent

RTX A/S • CVR-nr. 17002147
STRØMMEN 6, 9400 NØRRESUNDBY, DANMARK

RTX
WIRELESS WISDOM

RTX ved første blik

25 ÅR

RTX er en global virksomhed med næsten 25 års erfaring og viden om design af avancerede trådløse korrækkende radio systemer og produkter.

ARV

Vores arv har givet os en unik kombination af software og hardware kompetencer, som gør RTX i stand til at gennemføre projekter for globalt anerkendte kunder, fra konceptualisering til færdige produkter og moduler.

PRODUKTER

I RTX udvikler og producerer vi kundetilpassede løsninger, som gør trådløs kommunikation let anvendelig i store virksomheder eller blandt mennesker over hele kloden.

TRÅDLØST

Det er komplekst at udvikle trådløse produkter og løsninger. I RTX er vi stolte af at udvikle produkter, som er komplekse indeni og virker enkle udefra.

MARKED

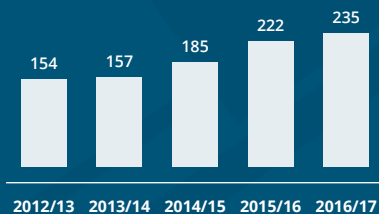
RTX er godt positioneret i markedet med en blanding af kundefinancerede udviklingsprojekter kombineret med internt financerede udviklingsprojekter, hvor ODM/OEM produkter eller software gensælges til kunder over hele verden.

KUNDER

Til vores kunder, som er blandt de førende brands i verden, leverer vi innovative og kundetilpassede løsninger.

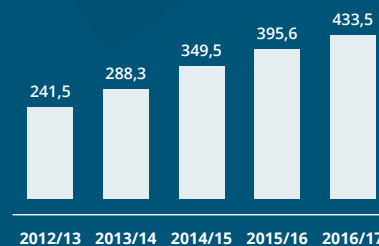
ANTAL MEDARBEJDERE

Antal



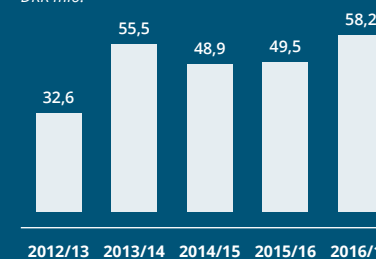
OMSÆTNING

DKK mio.



ÅRETS RESULTAT

DKK mio.



UDVALGTE KUNDER



Indhold

LEDELSENS BERETNING

INTRODUKTION

RTX ved første blik	2
Kære aktionær	4

RESULTATER 2016/17

Begivenheder 2016/17	7
Resultater 2016/17	8
Højdepunkter fra 2016/17	10
Hoved- og nøgletal	11
Forventninger til 2017/18	12

VORES FORRETNING

Milepæle	14
Forretningsmodel	15
Strategiske prioriteter	16
Enterprise	18
ProAudio	19
Headsets	20
Healthcare	21
Social- & Samfundsmæssig Profil	22
Risikostyring	23

SELSKABSLEDELSE

Aktie- & Finansiell ledelse	27
Selskabsledelse	29
Bestyrelse	30
Direktion	31

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	32
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	33

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse 2016/17	37
Totalindkomstopgørelse 2016/17	37
Balance 30. september 2017	38
Egenkapitalopgørelse for koncernen	39
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	39
Pengestrømsopgørelse 2016/17	40
Noter	41

ØVRIGT

Tekniske udtryk og forklaringer	74
---------------------------------	----

PETER RØPKE

Adm. Direktør

PETER THOSTRUP

Formand for bestyrelsen

KÆRE AKTIONÆR

Endnu et godt år for RTX

2016/17 udviklede sig positivt for RTX. De økonomiske resultater målt på omsætnings- og resultatfremgang blev som forventet ved årets begyndelse. I løbet af regnskabsåret har vi fortsat udviklingen af innovative trådløse løsninger i samarbejde med eksisterende og nye kunder, og vi har lanceret et nyt produktområde inden for trådløse headsetts til professionelt brug.

Med årets omsætning på DKK 434 mio. og en indtjening før skat (EBIT) på DKK 72 mio. indfrie RTX forventningerne til året. I regnskabsåret opnåede vi en omsætningsfremgang på 10% samt en indtjeningsfremgang på 10%, og samtidig realiserede vi EBITDA marginen på 18%. RTX har i forretningsåret øget investeringerne i egenudviklede produkter. Vi har således udviklet vores eget headset sortiment til det voksende business headset marked, og vi har udviklet vores eget trådløse modul til brug inden for det voksende marked for ESport. Trods den gode fremgang har vi også haft udfordringer i regnskabsåret, hvor vi midt på året oplevede problemer med vores underleverandørers evne til at følge med efterspørgslen. Der blev derfor etableret en ny supply chain funktion i RTX, der fremadrettet skal sikre, at vi har et leverandør set-up, der kan understøtte vores fortsatte udvikling.

Vores to forretningsenheder har udviklet sig positivt i regnskabsåret, og vi oplever øget efterspørgsel efter trådløse løsninger både fra eksisterende og nye kunder. Derfor har vi øget antallet af medarbejdere indenfor RTX's tekniske fagområder i løbet af regnskabsåret. Det er sket såvel i som uden for Danmark, og vi er nu 235 ansatte i RTX ved udgangen af regnskabsåret 2016/17 sammenlignet med 223 sidste år. Vi har således i løbet af 2016/17 ansat i alt 12 nye medarbejdere, heraf 8 i Danmark.

Business Communications realiserede en omsætning i 2016/17 på DKK 290 mio. svarende til en vækst på 8%. Væksten var drevet af en fremgang i salget af telefoniudstyr beregnet til små og mellemstore virksomheder, hvor vi oplevede en vækst på 25% i forhold til sidste år.

Design Services realiserede i regnskabsåret en omsætning på DKK 144 mio. svarende til en vækst på 14%. Væksten var drevet af fremgang i salget af komplette trådløse moduler og produkter til vores Design Services kunder. Her oplevede vi en fremgang på 50% sammenlignet med sidste år.

UDBYTTE OG AKTIONÆRRETTEDE AKTIVITETER

I overensstemmelse med bemyndigelserne givet af generalforsamlingen i henholdsvis 2016 og 2017, har RTX i regnskabsåret 2016/17 erhvervet 346.409 egne aktier til en værdi af DKK 53,4 mio. Formålet med aktietilbagekøbet er dels en tilpasning af selskabets kapitalstruktur dels at afdække fremtidig aktiebaseret aflønning (jf. selskabsmeddelelser nr. 06/2016 og 07/2017). På baggrund af de gennemførte aktietilbagekøb vil bestyrelsen indstille til generalforsamlingen i januar 2018, at aktiekapitalen nedsættes med et beløb svarende til en annullering af 200.000 aktier.

På baggrund af det positive resultat i 2016/17, den stærke kapitalstruktur i RTX samt ledelsens forventninger til fremtiden, vil vi indstille til generalforsamlingen i januar 2018, at der udbetales en dividende på DKK 2,00 pr. aktie. RTX forventer at afslutte aktietilbagekøbet, som blev godkendt af generalforsamlingen i 2017 med erhvervelse af egne aktier for op til DKK 19 mio.

ÆNDRING I LEDELSEN

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 27/2017 tiltrådte Kristian Frederiksen den 1. august 2017 som ny finansdirektør (CFO) for RTX A/S. Kristian kommer med 10 års erfaring inden for økonomiledelse fra Novo Nordisk og medbringer en bred international erfaring fra Europa og Asien, senest som finansdirektør i Novo Nordisk, Holland. Kristian er uddannet M.Sc. International Business.

FORVENTNINGER TIL 2017/18

RTX har i det forgangne år arbejdet på at videreudvikle vores strategi. Vi vil fremover primært udvikle vores forretning omkring fire områder.

- Enterprise kommunikation, hvor vi vil levere produktløsninger til store-, mellem- og små virksomheder. RTX har allerede en stærk position, som vi forventer at udbygge i de kommende år.

- Professionelle headsets, som er et nyt produktområde for RTX. Her forventer vi at kunne udnytte vores i forvejen stærke position på det professionelle Enterprise marked til at opbygge forretningen.
- Professionel audio, hvor vi igennem mange år har udviklet trådløse løsninger til mange verdensførende brands. Vi forventer at udvikle denne position yderligere i de kommende år, og få vores løsning ud i endnu flere applikationer.
- Healthcare, hvor vi i dag laver forskellige trådløse løsninger til patientovervågning. Fremadrettet forventer vi, at vi kan udvikle denne forretning og tilbyde løsninger, hvor vi udnytter de muligheder, der ligger i IoT (Internet of Things).

Vi ønsker samtidig at sikre, at RTX kan fastholde en EBITDA margin på mindst 16% til gavn for den videre udvikling af RTX, aktionærerne og medarbejderne. Som beskrevet i afsnittet omkring risikostyring, har RTX en relativ stor eksponering mod udenlandske valutaer, idet en stor del af omsætningen afregnes i US dollars. Grundet usikkerheden specielt omkring US dollarkursen i forhold til danske kroner, har vi set os nødsaget til at øge guidance intervallet i forhold til tidligere års intervaller. Ledelsen forventer på den baggrund en omsætning i intervallet DKK 460-490 mio., EBITDA i intervallet DKK 72-87 mio. og en indtjening (EBIT) i intervallet DKK 58-73 mio. for regnskabsåret 2017/18.

RTX er en virksomhed baseret på højt specialiseret viden og faglighed. Uden engagerede og kvalificerede medarbejdere vil RTX ikke være i stand til at leve op til sit fulde potentiale. Det er de ansatte i RTX, der i samarbejde med vores kunder udvikler unikke og værdiskabende løsninger i et marked, hvor krav og teknologi ændrer sig konstant. Med det resultat RTX har leveret i 2016/17, har medarbejderne i RTX endnu en gang udvist stor faglig dygtighed og stort engagement i dagligdagen.

PETER THOSTRUP
Formand

PETER RØPKE
Adm. Direktør



Resultater 2016/17

Begivenheder 2016/17



GAMING PLATFORM

I 2016/17 færdiggjorde RTX udviklingen af en platform til trådløs tilslutning i forbindelse med gaming. Vores fokus på den korte bane har været at opnå Tier 1 kunder, og i årets løb er det lykkedes at få underskrevne kontrakter med to af de største spillere indenfor dette marked.



INNOVATION GIVER STIGNING I INTERCOM

I 2016/17 har vi i RTX kapitaliseret vores innovationsaktiviteter, som omfatter en Advanced DECT Receiver (ADR). Vores produkt overgår konkurrerende løsninger i udfordrende radiomiljøer, som f.eks. store metal- hvælvinger, koncertarenaer, fodboldstadioner etc. En Tier 1 kunde lancerede et nyt system baseret på ADR, og markedets feedback er yderst positiv.



HEADSET

Ved udgangen af finansåret 2016/17 introducerede RTX en produktserie bestående af trådede og trådløse headset. Disse produkter er en naturlig udvidelse af, og supplement til, det eksisterende produkt-program målrettet ODM kunder indenfor Enterprise.



VÆKST I VOIP SEGMENTET

Med baggrund i de fordele, som opnås med VoIP, RTX's dybe kendskab samt produkt-programmet til OEM/ODM markedet, har segmentet oplevet en imponerende to-cifret vækst i 2016/17.



NY CFO 1 AUGUST 2017

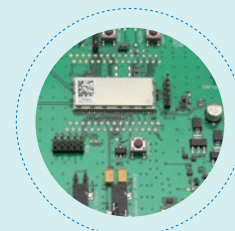
Som annonceret i selskabsmeddelelse nr. 27/2017, blev Kristian Frederiksen ansat som CFO i RTX A/S fra den 1. august 2017. Kristian Frederiksen er M.Sc. i International Business fra Aarhus School of Business, og han kommer fra en stilling som Finansdirektør i Novo Nordisk Holland. Han har 10 års erfaring med finansiel ledelse fra Novo Nordisk i Europa og Asien. Forud for sin stilling som Finansdirektør, havde Kristian en række poster i koncernens finansafdeling i Novo Nordisk's hovedkvarter i København.



GENNEMBRUD I PRO-AUDIO MARKEDET

RTX har indgået aftaler med et stigende antal kunder indenfor Pro-Audio segmentet.

Aftalerne involverer både mikrofon-, instrumentproducenter og nye virksomheder, som har fokus på at levere ekstra oplevelser ved live koncertbegivenheder. De teknologiske drivere bag design-aftalerne er RTX's radioplatforme inden for 1.9 GHz, 2.4 GHz og Digital UHF samt RTX's Sheersound™ audio-kompressionsteknologi.



UDVIDET MODUL-PROGRAM

I løbet af 2016/17 har RTX færdiggjort udviklingen af et nyt kommunikations-modul til kundetilpassede 1.9 GHz radio løsninger. De første designaftaler er sikret, og i begyndelsen af 2018 kommer de første kommercielle produkter på markedet.

Resultater 2016/17

RTX's økonomiske resultater er i overensstemmelse med de forventninger, som blev annonceret i november 2016. RTX opnåede en omsætning i den høje ende af intervallet og EBITDA og EBIT midt i intervallet.

UDVIKLING I OMSÆTNINGEN

I 2016/17 leverede koncernen en omsætning på DKK 434 mio. svarende til en vækst på 10% i forhold til sidste års omsætning på DKK 396 mio. Begge forretningsenheder bidrog positivt til omsætningsvæksten. Business Communications opnåede en omsætning på DKK 290 mio. svarende til en vækst på DKK 21 mio. eller 8% i forhold til sidste år. Væksten i Business Communications stammer udelukkende fra omsætningen af VoIP produkter, som voksede med DKK 29 mio., og det er nu det største segment indenfor Business Communications med en samlet omsætning på DKK 148 mio.

Design Services opnåede en samlet omsætning på DKK 144 mio., hvilket øgede forretningen med DKK 18 mio, eller 14% i forhold til sidste år. Omsætningsvæksten stammer hoved-

sagelig fra kundetilpassede trådløse moduler baseret på forskellige lydcodec til forskellige kundefinerede formål, hvilket medvirker til en omsætningsvækst på DKK 18 mio. eller 50% i forhold til sidste år.

De fleste regioner bidrog positivt til omsætningsvæksten med Asien og Europa som de største bidragydere. Væksten blev primært drevet af yderligere efterspørgsel fra eksisterende kunder samt opnåelsen af nye kunder i segmenterne.

UDVIKLING I OMKOSTNINGERNE

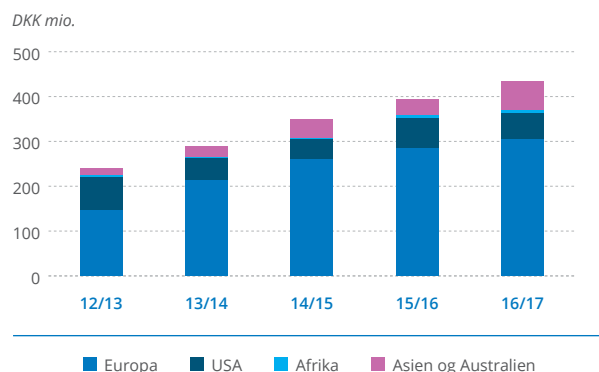
Vareforbruget steg med 17% til DKK 195 mio., hvilket resulterede i en bruttomargin på 55% i forhold til 58% sidste år. Bruttomarginen blev negativt påvirket af et ugunstigt produktmix i begge forretningsenheder, samtidig med at

det blev påvirket af udfordringer i forsyningskæden i 2. kvartal 2016/17. Som følge af det øgede aktivitetsniveau steg kapacitetsomkostningerne med 12% til DKK 179 mio. primært drevet af fortsatte investeringer i udviklingsaktiviteter, hvilket har medført et øget antal ansatte. Derudover var 2016/17 året, hvor RTX besluttede at øge fokus på vores supply chain og etablere en global supply chain organisation, hvilket skal forberede RTX på den fremtidige lancering af egne udviklede produkter.

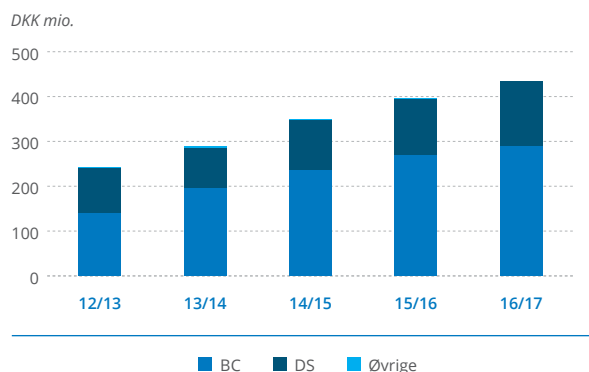
VÆRDI AF EGET ARBEJDE OVERFØRT TIL AKTIVER, AFSKRIVNINGER & KAPITALISERINGER

RTX fortsatte med at investere i flere forskellige produktserier i begge forretningsenheder, hvilket vil supplere de

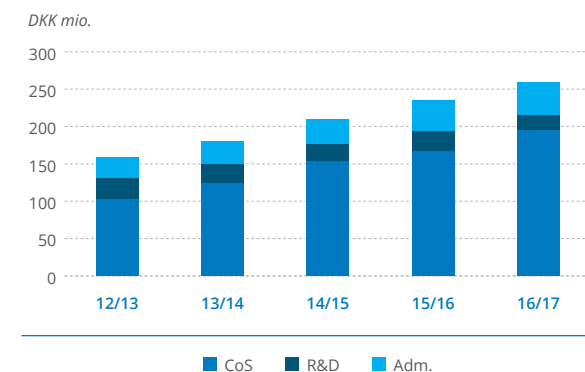
OMSÆTNING PER REGION



OMSÆTNING PER SEGMENT



UDVIKLING I OMKOSTNINGER



eksisterende kommunikationsløsninger. I overensstemmelse hermed blev der kapitaliseret for DKK 17 mio. i 2016/17. RTX vil fortsætte udviklingen og investeringerne i egne produkter i 2017/18. Koncernens kapitaliseringer og afskrivninger udgjorde DKK 5 mio. i 2016/17 i forhold til DKK 4 mio. sidste år til afskrivninger og DKK 1 mio. til kapitalisering.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)

Resultat af primær drift (EBIT) steg med 10%, eller DKK 6 mio., til DKK 72 mio. i forhold til DKK 66 mio. sidste år.

FINANSIELLE POSTER, SKAT & NETTORESULTAT

De finansielle poster, netto, resulterede i en omkostning på DKK 1,9 mio. i forhold til en indtægt på DKK 2,7 mio. sidste år. Ændringerne er overvejende drevet af koncernens

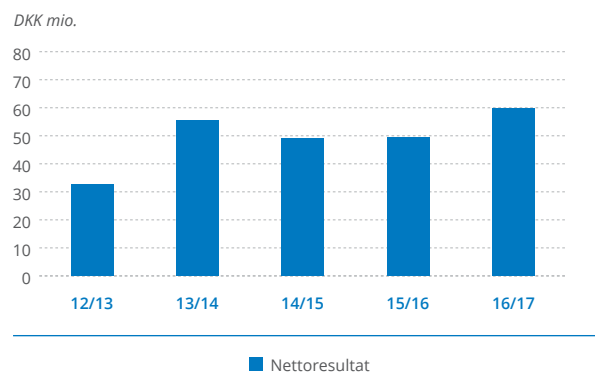
portefølje af værdipapirer. Med størstedelen af selskabets kunder uden for Danmark, er RTX udsat for valutakursudsving, især på US dollar og i mindre grad Euro og Hong Kong dollar. I overensstemmelse med vores finansielle politik, kurssikrer RTX ikke valutarisici, og de finansielle resultater påvirkes derfor af de ovennævnte valutakursudsving. Resultatet i 2016/17 afspejler et tab på DKK 3,0 mio. på valuta især på US dollar mod danske kroner.

Den effektive skatteprocent for 2016/17 var 17,3%, hvilket afspejler en skatteudgift på DKK 12,2 mio. mod DKK 19 mio. sidste år. Som følge heraf udgør den forventede likviditetseffekt af skattebetalingerne ca. DKK 4,7 mio. Med de ovennævnte skattebetalinger udgjorde det samlede nettoresultat DKK 58,2 mio. i forhold til et overskud på DKK 49,5 mio. sidste år.

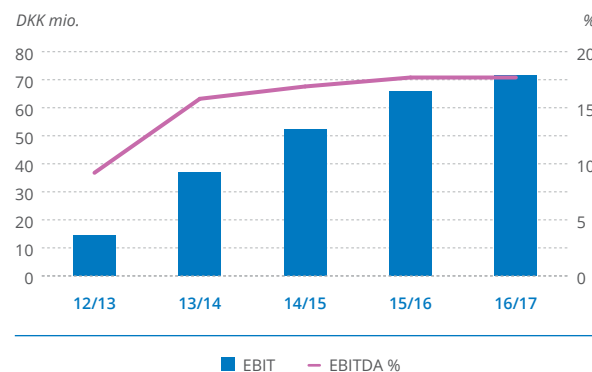
FRIE PENGESTRØMME, INVESTERING & LIKVIDITET FRA DRIFTEN

Pengestrømmene fra driften udgjorde DKK 46,7 mio. i forhold til sidste års DKK 53,4 mio. Dette afspejler lavere pengestrømme fra driftsaktiviteterne drevet af et højere aktivitetsniveau kombineret med en negativ udvikling i tilgodehavender på grund af det realiserede mix i kundeomsætningen. Desuden blev de frie pengestrømme negativt påvirket af et højere lagerniveau, samt positivt påvirket af et højere nettoresultat i forhold til sidste år.

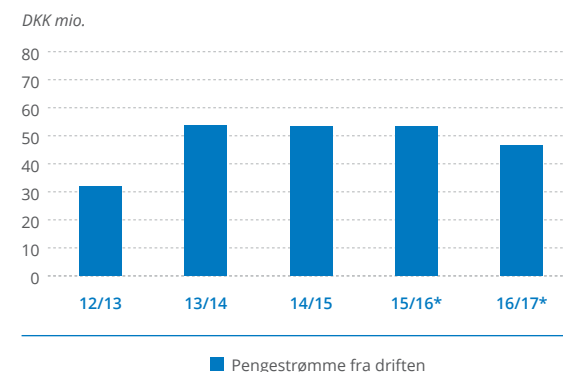
NETTORESULTAT



RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT) OG EBITDA-%



PENGESTRØMME FRA DRIFTEN



* Reguleret for valutaudsving ref. note 1.

Højdepunkter fra 2016/17

2016/17 var endnu et år med gode resultater for RTX, der indfrie de økonomiske forventninger annonceret ved begyndelsen af året.

DKKM 433,5

OMSÆTNING

DKKM 72,3

EBIT

17,8%

EBITDA-MARGIN

DKKM 58,2

ÅRETS RESULTAT

DKKM 46,7

PENGESTRØMME FRA DRIFTEN

235

FULD TIDSMEDARBEJDERE

80,2%

SOLVENSGRAD

DKKM 71,0

CASH FLOW TIL AKTIONÆRRETTEDE
TILTAG

DKK 6,7

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

Hoved- og nøgletal

Beløb i DKK mio.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
RESULTATPOSTER					
Nettoomsætning	433,5	395,6	349,5	288,3	241,5
Bruttoresultat	238,5	229,4	196,2	164,0	138,8
Resultat af primær drift (EBIT)	72,3	65,8	52,3	37,0	14,4
EBITDA	77,2	70,0	59,0	45,6	22,1
EBITDA %	17,8%	17,7%	16,9%	15,8%	9,2%
Finansielle poster, netto	-1,9	2,7	0,7	-1,0	-1,6
Resultat før skat	70,4	68,5	53,0	35,9	12,8
Årets resultat	58,2	49,5	48,9	55,5	32,6
BALANCEPOSTER					
Likvide beholdninger og værdipapirer	151,3	202,5	136,9	108,8	70,8
Aktiver i alt	353,0	355,4	343,1	305,2	250,5
Egenkapital	283,0	280,6	265,9	227,6	176,3
Forpligtelser	70,0	74,9	77,2	77,6	74,2
ØVRIGE HOVEDTAL					
Egne afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	36,9	25,9	22,7	19,6	24,0
Aktiverede udviklingsomkostninger	17,4	1,0	2,7	0	1,2
Af- og nedskrivninger	4,9	4,2	6,7	8,6	7,7
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	46,7	53,4	53,2	53,8	32,1
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-37,0	24,4	-46,5	-4,7	14,6
Investering i materielle aktiver	8,9	5,8	3,1	4,7	0,9
Ændring i likvider	-61,4	27,9	-11,0	38,1	33,9

Beløb i DKK mio.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
NØGLETAL					
Vækst i nettoomsætning (procent)	9,6	13,2	21,2	19,4	26,3
Overskudsgrad (procent)	16,7	16,6	15,0	12,8	6,0
Afkast af investeret kapital (procent)	53,7	45,8	29,9	16,5	10,7
Egenkapitalens forrentning (procent)	20,7	18,1	19,8	27,5	19,6
Soliditetsgrad (procent)	80,2	78,9	77,5	74,6	70,4
BESKÆFTIGELSE					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	227	193	171	155	158
Nettoomsætning pr. ansat (DKK 1.000)	1.910	2.050	2.044	1.860	1.528
Resultat af primær drift pr. ansat (DKK 1.000)	318	341	306	239	91
AKTIER (ANTAL AKTIER I 1.000 STYK)					
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	8.735	8.809	8.621	8.587	8.968
Gennemsnitligt udvandet antal aktier	8.916	9.014	9.084	9.159	10.005
AKTIEDATA, DKK PR. AKTIE Å DKK 5					
Årets resultat pr. aktie (EPS)	6,7	5,6	5,7	6,5	3,6
Årets resultat udvandet pr. aktie (DEPS)	6,5	5,5	5,4	6,1	3,3
Udbytte pr. aktie (DKK)	2,0	2,0	2,0	1,0	0,5
Indre værdi pr. aktie	32,9	31,6	30,7	26,6	20,6
Børskurs pr. aktie	180,0	113,0	87,0	49,4	19,8

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

Forventninger til 2017/18

For 2017/18 forventes en to-cifret omsætningsvækst drevet af en stærk produktpipeline og solide kunderelationer kombineret med en fortsat tilgang af nye kunder. Væksten afspejler forventningerne til en væsentlig tilgang især fra headsetforretningen til CC&O (call centre og kontorer) samt Gaming Headset-segmenterne kombineret med en stigning i antallet af kundefinansierede projekter. Væksten forventes delvist at blive udlignet af et lavere salg i Enterprise segmentet.

I forbindelse med den fortsatte investering i en bredere produktportefølje og teknologiplatform forventer ledel-

sen en omsætning på mellem DKK 460-490 mio., EBITDA mellem DKK 72-87 mio. og driftsresultat (EBIT) mellem DKK 58-73 mio., hvor især EBIT skal ses i lyset af et øget investeringsniveau, der understøtter RTX's nyligt definerede strategiske retninger.

Ovennævnte forventninger er baseret på, at især de markedsfølsomme makroøkonomiske elementer over hele kloden vil forblive stabile på det nuværende niveau og betingelser, og hermed ikke ændrer forretningsmiljøet for RTX, herunder at valutakursen relateret til US dollar vil forblive på det nuværende niveau i forhold til danske kroner.

INTERVALLER - 2017/18

DKK mio.

	LAV	HØJ
OMSÆTNING	460	490
EBITDA	72	87
EBIT	58	73

ÅRLIG INDVIRKNING PÅ DRIFTSRESULTATET VED EN 5% STIGNING PÅ VALUTA

Nøglevalutaer

USD	8,8
EUR	3,3
HKD	-1,1

Finanskalender 2017/18

Q1 2017/18 & Ordinær generalforsamling

Torsdag, 25. januar 2018

Q2 2017/18

Tirsdag, 1. maj 2018

Q3 2017/18

Tirsdag, 28. august 2018

Q4 2017/18

Tirsdag, 27. november 2018

FORBEHOLD

Denne årsrapport indeholder udsagn om forventninger til den fremtidige udvikling i RTX A/S, især indenfor fremtidig produktudvikling, fremtidigt salg, driftsresultat og forretningsudvidelse. Sådanne udsagn indeholder risici og usikkerheder, da forskellige faktorer, hvoraf mange er uden for RTX's kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling og resultaterne afviger væsentligt fra de forventninger, der udtrykkes direkte eller indirekte i denne præsentation. Faktorer, som kan påvirke sådanne forventninger, omfatter blandt andet hurtige teknologiske ændringer og udviklende markeder, generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel efter RTX's tjenester, konkurrencemæssige faktorer på markedet og usikkerheder omkring mulige investeringer.

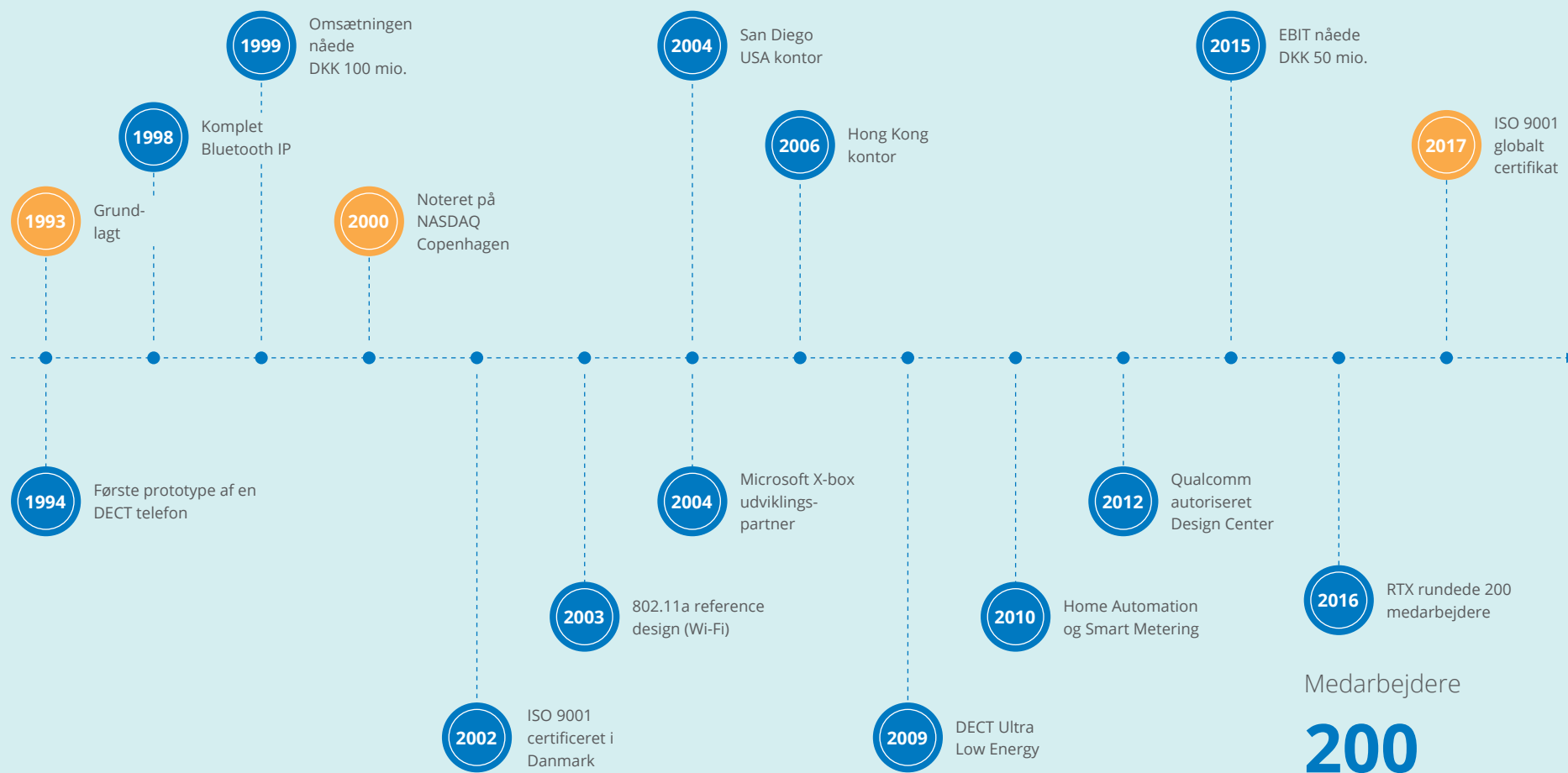


Vores forretning

Milepæle 1993-2017

OMSÆTNING

DKKM 100



Medarbejdere

200

Forretningsmodel

Siden de første banebrydende digitale trådløse systemer, har RTX leveret mange unikke produkter med radiofrekvens-ydelse på et meget højt niveau kombineret med høj-kvalitet lydgenivelse samt en intuitiv brugergrænseflade.

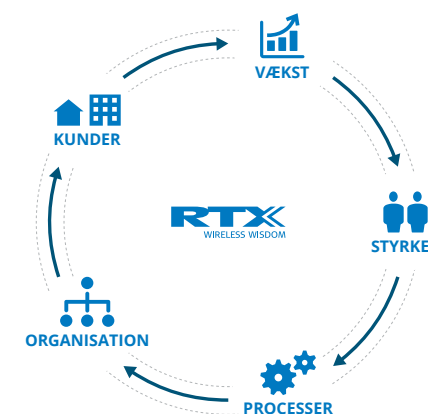
Vores forretningsmodel i RTX er baseret på en kundeorienteret tilgang, forståelse af markedstendenser samt en holdning til, at vi vil være en professionel partner. Vi tror på, at vi leverer den sande værdi og de bedste resultater i tæt samarbejde med vores kunder - kun sammen med vores værdsatte kunder kan vi blive succesfulde.

Baseret på vores højt specialiserede viden og unikke software og hardware kapaciteter, håndterer vi projekter fra konceptstadiet til færdige produkter gennem specifikation, design, udvikling, test og verifikation i tæt samarbejde med kunderne. Kombineret med en innovativ tankegang har vi bevist, at vi er i stand til at levere højt specialiserede og kundetilpassede løsninger og hermed opnå en unik position på markedet, hvor efterspørgsel og teknologi konstant ændres.

Vores dybe indsigt i processen fra specifikation til færdigt produkt sikrer en smidig overgang fra de første prototyper til volumenproduktion og dermed leverandørstyring. Test og kvalitetskontrol i produktets operationelle fase er en nøglekompetence for RTX. At have en solid procesramme på plads, understøtter os effektivt i at forvalte vores eksterne partnere og optimere vores supply chain baseret på udviklende markedstendenser og kundernes krav.

Med en kombination af vores kundeorienterede tilgang, solide vækst, unikke teknologiske evner og processer, har vi opbygget en global organisation med software og hardwarekompetencer i Danmark suppleret med mekanisk design, hardwareudvikling, indkøb og supply chain ledelse i Hong Kong og Asien. Den strategiske retning, kombineret med efterspørgslen fra vores interessenter, har gennem årene skærpet strukturen i vores organisation, der understøtter omkostningseffektiv produktion kombineret med en hurtig respons på markedets og kundens krav i en stadigt skiftende industri.

STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER OG UDVALGTE INITIATIVER



KUNDER

Kundeorienteret tilgang baseret på langsigtede partnerskaber med anerkendte globale brands.

VÆKST

Solid fremgang baseret på en stærk pipeline og gode kunderelationer.

STYRKER

Unikke software og hardware kompetencer, da vi gennemfører projekter fra koncept stadie til færdigt produkt.

PROCESSER

Vores processer sikrer effektiv håndtering af vores eksterne partnere.

ORGANISATION

Vores globale organisation understøtter omkostnings- og tidseffektiv drift.

Strategiske prioriteter

RTX's ekspertise dækker hele spektret af trådløse løsninger, fra robust kommunikation via Wi-Fi, DECT, BLE og andre ISM-bånd til systemer, der overvåger og styrer private hjem og virksomheder.

I de seneste år har RTX opbygget kompetencer i lav-energi versioner af de trådløse teknologier Bluetooth og DECT, som blandt andet muliggør flerårig drift, forsynet af standardbatterier. Det er vores overbevisning, at RTX er forud for den generelle markedsudvikling, og fortsat vil være den foretrukne leverandør indenfor den kerneydelse af ingeniørdesign blandt eksisterende og nye kunder.

Med en stigende tendens mod flere trådløse løsninger og produkter, har RTX defineret en klar vej for virksomhedens fremtidige strategiske mål. Vi mener, at gennem en mere fokuseret indsats af vores udvikling indenfor innovative trådløse løsninger og produkter, vil vi skabe den konkurrencefordel, som vores kunder ønsker. Vi ønsker at blive den foretrukne leverandør af effektive og innovative trådløse løsninger og produkter, der opfylder vores kunders strategiske krav og mål.

Vi mener, at vi vil kunne optimere aktionærværdien og sikre den fremtidige vækst af RTX gennem den rigtige positionering af virksomheden. De strategiske mål og prioriteter er veldefinerede og baserede på et solidt teknologisk fodfæste, en bred platform og produktsortiment samt en lovende markedsudvikling.

Derfor har vi defineret fire strategiske mål, som bliver ryggraden i RTX's innovative aktiviteter i de kommende år.

Udvide førerskabet i Enterprise

Enterprise Communications, hvor vi vil levere produktløsninger til store, mellemstore og små virksomheder. RTX har allerede en stærk position, som vi forventer at udvide i de kommende år.

Skabe synlighed på markedet for Headsets

Business Headsets, som er et nyt produktområde for RTX. Vi forventer at kunne udnytte vores nuværende stærke position på det professionelle Enterprise-marked i opbygningen af denne forretning.

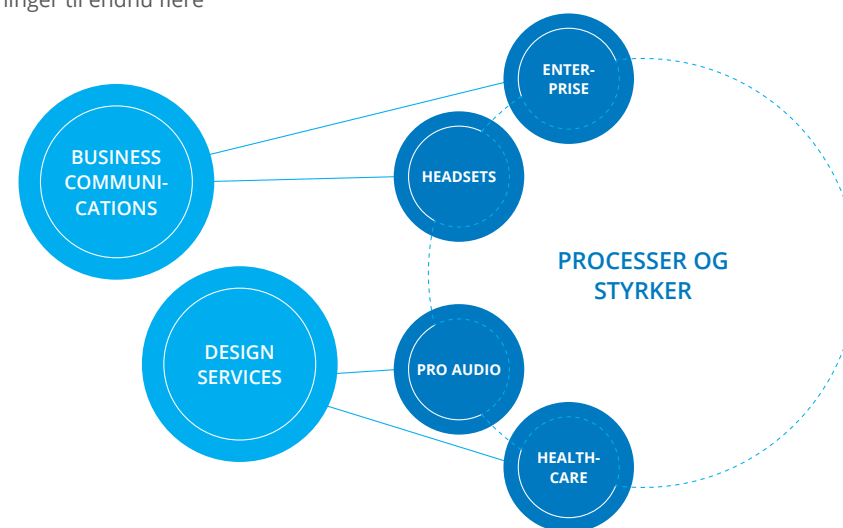
Sikre en unik position indenfor ProAudio

Professional Audio, hvor vi har udviklet trådløse løsninger i mange år. Vi forventer at udvikle vores position yderligere i de kommende år og udvide vores løsninger til endnu flere applikationer.

Styrke positionen indenfor Healthcare

Healthcare, hvor vi allerede i dag leverer forskellige trådløse løsninger til patientovervågning. I fremtiden forventer vi at kunne udvikle denne forretning og tilbyde løsninger, der udnytter mulighederne i IoT (Internet of Things).

Med vores historie mener vi, at vi besidder den erfaring og de kapaciteter, der understøtter den essentielle platform og teknologiske knowhow, som skal til for at blive succesfulde indenfor de definerede strategiske mål. Vi tror på, at vi gennem en mere fokuseret tilgang vil kunne optimere vores ressourcer og maksimere værdi, og dermed levere en langsigtet positiv effekt til vores interessenter.





PeeX System

RTX's kunde, Powerchord Group Ltd. i England, lancerer et banebrydende nyt koncertkoncept, der giver den enkelte deltager valgmuligheder, når det kommer til lydstyrke og lyd-mix.

Løsningen er baseret på RTX's proprietære 5GHz radioteknologi udviklet på Qualcomm chipsets, kombineret med RTX's digitale signalbehandlingskompetencer, hvilket sikrer perfekt lyd og oplevelse for brugeren.

Når produktet lanceres vil det bl.a. blive annonceret via RTX's sociale medier, som man kan abonnere på via www.rtx.dk.

BUSINESS COMMUNICATIONS

Enterprise

RTX udvikler og leverer professionel trådløs IP-telefoni til PBX-systemer i Enterprise segmentet, som anvendes i kommunikationssystemer til professionelt brug. Siden de første banebrydende digitale trådløse systemer har RTX leveret mange unikke produkter med radiofrekvens-ydelse på et meget højt niveau kombineret med høj-kvalitet lyd gengivelse samt en intuitiv brugerflade.

Med fokus på udvikling, produktion og salg af professionelt telefonudstyr, herunder trådløse håndsæt, basestationer og repeaterer til PBX-systemer og VoIP-løsninger, har Enterprise segmentet været RTX's ryggrad i mange år. Løsningerne er baseret på DECT, CAT-iq™, Bluetooth og Wi-Fi™ teknologier, og er rettet mod markedet for IP-telefoni. Det overordnede marked for IP-telefoni viser moderat vækst drevet af skiftet fra analogbaseret telefoni til IP-baserede løsninger.

Produkter fra Enterprise segmentet udvikles og sælges på OEM-basis, primært til en række globale leverandører af PBX-produkter (omstillingsanlæg og -systemer) eller som brandede produkter til regionale distributører.

På det kommercielle marked er der et konstant behov for mobilitetsløsninger til samtale og beskeder. På trods af at behovet for mobilitet i de enkelte arbejdsmiljøer er rettet mod mobiltelefoner eller smartphones med PBX-forbindelse, forventer vi, at der vil være et stort marked for robuste trådløse håndsæt. Globalt tegner dette Enterprise marked sig for ca. 2,4 mio. håndsæt om året, og disse håndsæt er baseret på DECT, IP DECT eller Wi-Fi. Markedet er bredt, og omfatter vertikaler som sundhedssektoren, industrien,

minedriften, servicesektoren og detailhandlen, og dette kræver kunde- og vertikalspecifikke robuste løsninger. Tendensen ventes at være i retning af yderligere kunde- og vertikalspecifikke løsninger, og Business Communications målretter sig mod disse som ODM-leverandør.

Enterprise har en konkurrencedygtig produktportefølje og et multicelle og singlecellebaseret VoIP-system med flere produktvarianter til små og mellemstore virksomheder. Med fokus på fortsat udvikling af nye produktplatforme i tæt samarbejde med eksisterende og nye kunder, tror vi, at vi kan vinde markedsandele og yderligere konsolidere vores markedsførende position som leverandør af multicellulære håndsæt til markedet for lokale mobilitetsløsninger.

RTX har arbejdet inden for Enterprise segmentet i adskillige år, og har derfor opbygget værdifulde kunderelationer. Baseret på et vellykket samarbejde og udvidelse af virksomheden har nøglekunderne formået at vinde markedet, og de står nu for en væsentlig del af Enterprise segmentet. Derfor er afhængigheden af disse kunders forretning og videreudvidelse af afgørende betydning for RTX. Med ambitionen om fortsat vækst har RTX til formål at udvide kundeporteføljen og tiltrække nye kunder på nye markeder.



ENTERPRISE



RTX udvider programmet af trådløse håndsæt til Alcatel-Lucent Enterprise.

Blandt de nye produkter er et trådløst "Ex" DECT håndsæt, som er sikkert at anvende i områder med farlige gasser. Til detail-markedet leverer RTX en intercom DECT enhed, der sikrer høj kundetilfredshed og hurtigere svartider i butikkerne. Produktet er allerede installeret i de første CARREFOUR varehuse.

En ny base med et håndsæt sikrer mulighed for installation af hjemmekontor/fjernkontor samt mindre kontorer, som anvender IP-baseret telefoni.

DESIGN SERVICES

ProAudio

ProAudio segmentet består af tre forretningsområder, nemlig mikrofoner og sceneudstyr (Mics & Stage), Intercom systemer og Gaming Headset løsninger.

Et fælles tema for segmenterne er kravene til ultra-pålidelig lav latens i den trådløse kommunikation. Dette er en nøglekompetence for RTX, og et område, som vi fortsætter med at udvikle gennem innovation og udvikling.

Vores kerne IP-portefølje blev udvidet både indenfor radioteknologi og digital signalbehandling. Hovedbegivenhederne i 2016/17 var lanceringen af Sheersound™ codec og introduktionen på markedet af produkter med avanceret modtagerteknologi, der effektivt reducerer digital interferens forårsaget af refleksioner af radiosignalet svarende til det, der forårsagede skygger på gamle analoge TV-billeder. Sheersound™ codec er et specielt stykke software, der med bogstaveligt talt ingen forsinkelse kan komprimere og dekomprimere høj kvalitet musik og lyd generelt. Codec'en tilbydes RTX's kunder mod en royalty betaling.

Ca. 80% af high-end producenterne af avancerede mikrofoner til professionelt brug var kunder af RTX i 2016/17. De opnåede resultater førte til forbedret kvalitet og egenskaber ved produkter, der blev brugt under internationale arrangementer samt flere lokale arrangementer.

Samme muligheder har nøglespillerne i Intercom system segmentet. Intercom systemer kan eksempelvis være systemer, som imødekommer de udfordrende krav fra besætningerne ved begivenheder som de olympiske lege, hvor især åbnings- og afslutningsceremonierne kræver meget tæt koordination af lys, lyd, specielle effekter og f.eks. TV produktion.

I løbet af året har RTX startet produktion af kundetilpassede moduler for en af disse nøglespillere, som forventes at generere langsigtet omsætning i de kommende år. RTX's involvering i intercom er blevet diversificeret ved også at betjene systemer, der anvendes i restauranter såvel som i sikkerhedssystemer som dør-telefoner eller fly-push-back kommunikationssystemer på jorden. Forretningen for moduler, der anvendes i sådanne systemer, har været stigende på grund af nye produktintroduktioner.

De fortsatte globale lovgivningsmæssige spektrumændringer vil understøtte væksten, især inden for Mics & Stage, da disse ændringer kræver, at ældre analoge trådløse løsninger erstattes af mere spektrumeffektive digitale løsninger.

I 2016/17 gik RTX ind på Gaming Headset markedet. De fleste gaming headsets af god kvalitet i dag er trådede, fordi E-Gamers har været utilfredse med ydelsen fra den tilgængelige teknologi. Tilgængelige løsninger på markedet lider generelt under et latensproblem (forsinket audio), dårlig mikrofonlyd, lydforstyrrelser (klik, pops, forvrængning) forårsaget af upålidelige trådløse forbindelser, samt utilstrækkelig batteritid. RTX's platform løser disse udfordringer. Platformene er blevet meget godt modtaget i markedet af de anerkendte brands. Gaming markedet vokser hastigt, men er relativt umodent, hvilket vil føre til nogen omskiftelighed. Derudover er det et konsumerdrevet marked, hvilket betyder, at produktplaner, og forretningen generelt, følger andre retningslinier end det normale B2B, hvilket giver nogen usikkerhed. RTX's nuværende kundebase er dog et stærkt mix af både ældre og nye selskaber samt eksisterende og nye kunder, hvilket har en stabiliserende effekt.



PROAUDIO

Den professionelle audioindustri søger hele tiden efter robuste transmissionsforbindelser, som kan overføre lydsignaler med høj opløsning og super lav latens. Nye regler omkring brug af frekvensspektrum har drevet professionelle systemer mod åbne ISM-bånd og systemer, som bruger digital modulation, hvor de kommer i konkurrence om spektrummet med almindeligt anvendte radioteknologier, såsom Wi-Fi og Bluetooth™. Med mange års erfaring indenfor ProAudio-design, udvikling og produktion, har RTX ekspertisen til at levere meget høj lyd kvalitet i RF-miljøer med høj densitet, uanset om de er i hjemmet, i studiet eller i vanskelige radiomiljøer med stor interferens.

BUSINESS COMMUNICATIONS

Headsets

Med baggrund i vores stærke position som leverandør af udstyr til det professionelle Enterprise marked, har RTX introduceret et komplet program af headsets i 2016/17. Vi forventer at bringe disse produkter på markedet i 2017/18.

Den globale trend viser, at CC&O markedet (call centre og kontorer) vil stige, og derfor tog RTX i 2016/17 en strategisk beslutning om at udnytte denne mulighed. Vores CC&O headset program består af adskillige modeller fra low-end til high-end, som vil imødekomme efterspørgslen fra vores kunder. Modellerne tilbyder en stor grad af fleksibilitet i features og design, så brugerne er i stand til at optimere produktet til deres behov.

Med RTX's eksisterende kundebase indenfor Enterprise segmentet, har vi udviklet en ODM model, som vil være vores udgangspunkt for at komme ind på det voksende CC&O marked.

I løbet af finansåret har vi introduceret produkprogrammet for vores eksisterende kunder ved messer og kundeevents. Den generelle modtagelse i markedet af både produkterne og forretningsmodellen har været meget positiv.

Produktprogrammet inkluderer både high-end trådløse headsets til professionel brug med høj lyd kvalitet og brugerdefineret betjening på basen, et mid-end trådløst program til professionelt brug samt et low-end trådet produktprogram i god kvalitet til konkurrencedygtige priser.

Med vores mange års erfaring indenfor trådløs kommunikation og ekspertise indenfor trådløs audio transmission, kan vi levere høj-kvalitet audio ydelse og dyb integration med vores kunders Enterprise kommunikationsløsninger.

RTX har igennem årene udviklet et stærkt samarbejde med elektronikproducenter i Kina, hvilket gør os i stand til at tilbyde produkter af høj kvalitet, som kan skalere forretningen med vores kunder. Den første produktion finder sted i 2017/18.

Med vores kunders store interesse og de gode test-resultater, tror vi på, at CC&O headset segmentet bliver en af vækst-driverne i RTX i de kommende år med en forventet to-cifret millionomsætning i 2017/18.



HEADSET

HIGH-END PRODUCT

Førende trådløse headsets til professionelt brug med den bedste audio kvalitet og brugerinterface på basen.



MID-END PRODUCT

Et udvalg af headsets i høj kvalitet med høj audio ydelse optimeret til professionelt brug.



LOW-END PRODUCT

Trådede headsets i høj kvalitet med en række valgmuligheder for brugeren.

DESIGN SERVICES

Healthcare

Healthcare består af forskellige underaktiviteter. Den største er design og levering af trådløse moduler til patientovervågning indenfor professionel sundhedspleje som eksempelvis hospitaler. Disse aktiviteter suppleres med projekter som eksempelvis høreapparattilbehør og IoT (Internet of Things) enheder, der anvendes f.eks. i medicinalindustrien eller som en del af infrastrukturen til sporing af udstyr/personale.

De leverede løsninger bygger på RTX's kernekompetence indenfor RF (Radio Frequency) og softwareprotokoldesign, idet mange løsninger kræver understøttelse af specielle frekvensbånd, samtidig med at man opretholder høj spektraleffektivitet og ultra-sikker transmission. IP'en har i flere år været udvidet på forskellige områder. Som en del af RTX's autoriserede Design Center status hos halvlederproducenten Qualcomm, som er beliggende i Californien, har RTX en proprietær software, der kører på Qualcomm-silicium, som normalt bruges til Wi-Fi. Blandt andet gør denne løsning det muligt at kommunikere med større båndbredde og kortere forsinkelse end de nuværende løsninger, hvilket giver muligheden for at designe lukkede reguleringssløjfer til dosering af visse typer medicin.

Endvidere fortsætter RTX med at udvikle avanceret beacon teknologi. Beacon bruger standard Bluetooth Low Energy (BTLE) teknologi, men kombinerer den med RF beamforming på samme måde som moderne radartechnologi i fly, dvs. uden bevægelige dele. Den avancerede beacon gør sporingen meget mere pålidelig og i stand til at opdage for eksempel i hvilken retning en BTLE tag bevæger sig.

I 2016/17 blev der indgået en ny udviklingskontrakt med en nøglekunde, hvilket førte til, at RTX i de kommende år leverer en større del af værdikæden. Dette er en hjørnesten, som vil sikre fortsat udvikling og forventet vækst indenfor segmentet i de kommende år. Det skal dog huskes, at den professionelle sundhedssektor er en meget konservativ forretning med produkter, der lever i mindst 10 år. Dette sikrer stabile indtægter, men det gør også introduktionen af nye produkter til en lang proces.

Da sundhedspleje og industriprodukter ofte har mange krav til fælles, forventer vi også vækst indenfor denne sektor i de kommende år i takt med at vores produktportefølje modnes, og det nuværende samarbejde med cloud- og kunstig intelligensudbydere øges.

Det forventes, at den demografiske udvikling og teknologiske tilpasning understøtter fortsat vækst fra både eksisterende og nye kunder gennem udvidelse af værdikæden samt introduktion af nye produkter.



HEALTHCARE

I løbet af året leverede RTX sine første IoT-produkter indenfor lægemiddelindustrien. Brug af denne type produkter forventes at have en enorm indflydelse på udviklingen af ny medicin samt optimeret brug af eksisterende, ved at levere data, som kan bruges af alle fra patienten til læger og forskerne i industrien.

Desuden kan både forsikringsselskaber og sundhedsvæsenet spare penge, da systemerne sikrer, at patienterne holder sig til anvisningerne fra deres læge.

Dette område supplerer både RTX's eksisterende aktiviteter indenfor den professionelle sundhedssektor samt nyere aktiviteter centreret omkring Industry 4.0 og relaterede industrielle applikationer, som forventes at forbedre alt fra effektivitet (omkostninger) til for eksempel bedre hygiejne i fødevarerindustrien.

Social- & Samfundsmæssig Profil

I takt med den samfundsmæssige udvikling og væksten i vores virksomhed de seneste år, øges kravene og forpligtelserne til at være en ansvarlig virksomhed i en globaliseret verden. Måden vi gør det på, er defineret af samfundsmæssige behov, vores forretningsprioriteter samt vores værdier og engagement i de ti principper i FN's Global Compact, som vi mener udgør et godt fundament for ansvarlig forretningspraksis.

Med et værdisæt, der tager udgangspunkt i den måde RTX som virksomhed påvirker mennesker, miljø og samfund over hele kloden, bestræber vi os hele tiden på at reducere potentiel skade, samtidig med, at vi maksimerer fordelene for vores interessenter. Hermed bliver det afgørende for RTX og vores medarbejdere, at overholdelse af vores værdier og ansvarlig forretningsadfærd er med til at opretholde den fortsatte støtte fra vores interessenter, samtidig med at de fungerer som grundlag for vores virksomhed.

Som et firma med globale forretningsaktiviteter er vi forpligtet til at leve op til vores virksomhedsansvar og respektere almindeligt anerkendte menneskerettigheder som beskrevet i FN's Global Compact. Samtidig forventer vi af vores partnere, at de respekterer internationalt anerkendte menneskerettigheder beskrevet i FN's Global Compact, og opfordrer dem til at arbejde efter alle principperne i FN's Global Compact.

Baseret på de definerede principper anerkender vi i RTX vores ansvar. Derfor har vi formuleret vores egen leverandørkodeks (Code of Conduct) som et evalueringsværktøj af potentielle leverandører. Vi anerkender, at etablering af de nødvendige processer formuleret i leverandørkodeksen, kræver både tid og ressourcer, især i de indledende faser, men det skal betragtes som en løbende forbedringsproces. Vores leverandørkodeks bør derfor ses som et redskab til

samarbejde og dialog med vores partnere i vores supply chain om at forbedre systemerne til at undgå brud på menneskerettigheder, herunder arbejdstagerrettigheder, miljø og korruption og overholde principperne i FN's Global Compact.

At udvikle og levere komplekse produkter og moduler uden egne produktionsfaciliteter gør udvælgelsen af de rigtige komponenter og produkter til en meget vigtig kompetence i RTX. Den samlede supply chain kan være særdeles kompleks fra underleverandører, som leverer PCB'er, halvlederkomponenter, plastik- og metalkomponenter, kabler, skruer etc., hvilket altsammen håndteres globalt med slutsamling hos vores EMS partnere. I 2016/17 har RTX implementeret nogle ændringer i vores supply chain, og vores udvælgelse af leverandører og vores adfærdskodeks har været et værktøj til evalueringen af disse.

For at sikre overholdelse af principperne, har RTX en defineret whistleblower politik, som giver ansatte og andre interessenter mulighed for at rapportere embedsmisbrug sikkert og fortroligt. Ledelsen opfordrer alle til at rapportere alvorlige og følsomme sager relateret til ethvert brud på selskabets forretningsetik og/eller relevant lovgivning. Der blev ikke rapporteret om sager under whistleblower politikken i finansåret 2016/17.



RTX'S FOKUSOMRÅDER

MENNESKE- & ARBEJDS-TAGERRETTIGHEDER



SOCIAL OG ANTI-KORRUPTION

MILJØ

YDERLIGERE OPLYSNINGER

Den fulde redegørelse "Communication on Progress (COP)" kan downloades på selskabets hjemmeside: <https://www.rtx.dk/en/corporate/csr/#section1492>.

Risikostyring

I RTX bestræber vi os på proaktivt at styre og begrænse identificerede risici. Risikostyringen sikrer vores vækst og beskytter vores medarbejdere, aktiver og omdømme.

Gennem en løbende proces evaluerer RTX sin risikoprofil ud fra eksterne såvel som interne elementer, som potentielt kan påvirke virksomheden. Gennem den definerede risikoprofil er vi parate til at gennemføre passende tiltag, når det anses for relevant.

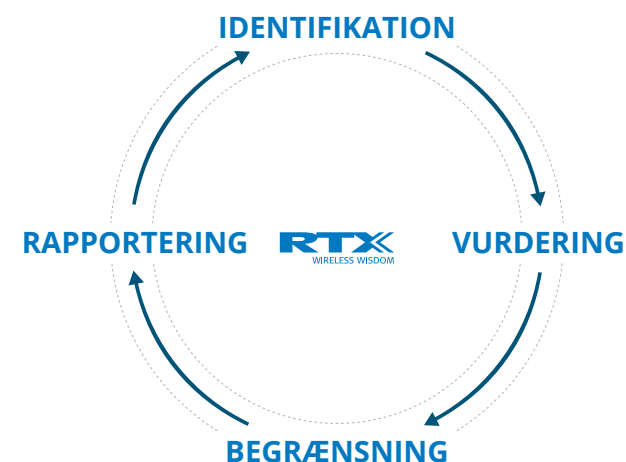
I RTX mener vi, at gennem en detaljeret forståelse og kortlægning af potentielle risici vil vi styrke vores evne til at træffe bedre beslutninger, nå vores mål og efterfølgende forbedre ydeevnen. I RTX definerer vi risici som "en begivenhed forårsaget af eksterne eller interne begivenheder, der forhindrer os i at opfylde vores mål".

Ledelsen er ansvarlig for løbende at revidere RTX's samlede risikoeksponering, mens en obligatorisk gennemgang og evaluering af begrænsende foranstaltninger drøftes kvartalsvis eller hyppigere, når det er relevant.

Når risiciene er identificeret, vurderet og de korrigerende handlinger er iværksat, vurderer ledelsen risikoprofilen for at sikre, at der er udarbejdet passende planer. Risikoprofilen vurderes løbende, og væsentlige risici eskaleres og rapporteres til bestyrelsen, når det anses for relevant.

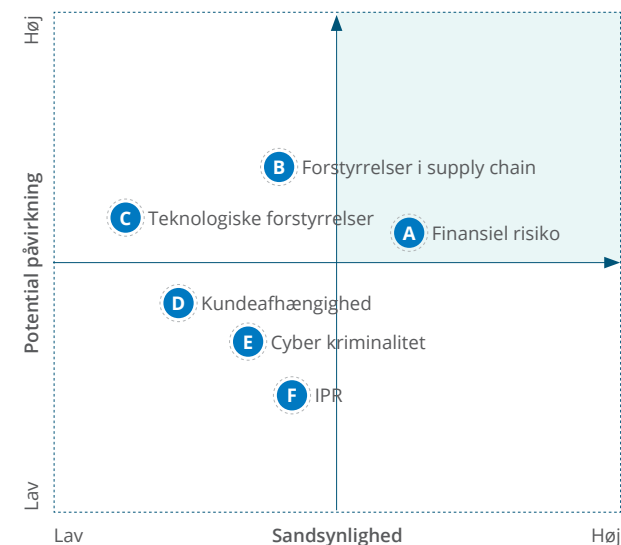
RISIKOSTYRINGSPROCES

Risikostyringsprocessen i RTX består af de følgende sammenhængende processer: risikoidentifikation, risikovurdering og risikobegrænsning som besluttet og behandles af ledelsen.



RISIKOKORT

Risici vurderes i et traditionelt to-dimensionelt risikokort, hvor påvirkningerne på driftsresultatet (EBIT) estimeres sammen med den forventede sandsynlighed for hver risiko.



	A FINANSIEL RISIKO	B FORSTYRRELSER I SUPPLY CHAIN	C TEKNOLOGISKE FORSTYRRELSER
BESKRIVELSE	<p>Makroøkonomisk usikkerhed og negative økonomiske forhold kan føre til nedgang i salget, og lavere vækstrater forventes at medføre en mindre efterspørgsel efter projekter fra RTXs kunder.</p> <p>Dårligere økonomiske forhold kan resultere i mindre efterspørgsel, mens store sociale eller politiske ændringer kan påvirke salg og drift negativt.</p> <p>I de seneste regnskabsår stammer ca. 98% af koncernens omsætning fra kunder uden for Danmark (2015/16: 95%). I de fleste tilfælde er fakturaer i andre valutaer end danske kroner, primært i amerikanske dollar, 86%, og EUR, 13%.</p>	<p>Størstedelen af koncernens produktion håndteres af underleverandører, primært i Asien. Gruppen afhænger af underleverandørernes evne til at producere i og levere den planlagte volumen på aftalt tidspunkt og den aftalte kvalitet.</p>	<p>En væsentlig del af RTX's forretning er baseret på en unik viden indenfor avancerede trådløse radiosystemer. Derfor kan teknologiske ændringer påvirke fremtidige forretningsmuligheder for RTX.</p>
POTENTIEL PÅVIRKNING	<p>Politisk og økonomisk ustabilitet kan føre til ugunstige valutakursudsving, leverandørers og/eller kunders insolvens og øget kreditrisiko.</p>	<p>Der kan opstå betydelige udsving i salg og bruttomargin, hvis nogle underleverandører undlader at levere på aftalt tidspunkt og til den ønskede kvalitet.</p>	<p>En revolution i den trådløse kommunikation og kompetenceplatform, som RTX baserer vores produkter og løsninger på i dag, kan føre til tabte forretningsmuligheder på kort og lang sigt.</p>
RISIKO-BEGRÆNSNING	<p>Som en konsekvens af den betydelige internationale aktivitet, er koncernens pengestrømme påvirket af udsving i valutakurserne og koncernens handelspolitik med kunder og leverandører er, så vidt muligt, fortsat at tilpasse valutaerne i køb og salg. Eftersom de fleste omkostninger realiseres i US dollar (2016/17: 99%) har koncernen i nogen udstrækning reduceret risikoen.</p> <p>Hvis det anses for hensigtsmæssigt, kan RTX indgå transaktioner for at afdække sine kommercielle valutarisici og reducere valutaeksposeringen.</p> <p>For en oversigt over hvordan de simulerede valutakursudsving påvirker driftsresultatet (EBIT), se side 12.</p>	<p>RTX har løbende tæt kontakt med sine underleverandører for at planlægge og følge leverancer, kvalitetssikringsystemer og produktion. For at reducere afhængigheden opererer RTX med mere end én leverandør, hvor det er muligt, mens det i andre tilfælde er nødvendigt at reducere leveringsusikkerheden med bufferlager.</p> <p>RTX samarbejder med flere fabrikker, hvilket betyder, at produktionen kan overføres fra en fabrik til en anden, hvis en af lokaliteterne er midlertidigt ude af drift.</p>	<p>Med vores tætte kundeforbindelser har RTX et godt indtryk af kundernes fremtidige produktudviklingsplaner. De tætte relationer gør det muligt for RTX at forudsige og reagere løbende på ændringer i teknologier, som kunderne efterspørger.</p> <p>Via innovationsprojekter udvikler RTX de teknologiske kompetencer, der gør det muligt at tilbyde en bredere vifte af teknologiske løsninger. Dette reducerer afhængigheden af enkelte teknologier.</p> <p>Vi mener desuden, at vi er godt repræsenteret med aktiv deltagelse i stærke branchorganisationer verden over.</p>
RISIKOPROFIL	Høj-Høj	Høj-Lav	Høj-Lav

	D KUNDEAFHÆNGIGHED	E CYBER KRIMINALITET	F IPR
BESKRIVELSE	En af selskabets kunder repræsenterede 23% af omsætningen i 2016/17. Denne kunde udgør et mangeårigt partnerskab, og RTX's produkter er en integreret del af kundens forretning.	I større og større grad er RTX afhængig af pålidelige og sikre it-systemer. Hvis vi i RTX ikke beskytter vores it-infrastruktur og nøglesystemer mod nedbrud, hacking og virus, kan dette have en negativ indvirkning på RTX's vidensbase og omdømme, og det kan have en negativ indvirkning på virksomheden.	At drive forretning i en stærkt IPR-beskyttet industri kan fra tid til anden begrænse RTX's handlemfrihed i form af patenter fra tredjeparter. Desuden har RTX ansøgt om patenter inden for udvalgte nøgleområder.
POTENTIEL PÅVIRKNING	Det vil have en betydelig påvirkning på RTX's organisatoriske setup og finansielle ydelse, hvis en af vores nøglekunder pludselig møder udfordringer i markedet eller beslutter at skifte leverandør.	Brud på it-sikkerheden kan have en alvorlig indvirkning på RTX's evne til at opretholde driften og dermed vores økonomiske resultater. Endvidere kan risikoen ved og tyveri af f.eks. intellektuelle ejendomsrettigheder eller personlige data også resultere i økonomiske tab og/eller tabte forretningsmuligheder eller manglende evne til at opfylde kontraktlige forpligtelser.	Der er en potentiel risiko for, at RTX utilsigtet krænker tredjeparts rettigheder. Endvidere kan det ikke garanteres, at RTX's praksis til beskyttelse af virksomhedens immaterielle rettigheder er tilstrækkelig, eller at konkurrenter ikke udvikler lignende teknologier.
RISIKO-BEGRÆNSNING	Der er investeret betydelige ressourcer i den tekniske integration, og en udskiftning af RTX vil medføre en betragtelig omkostning for kunderne. RTX arbejder fortsat for en udvidelse af kundeporteføljen og at tiltrække nye kunder indenfor nye markeder. Formålet er bl.a. at gøre RTX mindre afhængig af den økonomiske situation i et enkelt markedssegment.	RTX arbejder løbende på at reducere disse risici via regelmæssige tilpasninger af teknisk sikkerhedskontrol og retningslinjer og politikker for it-sikkerhed. For at styrke og sikre, at RTX har et tilstrækkeligt sikkerhedsniveau, evalueres og optimeres IT infrastrukturen løbende.	Selskabets projektudviklings-model omfatter en vurdering af projektet for at afklare, om der er risiko for, at RTX overtræder eller er begrænset af tredjeparts rettigheder. Det er også et formelt punkt i vores projektmodel, at projektet vurderes for relevante patenter. RTX har kompetencer indenfor design, udvikling og produktion af trådløse løsninger samt kombinationer af de trådløse teknologier. Antallet af trådløse teknologier, som RTX har kompetencer indenfor udvides hele tiden for at undgå afhængighed af en enkelt teknologi. RTX er medlem af ETSI (European Telecommunications Standards Institute) samt andre teknologiske fora. Dette skal sikre, at vi i RTX er opdateret på standarden.
RISIKOPROFIL	Høj-Lav	Lav-Lav	Lav-Lav



Selskabsledelse

Aktie- & aktionærforhold

KAPITALPOSITION

RTX's aktiekapital havde pr. 30. september 2017 en nominel værdi på DKK 45.714.190 bestående af 9.142.838 aktier à 5 kr. Alle aktier har samme rettigheder, og de er ikke opdelt i klasser. Aktionærer, der besidder aktier, som enten udgør mindst 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder, eller hvis nominelle værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen, er illustreret i nedenstående figur af RTX's Ejerandele.

UDVIKLING I AKTIEKAPITALEN OG AKTIEBEHOLDNINGEN

RTXs beholdning af egne aktier udgjorde 549.907 aktier svarende til 6,01% af de udstedte aktier pr. 1. oktober 2017. I januar 2017 bemyndigede generalforsamlingen bestyrelsen til at erhverve egne aktier for op til DKK 60 mio. Aktietilbagekøbet var delvis en tilpasning af selskabets kapitalstruktur og delvis en dækning af aktiebaserede vederlagsprogrammer. Aktietilbagekøbet blev gennemført i

henhold til den såkaldte Safe Harbor-metode, der beskytter børsnoterede selskabers bestyrelse og direktion mod enhver overtrædelse af insiderlovgivningen i forbindelse med aktietilbagekøb.

RTX har i løbet af året erhvervet 346.409 egne aktier. I overensstemmelse med selskabsmeddelelse nr. 14/2017 dateret 27. februar 2017 besluttede den ekstraordinære generalforsamling samme dag at nedsætte selskabets aktiekapital ved annullering af 290.000 egne aktier. Den 4. april 2017 blev denne kapitalreduktion gennemført. Pr. 30. september 2017 udgjorde beholdningen 549.907 aktier svarende til en markedsværdi på DKK 99,0 mio.

KAPITALSTRUKTUR & UDBYTTE

På baggrund af de strategiske udsigter vurderer RTX's bestyrelse og direktion om den nuværende kapital- og aktiestruktur tjener virksomhedens strategiske retning og giver

den nødvendige fleksibilitet til at levere på kortsigtede mål samtidig med at der skabes værdi på lang sigt. Bestyrelsen ønsker at returnere overskydende kapital til investorer i den udstrækning, der giver en afbalanceret risikoprofil og sikrer tilstrækkelig finansiering til at reagere på potentielle strategiske investeringsmuligheder og yderligere fremskynde den organiske vækst.

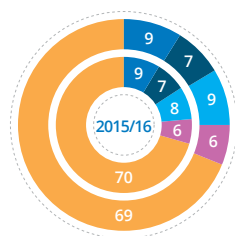
Baseret på den positive udvikling i 2016/17 vil bestyrelsen foreslå et udbytte på DKK 2,00 pr. aktie, der udbetales i januar 2018.

UDVIKLING I AKTIEKURS

Selskabets aktier har været noteret på Nasdaq Copenhagen A/S siden juni 2000 (ISIN DK0010267129). Slutkursen pr. 30. september 2017 var DKK 180,0 pr. aktie, og aktiekursen er således steget med 59% i forhold til slutkursen på DKK 113,0 pr. aktie samme dag sidste år. Markedsværdien af

RTX EJERANDELE I 2016/17 OG 2015/16

%

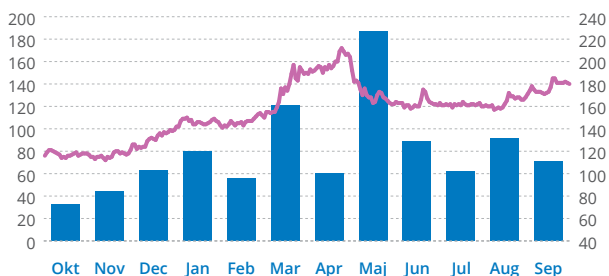


2016/17

■ Jens Hansen ■ Jens Toftgaard Petersen
■ FI stock pick and related FI stock pick II acc ■ RTX A/S ■ Øvrige

PRISUDVIKLING OG MÅNEDLIG OMSÆTNING AF RTX A/S AKTIER

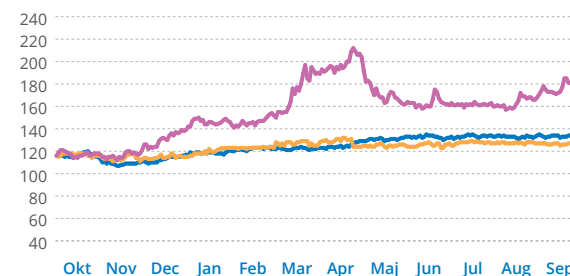
DKK mio.



■ Omsætning af aktier (venstre) — RTX A/S lukkekurs (højre)

RTX AKTIEKURS-UDVIKLING FRA 1. OKTOBER 2016 TIL 30. SEPTEMBER 2017

DKK



— RTX A/S — Nasdaq Copenhagen Small Cap
— Nasdaq Copenhagen 20

selskabets aktier pr. 30. september 2017 udgjorde DKK 1.646 mio. mod DKK 1.066 mio. pr. 30. september 2016. Omsætningen af aktier steg endvidere lidt i perioden med de største omsætninger i marts og maj.

INVESTORFORHOLD

RTX har hvert kvartal en åben og aktiv dialog med nuværende og potentielle investorer, analytikere og andre interessenter om virksomhedens forretningsudvikling og finansielle stilling. Præsentationerne fokuserer på de seneste finansielle resultater og vigtigste begivenheder fra det foregående kvartal, og disse præsentationer finder sted hos ABG Sundal i København. Det er muligt under disse præsentationer at stille spørgsmål direkte til direktionen i RTX. For at sikre fuld gennemsigtighed for danske såvel som udenlandske investorer, udarbejdes og offentliggøres alle selskabsmeddelelser både på dansk og engelsk.

Investor-begivenheder 2017/18

Investormøde, Q1

Mandag, 29. januar 2018

Small & Mid Cap Seminar

Onsdag 25. april 2018

Investormøde, Q2

Fredag, 4. maj 2018

Investormøde, Q3

Fredag, 31. august 2018

Investormøde, Årsrapport

Fredag, 30. november 2018

INSIDERREGLER

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt deres nærtstående parter er forpligtet til at underrette selskabet om deres transaktioner med selskabets aktier med henblik på efterfølgende rapportering til Nasdaq Copenhagen A / S. Selskabet har i sine interne regler valgt at operere med en insiderliste bestående af enkeltpersoner, der gennem deres forhold til selskabet kan have intern og aktiekursfølsom indsigt i koncernens situation. Personer på insiderlisten må kun handle i selskabets aktier i en periode på fire uger efter offentliggørelsen af selskabets delårsrapporter og årsrapporter.

Selskabsledelse

Rammerne for selskabsledelse i RTX sigter mod at forankre en aktiv og ansvarlig forvaltning af selskabet. Gennem en konstruktiv og aktiv dialog med alle interessenter forsøger RTX at udvikle og opretholde positive relationer. Derfor søger RTX at lede virksomheden gennem en veldefineret og transparent organisatorisk model for selskabsledelse samt gennem formulerede politikker indenfor udvalgte områder.

LEDELSESSTRUKTUREN

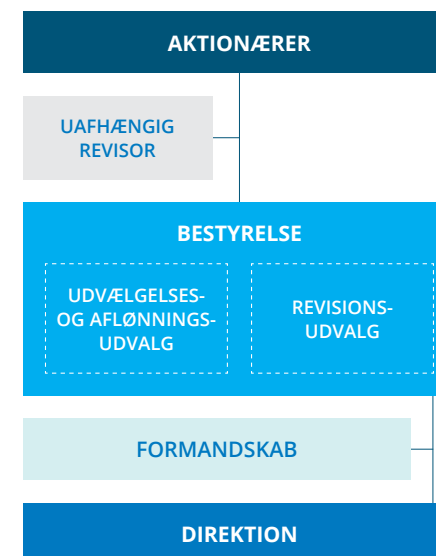
RTX's aktionærer har myndigheden over selskabet, og kan udøve deres ret til at træffe beslutninger på de ordinære generalforsamlinger. Som obligatoriske emner på generalforsamlingen gennemgår og godkender aktionærene årsregnskabet, vælger bestyrelsen samt den uafhængige revisor på grundlag af bestyrelsens anbefalinger. I tilfælde af eventuelle ændringer i vedtægterne vil generalforsamlingen også fungere som øverste myndighed. RTX har en todelt ledelsesstruktur, hvor bestyrelsen og direktionen håndterer ledelsen af virksomheden. Bestyrelsen består af 8 personer, hvoraf 5 vælges på generalforsamlingen, og i overensstemmelse med aktieselskabsloven vælges 3 medlemmer af medarbejderne. Medarbejderrepræsentanterne vælges for en fireårig periode, og har de samme rettigheder som medlemmerne valgt på generalforsamlingen. De medlemmer, der vælges på generalforsamlingen, vælges individuelt og for en et-årig periode med mulighed for genvalg. På grund af selskabets størrelse har RTX ikke oprettet dedikerede bestyrelsesudvalg, men har besluttet at behandle ansættelser, aflønning og revision som en integreret del af bestyrelsen. Hele bestyrelsen opnår således fuldstændig indsigt, og vurderer og overvåger processer og procedurer indenfor disse områder, og det anses for hensigtsmæssigt at udnytte bestyrelsens kompetencer fuldt ud. Bestyrelsen udpeger direktionen, som er ansvarlig for virksomhedens daglige ledelsesmæssige og driftsmæssige forhold. Direktionen mødes mindst en gang om måneden

for at diskutere fremskridt i den vedtagne strategiske retning, optimering af ressourceallokering, investeringsplaner, økonomiske resultater og risici, implementering af centrale strategiske projekter, samtidig med at relevant lovgivning og definerede politikker og procedurer overholdes. I RTX er god selskabsledelse en del af vores DNA, og samtidig er det en løbende proces for at forbedre måden vi strukturerer og driver forretning på. I årenes løb er vores fokus på selskabsledelses-principper steget, og derfor er vi stolte af at kunne opretholde en høj grad af overensstemmelse med de definerede danske principper.

Danske anbefalinger for God Selskabsledelse 2016/17

Følger anbefalingerne	43
Følger delvist anbefalingerne	4
Følger ikke anbefalingerne	0

RTX'S MODEL:



LÆS MERE

Find den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse jf. Årsregnskabsloven § 107b for finansåret 2016/17 på www.rtx.dk/investorer/Selskabsledelse.

Bestyrelse og Direktion

BESTYRELSE



	PETER THOSTRUP	JESPER MAILIND	CHRISTIAN ENGSTED	LARS CHRISTIAN TOFFT	JENS HANSEN
	Formand	Næstformand	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmedlem
TITEL	Professionelt bestyrelsesmedlem	CEO, LEO Foundation	Professionelt bestyrelsesmedlem	Head of Sales and Commercial Management, Ericsson AB	Vice President, Strategic Technology, RTX A/S
UDDANNELSE	M.Sc. i Economics and Finance, 1987 MBA, 1986	HGraduate Diploma i Business Administration, 1982 MBA, 1984	B.Sc. i Industrial Eng., 1987 B.Sc. i Finance, 1992 IMD INSEAD, 2011	M.Sc. i Business Administration and Business Law, 1990	M.Sc. i Electrical Engineering, 1984
LEDELSESHVERV	Formand for bestyrelsen i HEATEX AB. Næstformand i bestyrelsen for Linstol LLC. Medlem af bestyrelsen i Ressources ApS.	Medlem af bestyrelserne i Sonion A/S og Etac AB.	Formand for bestyrelsen i Stibo A/S. Medlem af bestyrelsen i Louis Poulsen Holding AS.	Formand for bestyrelsen i Ericsson Norway. Medlem af bestyrelserne i Ericsson Danmark, Rusland og Ukraine.	CEO, JH Venture ApS. Formand for bestyrelsen i Futarque A/S.
KOMPETENCER	Indgående kendskab til økonomi, selskabsledelse i børsnoterede virksomheder, ledelseserfaring fra internationale teknologi- og konsumentvirksomheder. Generel og solid bestyrelseserfaring.	Generel ledelse, herunder forandringsledelse fra flere brancher omfattende medicinal, teknologi og produktion.	International forretningsudvikling og salg kombineret med drift af store virksomheder med fokus på innovation, produktudvikling og opbygning af brands indenfor bl.a. high-end teknologi.	Seniorleder i en global virksomhed med dybtgående viden om teknologi- og telekommunikationsbranchen primært indenfor det trådløse domæne.	Indgående kendskab til RTX's forretningsmodel og teknologier kombineret med en solid erfaring med udvikling af produkter.
VALGT SIDEN*	2009	2009 og igen i 2013	2017	2017	1994 og igen i 2002
UAFHÆNGIG	Ja	Nej	Ja	Ja	Nej
NATIONALITET	Dansk	Dansk	Dansk	Dansk	Dansk
FØDELSÅR	1960	1956	1963	1966	1958
BEHOLDNING AF RTX AKTIER	1.275	2.256	-	-	825.625

* Valgperioden udløber januar 2018

MEDARBEJDERREPRÆSENTANTER I BESTYRELSEN



RUNE STRØM JENSEN

Bestyrelsesmedlem

KURT HEICK RASMUSSEN

Bestyrelsesmedlem

FLEMMING V. ANDERSEN

Bestyrelsesmedlem

PETER RØPKE

KRISTIAN FREDERIKSEN

	RUNE STRØM JENSEN	KURT HEICK RASMUSSEN	FLEMMING V. ANDERSEN	PETER RØPKE	KRISTIAN FREDERIKSEN
TITEL	Software Team Lead, RTX A/S	Program Manager, RTX A/S	Program Manager, RTX A/S	Adm. Direktør	CFO
UDDANNELSE	M.Sc. i Engineering, 2004	B.Sc. i Engineering, 2000 Graduate Diploma i Business Administration, 2009	M.Sc. i Electrical Engineering, 1999 Graduate Diploma i Business Administration, 2008	M.Sc. Electrical, Electronics and Communications Engineering, 1992	M.Sc. International Business 2007
LEDELSESHVERV				Medlem af bestyrelserne i DEIF A/S og DHI.	
VALGT/UDNÆVNT SIDEN	2011	2015	2015	2016	2017
UDLØB AF VALGPERIODE	2019	2019	2019		
NATIONALITET	Dansk	Dansk	Dansk	Dansk	Dansk
FØDELSÅR	1979	1974	1973	1966	1981
BEHOLDNING AF RTX AKTIER	1.500	500	2.000	8.895	-
TILDELTE RSU'S	1.000	-	-	15.608	5.000
MATCHING SHARES	-	-	-	13.343	-

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017 for RTX A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 og resultatet af koncernens samt selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse 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, 28. november 2017

DIREKTION

PETER RØPKE
Adm. Direktør

KRISTIAN FREDERIKSEN
CFO

BESTYRELSE

PETER THOSTRUP
Formand

JESPER MAILIND
Næstformand

CHRISTIAN ENGSTED

LARS CHRISTIAN TOFFT

JENS HANSEN

RUNE STRØM JENSEN
Medarbejderrepræsentant

FLEMMING VENDBJERG ANDERSEN
Medarbejderrepræsentant

KURT HEICK RASMUSSEN
Medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

TIL KAPITALEJERNE I RTX A/S

KONKLUSION

Vi blev valgt som revisor for RTX A/S første gang den 25. maj 1993 for regnskabsåret 1993/94. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 24 år.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for RTX A/S for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017, 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er i overensstemmelse med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Vi erklærer, at der efter vores bedste overbevisning ikke er udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1 i forordning (EU) nr. 537/2014, og at vi forblev uafhængige i udførelsen af den lovpligtige revision. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. .

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2016/17. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

INDREGNING OG MÅLING AF IGANGVÆRENDE UDVIKLINGSPROJEKTER FOR FREMMED REGNING I DESIGN SERVICES

Se note 2 og 18 i årsregnskabet.

Igangværende udviklingsprojekter pr. 30.09.2017 består af adskillige forskellige kontrakter og bruttosalgsværdien og den indregnede omsætning udgør DKK'000 76.834 (30.09.2016: DKK'000 72.312). Nettoværdien af igangværende projekter for fremmed regning udgør DKK '000 13.929 (30.09.2016: DKK'000 9.364).

Ledelsen udøver betydelige regnskabsmæssige skøn ved opgørelsen af færdiggørelsesgrad og estimeret resultat af hvert enkelt projekt, herunder de forventede omkostninger til færdiggørelse.

Kontrakter indgås på forskellige vilkår, hvilket medfører et betydeligt skøn i opgørelsen af færdiggørelsesgraden.

Dette sammenholdt med at omsætning og værdien i balancen er væsentlige for regnskabet som helhed, er indregning og måling af igangværende udviklingsprojekter vurderet at være et centralt forhold ved revisionen.

FORHOLDET ER BEHANDLET SÅLEDES I REVISIONEN

Baseret på vores risikovurdering har vi vurderet relevante interne processer vedrørende igangværende udviklingsprojekter, herunder kontraktindgåelse og -vilkår, kontraktændringer, overvågning af projekter, påløbne omkostninger og forventede omkostninger til færdiggørelse.

Vi har indhentet en af ledelsen udarbejdet oversigt over igangværende udviklingsprojekter pr. 30.09.2017 samt kontrakter afsluttet i løbet af regnskabsåret. Vi har, baseret på projektrisikoen og væsentligheden, udvalgt en stikprøve på projekter, hvor vi har indhentet de underliggende kontrakter inkl. kontraktændringer, oprindeligt budget og projektrapporter samt estimerede omkostninger til færdiggørelse.

Vi har for de udvalgte projekter vurderet og udfordret ledelsens skøn i forbindelse med opgørelse af færdiggørelsesgraden og estimerede resultat af hvert enkelt projekt, samt de forventede omkostninger til færdiggørelse gennem interview af projektledelse og finansafdelingen, baseret på vores forståelse af kontraktvilkår og kontraktbekræftelse. Derudover har vi drøftet og vurderet projektresultater, påløbne omkostninger og estimerede omkostninger til færdiggørelse. Vi har desuden foretaget retrospektiv vurdering af afsluttede kontrakter for at vurdere fuldstændigheden og nøjagtigheden af ledelsens skøn i løbet af kontraktperioden.

Vi har ingen væsentlige observationer vedrørende igangværende udviklingsprojekter og relateret omsætning.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 yderligere krav i årsregnskabsloven. 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udar-

bejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og

udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisions-

påtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest

betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, 28. november 2017

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Peter Aslak Storgaard
statsautoriseret revisor



Koncern- og årsregnskab 2016/17

For perioden 1. oktober 2016 til 30. september 2017

Resultatopgørelse

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Nettoomsætning	3,4	433.503	395.555	433.458	395.428
Værdi af eget arbejde opført under aktiverne	7	17.427	985	17.427	985
Vareforbrug mv.	5	-195.046	-166.155	-192.484	-164.121
Andre eksterne omkostninger	7,8	-47.382	-43.027	-79.602	-71.369
Personaleomkostninger	6,7	-131.300	-117.376	-104.222	-93.022
Af- og nedskrivninger	12,13	-4.921	-4.217	-4.673	-4.104
Resultat af primær drift (EBIT)		72.281	65.765	69.904	63.797
Finansielle indtægter	9	1.492	3.308	1.492	8.030
Finansielle omkostninger	9	-3.393	-593	-3.655	-960
Resultat før skat		70.380	68.480	67.741	70.867
Skat af årets resultat	10	-12.178	-18.980	-11.656	-18.434
Årets resultat		58.202	49.500	56.085	52.433
Forslag til resultatdisponering					
Overført resultat				38.899	34.678
Foreslået udbytte				17.186	17.755
				56.085	52.433
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (DKK)	11	6,7	5,6		
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	11	6,5	5,5		
Fordeling af årets resultat					
Moderselskabets aktionærer		58.202	49.500		
		58.202	49.500		

Totalindkomstopgørelse

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Årets resultat		58.202	49.500	56.085	52.433
Poster, der kan blive omklassificeret til resultatopgørelse					
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber		-1.663	59	-	-
Dagsværdiregulering af kortfristede værdipapirer disponible for salg		134	422	134	422
Anden totalindkomst efter skat		-1.529	481	134	422
Årets totalindkomst		56.673	49.981	56.219	52.855
Fordeling af årets resultat					
Moderselskabets aktionærer		56.673	49.981		
		56.673	49.981		

Balance 30. september 2017

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
AKTIVER					
Færdiggjorte udviklingsprojekter for egen regning	12	671	1.567	671	1.567
Igangværende udviklingsprojekter for egen regning	12	18.412	985	18.412	985
Goodwill	12	7.797	7.797	-	-
Immaterielle aktiver		26.880	10.349	19.083	2.552
Produktionsanlæg og maskiner	13	7.720	4.736	7.720	4.736
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mv.	13	3.086	1.843	2.590	1.153
Indretning af lejede lokaler	13	1.438	855	1.415	804
Materielle aktiver		12.244	7.434	11.725	6.693
Kapitalandele i dattervirksomheder	14	-	-	30.553	30.553
Deposita	15	7.696	7.723	7.125	7.125
Udskudte skatteaktiver	10	21.221	22.097	20.831	21.527
Andre langfristede aktiver		28.917	29.820	58.509	59.205
Langfristede aktiver i alt		68.041	47.603	89.317	68.450
Varebeholdninger					
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	17	84.006	63.709	84.006	63.706
Igangværende udviklingsprojekter for fremmed regning	18	16.472	14.074	16.472	14.074
Selskabsskat	10	3.403	-	3.403	-
Andre tilgodehavender		3.100	2.874	2.471	2.280
Periodeafgrænsningsposter		2.533	4.056	2.533	4.056
Tilgodehavender	28	109.514	84.713	108.885	84.116
Kortfristede værdipapirer disponible for salg	19	18.392	18.258	18.392	18.258
Kortfristede værdipapirer, der indgår i handelsbeholdningen	19	100.865	89.401	100.865	89.401
Kortfristede værdipapirer	19	119.257	107.659	119.257	107.659
Likvide beholdninger		32.045	94.809	27.712	89.988
Kortfristede aktiver i alt		284.963	307.813	280.001	302.395
Aktiver i alt		353.004	355.416	369.318	370.845

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
PASSIVER					
Aktiekapital	20	45.714	47.164	45.714	47.164
Overkurs ved emissioner		270.723	288.598	270.723	288.598
Reserve vedr. udviklingsomkostninger		-	-	14.885	1.991
Overført resultat		-33.462	-55.199	-53.626	-62.015
Egenkapital		282.975	280.563	277.696	275.738
Forpligtelser					
Hensatte forpligtelser	22	258	261	258	261
Langfristede forpligtelser		258	261	258	261
Kortfristede forpligtelser					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		581	801	581	801
Leverandører af varer og tjenester		38.607	37.157	38.602	37.153
Igangværende udviklingsprojekter for fremmed regning	18	2.543	4.710	2.543	4.710
Gæld til dattervirksomheder	14	-	-	25.150	25.636
Selskabsskat	10	1.572	4.354	1.421	3.867
Hensatte forpligtelser	22	1.282	3.476	1.282	3.476
Anden gæld	23	25.186	24.094	21.785	19.203
Kortfristede forpligtelser		69.771	74.592	91.364	94.846
Forpligtelser i alt		70.029	74.853	91.622	95.107
Passiver i alt		353.004	355.416	369.318	370.845

Egenkapitalopgørelse

KONCERN

Beløb i DKK 1.000	Aktiekapital	Overkurs ved emissioner	Overført resultat	I alt
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
Årets resultat	-	-	58.202	58.202
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber	-	-	-1.663	-1.663
Dagsværdiregulering af kortfristede værdipapirer	-	-	134	134
Anden totalindkomst	-	-	-1.529	-1.529
Totalindkomst for året	-	-	56.673	56.673
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3.891	3.891
Regulering udskudt skat vedr. aktiebaseret aflønning	-	-	3.422	3.422
Regulering udskudt skat vedr. aktiebaseret aflønning tidligere år	-	-	5.974	5.974
Reg. aktuel skat tidligere år vedr. aktiebaseret aflønning	-	-	3.440	3.440
Annullering af egne aktier	-1.450	-17.875	19.313	-12
Udloddet udbytte for 2015/16	-	-	-17.557	-17.557
Køb af egne aktier	-	-	-53.419	-53.419
Øvrige transaktioner	-1.450	-17.875	-34.936	-54.261
Egenkapital 30.09.2017	45.714	270.723	-33.462	282.975

MODERSELSKAB

Beløb i DKK 1.000	Aktiekapital	Overkurs ved emissioner	Reserve vedrørende udviklingsomkostn.	Overført resultat	I alt
Egenkapital 30.09.2015	45.687	296.090	2.871	-86.441	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
Udviklingsomkostninger	-	-	-880	880	-
Øvrige transaktioner	1.477	-7.492	-880	-28.429	-35.324
Egenkapital 30.09.2016	47.164	288.598	1.991	-62.015	275.738
Årets resultat	-	-	-	56.085	56.085
Dagsværdiregulering af kortfristede værdipapirer	-	-	-	134	134
Anden totalindkomst	-	-	-	134	134
Totalindkomst for året	-	-	-	56.219	56.219
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	3.891	3.891
Regulering udskudt skat vedr. aktiebaseret aflønning	-	-	-	3.422	3.422
Regulering udskudt skat vedr. aktiebaseret aflønning tidligere år	-	-	-	5.974	5.974
Reg. aktuel skat tidligere år vedr. aktiebaseret aflønning	-	-	-	3.440	3.440
Annullering af egne aktier	-1.450	-17.875	-	19.313	-12
Udloddet udbytte for 2015/16	-	-	-	-17.557	-17.557
Køb af egne aktier	-	-	-	-53.419	-53.419
Udviklingsomkostninger	-	-	12.894	-12.894	-
Øvrige transaktioner	-1.450	-17.875	12.894	-47.830	-54.261
Egenkapital 30.09.2016	45.714	270.723	14.885	-53.626	277.696

Aktiekapitalen på DKK 45.714.190 består af 9.142.838 aktier á DKK 5. Koncernen ejer 549.907 egne aktier pr. 30.09.2017 (555.341 aktier pr. 30.09.2016). Der er ingen aktier med særlige rettigheder.

Pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Resultat af primær drift (EBIT)		72.281	65.765	69.904	63.797
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt					
Af- og nedskrivninger		4.921	4.217	4.673	4.104
Andre poster uden likviditetseffekt	25	-731	-3.617	955	-3.114
Ændring i driftskapital					
Ændring i varebeholdninger		-5.873	2.492	-5.873	2.492
Ændring i tilgodehavender		-19.723	-27.281	-19.691	-26.982
Ændring i leverandørgæld mv.		155	13.176	1.158	7.826
Pengestrømme fra primær drift		51.030	54.752	51.126	48.123
Modtagne finansielle indtægter	9	761	853	761	853
Betalte finansielle omkostninger	9	-434	-421	-803	-867
Betalt selskabsskat	10	-4.700	-1.814	-3.973	-1.975
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		46.657	53.370	47.111	46.134
Investering i egne udviklingsprojekter		-17.427	-985	-17.427	-985
Køb af materielle aktiver		-8.868	-5.765	-8.809	-5.056
Deposita vedr. lejede lokaler		-11	-7.161	-	-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		-10.733	-31.427	-10.733	-31.427
Modtaget udbytte fra datterselskaber		-	-	-	4.722
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-37.039	24.439	-36.969	29.906

Beløb i DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Afdrag på og indfrielse af langfristet gæld		-	-10.863	-	-10.863
Provenu ved kapitalforhøjelse		-	5.871	-	5.871
Køb af egne aktier		-53.419	-27.735	-53.419	-27.735
Udbetalt udbytte		-17.557	-17.207	-17.557	-17.207
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		-70.976	-49.934	-70.976	-49.934
Ændring i likvider		-61.358	27.875	-60.834	26.106
Valutakursregulering af likvide poster		-1.406	3.844	-1.442	3.841
Likvider ved årets begyndelse, netto		94.809	63.090	89.988	60.041
Likvider ved årets slutning, netto		32.045	94.809	27.712	89.988
Likvider ved årets slutning, netto, sammensætter sig således:					
Likvide beholdninger		32.045	94.809	27.712	89.988
Gæld til pengeinstitutter		-	-	-	-
Likvider ved årets slutning, netto		32.045	94.809	27.712	89.988

Noter

NØGLETALSDEFINITIONER OG BEREGNINGSFORMLER

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

1 ÆNDRINGER I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

RTX A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for RTX A/S for 2016/17, 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 præsentationsvaluta 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 sammenligningstallene. Den anvendte regnskabspraksis i øvrigt fremgår af note 30.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

I pengestrømsopgørelsen er valutakursreguleringer af likvide beholdninger tidligere præsenteret som pengestrømme fra driften, men er i regnskabet 2016/17 præsenteret som en særskilt linje under likvider. Sammenligningstal er ændret i overensstemmelse hermed. Hoved- og nøgletaloversigten på side 11 er ikke korrigeret i perioden 2012/13 - 2014/15.

EGENKAPITAL

Den nye årsregnskabslov, der er gældende fra 1. januar 2016, kræver en egenkapitalreserve svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger korrigeret for skatteeffekt og af- og nedskrivninger. Effekten ved årets begyndelse er på DKK 2,0 mio., hvilket er det overførte beløb for udviklingsomkostninger før 1. oktober 2016.

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 for regnskabsåret 2017/18 eller senere. Nye og ændrede standarder forventes implementeret på ikrafttrædelsesdatoen. Nedenstående standarder forventes at kunne få den potentielt største effekt på regnskabsaflæggelsen fremadrettet:

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

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

Noter

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 andre eksterne omkostninger. RTX A/S har endnu ikke foretaget en tilbundsgående analyse af den nye standards betydning. Det vurderes dog, at den vil få nogen betydning, da RTX pt. 30 september 2017 har operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser i størrelsesordenen DKK 40,9 mio., svarende til ca. 11,8% af balance-summen, 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.

2 USIKKERHEDER OG SKØN

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis som beskrevet i note 30 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 2017 DKK 7,8 mio. (DKK 7,8 mio. pr. 30. september 2016). 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 21,2 mio. pr. 30. september 2017 (DKK 22,1 mio. pr. 30. september 2016). 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 kunde kontrakt, 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. 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. 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 19,1 mio. pr. 30. september 2017 (DKK 2,6 mio. pr. 30. september 2017).

VURDERING AF INDTÆGTSFØRSEL AF KONTRAKTER

Kunde kontrakter, 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.

Omsætningen af udviklingsopgaver for fremmed regning udgør DKK 84,9 mio. i 2016/17 (DKK 91,2 mio. i 2015/16).

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 telefoni-løsninger til Enterprise- og SMV markedet.

For en verbal gennemgang af regnskabsårets begivenheder inden for segmenterne samt kommentarer til udviklingen i segmenterne i forhold til 2015/16 henvises til ledelsesberetningen.

Segmentoplysninger vedrørende forretningssegmenter i koncernen:

2016/17

Beløb i DKK 1.000	Design Services	Business Communications	Ikke-fordelte poster	Koncern
Nettoomsætning til eksterne kunder	143.962	289.541	-	433.503
Segmentomsætning	143.962	289.541	-	433.503
EBIT	17.987	57.485	-3.191	72.281
EBITDA	18.869	60.248	-1.915	77.202
Segmentaktiver	61.089	101.064	190.851	353.004
Anlægsinvesteringer	575	5.171	3.122	8.868

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

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



LEDELSENS KOMMENTARER

En kunde har i regnskabsåret 2016/17 (to kunder i 2015/16) en andel af omsætningen, der er større end 10%. Denne kundes omsætning udgør 23,3% (2015/16: 22,1%).

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	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Danmark	7.225	4.458	7.225	4.458
Frankrig	102.909	91.991	102.909	91.991
Tyskland	68.574	59.617	68.574	59.617
Holland	53.312	79.864	53.312	79.864
Europa i øvrigt	71.913	48.293	71.913	48.293
Asien og Australien	64.228	37.736	64.183	37.609
USA	58.091	66.823	58.091	66.823
Nord- og Sydamerika i øvrigt	1.952	1.270	1.952	1.270
Afrika	5.299	5.503	5.299	5.503
I alt	433.503	395.555	433.458	395.428



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.

Koncernens omsætning fra eksterne kunder er opdelt i følgende kategorier:

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Enterprise Communication	289.541	268.352	289.496	268.225
Pro-Audio	124.271	105.179	124.271	105.179
Healthcare	19.691	21.100	19.691	21.100
Headset	-	-	-	-
Øvrige (leje fra eksterne lejere)	-	924	-	924
I alt	433.503	395.555	433.458	395.428

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 salgsværdien 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 royaltindtægten vedrører. Hvis indtægterne er betinget af fremtidige begivenheder, herunder kundens afsætning af produkter indeholdende den af RTX udviklede teknologi, indregnes royaltindtægterne dog først i resultatopgørelsen, når disse fremtidige begivenheder er indtrådt.

Nettoomsætning opgøres eksklusiv 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 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	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Værdi af igangværende arbejde	84.923	91.217	84.923	91.217
Royalty	3.886	6.731	3.886	6.731
Salg af produkter mv.	342.968	295.179	342.923	295.052
Husleje og andre tjenesteydelser	1.726	2.428	1.726	2.428
I alt	433.503	395.555	433.458	395.428



LEDELSENS KOMMENTARER

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

5 VAREFORBRUG MV.



ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Vareforbrug mv. omfatter regnskabsperiodens råvarer, hjælpematerialer, vareforbrug, fragt, told o.l. samt nedskrivninger på varebeholdninger.

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

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Vareforbrug	194.097	164.573	192.910	163.518
Nedskrivning af varebeholdninger	-2.358	1.254	-2.358	1.254
Øvrige stykomkostninger	3.307	328	1.932	-651
I alt	195.046	166.155	192.484	164.121

6 PERSONALEOMKOSTNINGER OG VEDERLÆGGELSE



ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

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.

Noter

6 PERSONALEOMKOSTNINGER OG VEDERLÆGGELSE (FORTSAT)

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Bestyrelseshonorar	1.725	1.775	1.725	1.775
Gager og lønninger	117.574	104.961	91.714	81.644
Bidragbaserede pensionsordninger	7.190	5.800	6.331	5.080
Andre omkostninger til social sikring m.v.	1.473	1.252	1.114	935
Offentlige tilskud relateret til personaleomkostninger	-607	-237	-607	-237
Øvrige personaleomkostninger	54	68	54	68
Personaleomkostninger før aktiebaseret aflønning	127.409	113.619	100.331	89.265
Aktiebaseret vederlæggelse	3.891	3.757	3.891	3.757
Personaleomkostninger i alt	131.300	117.376	104.222	93.022
Antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere, ultimo	235	223	150	143
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	227	193	144	124

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

KONCERN

Beløb i DKK 1.000	2016/17			2015/16		
	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarb.	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarb.
Gager og lønninger	1.725	3.859	3.093	1.775	2.030	2.877
Bonus	-	40	663	-	498	1.314
Bidragbaserede pensionsordninger	-	69	110	-	63	102
Fratrædelses-godtgørelse	-	-	-	-	4.906	-
I alt	1.725	3.968	3.866	1.775	7.497	4.293
Tildelt aktiebaseret vederlæggelse	-	555	1.328	-	550	1.149
Samlet aflønning	1.725	4.523	5.194	1.775	8.047	5.442

MODERSELSKAB

Beløb i DKK 1.000	2016/17			2015/16		
	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarb.	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarb.
Gager og lønninger	1.725	3.859	1.379	1.775	2.030	1.269
Bonus	-	40	561	-	498	510
Bidragbaserede pensionsordninger	-	69	110	-	63	102
Fratrædelses-godtgørelse	-	-	-	-	4.906	-
I alt	1.725	3.968	2.050	1.775	7.497	1.881
Tildelt aktiebaseret vederlæggelse	-	555	519	-	550	456
Samlet aflønning	1.725	4.523	2.569	1.775	8.047	2.337

Noter

6 PERSONALEOMKOSTNINGER OG VEDERLÆGGELSE (FORTSAT)



LEDELSENS KOMMENTARER

Direktionen vil ved opsigelse fra selskabets side være berettiget til gage i opsigelsesperiode og fratrædelsesgodtgørelse, i alt op til 18 måneders gage mv., svarende til DKK 3,7 mio. (DKK 3,4 mio. i 2015/16).

Bestyrelsesvederlaget til de enkelte medlemmer af bestyrelsen udgør:

Beløb i DKK 1.000	2016/17	2015/16
Peter Thostrup, formand efter generalforsamlingen, januar 2014	500	500
Jesper Mailind, næstformand efter generalforsamlingen, januar 2014	300	300
Jens Hansen	150	150
Thomas Sieber	75	225
Katrin Calderon	50	150
Kurt Heick Rasmussen	150	150
Flemming Vendbjerg Andersen	150	150
Rune Strøm Jensen	150	150
Christian Engsted	100	-
Lars Christian Tofft	100	-
Total	1.725	1.775



ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

BIDRAGSBASEREDE PENSIONSORDNINGER

Koncernen finansierer bidragsbaserede pensionsordninger gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige pensions- og forsikringselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Efter indbetaling af pensionsbidrag til bidragsbaserede 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 medarbejderen.



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 incitamentsafløkning. 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

	2014/15	2015/16	2016/17
	2014/15- 2016/17	2015/16- 2017/18	2016/17- 2018/19
Optjening			
Aktiekurs	64,5	96,85	117,4
Volatilitet	0,45	0,36	0,39
Forventet udbytte	1,80%	2,20%	1,70%
Risiko fri rente	0,25%	0,20%	0,00%
Periode	4 måneder	16 måneder	28 måneder
Markedsværdi (Black-Scholes) pr. RSU er beregnet til	40,84	71,21	64,07

Noter

6 PERSONALEOMKOSTNINGER OG VEDERLÆGGELSE (FORTSAT)

Antal RSU'er i RTX A/S:

	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Andre medarbejdere	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
Tildelt 2016/17	20.608	29.652	42.500	92.760
Tildelt 30.09.2017	89.409	146.338	148.500	384.247
Reguleringer - ophørte ansættelser 2015/16	-32.436	-	-	-32.436
Udnyttelse af RSU'er 2016/17	-15.088	-46.755	-	-61.843
Reguleringer - ophørte ansættelser 2016/17	-3.662	-28.272	-22.000	-53.934
Udestående 30.09.2017	38.223	71.311	126.500	236.034

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

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 optjeningsperiode giver det deltageren ret til at modtage 1,5 aktier i RTX A/S per investeret aktie.

Værdien af matching shares programmet er på tildelingstidspunktet anslået til DKK 1,5 mio. baseret på den aktuelle aktiekurs på tildelingstidspunktet. Programmet betragtes som en egenkapitalsordning.

Peter Røpke har erhvervet 8.895 aktier i RTX og har dermed ret til potentielt at få 13.343 aktier i RTX i 2018/19.

Antal Matching shares i RTX A/S:

Tildelt Peter Røpke 2015/16	13.343
Udestående 30.09.2017	13.343

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Der er i udgiftsført følgende beløb vedrørende:				
RSU programmer	3.443	3.663	3.443	3.663
Matching share program	448	94	448	94
Aktiebaseret vederlæggelse ført under personaleomkostninger	3.891	3.757	3.891	3.757

Noter

7 UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Afholdte udviklingsomkostninger for egen regning før aktivering	36.877	25.859	36.877	25.859
Heraf værdi af eget arbejde opført under aktiverne	-17.427	-985	-17.427	-985
Totale af- og nedskrivninger på egne udviklingsprojekter	896	2.114	896	2.114
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	20.346	26.988	20.346	26.988
Udviklingsomkostninger er indregnet således:				
Andre eksterne omkostninger	4.729	1.584	4.729	1.584
Personaleomkostninger	32.148	24.275	32.148	24.275
Værdi af eget arbejde opført under aktiverne	-17.427	-985	-17.427	-985
Af- og nedskrivninger	896	2.114	896	2.114
I alt	20.346	26.988	20.346	26.988

8 HONORARER TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Samlet honorar til Deloitte kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	500	498	409	402
Skatte- og momsmæssig rådgivning	196	92	196	92
Andre ydelser	79	178	79	178
I alt	775	768	684	672

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	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Finansielle indtægter	-	-	-	-
Renteindtægter fra værdipapirer disponible for salg	-	853	-	853
Renteindtægter fra kreditinstitutter	-	-	-	-
Andre renteindtægter	-	-	-	-
Samlede renteindtægter	-	853	-	853
Kursgevinst på fremmed valuta (netto)	-	-	-	-
Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	-	4.722
Øvrige finansielle indtægter	761	-	761	-
Dagsværdiregulering af værdipapirer, der indgår i handelsbeholdning	731	2.455	731	2.455
Finansielle indtægter i alt	1.492	3.308	1.492	8.030
Finansielle omkostninger	-	-	-	-
Renteomkostninger fra kreditinstitutter	7	45	6	44
Renteomkostninger til datterselskaber	-	-	390	461
Samlede renteomkostninger	7	45	396	505
Kurstab på fremmed valuta (netto)	2.959	172	2.852	93
Dagsværdiregulering af værdipapirer, der indgår i handelsbeholdning	-	-	-	-
Øvrige finansielle omkostninger	427	376	407	362
Finansielle omkostninger i alt	3.393	593	3.655	960

Noter

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 gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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 under-skud, 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 revurderes 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	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Skat af årets resultat				
Aktuel skat af årets resultat	-1.943	-4.295	-1.565	-3.837
Ændring af udskudt skat	-12.153	-14.923	-12.009	-14.837
Reguleringer vedrørende tidligere år				
Aktuel skat	-	118	-	118
Udskudt skat	1.918	120	1.918	122
I alt	-12.178	-18.980	-11.656	-18.434
Afstemning af den effektive skatteprocent				
Resultat før skat	70.380	68.480	67.741	70.867
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22,0%	-15.484	-15.066	-14.903	-15.591
Effekt af ændret skatteprocent i Danmark	-	262	-	262
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	59	-199	-	-
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger/skattepligtige indtægter	1.329	-4.215	1.329	-3.345
Regulering i forhold til tidligere år	1.918	238	1.918	240
	-12.178	-18.980	-11.656	-18.434
Effektiv skatteprocent (%)	17,3%	27,7%	17,2%	26,0%

Noter

10 SELSKABSSKAT (FORTSAT)

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Betalte/modtagne skatter i året udgør	4.700	1.814	3.973	1.975
Selskabsskat, netto				
Selskabsskat 01.10.2016, netto	-4.354	-1.989	-3.867	-2.123
Aktuel skat af årets resultat	-1.943	-4.295	-1.565	-3.837
Betalt skat i årets løb				
Vedrørende indeværende år	144	-161	144	-
Vedrørende tidligere år, netto	4.556	1.975	3.829	1.975
Regulering af aktuel skat på egenkapital vedrørende tidligere år, netto	3.441	118	3.441	118
Aktuel skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-
Valutakursreguleringer	-13	-2	-	-
Selskabsskat 30.09.2017, netto	1.831	-4.354	1.982	-3.867
Der kan opdeles således:				
Tilgodehavende selskabsskat	3.403	-	3.403	-
Skyldig selskabsskat	-1.572	-4.354	-1.421	-3.867
I alt	1.831	-4.354	1.982	-3.867

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Udskudt skat				
Udskudt skat, netto aktiv 01.10.2016	22.097	36.900	21.527	36.245
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	1.918	119	1.918	119
Valutakursreguleringer	-37	1	-	-
Forskydning i udskudt skat af årets resultat, aktiv	-12.153	-14.923	-12.009	-14.837
Regulering udskudt skat på egenkapital, dette år	3.422	-	3.422	-
Regulering udskudt skat på egenkapital vedr. tidl. år	5.974	-	5.974	-
Udskudt skat, netto 30.09.2017	21.221	22.097	20.832	21.527
Specifikation af udskudte skatter:				
Immaterielle aktiver	4.872	12.577	4.872	12.577
Materielle aktiver	2.922	3.867	2.922	3.867
Varebeholdninger	834	980	834	980
Tilgodehavender	369	-	369	-
Langfristede gældsforpligtelser	418	1.050	29	480
Fremførbare skattemæssige underskud	5.461	3.623	5.461	3.623
Aktiebaseret vederlæggelse	6.345	-	6.345	-
I alt	21.221	22.097	20.832	21.527
Der kan opdeles således:				
Udskudte skatteaktiver	21.221	22.097	20.832	21.527
I alt	21.221	22.097	20.832	21.527



LEDELSENS KOMMENTARER

Et skatteaktiv på DKK 15,8 mio. vedr. incitamentsprogrammer er indregnet i år, da Ledelsen har vurderet, at de forventede omkostninger ved udnyttelse af aktier er fradragsberettigede. Det akkumulerede aktiv består af et skatteaktiv på DKK 3,4 mio. og et udskudt skatteaktiv på DKK 12,4 mio. P/L-effekten er DKK 2,9 mio., og det resterende beløb på DKK 12,9 mio. indregnes i egenkapitalen.

Noter

11 RESULTAT PR. AKTIE

Beregning af resultat pr. aktie er baseret på følgende:

Beløb i DKK 1.000	KONCERN	
	2016/17	2015/16
1.000 styk aktier		
Gennemsnitligt antal aktier	9.290	9.363
Gennemsnitligt antal egne aktier	-555	-554
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	8.735	8.809
Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	181	205
Gennemsnitligt udvandet antal aktier	8.916	9.014
Årets resultat 1.000 DKK	58.202	49.500
Resultat pr. aktie (DKK)	6,7	5,6
Resultat pr. udvandet aktie (DKK)	6,5	5,5

12 IMMATERIELLE AKTIVER

Beløb i DKK 1.000	KONCERN			MODERSELSKAB	
	Udviklingsprojekter for egen regning	Erhvervede licensrettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter for egen regning	Erhvervede licensrettigheder
Kostpris 01.10.2015	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	-
Kostpris 01.10.2016	12.560	3.598	8.269	12.560	3.598
Afgange	-8.890	-	-	-8.890	-
Interne tilgange	17.427	-	-	17.427	-
Kostpris 30.09.2017	21.097	3.598	8.269	21.097	3.598
Af- og nedskrivninger 01.10.2016	-10.008	-3.598	-472	-10.008	-3.598
Årets afskrivninger	-896	-	-	-896	-
Tilbageførsel ved afgang	8.890	-	-	8.890	-
Af- og nedskrivninger 30.09.2017	-2.014	-3.598	-472	-2.014	-3.598
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017	19.083	-	7.797	19.083	-

Noter

12 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)



ANVENDT REGSKABS PRAKSIS 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	
	2016/17	2015/16
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 på 13% før skat i beregningerne (i 2015/16 13%).

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 markedsændringer. 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 2015/16.



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 2015/16 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.

13 MATERIELLE AKTIVER



ANVENDT REGSKABS PRAKSIS

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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.

Noter

13 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

KONCERN

Beløb i DKK 1.000	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mv.	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 01.10.2015	13.141	12.334	926
Valutakursreguleringer	-	4	2
Tilgange	3.837	1.034	894
Afgange	-	-651	-
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

Beløb i DKK 1.000	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mv.	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 01.10.2016	16.978	12.721	1.822
Valutakursreguleringer	-	-3	-
Tilgange	5.328	2.842	698
Kostpris 30.09.2017	22.306	15.560	2.520
Af- og nedskrivninger 01.10.2016	-12.242	-10.878	-967
Valutakursreguleringer	-	-28	-2
Årets afskrivninger	-2.344	-1.568	-113
Af- og nedskrivninger 30.09.2017	-14.586	-12.474	-1.082
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017	7.720	3.086	1.438

Noter

13 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

MODERSELSKAB

Beløb i DKK 1.000	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mv.	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 01.10.2015	12.600	11.113	-
Tilgange	3.836	350	870
Afgange	-	-274	-
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

Beløb i DKK 1.000	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mv.	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 01.10.2016	16.436	11.189	870
Tilgange	5.328	2.783	698
Afgange	-	-	-
Kostpris 30.09.2017	21.764	13.972	1.568
Af- og nedskrivninger 01.10.2016	-11.700	-10.036	-66
Årets afskrivninger	-2.344	-1.346	-87
Af- og nedskrivninger 30.09.2017	-14.044	-11.382	-153
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017	7.720	2.590	1.415

Noter

14 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris eller lavere genindvindingsværdi.

	MODERSELSKAB	
Beløb i DKK 1.000	2016/17	2015/16
Kostpris 01.10.2016	30.553	30.553
Kostpris 30.09.2017	30.553	30.553
Nedskrivning 01.10.2016	-	-
Nedskrivning 30.09.2017	-	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017	30.553	30.553



LEDELSENS KOMMENTARER

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter pr. 30.09.2017 følgende virksomheder:

Navn og hjemsted	Nominal selskabs-kapital	Ejer-andel	Tilgode hos moder-selskab DKK 1.000	Egen-kapital DKK 1.000	Årets resultat DKK 1.000
RTX America, Inc., USA	T. USD 500	100%	5.677	4.914	392
RTX Hong Kong Ltd., Hong Kong	T.HKD 1.110	100%	19.473	23.125	1.725
I alt			25.150	28.039	2.117
Der kan opdeles således:					
Gæld til dattervirksomheder			25.150		
I alt			25.150		

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.

15 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
Beløb i DKK 1.000	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Deposita				
Kostpris 01.10.2016	7.723	560	7.125	-
Kursregulering	-39	1	-	-
Tilgang i året	12	7.162	-	7.125
Kostpris 30.09.2017	7.696	7.723	7.125	7.125
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017	7.696	7.723	7.125	7.125



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

16 VAREBEHOLDNINGER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
Beløb i DKK 1.000	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Råvarer og halvfabrikata	4.122	3.586	4.122	3.586
Færdigvarer	20.025	17.046	20.025	17.046
Varebeholdninger i alt	24.147	20.632	24.147	20.632
Omkostningsførte nedskrivninger	-2.358	1.254	-2.358	1.254

Noter

17 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, tilgodehavender fra entreprisetraktater 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 nettorealisationssværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe. Fordringer i koncernen er efter en individuel vurdering nedskrevet til forventet nettorealisationssværdi.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Tilgodehavender, brutto	85.681	63.709	85.681	63.706
Nedskrivning til imødegåelse af tab 30.09.	-1.675	-	-1.675	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.	84.006	63.709	84.006	63.706
Årets nedskrivninger	1.675	-211	1.675	-211
Nedskrivningen af tilgodehavender er indregnet i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger.				
Hensættelse til imødegåelse af tab 01.10.	-	212	-	212
Realiserede tab i året	-	-1	-	-1
Tilbageførte hensættelser	-	-312	-	-312
Årets hensættelser til dækning af tab	1.675	101	1.675	101
Nedskrivning til imødegåelse af tab 30.09.	1.675	-	1.675	-



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.

Årets hensættelse til dækning af tab vedrører udelukkende tilgodehavender, som er skyldige mellem 90 og 120 dage.

Der henvises til note 28 for en aldersfordelt oversigt over tilgodehavenderne.

Noter

18 IGANGVÆRENDE UDVIKLINGSPROJEKTER FOR FREMMED REGNING



ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

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 projektkostninger, i det omfang de kan genindvindes.

Når det er sandsynligt, at de samlede projektkostninger 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.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Salgsværdi af projekter under udførelse	76.834	72.312	76.834	72.312
Aconto faktureret	-62.905	-62.948	-62.905	-62.948
Igangværende projekter for fremmed regning, netto	13.929	9.364	13.929	9.364
der indregnes således i balancen:				
Tilgodehavender	16.472	14.074	16.472	14.074
Kortfristede forpligtelser	-2.543	-4.710	-2.543	-4.710
Igangværende projekter for fremmed regning, netto	13.929	9.364	13.929	9.364
Samlet ordrebeholdning mv.	99.186	98.925	99.186	98.925
Heraf indtægtsført salgsværdi af udført arbejde	-76.834	-72.312	-76.834	-72.312
Salgsværdi af ikke udført arbejde	22.352	26.613	22.352	26.613
Salgsværdi af ikke udført arbejde på balancedagen i procent af samlet ordrebeholdning mv.	23%	27%	23%	27%

Noter

19 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	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Kostpris 01.10	17.886	34.385	17.886	34.385
Værdiregulering af afgang	-	-147	-	-147
Tilgang i året	-	-	-	-
Afgang i året	-	-16.352	-	-16.352
Kostpris 30.09	17.886	17.886	17.886	17.886
Værdiregulering 01.10	372	-197	372	-197
Årets op-/nedreguleringer	134	569	134	569
Værdiregulering 30.09	506	372	506	372
Regnskabsmæssig værdi 30.09	18.392	18.258	18.392	18.258

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Kortfristede værdipapirer består af børsnoterede danske skibskreditobligationer med en:				
Gennemsnitlig varighed på (år)	2,3	3,3	2,3	3,3
Gennemsnitlig effektiv rente på	0,0%	1,6%	0,0%	1,6%
Obligationer har udløb indenfor følgende perioder fra balancedagen:				
Mindre end et år	-	-	-	-
Mellem et og to år	-	-	-	-
Mellem to og tre år	18.392	-	18.392	-
Mellem tre og fire år	-	18.258	-	18.258
Mellem fire og fem år	-	-	-	-
Efter fem år	-	-	-	-
I alt	18.392	18.258	18.392	18.258

Noter

19 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. Beholdningen måles til dagsværdi og urealiserede kurstab og kursgevinster reguleres løbende via resultatopgørelsen under finansielle poster.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Kostpris 01.10	88.553	40.627	88.553	40.627
Værdiregulering af afgang	90	610	90	610
Tilgang i året	20.700	173.444	20.700	173.444
Afgang i året	-9.967	-126.128	-9.967	-126.128
Kostpris 30.09	99.376	88.553	99.376	88.553
Værdiregulering 01.10	848	-997	848	-997
Årets op-/nedreguleringer	641	1.845	641	1.845
Værdiregulering 30.09	1.489	848	1.489	848
Regnskabsmæssig værdi 30.09	100.865	89.401	100.865	89.401

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Kortfristede værdipapirer der besiddes med handel for øje (handelsbeholdning) har en:				
Gennemsnitlig varighed på (år)	2,4	2,4	2,4	2,4
Gennemsnitlig effektiv rente på	1,0%	0,9%	1,0%	0,9%
Værdipapirerne har udløb indenfor følgende perioder fra balancedagen:				
Mindre end et år	-	-	-	-
Mellem et og to år	-	-	-	-
Mellem to og tre år	100.865	89.401	100.865	89.401
Mellem tre og fire år	-	-	-	-
Mellem fire og fem år	-	-	-	-
Efter fem år	-	-	-	-
I alt	100.865	89.401	100.865	89.401

Noter

20 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen på DKK 45.714.190 (2015/16: DKK 47.164.190) består af 9.142.838 aktier (2015/16: 9.432.838) à DKK 5.

Koncernen ejer 549.907 egne aktier pr. 30.09.2017 (555.341 aktier pr. 30.09.2016).

Der er ingen aktier med særlige rettigheder.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Udvikling i aktiekapital:				
Aktiekapital 01.10			47.164	45.687
Udnyttelse af warrants			-	2.582
Annullering af egne aktier			-1.450	-1.105
Aktiekapital 30.09			45.714	47.164
Antal aktier à DKK 5 udgør pr. 30.09			9.142.838	9.432.838



LEDELSENS KOMMENTARER

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 14/2017 blev det på den ekstraordinære generalforsamling den 27. februar 2017 besluttet at reducere selskabets aktiekapital ved annullering af 290.000 egne aktier. Den 4. april 2017 blev kapitalnedsættelsen gennemført.

RTX A/S har i forbindelse med RSU programmerne i de tidligere år foretaget tre kapitalforhøjelser i 2015/16. 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.

21 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			
	Nominal værdi	2016/17 Antal aktier à DKK 5	% af aktiekapital	Anskaffelses-sum
Beholdning 01.10	2.777	555.341	6,1%	43.781
Køb i året	1.732	346.409	3,8%	53.420
Afgang egne aktier	-309	-61.843	-0,7%	-4.724
Annullering af egne aktier	-1.450	-290.000	-3,2%	-19.314
Beholdning 30.09	2.750	549.907	6,0%	73.163
Markedsværdi af egne aktier 30.09, T.DKK		98.983		

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB			
	Nominal værdi	2015/16 Antal aktier à DKK 5	% af aktiekapital	Anskaffelses-sum
Beholdning 01.10	2.372	474.375	5,0%	27.922
Køb i året	1.510	301.966	3,2%	27.735
Annullering af egne aktier	-1.105	-221.000	-2,3%	-11.876
Beholdning 30.09	2.777	555.341	5,9%	43.781
Markedsværdi af egne aktier 30.09, T.DKK		62.753		

Noter

22 HENSATTE FORPLIGTELSE



ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

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.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Hensættelse til garantiforpligtelser				
Hensættelser 01.10	1.307	2.973	1.307	2.973
Hensat i året	583	626	583	626
Anvendt i året	-600	-2.292	-600	-2.292
Hensættelser 30.09	1.290	1.307	1.290	1.307
Hensættelse til øvrige forpligtelser				
Hensættelser 01.10	2.429	1.333	2.429	1.333
Hensat i året	100	4.045	100	4.045
Anvendt i året	-2.279	-2.949	-2.279	-2.949
Hensættelser 30.09	250	2.429	250	2.429
Samlede hensættelser 30.09	1.540	3.736	1.540	3.736
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:				
Kortfristede forpligtelser (mindre end 1 år)	1.282	3.476	1.282	3.476
Langfristede forpligtelser (mellem 1 og 2 år)	258	261	258	261
I alt	1.540	3.737	1.540	3.737



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 01.10.2017 - 30.09.2019.

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

Noter

23 ANDEN GÆLD

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge mv.	8.584	10.801	6.538	7.177
Ferieforpligtelser o.l.	11.981	10.648	11.784	10.573
Andre skyldige omkostninger mv.	4.621	2.645	3.463	1.453
I alt	25.186	24.094	21.785	19.203



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.

24 EVENTUALFORPLIGTELSE, SIKKERHEDSSTILLELSE OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS EVENTUALFORPLIGTELSE

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

RTX A/S har i 2016/17 ikke afgivet betalingsgarantier mv., hvilket heller ikke var tilfældet i 2015/16.

KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

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 2017/2025 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leje af lokaler, biler og inventar, herunder blandt andet IT-udstyr.

Koncernens uopsigelige huslejeforpligtelser for de lejede lokaler udgør DKK 40,9 mio. (DKK 47,5 mio. pr. 30.09.2016).

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

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Mindre end 1 år	6.602	6.952	4.990	4.998
Mellem 1 og 5 år	19.522	20.765	19.420	19.124
Over 5 år	15.438	20.188	15.438	20.188
I alt	41.562	47.905	39.848	44.310

Koncernens omkostninger til leje/leasing udgjorde DKK 5,7 mio. i 2016/17 og DKK 5,7 mio. i 2015/16. 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

25 ANDRE POSTER UDEN LIKVIDITETSEFFEKT

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Diverse reguleringer herunder ændringer til nettorealiseringsværdi på kortfristede aktiver	-2.425	-6.805	-739	-6.302
Ændring i forpligtelser	-2.197	-569	-2.197	-569
Aktiebaseret vederlæggelse	3.891	3.757	3.891	3.757
I alt	-731	-3.617	955	-3.114

26 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 14.

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 2016/17 var værdien af gagen for de fire bestyrelsesmedlemmer DKK 3,0 mio. (2015/16: DKK 2,9 mio.)

DATTERVIRKSOMHEDER

I 2016/17 har der været samhandel m.v. mellem RTX A/S og nærtstående parter for et beløb på DKK 43,6 mio. (2015/16: DKK 38,4 mio.). Der har ikke været samhandel dattervirksomhederne imellem i 2016/17. Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

DATTERVIRKSOMHEDER

Beløb i DKK 1.000	2016/17	2015/16
Køb af tjenesteydelser	43.575	38.399
Modtaget udbytte	-	4.721
Renteomkostninger til dattervirksomheder	390	461
Gæld til dattervirksomheder	25.150	25.636
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.

27 UDBYTTE

Der foreslås et udbytte på DKK 17,2 mio. (2015/16 DKK 17,8 mio.) svarende til et udbytte pr. aktie på DKK 2,00 (2015/16 DKK 2,00 pr. aktie). I januar 2017 udbetalte RTX DKK 17,6 mio. (januar 2016 DKK 17,2 mio.), svarende til et udbytte pr. aktie på DKK 2,00 (2015/16 DKK 2,00 pr. aktie).

Udlodning af udbytte til aktionærerne i RTX har ingen skattemæssige konsekvenser for RTX A/S.

Noter

28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Kategorier af finansielle instrumenter

Beløb i DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	84.006	63.709	84.006	63.706
Andre tilgodehavender	9.036	6.930	8.407	6.336
Likvide beholdninger	32.045	94.809	27.712	89.988
I alt udlån og tilgodehavender	125.087	165.448	120.125	160.030
Kortfristede værdipapirer	18.392	18.258	18.392	18.258
Finansielle aktiver disponible for salg	18.392	18.258	18.392	18.258
Kortfristede værdipapirer	100.865	89.401	100.865	89.401
Finansielle aktiver der indgår i handelsbeholdning	100.865	89.401	100.865	89.401
Gæld til dattervirksomheder	-	-	25.150	25.636
Prioritetsgæld relateret til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-
Medarbejderobligationer	-	-	-	-
Leverandører	38.607	37.157	38.602	37.153
Anden gæld	25.186	24.094	21.785	19.203
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	63.793	61.251	85.537	81.992



LEDELSENS KOMMENTARER POLITIK FOR STYRING AF FINANSIELLE RISICI

RTX er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering primært eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder finansiering og placering af over-skudslikviditet. 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.

LIKVIDITETSRISICI

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

Bankindeståender er variabelt forrentet.

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		MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Kortfristede værdipapirer disponible for salg	18.392	18.258	18.392	18.258
Kortfristede værdipapirer der indgår i handelsbeholdning	100.865	89.401	100.865	89.401
Likvide beholdninger	32.045	94.809	27.712	89.988
Uudnyttede kreditfaciliteter	-	-	-	-
I alt	151.302	202.468	146.969	197.647

Noter

28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

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

KONCERN				
Beløb i DKK 1.000	Mindre end et år	Mellem et og fem år	Efter fem år	I alt
Leverandørgæld	38.607	-	-	38.607
Anden gæld	25.186	-	-	25.186
I alt	63.793	-	-	63.793

MODERSELSKAB				
Beløb i DKK 1.000	Mindre end et år	Mellem et og fem år	Efter fem år	I alt
Leverandørgæld	38.602	-	-	38.602
Anden gæld	21.785	-	-	21.785
I alt	60.387	-	-	60.387



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	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Ikke forfaldne beløb	69.858	59.239	69.858	59.236
Forfaldne op til 30 dage	9.895	3.901	9.895	3.901
Forfaldne mellem 30 og 60 dage	1.866	569	1.866	569
Forfaldne mellem 60 og 90 dage	106	-	106	-
Forfaldne mellem 90 og 120 dage	2.281	-	2.281	-
Forfaldne over 120 dage	-	-	-	-
I alt	84.006	63.709	84.006	63.706

Ca. 35% (2015/16: 70%) af virksomhedens udeståender i forbindelse med varesalg er sikret via kreditforsikring på balancedagen. Hensættelse til tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser fremgår af note 17. En væsentlig del af de ikke nedskrevne udeståender, der er mere end 30 dage forfaldne er indbetalt efter balancedagen.

Noter

28 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 2016/17 og 2015/16 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	675	5.552	243	5.984	1%	60	60
USD	26.544	78.698	37.318	67.924	10%	6.792	6.792
Øvrige	833	3	665	171	5%	9	9
I alt 30.09.2017	28.052	84.253	38.226	74.079			
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			



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 2016/17 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 renterisikoen 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

28 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 fast-forrentet	Gennemsnitlig varighed i antal år
Kortfristede værdipapirer disponible for salg	-	18.392	-	-	2,3
Kortfristede værdipapirer der indgår i handelsbeholdning	-	100.865	-	62.902	2,4
Bankindestående	32.045	-	-	-	1,0
I alt 30.09.2017	32.045	119.257	-	62.902	
Kortfristede værdipapirer disponible for salg	-	18.258	-	-	3,3
Kortfristede værdipapirer der indgår i handelsbeholdning	-	89.401	-	63.475	2,4
Bankindestående	94.809	-	-	-	1,0
I alt 30.09.2016	94.809	107.659	-	63.475	

Koncernens bankindestående er placeret på konti med anfordringsvilkår.



USIKKERHEDER OG SKØN

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens obligationsbeholdninger, bankindestående, 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 2,3 - 2,6 mio. (30.09.2016: DKK 1,2 - 1,5 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 80,2% ved udgangen af regnskabsåret 2016/17, sammenlignet med 78,9% i 2015/16.



LEDELSENS KOMMENTARER FINANSIEL GEARING

Selskabets bestyrelse gennemgår løbende koncernens kapitalstruktur i forbindelse med aflægelse 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.

Noter

28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

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

Beløb i DKK 1.000	KONCERN	
	2016/17	2015/16
Skyldig selskabsskat	1.572	4.354
Tilgodehavende selskabsskat	-3.403	-
Kortfristede værdipapirer disponible for salg	-18.392	-18.258
Kortfristede værdipapirer der indgår i handelsbeholdning	-100.865	-89.401
Likvide beholdninger	-32.045	-94.809
Rentebærende nettogæld	-153.133	-198.114
Egenkapital	282.975	280.563
Finansiell gearing	-0,54	-0,71

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)

KONCERN

Beløb i DKK 1.000	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Børsnoterede obligationer, disponerede for salg	18.392	-	-	18.392
Børsnoterede obligationer, der indgår i handelsbeholdning	100.865	-	-	100.865
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi 30.09.2017	119.257	-	-	119.257
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

29 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

Noter

30 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 eliminering 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 eventuelforpligtelser 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 aflægger 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

Noter

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 eksklusiv 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 projektkomkostninger 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.

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 udviklingsprojekter 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 pengestrøms-

Noter

frembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og den interne økonomistyring og økonomirapportering 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 salgsmkostninger og kapitalværdien. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsssats, 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 nettorealiseringsværdi, 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 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.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og nødvendige salgsmkostninger.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

ANDRE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

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 salgsmkostninger, 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.

Noter

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.

Tekniske udtryk 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).

Fagudtryk	Forklaring
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 oprindeligt 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 opsigte 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 pakkebundne 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).

Tekniske udtryk og forklaringer

Fagudtryk	Forklaring
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.
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 trådløs 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 42

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 A/S
Strømmen 6
9400 Nørresundby
Danmark

www.rtx.dk

RTX
WIRELESS WISDOM