

# Delårsrapport

## 2. kvartal 2013



**NKT Holding A/S, Delårsrapport 2. kvartal 2013**

21. august 2013, Meddelelse nr. 13

### INDHOLD

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| Ledelsesberetning                 |    |
| Hovedbudskaber                    | 2  |
| Hoved- og nøgletal                | 3  |
| Ny ledelsesstruktur i NKT Holding | 4  |
| Koncernen                         | 5  |
| - NKT Cables                      | 8  |
| - Nilfisk-Advance                 | 10 |
| - Photonics Group                 | 12 |
| Ledelsespåtegning                 | 13 |
| Resultatopgørelse                 | 14 |
| Pengestrømme                      | 15 |
| Balance                           | 16 |
| Totalindkomst og egenkapital      | 17 |
| Noter                             | 18 |

# Hovedbudskaber

## 2. KVARTAL 2013:

**Omsætning i std. metalpriser: 3.264** mDKK  
(2. kv. 2012: 3.079 mDKK)

**Organisk vækst: 7%**

NKT Cables: **10%**

*Electricity Infrastructure: 19%, Railway: 48%*

*Construction: -13%, Automotive: -2%*

Nilfisk-Advance: **4%**

*EMEA: 5%, Americas: 6%, APAC: -3%*

Photonics Group: **16%**

**Omsætning i markedspriser: 4.038** mDKK  
(2. kv. 2012: 3.904 mDKK)

**Operationelt EBITDA: 279** mDKK  
(2. kv. 2012: 239 mDKK)

**Operationel EBITDA-margin: 8,5%**  
i std. metalpriser (2. kv. 2012: 7,8%)

**Resultat: 76** mDKK  
(2. kv. 2012: 35 mDKK)

**Arbejdskapital: 3.291** mDKK  
(2. kv. 2012: 2.969 mDKK)

**NIBD: 2.839** mDKK  
(2. kv. 2012: 2.692 mDKK)

**NIBD/oper. EBITDA LTM: 2,7**x  
(2. kv. 2012: 2,5x)

## NY LEDELSESSTRUKTUR I NKT HOLDING

NKT indfører en ny governancestruktur, som betyder at koncernbestyrelsen fremadrettet vil drive de tre nuværende forretningsområder som selvstændige enheder uden en koncerndirektion som mellemled. Læs mere om ændringerne på side 4.

De administrerende direktører i Nilfisk-Advance og NKT Cables vil fremover referere til koncernbestyrelsen. Søren Isaksen vil fortsætte som ansvarlig for Photonics Group og vil i den egenskab referere til koncernbestyrelsen. NKT Holdings direktion kommer fremover til at bestå af koncerndirektør og CFO Michael Hedegaard Lyng.

Strukturen indebærer, at administrerende direktør Thomas Hofman-Bang fratræder NKT ved udgangen af august måned 2013 og at koncerndirektør Søren Isaksen fratræder direktionen, men fortsætter med at være ansvarlig for Photonics Group.

Uafhængig af ændringerne i NKT Holding har administrerende direktør Jørgen Jensen efter 15 år i Nilfisk-Advance opsagt sin stilling for at tiltræde som administrerende direktør i en virksomhed uden for NKT koncernen. Ny administrerende direktør i Nilfisk-Advance bliver Jonas Persson, p.t. medlem af Assa Abloy AB koncernledelsen med ansvar for Asia Pacific regionen. Jonas Persson tiltræder senest i begyndelsen af 2014. Se endvidere særskilt Selskabsmeddelelse nr. 14 af 21. august 2013.

## FORTSAT POSITIV VÆKST OG INDTJENING SOM FØLGER FORVENTNINGERNE

Omsætningsvæksten i 2. kvartal 2013 var tilfredsstillende og blev 7% for koncernen.

Væksten kom fra NKT Cables med 10%, mens Nilfisk-Advance bidrog med 4% og Photonics Group med 16%.

Operationelt EBITDA steg med 17% i 2. kvartal, hvilket følger den forventede udvikling. På løbende 12 måneders basis udgjorde operationelt EBITDA 1.068 mDKK - det højeste niveau siden slutningen af 2008.

### Uændrede forventninger

Forventningerne for 2013 for den eksisterende del af koncernen er uforandrede i forhold til udmeldingen i årsrapporten 2012 og 1. kvartal 2013.

# Hoved- og nøgletal

| Beløb i mDKK                                                                   | 2. kv.<br>2013 | 2. kv.<br>2012 | 1-2. kv.<br>2013 | 1-2. kv.<br>2012 | Hele<br>2012 |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                                                       |                |                |                  |                  |              |
| Omsætning                                                                      | 4.038          | 3.904          | 7.547            | 7.435            | 15.253       |
| Omsætning i std. metalpriser <sup>1)</sup>                                     | 3.264          | 3.079          | 6.123            | 5.885            | 12.148       |
| Operationelt driftsresultat før afskrivninger (Oper. EBITDA) <sup>2)</sup>     | 279            | 239            | 496              | 467              | 1.039        |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)                                      | 279            | 229            | 496              | 457              | 1.009        |
| Af- og nedskrivning af materielle aktiver                                      | -85            | -88            | -172             | -174             | -360         |
| Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver                                    | -45            | -42            | -87              | -81              | -176         |
| Driftsresultat (EBIT)                                                          | 149            | 99             | 237              | 202              | 473          |
| Finansielle poster, netto                                                      | -40            | -52            | -88              | -111             | -196         |
| Resultat før skat (EBT) af fortsættende aktiviteter                            | 109            | 47             | 149              | 91               | 277          |
| Periodens resultat af fortsættende aktiviteter                                 | 76             | 35             | 101              | 66               | 195          |
| Periodens resultat af ophørt aktivitet                                         | 0              | 1.404          | 0                | 1.404            | 1.410        |
| Periodens resultat                                                             | 76             | 1.439          | 101              | 1.470            | 1.605        |
| Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat                              | 75             | 1.440          | 100              | 1.470            | 1.604        |
| <b>Pengestrømme</b>                                                            |                |                |                  |                  |              |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                                               | -10            | 66             | -531             | 93               | 1.122        |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                                         | -112           | -119           | -225             | -253             | -532         |
| heraf investeringer i materielle aktiver                                       | -54            | -83            | -118             | -172             | -364         |
| Frie pengestrømme                                                              | -122           | -53            | -756             | -160             | 590          |
| <b>Balance</b>                                                                 |                |                |                  |                  |              |
| Aktiekapital                                                                   | 479            | 478            | 479              | 478              | 478          |
| Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital                           | 5.603          | 5.552          | 5.603            | 5.552            | 5.730        |
| Minoritetsinteresser                                                           | 7              | 6              | 7                | 6                | 7            |
| Koncernens egenkapital i alt                                                   | 5.610          | 5.558          | 5.610            | 5.558            | 5.737        |
| Balancesum                                                                     | 13.345         | 13.385         | 13.345           | 13.385           | 12.936       |
| Nettorentebærende gæld <sup>3)</sup>                                           | 2.839          | 2.692          | 2.839            | 2.692            | 1.909        |
| Investeret kapital <sup>4)</sup>                                               | 8.449          | 8.250          | 8.449            | 8.250            | 7.646        |
| Arbejdskapital <sup>5)</sup>                                                   | 3.291          | 2.969          | 3.291            | 2.969            | 2.409        |
| <b>Nøgletal og medarbejdere</b>                                                |                |                |                  |                  |              |
| Gearing (nettorentebærende gæld i % af koncernens egenkapital)                 | 51%            | 48%            | 51%              | 48%              | 33%          |
| Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA <sup>6)</sup>         | 2,7            | 2,5            | 2,7              | 2,5              | 1,8          |
| Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver) <sup>7)</sup>              | 42%            | 41%            | 42%              | 41%              | 44%          |
| Afkast af investeret kapital (RoCE) <sup>8)</sup>                              | 6,5%           | 5,6%           | 6,5%             | 5,6%             | 6,2%         |
| Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)                                             | 23.930         | 23.888         | 23.930           | 23.888           | 23.888       |
| Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)                                         | 77             | 77             | 77               | 77               | 77           |
| Resultat af fortsættende aktiviteter, DKK pr. udest. aktie (EPS) <sup>9)</sup> | 3,2            | 1,5            | 4,2              | 2,8              | 8,2          |
| Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS) <sup>9)</sup>                         | 3,2            | 60,6           | 4,2              | 61,9             | 67,5         |
| Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie                                                | 0,0            | 0,0            | 8,0              | 2,0              | 2,0          |
| Indre værdi, DKK pr. udestående aktie <sup>10)</sup>                           | 235            | 233            | 235              | 233              | 241          |
| Børskurs, DKK pr. aktie                                                        | 208            | 190            | 208              | 190              | 204          |
| Antal medarbejdere, gennemsnit                                                 | 8.828          | 8.937          | 8.828            | 8.937            | 8.867        |

<sup>1)</sup> -<sup>10)</sup> Forklarende kommentarer fremgår af note 4.

Hoved- og nøgletal er beregnet som defineret i årsrapporten for 2012.

# Ny ledelsesstruktur i NKT Holding

## Bestyrelsen for NKT **ændrer ledelsesstrukturen**

Bestyrelsen og direktionen i NKT Holding påbegyndte efter generalforsamlingen i marts måned 2013 en diskussion af NKTs governancemodel og har konkluderet, at bestyrelsen fremadrettet vil drive de tre nuværende forretningsområder som selvstændige enheder uden en koncerndirektion som mellemlid.

Koncernens nuværende strategi fortsætter uforandret.

De administrerende direktører i Nilfisk-Advance og NKT Cables vil fremover referere til koncernbestyrelsen. Søren Isaksen vil fortsætte som ansvarlig for Photonics Group og vil i den egenskab referere til koncernbestyrelsen. NKT Holdings direktion kommer fremover til at bestå af nuværende koncerndirektør og CFO Michael Hedegaard Lyng, som får ansvar for alle funktioner i NKT Holding.

Det børsnoterede selskab NKT Holding vil fortsat blive drevet som et kompetencecenter, som skal støtte forretningsområderne gennem bl.a. investor relations, compliance og konsolidering, juridiske forhold samt finansielle forhold.

Strukturen indebærer, at administrerende direktør Thomas Hofman-Bang fratræder NKT ved udgangen af august måned 2013 og at koncerndirektør Søren Isaksen fratræder direktionen, men fortsætter med at være ansvarlig for Photonics Group.

Fremover vil governancestrukturen ud over bestyrelsesmøder basere sig på en selskabsindividuel mødestruktur med deltagelse af bestyrelsen, ledelserne i de respektive forretningsområder og Michael Hedegaard Lyng. Møderne vil blive ledet af bestyrelsesformanden for NKT Holding, Jens Due Olsen, og følge en sædvanlig årsplan. De eksisterende bestyrelsesudvalg fortsætter som hidtil med deltagelse fra forretningsområderne når relevant.

Uafhængig af disse ændringer har administrerende direktør Jørgen Jensen efter 15 år i Nilfisk-Advance opsagt sin stilling for at tiltræde som administrerende direktør i en virksomhed uden

for NKT koncernen. Ny administrerende direktør for Nilfisk-Advance bliver Jonas Persson, p.t. medlem af Assa Abloy AB koncernledelsen med ansvar for Asia Pacific regionen. Jonas Persson tiltræder senest i begyndelsen af 2014. Se endvidere særskilt Selskabsmeddelelse nr. 14. af 21. august 2013.

Ændringerne forventes at resultere i en årlig omkostningsbesparelse i niveauet 10-15 mDKK og i engangsomkostninger i niveauet 15 mDKK.

Bestyrelsesarbejdet bliver mere omfangsrigt end tidligere. Bestyrelsen vil på generalforsamlingen i 2014 indstille til en forhøjelse af honoraret, der reflekterer det øgede tidsforbrug.

“

*Den nye struktur sikrer at bestyrelsen øger fokus på rolle- og ansvarsfordelingen i forretningsområderne samtidig med at vi fortsætter med at drive det aktive ejerskab, som har været fundamentet for NKT. Jeg vil gerne benytte lejligheden til at takke Thomas, Søren og Jørgen for et mangeårigt solidt, loyalt og godt samarbejde”*

*Jens Due Olsen  
Bestyrelsesformand*



# Koncernen

Alle tre forretningsområder viste **positiv organisk vækst**, og operationelt EBITDA, LTM, for koncernen var på det **højeste niveau** siden 2008

## INVESTORKONTAKT

### Aktieanalytikere og institutionelle investorer

Michael Hedegaard Lyng  
Koncerndirektør, CFO  
Telefon: 4348 2000  
email: michael.lyng@nkt.dk

### Private aktionærer

Anne Schoen  
Kommunikationschef  
Telefon: 4348 3216  
email: anne.schoen@nkt.dk

## FINANSKALENDER

20. november 2013

Delårsrapport, 3. kvartal

28. februar 2014

Årsrapport 2013

Fig. 1 Omsætning pr. forretningsområde

| Beløb i mDKK                | 2. kvrt.<br>2012 | Valuta-<br>effekt | Vækst | 2. kvrt.<br>2013 | Org.*<br>vækst |
|-----------------------------|------------------|-------------------|-------|------------------|----------------|
| NKT Cables                  | 1.334            | -5                | 134   | 1.463            | 10%            |
| Nilfisk-Advance             | 1.693            | -23               | 71    | 1.741            | 4%             |
| Photonics Group             | 52               | 2                 | 8     | 62               | 16%            |
| Øvrige                      | 0                | 0                 | -2    | -2               | -              |
| Omsætning, std. metalpriser | 3.079            | -26               | 211   | 3.264            | 7%             |
| Korrektion, metalpriser     | 825              | -11               | -40   | 774              | -              |
| Omsætning, markedspriser    | 3.904            | -37               | 171   | 4.038            | -              |

\* Organisk vækst er justeret for effekten af valutakurser, metalpriser og akquisitioner

### 7% organisk vækst

NKT opnåede en organisk vækst på 7%, og omsætningen for kvartalet udgjorde 4.038 mDKK opgjort i markedspriser, 3.264 mDKK målt i standardmetalpriser.

I NKT Cables blev der realiseret 10% organisk vækst i 2. kvartal, som var særlig drevet af Electricity Infrastructure og Railway i Kina.

Nilfisk-Advance opnåede en organisk vækst på 4% i 2. kvartal, drevet af vækst i EMEA og Americas samt forskydning i antal arbejdsdage fra i 1. kvartal.

Photonics Group realiserede organisk vækst på 16% i forhold til samme kvartal sidste år, primært drevet af Imaging- og Sensing-segmenterne.

Figur 1 viser omsætningsudviklingen fordelt på forretningsområder. Omsætningen i markedspriser var negativt påvirket af ændringer i metalpriser med 4%.

Omsætningen for 1. halvår udgjorde 7.547 mDKK opgjort i markedspriser, hvilket var en fremgang på 112 mDKK, og en organisk vækst på 5%.

## Indtjening på forventet niveau

Koncernens operationelle EBITDA udgjorde 279 mDKK i 2. kvartal 2013, svarende til en stigning på 40 mDKK eller 17%. Stigningen kan primært henføres til NKT Cables med 25 mDKK og Nilfisk-Advance med 15 mDKK.

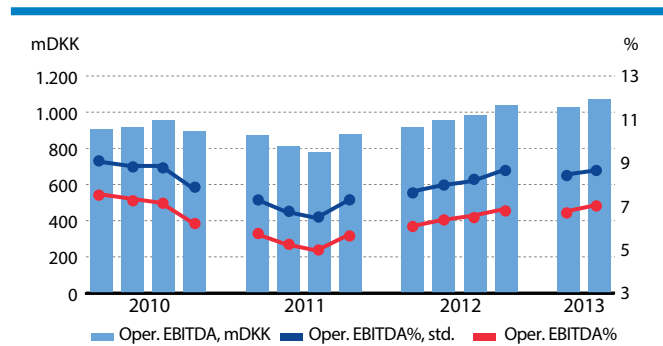
Fig. 2 Oper. EBITDA pr. forretningsområde

| Beløb i mDKK               | 2. kvrt.   |            | 1. halvår  |            |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                            | 2013       | 2012       | 2013       | 2012       |
| NKT Cables                 | 70         | 45         | 113        | 85         |
| Nilfisk-Advance            | 224        | 209        | 412        | 404        |
| Photonics Group            | -1         | -4         | -6         | -5         |
| Øvrige                     | -14        | -11        | 23         | -17        |
| <b>Operationelt EBITDA</b> | <b>279</b> | <b>239</b> | <b>496</b> | <b>467</b> |
| Strukturelle initiativer   | -          | -10        | -          | -10        |
| <b>EBITDA</b>              | <b>279</b> | <b>229</b> | <b>496</b> | <b>457</b> |

Målt i standardmetalpriser udgjorde den operationelle EBITDA-margin 8,5% for kvartalet (2. kvrt. 2012: 7,8%). Den forbedrede indtjening var resultat af stigende omsætning kombineret med stram omkostningsstyring.

På løbende 12 måneders basis udgjorde operationelt EBITDA 1.068 mDKK (31. marts 2013: 1.026 mDKK), hvilket var det højeste niveau siden slutningen af 2008 (fortsættende aktiviteter). Operationel EBITDA-margin, opgjort i standardmetalpriser, udgjorde 8,6% (31. marts 2013: 8,4%), LTM. Udviklingen i NKTs operationelle EBITDA på løbende 12 måneder fremgår af figur 3.

Fig. 3 NKTs operationelle EBITDA, LTM



Ultimo 2. kvartal 2013 beskæftigede NKT koncernen ca. 8.824 medarbejdere: ca. 13% i Danmark og ca. 87% udenfor Danmark, hvilket er samme fordeling som tilsvarende kvartal sidste år. Antallet af medarbejdere er reduceret med 87 i forhold til sidste år.

## Forbedret resultat og uændret skatteprocent

Finansielle poster netto udgjorde -40 mDKK (2. kvrt. 2012: -52 mDKK), hvilket var en forbedring på 12 mDKK. Forbedringen skyldes hovedsagelig en lavere rentemarginal.

Også koncernresultat før skat, EBT, steg og blev 109 mDKK - en forbedring på 62 mDKK i forhold til samme kvartal året før.

Skatteprocenten for 2. kvartal udgjorde 30% og 32% for 1. halvår. Skatteprocenten for helåret forventes at ligge i niveauet 30%.

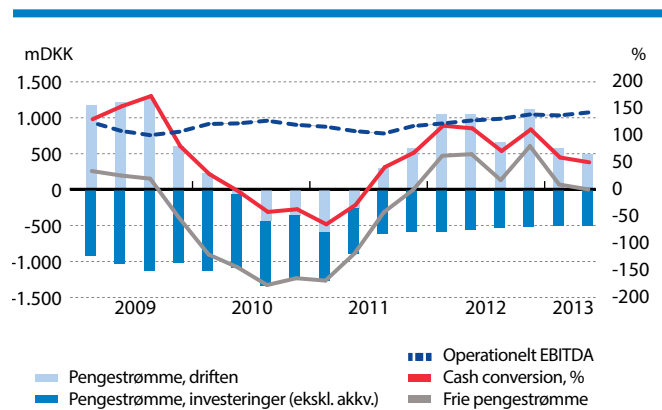
## Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde -10 mDKK (2. kvrt. 2012: 66 mDKK), hvilket var en reduktion på 76 mDKK. Udviklingen var hovedsagelig drevet af en forventet stigning i arbejdskapitalen (se afsnittet om arbejdskapital).

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde 112 mDKK (2. kvrt. 2012: 119 mDKK). 62 mDKK for Nilfisk-Advance som primært bestod af udviklingsaktiviteter, herunder udvikling af software. 38 mDKK for NKT Cables som bl.a. bestod af færdiggørelse af logistikcentret i Rotterdam.

Af figur 4 fremgår, hvordan pengestrømme fra drift og investeringer udviklede sig over kvartalerne.

Fig. 4 Cash conversion, LTM



Cash conversion, pengestrømme fra driften i forhold til EBITDA, var pr. 30. juni 2013 47%, LTM.

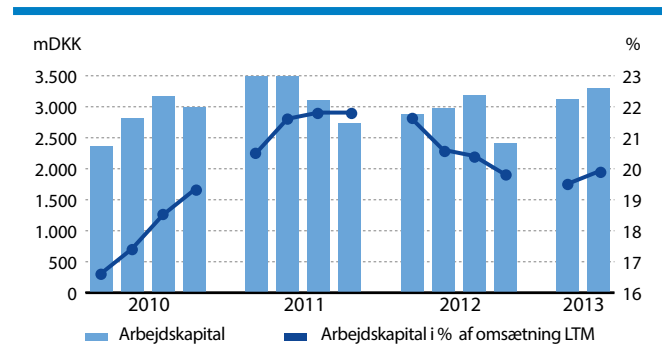
Cash conversion-raten var særlig påvirket negativt af forskydningen i arbejdskapitalen på 322 mDKK de seneste 12 måneder.

## Stigning i arbejdskapital

Pr. 30. juni 2013 udgjorde arbejdskapitalen 3.291 mDKK, hvilket var en stigning på 172 mDKK siden 31. marts 2013. Arbejdskapitalen udviklede sig som forventet.

Arbejdskapitalen i forhold til omsætningen udgjorde 19,9% pr. 30. juni (31. marts: 19,5%) målt som gennemsnit over 12 måneder. Se figur 5.

Fig. 5 Arbejdskapital



Stigningen i arbejdskapitalen i 2. kvartal kan henføres til NKT Cables med 79 mDKK særlig drevet af nettopengebinding i

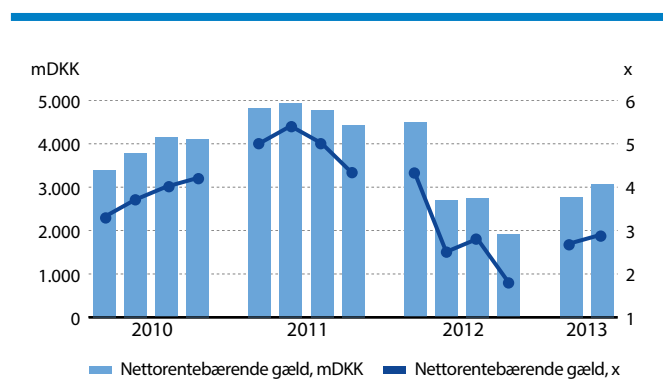
igangværende søkabelprojekter, og Nilfisk-Advance med 52 mDKK særlig påvirket af omsætningsstigningen. Arbejdskapitalen i procent af omsætningen i NKT Cables udgjorde 20,3% (31. marts 2013: 19,5%), LTM, mens den for Nilfisk-Advance udgjorde 19,0% (31. marts 2012: 19,1%), LTM.

### Nettorentebærende gæld på forventet niveau

NKTs nettorentebærende gæld udgjorde 2.839 mDKK pr. 30. juni 2013 (31. marts 2013: 2.776 mDKK), hvilket var i overensstemmelse med det forventede. Stigningen var primært drevet af ændringen i arbejdskapitalen på 172 mDKK. Den nettorentebærende gæld pr. 30. juni 2013 svarede uændret til 2,7x seneste 12 måneders operationelle EBITDA i forhold til 31. marts 2013.

Pr. 30. juni 2013 var der ikke væsentlige ændringer i valutasammensætningen af koncernens nettorentebærende gæld i forhold til 31. december 2012, jf. årsrapporten for 2012. Finansieringen var fortsat overvejende baseret på variabel rente.

Fig. 6 Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA



### Fortsat højt likviditetsberedskab

Pr. 30. juni 2013 udgjorde NKTs samlede likviditetsberedskab i niveauet 3,3 mia. DKK (31. marts 2013: 3,6 mia. DKK), heri indgår 5,0 mia. DKK committede og 1,3 mia. DKK uncommittede kreditfaciliteter. Det høje likviditetsberedskab er med til at sikre et finansielt råderum til udvikling af forretningsområderne.

### Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 5.610 mDKK pr. 30. juni 2013 (31. marts 2013: 5.579 mDKK). Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder blev indregnet med 45 mDKK, og værdiregulering af finansielle instrumenter mv. blev indregnet med 1 mDKK.

Gearingen (forholdet mellem nettorentebærende gæld og egenkapital) blev 51% (31. marts 2013: 50%), hvilket var en stigning på 3%-point i forhold til samme periode sidste år.

Soliditetsgraden blev 42% (31. marts 2013: 41%), hvilket ligger over NKTs målsætning på minimum 30%.

### Begivenheder efter regnskabsafslutning

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 12 den 1. juli 2013 blev købet af Ericssons energikabelaktiviteter gennemført. Således har NKT Cables endeligt overtaget Ericssons energikabelaktiviteter på de vilkår, som fremgik af selskabsmeddelelse nr. 10 den 3. maj

2013 om betinget købsaftale. Overtagelsen er godkendt af de relevante konkurrencemyndigheder.

### Uændrede forventninger

I forhold til udmeldingen i årsrapporten for 2012 og senest i delårsrapporten for 1. kvartal forventer NKT uforandret, at omsætningen for 2013 målt til standardmetalpriser for den eksisterende del af forretningen vil være på niveau med 2012, hvilket også gælder for operationelt EBITDA.

Forventningerne er fortsat baseret på, at projekterne i NKT Cables følger tidsplanerne samt at udviklingen på koncernens hovedmarkeder er på linje med 2012.

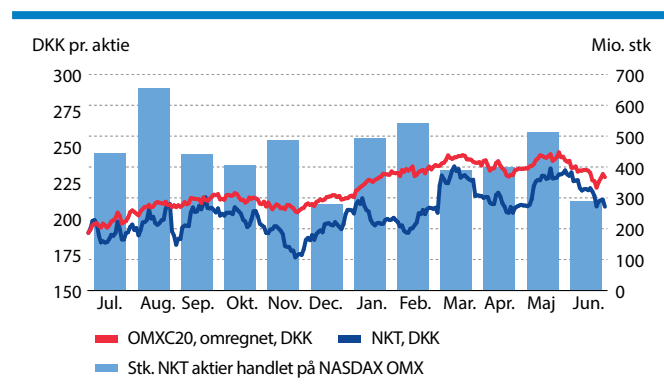
Overtagelsen af Ericssons energikabelaktiviteter 1. juli 2013 vil dog øge omsætningen til standardmetalpriser i niveauet 500 mDKK, men ventes ikke at påvirke indtjeningen i 2013 væsentligt.

### NKT aktien

Ca. 30% af handlen med NKTs aktier foregår på andre handelspladser end NASDAQ OMX København, hvor aktien er noteret under fondskode DK0010287663 OMX København og er blandt de 30 mest handlede aktier.

Den daglige omsætning i aktien på NASDAQ OMX København lå i 2. kvartal 2013 i gennemsnit på 20 mDKK (2. kv. 2012: 23 mDKK). Der blev i 2. kvartal i gennemsnit omsat 93.000 stk. aktier om dagen (2. kv. 2012: 105.000 stk./dag). Den månedlige stykomsætning i aktien på NASDAQ OMX fremgår af figur 7.

Fig. 7 Udvikling i aktiekurs og stk.-omsætning



Pr. 30. juni 2013 var kursen på NKT aktien 208,20 DKK (31. december 2012: 203,50 DKK), hvilket var en stigning på 6% siden årsskiftet, inklusive effekten af udbyttebetalingen i marts 2013. NKT har pr. 30. juni 2013 to aktionærer med anmeldte ejerandele over 5%; ATP og EdgePoint Investment Group Inc.

### Faldende CO<sub>2</sub>-udledning

Koncernens CO<sub>2</sub>-emission for 2012 blev rapporteret til Carbon Disclosure Project ultimo maj 2013.

NKTs samlede CO<sub>2</sub>-udledning faldt 6% i 2012 sammenlignet med året før - målt i forhold til omsætningen opgjort i standardmetalpriser. Resultatet oversteg dermed NKTs målsætning om en gennemsnitlig årlig reduktion på 3% af den samlede CO<sub>2</sub>-emission - et mål baseret på koncernens CO<sub>2</sub>-udledning i 2011 og det nuværende antal forretningsområder og -enheder.

# NKT Cables



Fig. 8 Hovedtal

| Beløb i mDKK          | 2. kvrt.     |              | 1. halvår    |              |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                       | 2013         | 2012         | 2013         | 2012         |
| <b>Omsætning</b>      | <b>2.237</b> | <b>2.159</b> | <b>4.036</b> | <b>3.996</b> |
| Omsætning*            | 1.463        | 1.334        | 2.612        | 2.446        |
| - Organisk vækst      | 10%          | -4%          | 7%           | -8%          |
| <b>EBITDA</b>         | <b>70</b>    | <b>45</b>    | <b>113</b>   | <b>85</b>    |
| EBITDA-margin*        | 4,8%         | 3,4%         | 4,3%         | 3,5%         |
| EBIT                  | -3           | -25          | -32          | -54          |
| Investeret kapital    | 4.820        | 4.685        | 4.820        | 4.685        |
| Arbejdskapital        | 1.850        | 1.622        | 1.850        | 1.622        |
| Antal ansatte, ultimo | 3.312        | 3.367        | 3.312        | 3.367        |

\* Standardmetalpriser

NKT Cables er blandt de førende producenter af energikabler til det europæiske marked med en stærk position såvel for on- og offshore højspændingskabler som inden for lav- og mellemspændingskabler, tilbehør og jernbanekøreledninger. Selskabet leverer i stigende grad samlede kabelløsninger til kunderne. Fra fabrikker i Kina produceres til det sydøstasiatiske marked, mens fabrikker i Europa primært leverer til kunder i Europa og Mellemøsten.

Fig. 9 Organisk vækst

|                            | 2. kvrt.<br>2013 | 1. halvår<br>2013 |
|----------------------------|------------------|-------------------|
| Electricity Infrastructure | 19%              | 15%               |
| Railway                    | 48%              | 36%               |
| Construction               | -13%             | -16%              |
| Automotive                 | -2%              | -5%               |
| <b>NKT Cables</b>          | <b>10%</b>       | <b>7%</b>         |

## Tilfredsstillende vækst i 2. kvartal 2013 primært fra søkabler og Railway i Kina

Fremgangen fra 1. kvartal fortsatte, og NKT Cables opnåede i 2. kvartal 2013 en tilfredsstillende omsætningsvækst primært drevet af vækst i søkabler og køreledninger til højhastighedsjernbaner i Kina.

Omsætningen for 2. kvartal udgjorde i standardmetalpriser 1.463 mDKK, og periodens organiske vækst blev 10%. Omsætningen opgjort i standardmetalpriser år til dato udgjorde 2.612 mDKK, hvilket var en stigning i forhold til det foregående år på 166 mDKK svarende til 7% organisk vækst.

**Electricity Infrastructure** fortsatte den positive udvikling fra 1. kvartal med en organisk vækst i 2. kvartal på 19% i forhold til samme periode sidste år. Fremgangen skyldtes primært et højt aktivitetsniveau inden for søkabler. Der var fuld kapacitetsudnyttelse på fabrikken i København i kvartalet og offshore installationsarbejde på en række projekter. I 2. kvartal modtog NKT Cables en søkabelordre med kort leveringstermin, som giver fuld ordrebeholdning for 2. halvår 2013.

Den organiske vækst i 1. halvår 2013 udgjorde 15% i forhold til 1. halvår 2012.

Der er fortsat tilfredsstillende udbudsaktivitet inden for søkabler. På grund af mange projekters øgede kompleksitet og størrelse er det vanskeligt at vurdere, hvornår projektförhandlinger vil udvikle sig til konkrete ordrer.

Også inden for traditionelle landbaserede højspændingssystemer var aktivitetsniveauet i Europa højt, og på trods af et konkurrencepræget marked, fik NKT Cables tildelt en række mindre ordrer i kvartalet.

Den nuværende ordrebeholdning for søkabler og landbaserede højspændingskabelsystemer sikrer fuld kapacitetsudnyttelse på fabrikken i Köln resten af året.

I Kina var aktivitetsniveauet inden for høj- og mellemspændingskabler til hjemmemarkedet stadig skuffende med fortsat stor priskonkurrence til følge. Desuden sås en opbremsning i infrastrukturrelaterede investeringer, hvilket afspejlede sig i mindre efterspørgsel på energikabler. Produktion og levering af det australske mellemspændingskabel, som NKT Cables modtog kontrakt på sidste år, blev afsluttet i 2. kvartal 2013.

På **Railway**-området fortsatte den positive udvikling fra 1. kvartal på det kinesiske marked med yderligere omsætningsstigninger i 2. kvartal. Omsætningsforventningen for 2013 er nu fuldt sikret af indgåede ordrer.

Den organiske vækst for Railway-aktiviteterne var 48% i kvartalet og 36% for 1. halvår. Omsætningsvæksten i 1. halvår skal ses i forhold til sidste års negative vækst, forårsaget af en periode hvor byggeriet af højhastighedsjernbaner i Kina stod helt stille, og hvor allerede indgåede ordrer blev sat i stå og udskudt. Den nuværende aktivitet er udtryk for en tilbagevenden til mere normale markedsforhold, om end den også er ekstraordinært påvirket af opstart af produktionen fra det meget lave niveau.

I Europa var NKT Cables' Railway-aktiviteter stabile og primært relateret til vedligeholdelsesprojekter.

**Construction** havde en organisk vækst på -13% i 2. kvartal og på -16% i 1. halvår. Hos kunderne; grossister og installatører, var der negativ vækst og deraf følgende øget lageropbygning, hvilket betød faldende bestillinger hos NKT Cables. Priskonkurrencen var hård og især de østeuropæiske markeder var prisfølsomme.

Inden for **Automotive** var den organiske vækst negativ med 2% i 2. kvartal, hvilket afspejlede udviklingen i den fortsat svage europæiske bilindustri. Produkterne fremstilles i Vrchlabi i Tjekkiet og leveres i henhold til rammeaftaler med underleverandører i bilindustrien. År til dato var den organiske vækst negativ med 5%.

Som det fremgår af Selskabsmeddelelse nr. 12 af 1. juli 2013 gennemførte NKT Cables den 1. juli 2013 overtagelsen af Ericssons energikabelaktiviteter. NKT Cables har overtaget ca. 320 ansatte

samt en fabrik i Falun, Sverige, der omfatter produktionsanlæg, udviklingsafdeling samt salg og administration. Fabrikkenes placering og produktportefølje er komplementær til NKT Cables' fabrik i Asnæs, Danmark, hvorved der skabes et omkostningseffektivt produktions- og logistik set-up.

Akkvisitionen er et centralt element i NKT Cables' vækststrategi som bl.a. fokuserer på at sikre en stærk markedsposition indenfor mellem- og lavspændingskabler på udvalgte markeder. Købet af Ericssons energikabelaktiviteter vil tilføre en række unikke produkter til sortimentet, styrke udviklingskompetencerne for nye og innovative kabelløsninger samt forbedre muligheden for at servicere de nordiske kunder.

Prisen på kobber og aluminium faldt i 2. kvartal, men det påvirkede stort set ikke indtjeningen. Størstedelen af råvareindkøbet afdækkes med finansielle instrumenter i følge NKTs risikostyringspolitik, eller modsvares af variable salgspriser.

EBITDA for 2. kvartal 2013 udgjorde 70 mDKK, svarende til en EBITDA-margin opgjort i standardmetalpriser på 4,8% (2. kvartal 2012: 45 mDKK og 3,4%). Den øgede indtjening i forhold til året før skyldtes det tidligere omtalte forbedrede resultat inden for søkabler og den stigende omsætning i Railway i Kina samt mellemspændingskabler i Australien, som tilsammen mere end opvejede udfordringerne på det europæiske mellemspændingsmarked samt bygge- og anlægsindustrien. Der blev iværksat yderligere omkostningsreduktioner for at forsvare indtjeningen.

EBITDA for 1. halvår 2013 udgjorde 113 mDKK, hvilket var en stigning på 28 mDKK i forhold til 1. halvår 2012.

Arbejdskapitalen ultimo juni 2013 udgjorde 1.850 mDKK, svarende til en stigning på 228 mDKK i forhold til 30. juni 2012. Stigningen var forventet og skyldtes forskydning i pengebindingen på igangværende arbejder.

Som omtalt i Selskabsmeddelelse nr. 10 af 6. juli 2011 og i alle efterfølgende regnskabsmeddelelser har NKT Cables og NKT Holding modtaget en Klagepunktsmeddelelse (Statement of Objections) fra Europa-Kommissionen i forbindelse med Kommissionens undersøgelse af markederne for søkabler og nedgravede højspændingskabler i perioden 1998-2008. Se note 1 for yderligere information.



SC1500-serien er stand-on rengøringsmaskiner lanceret i 2. kvartal 2013

Fig. 10 Hovedtal

| Beløb i mDKK          | 2. kvrt.     |              | 1. halvår    |              |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                       | 2013         | 2012         | 2013         | 2012         |
| <b>Omsætning</b>      | <b>1.741</b> | <b>1.693</b> | <b>3.396</b> | <b>3.329</b> |
| - Organisk vækst      | 4%           | -1%          | 3%           | 1%           |
| <b>Oper. EBITDA*</b>  | <b>224</b>   | <b>209</b>   | <b>412</b>   | <b>404</b>   |
| Oper. EBITDA-margin   | 12,9%        | 12,3%        | 12,1%        | 12,1%        |
| Oper. EBIT*           | 171          | 154          | 307          | 296          |
| Investeret kapital    | 3.399        | 3.345        | 3.399        | 3.345        |
| Arbejdskapital        | 1.353        | 1.276        | 1.353        | 1.276        |
| Antal ansatte, ultimo | 5.285        | 5.329        | 5.285        | 5.329        |

\* Justeret for strukturelle initiativer i 2012

Nilfisk-Advance producerer professionelle indendørs og udendørs rengøringsmaskiner til en global kundekreds samt produkter rettet mod private forbrugere. Der er i stigende grad fokus på bæredygtige 'grønne' løsninger, der har sat nye standarder for et lavt forbrug af energi, vand og rengøringsmidler i produkterne. Herudover tilbydes individuelle serviceaftaler og salg af reservedele, der sikrer, at funktionsdygtige maskiner altid er til rådighed.

Fig. 11 Organisk vækst

|                        | 2. kvrt.<br>2013 | 1. halvår<br>2013 |
|------------------------|------------------|-------------------|
| EMEA                   | 5%               | 3%                |
| Americas               | 6%               | 5%                |
| APAC                   | -3%              | -6%               |
| <b>Nilfisk-Advance</b> | <b>4%</b>        | <b>3%</b>         |

## Væksten i 2. kvartal var solid og indtjeningen tilfredsstillende

Væksten i 1. kvartal 2013 fortsatte i 2. kvartal og kom fra de modne markeder i EMEA og Americas. Der sås svag bedring på markederne i APAC, som dog stadig lå efter udviklingen i samme kvartal året før. Omsætningen var som normalt positivt påvirket af sæson inden for salget af højtryksrensere.

Nilfisk-Advance havde i 2. kvartal 2013 en omsætning på 1.741 mDKK, hvilket svarer til en organisk vækst på 4% i forhold til 2. kvartal 2012. Væksten blev opnået på et svært marked præget af ugunstige markedsforhold, hvor specielt dele af Europa var ramt. Akkumuleret for 1. halvår var den organiske vækst 3%.

I **EMEA** (Europa, Mellemøsten og Afrika) blev den organiske vækst i 2. kvartal 5% i forhold til 2. kvartal 2012 og 3% i 1. halvår. Nilfisk-Advance har en unik position i kraft af stærke brands, lang tids tilstedeværelse på markederne samt en veludbygget serviceorganisation, og det blev udnyttet i Skandinavien og dele af Europa til at tage markedsandele. Andre markeder i Mellem- og Sydeuropa var fortsat negativt påvirket af økonomisk usikkerhed.

I **Americas** (Nord-, Syd- og Mellemamerika) blev den organiske vækst 6% sammenlignet med 2. kvartal 2012 og 5% i 1. halvår. Det var især det amerikanske marked inden for industrikundesegmentet, som viste stærk vækst, ligesom salget i Mexico var tilfredsstillende.

I **APAC** (Asien/Stillehavsområdet) faldt omsætningen med 3% organisk sammenlignet med samme kvartal året før og faldt med 6% i 1. halvår. Der var to cifret vækst i Japan og Korea, mens markederne i Australien og Kina fortsat var præget af afmatning. Det forventes dog, at både industri- og outdoor-segmenterne i Kina vil udvikle sig positivt i 2. halvår.

Operationelt EBITDA blev 224 mDKK, svarende til en EBITDA-margin på 12,9% (2. kv. 2012: 209 mDKK og 12,3%). Det forbedrede resultat skyldes primært en stram omkostningsstyring.

For 1. halvår blev operationelt EBITDA 412 mDKK, svarende til en EBITDA-margin på 12,1% (1. halvår 2012: 404 mDKK og 12,1%).

I 2. kvartal faldt bruttofortjenesten til 41,1% mod 41,9% i samme periode 2012. Faldet skyldes primært ændret salgsmiks; der var stigende salg i produktgrupper med lavere marginer og faldende efterspørgsel efter produkter med højere marginer. Nilfisk-Advance hævede listepriiserne med ca. 2% i 1. kvartal for at imødegå generelle omkostningsstigninger, og prisstigningerne slog fuldt igennem i 2. kvartal.

De faste omkostninger blev yderligere nedbragt. I forhold til 2. kvartal 2012 faldt de faste omkostninger i procent af omsætningen med ca. 1,2%.

Arbejdskapital i procent af salget, LTM, var 1,2%-point lavere end ved udgangen af samme periode sidste år. Dette skyldtes en fortsat reduktion af lagrene og øgede kreditorer. Modsat blev der set en stigning i debitorer specielt drevet af et ændret salgsmiks, ligesom kunderne i stigende grad udskød betalingerne.

I Kina fortsatte Nilfisk-Advance styrkelsen af markedstilstedeværelsen og gennemførte i 2. kvartal akkvisition af to mindre forhandlere i provinserne Tianjin og Shandong med virkning fra 1. juli 2013. Opkøbene er en central del af strategien om at øge

den direkte tilstedeværelse på markederne og komme tættere på kunderne. Ud over salgskontorerne i Beijing og Shanghai er Nilfisk-Advance dermed direkte til stede i 11 kinesiske provinser, og i de væsentligste øvrige provinser sælges produkterne gennem forhandlere.

I 2. kvartal lancerede Nilfisk-Advance en ny produktkategori inden for gulvbehandlingsmaskiner, SC1500, en såkaldt stand-on model, der retter sig mod professionelle kunder inden for blandt andet detailområdet som storcentre og butikker samt skoler, universiteter, hospitaler og klinikker. SC1500-serien, består af gulv rengøringsmaskiner, der øger produktiviteten samtidig med at den høje og miljøvenlige rengøringsstandard fastholdes.

Kundeefterspørgsel er den direkte årsag til en anden produktintroduktion i 2. kvartal, VL500, der er specielt velegnet til støvsugning af våde arealer og sælges i de to brands; Nilfisk og Advance. En lignende model er udviklet til Nilfisk-ALTO og Clarke-brands under navnet MAXXI II. Der har fra lanceringen været meget stor kundeinteresse for vådstøvsugeren, der modtog innovationsprisen på rengøringsmessen Pulire 2.0 i Italien i maj 2013.

I alt blev der i 2. kvartal lanceret 13 nye produkter og produktversioner fordelt med seks inden for gulvbehandling, to inden for støvsugere, fire inden for højtryksrensere samt én inden for Outdoor-området. I 2013 forventer Nilfisk-Advance samlet at lancere mere end 30 nye produkter og produktversioner. Ca. 3% af omsætningen investeres uændret i produktudvikling.

# Photonics Group

Fig. 12 Hovedtal

| Beløb i mDKK          | 2. kvrt.  |           | 1. halvår  |            |
|-----------------------|-----------|-----------|------------|------------|
|                       | 2013      | 2012      | 2013       | 2012       |
| <b>Omsætning</b>      | <b>62</b> | <b>52</b> | <b>117</b> | <b>111</b> |
| - Organisk vækst      | 16%       | 3%        | 5%         | 16%        |
| <b>EBITDA</b>         | <b>-1</b> | <b>-4</b> | <b>-6</b>  | <b>-5</b>  |
| EBIT                  | -5        | -7        | -14        | -12        |
| Investeret kapital    | 224       | 189       | 224        | 189        |
| Arbejdskapital        | 84        | 70        | 84         | 70         |
| Antal ansatte, ultimo | 204       | 189       | 204        | 189        |

## Photonics Group opdeler sine aktiviteter i tre hovedsegmenter:

|                         |                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Imaging</b>          | Lyskilder og optisk udstyr, der gør det muligt at se mikroskopiske detaljer. Anvendes især i medico- og halvlederindustrien (mikrochips) og inden for bioteknologi                                                                                     |
| <b>Sensing</b>          | Langtrækkende målesystemer baseret på optiske fibre, som især anvendes til brandovervågning og til temperaturmåling i energikabler og oliebrønde. Laserlyskilder, som bl.a. anvendes til seismiske målesystemer, bl.a. i forbindelse med olieudvinding |
| <b>Fiber-håndtering</b> | Præcisionsudstyr til fremstilling af fiberrelaterede komponenter og moduler. Anvendes bl.a. i ovennævnte brancher samt fiberlaser-, forsvars- og teleindustrien                                                                                        |

## Fornuftig **vækst** i Photonics Group og nye udviklings- og **samarbejdsaftaler** indenfor Imaging-segmentet

Væksten i 2. kvartal kom især fra Imaging-segmentet, ligesom Sensing-segmentet bidrog positivt til væksten. Fremgangen i omsætning og indtjening blev opnået trods tilbagegang på Fiberhåndterings-segmentet, der fortsat oplevede udfordrende markedsforhold.

Den organisk vækst i Photonics Group blev 16% i 2. kvartal 2013 og 5% i 1. halvår.

Ordreindgang og omsætning inden for Imaging steg, primært fra kunder i industrisegmentet. Der blev indgået udviklingsaftale med en ny industrikunde i medicobranschen. Der blev også indledt samarbejde med virksomheden Bioptigen, som med SuperK-laseren har lanceret et kommercielt produkt, hvor brugeren er i stand til at se celleforandringer i kroppen (in-vivo) i prækliniske forsøg. Med dette produkt har man demonstreret en højere detaljeringsgrad end med andre lyskilder indenfor OCT, optisk kohærens tomografi - udstyr der anvendes til studier af biologisk væv.

For at imødekomme den stigende efterspørgsel inden for **Imaging** har Photonics Group ombygget produktionsområdet i Birkerød og udvidet renrumsfaciliteterne, ligesom der blev ansat flere medarbejdere indenfor især produktion og udvikling.

Inden for **Sensing** var der stigende ordreindgang og god vækst for de distribuerede temperaturmålesystemer, der bl.a. benyttes til overvågning af energikabler og rørledninger indenfor olie og gas. En ny lovende applikation til energisektoren er under udvikling og levering til den første installation i USA. Fiberoptiske målinger af undersøiske olie- og gasfelter ved hjælp af Photonics Groups lasere udvikler sig lovende og to testkunder offentliggjorde i kvartalet positive resultater af prøveinstallationer til permanent reservoir monitorering. Salgsstyrken i USA blev udvidet på området for sensingudstyr.

Markedet for **Fiberhåndteringsudstyr** var stadig vanskeligt med meget lav efterspørgsel fra offentlige forskningsinstitutioner, forsvarsindustrien og telekommunikationsområdet. For at imødegå udviklingen blev salgsorganisationen styrket både centralt og regionalt, mens der var fokus på at reducere øvrige faste omkostninger.

# Ledelses- påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2013 for NKT Holding A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsrapporter', som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2013.

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

Brøndby, den 21. august 2013

## **Direktionen**

Thomas Hofman-Bang, *adm. direktør, CEO*

Michael Hedegaard Lyng, *koncerndirektør, CFO*

Søren Isaksen, *koncerndirektør, CTO*

## **Bestyrelsen**

Jens Due Olsen, *formand*

Kristian Siem, *næstformand*

Niels-Henrik Dreesen

Jan Erik Jensen

Arne Dan Kjærulff

Jens Maaløe

Kurt Bligaard Pedersen

Lone Fønss Schrøder

Lars Sandahl Sørensen

# Resultatopgørelse

| Beløb i mDKK                                               | 2. kv.<br>2013 | 2. kv.<br>2012 | 1-2. kv.<br>2013 | 1-2. kv.<br>2012 | Hele<br>2012 |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|--------------|
| Omsætning                                                  | 4.038          | 3.904          | 7.547            | 7.435            | 15.253       |
| <b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>           | <b>279</b>     | <b>229</b>     | <b>496</b>       | <b>457</b>       | <b>1.009</b> |
| Af- og nedskrivning af materielle aktiver                  | -85            | -88            | -172             | -174             | -360         |
| Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver                | -45            | -42            | -87              | -81              | -176         |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                               | <b>149</b>     | <b>99</b>      | <b>237</b>       | <b>202</b>       | <b>473</b>   |
| Finansielle poster, netto                                  | -40            | -52            | -88              | -111             | -196         |
| <b>Resultat før skat (EBT) af fortsættende aktiviteter</b> | <b>109</b>     | <b>47</b>      | <b>149</b>       | <b>91</b>        | <b>277</b>   |
| Skat af fortsættende aktiviteter                           | -33            | -12            | -48              | -25              | -82          |
| <b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>      | <b>76</b>      | <b>35</b>      | <b>101</b>       | <b>66</b>        | <b>195</b>   |
| Periodens resultat af ophørt aktivitet                     | 0              | 1.404          | 0                | 1.404            | 1.410        |
| <b>Periodens resultat</b>                                  | <b>76</b>      | <b>1.439</b>   | <b>101</b>       | <b>1.470</b>     | <b>1.605</b> |
| Fordeles således:                                          |                |                |                  |                  |              |
| Aktionærerne i NKT Holding A/S                             | 75             | 1.440          | 100              | 1.470            | 1.604        |
| Minoritetsinteresserne                                     | 1              | -1             | 1                | 0                | 1            |
|                                                            | <b>76</b>      | <b>1.439</b>   | <b>101</b>       | <b>1.470</b>     | <b>1.605</b> |
| Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)                   | 3,2            | 60,6           | 4,2              | 61,9             | 67,5         |
| Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)                   | 3,2            | 60,6           | 4,2              | 61,9             | 67,4         |
| Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie             | 3,2            | 1,5            | 4,2              | 2,8              | 8,2          |
| Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie    | 3,2            | 1,5            | 4,2              | 2,8              | 8,2          |

# Pengestrømme

| Beløb i mDKK                                                             | 2. kv.<br>2013 | 2. kv.<br>2012 | 1-2. kv.<br>2013 | 1-2. kv.<br>2012 | Hele<br>2012  |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|---------------|
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)                                | 279            | 229            | 496              | 457              | 1.009         |
| Finansielle poster, netto                                                | -40            | -52            | -88              | -111             | -196          |
| Ændring i hensatte forpligtelser, skat og ikke likvide driftsposter m.v. | -32            | -27            | -56              | -53              | -77           |
| Ændring i arbejdskapital                                                 | -217           | -84            | -883             | -200             | 386           |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                                  | <b>-10</b>     | <b>66</b>      | <b>-531</b>      | <b>93</b>        | <b>1.122</b>  |
| Køb af virksomheder                                                      | -4             | 0              | -5               | -7               | -8            |
| Køb af materielle aktiver                                                | -54            | -83            | -118             | -172             | -364          |
| Salg af materielle aktiver                                               | 1              | 16             | 5                | 17               | 46            |
| Andre investeringer, netto                                               | -55            | -52            | -107             | -91              | -206          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                            | <b>-112</b>    | <b>-119</b>    | <b>-225</b>      | <b>-253</b>      | <b>-532</b>   |
| <b>Frie pengestrømme</b>                                                 | <b>-122</b>    | <b>-53</b>     | <b>-756</b>      | <b>-160</b>      | <b>590</b>    |
| Ændring i langfristede lån fra kreditinstitutter                         | 592            | -1.959         | 1.192            | -1.674           | -3.037        |
| Ændring i kortfristede lån fra kreditinstitutter                         | -450           | 18             | -225             | -133             | 602           |
| Minoritetsinteresser, udbytte mv.                                        | 0              | -1             | 0                | -2               | -1            |
| Betalt udbytte                                                           | 0              | -48            | -191             | -48              | -48           |
| Indbetalt ved udnyttelse af optioner                                     | 0              | 0              | 7                | 22               | 22            |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                           | <b>142</b>     | <b>-1.990</b>  | <b>783</b>       | <b>-1.835</b>    | <b>-2.462</b> |
| <b>Pengestrømme fra ophørt aktivitet</b>                                 | <b>0</b>       | <b>1.961</b>   | <b>0</b>         | <b>1.961</b>     | <b>1.967</b>  |
| <b>Periodens pengestrømme</b>                                            | <b>20</b>      | <b>-82</b>     | <b>27</b>        | <b>-34</b>       | <b>95</b>     |
| Likvide beholdninger primo                                               | 381            | 315            | 363              | 271              | 271           |
| Kursregulering af likvider                                               | -10            | 10             | 1                | 6                | -3            |
| Periodens pengestrømme                                                   | 20             | -82            | 27               | -34              | 95            |
| <b>Likvide beholdninger, ultimo</b>                                      | <b>391</b>     | <b>243</b>     | <b>391</b>       | <b>243</b>       | <b>363</b>    |

# Balance

| Beløb i mDKK                                         | 30. juni<br>2013 | 30. juni<br>2012 | 31. december<br>2012 |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|
| <b>Aktiver</b>                                       |                  |                  |                      |
| Immaterielle aktiver                                 | 2.017            | 2.029            | 2.008                |
| Materielle aktiver                                   | 3.186            | 3.256            | 3.252                |
| Andre langfristede aktiver                           | 774              | 674              | 779                  |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>                    | <b>5.977</b>     | <b>5.959</b>     | <b>6.039</b>         |
| Varebeholdninger                                     | 3.021            | 3.269            | 2.744                |
| Tilgodehavender og selskabsskat                      | 3.956            | 3.914            | 3.790                |
| Likvide beholdninger                                 | 391              | 243              | 363                  |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>                    | <b>7.368</b>     | <b>7.426</b>     | <b>6.897</b>         |
| <b>Aktiver i alt</b>                                 | <b>13.345</b>    | <b>13.385</b>    | <b>12.936</b>        |
| <b>Passiver</b>                                      |                  |                  |                      |
| Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital | 5.603            | 5.552            | 5.730                |
| Minoritetsinteresser                                 | 7                | 6                | 7                    |
| <b>Koncernens egenkapital i alt</b>                  | <b>5.610</b>     | <b>5.558</b>     | <b>5.737</b>         |
| Udskudt skat                                         | 260              | 140              | 274                  |
| Pensioner og lignende forpligtelser                  | 341              | 298              | 300                  |
| Hensatte forpligtelser                               | 72               | 96               | 87                   |
| Kreditinstitutter                                    | 1.717            | 1.895            | 544                  |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>              | <b>2.390</b>     | <b>2.429</b>     | <b>1.205</b>         |
| Kreditinstitutter m.v.                               | 1.662            | 1.085            | 1.823                |
| Leverandørgæld og andre forpligtelser                | 3.683            | 4.313            | 4.171                |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>              | <b>5.345</b>     | <b>5.398</b>     | <b>5.994</b>         |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                           | <b>7.735</b>     | <b>7.827</b>     | <b>7.199</b>         |
| <b>Passiver i alt</b>                                | <b>13.345</b>    | <b>13.385</b>    | <b>12.936</b>        |

# Totalindkomst og egenkapital

| Beløb i mDKK                                                                                                    | 2. kv.<br>2013 | 2. kv.<br>2012 | 1-2. kv.<br>2013 | 1-2. kv.<br>2012 | Hele<br>2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>Totalindkomstopgørelse</b>                                                                                   |                |                |                  |                  |              |
| Periodens resultat                                                                                              | 76             | 1.439          | 101              | 1.470            | 1.605        |
| Anden totalindkomst:                                                                                            |                |                |                  |                  |              |
| <i>Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>                                        |                |                |                  |                  |              |
| Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger                                              | 0              | 0              | -28              | 0                | 0            |
| <i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>                                             |                |                |                  |                  |              |
| Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v. | -46            | -4             | -18              | 46               | 88           |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                                                                      | <b>30</b>      | <b>1.435</b>   | <b>55</b>        | <b>1.516</b>     | <b>1.693</b> |
| <b>Egenkapitalopgørelse</b>                                                                                     |                |                |                  |                  |              |
| Koncernens egenkapital pr. 1. januar                                                                            |                |                | 5.737            | 4.066            | 4.066        |
| Totalindkomst for perioden                                                                                      |                |                | 55               | 1.516            | 1.693        |
| Aktiebaseret vederlæggelse                                                                                      |                |                | 2                | 2                | 5            |
| Tilgang/afgang af minoritetsinteresser                                                                          |                |                | 0                | 0                | -1           |
| Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner                                                                       |                |                | 7                | 22               | 22           |
| Udbytte vedtaget på generalforsamling                                                                           |                |                | -191             | -48              | -48          |
| <b>Koncernens egenkapital ultimo</b>                                                                            |                |                | <b>5.610</b>     | <b>5.558</b>     | <b>5.737</b> |

## 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG RISICI M.V.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsrapporter', som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til årsrapporten for 2012, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2012 indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

NKT har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2013. Implementeringen af IAS 19R 'Personaleydelser' har medført at aktuariemæssige gevinster og tab fra ydelsesbaserede pensionsordninger indregnes under anden totalindkomst i takt med at de opstår. Ændringen har ingen væsentlig effekt på NKTs regnskabsaflæggelse og er, under hensyntagen til væsentlighed, indregnet i 2013 uden tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår. Implementeringen har reduceret NKTs egenkapital og anden totalindkomst med 28 mDKK. Implementeringen af øvrige standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2013 eller forventes at påvirke fremtidige regnskabsår.

Vedrørende regnskabsmæssige skøn henvises til årsrapporten for 2012, note 1, side 51. For såvidt angår risici henvises til årsrapporten for 2012, note 2, side 52 og årsrapportens beskrivelse i afsnittet omhandlende risikostyring side 10.

Som omtalt i børsmeddelelse nr. 10, den 6. juli 2011 samt i efterfølgende års- og delårsrapporter, modtog NKT Cables og NKT Holding en klagepunktsmeddelelse ('Statement of Objections') fra Europa-Kommissionen i forbindelse med

dennes undersøgelse af markederne for søkabler og nedgravede højspændingskabler i perioden 1998-2008. NKT Cables og NKT Holding har gennemgået Europa-Kommissionens materiale og indleveret svaret ved svarfristens udløb primo november 2011. Efter indlevering af svarskrift i november 2011 fremkom Europa-Kommissionen med yderligere dokumenter, og NKT Cables og NKT Holding igangsatte en gennemgang. Resultatet af denne blev indleveret den 16. marts 2012. NKT Cables og NKT Holding gav en mundtlig præsentation af NKTs synspunkter på en høring, der blev afholdt af Europa-Kommissionen i juni 2012. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere, hvorvidt koncernen vil blive påført udgifter, og i givet fald, hvor store disse måtte være. Som følge heraf er der ikke indregnet en forpligtelse i regnskabet pr. 30. juni 2013. Europa-Kommissionen ventes at afgøre sagen indenfor de næste par år.

Ifølge regnskabsreguleringen skal koncernledelsen tage stilling til, hvorvidt kvartalsmeddelelsen kan aflægges som 'going concern' (det vil sige under forudsætning af fortsat drift). Koncernledelsen har ud fra skønnede fremtidsudsigter, herunder gennemgang af seneste 'forecast 2013' og forventninger til fremtidigt cash flow, tilstedeværelse af kreditfaciliteter mv. konkluderet, at der ikke er faktorer, der giver anledning til tvivl om, at NKT kan fortsætte driften i mindst 12 måneder fra balancedagen. Information om koncernens likviditetsberedskab og information om forventningerne til 2013 er medtaget i ledelsesberetningen.

## 2 - SEGMENTOPLYSNINGER

| Beløb i mDKK                                                 | 2. kv.<br>2013 | 2. kv.<br>2012 | 1-2. kv.<br>2013 | 1-2. kv.<br>2012 | Hele<br>2012  |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>Omsætning</b>                                             |                |                |                  |                  |               |
| NKT Cables, omsætning i markedspriser                        | 2.237          | 2.159          | 4.036            | 3.996            | 8.526         |
| Nilfisk-Advance                                              | 1.741          | 1.693          | 3.396            | 3.329            | 6.491         |
| Photonics Group                                              | 62             | 52             | 117              | 111              | 237           |
| Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>                              | 0              | -1             | -1               | -1               | 0             |
| Eliminering af transaktioner mellem segmenter                | -2             | 1              | -1               | 0                | -1            |
| <b>NKT koncernomsætning til markedspriser</b>                | <b>4.038</b>   | <b>3.904</b>   | <b>7.547</b>     | <b>7.435</b>     | <b>15.253</b> |
| <i>NKT Cables omsætning i std. metalpriser</i>               | <i>1.463</i>   | <i>1.334</i>   | <i>2.612</i>     | <i>2.446</i>     | <i>5.421</i>  |
| <i>NKT koncernomsætning i std. metalpriser</i>               | <i>3.264</i>   | <i>3.079</i>   | <i>6.123</i>     | <i>5.885</i>     | <i>12.148</i> |
| <b>Oper. driftsresultat før afskrivninger (Oper. EBITDA)</b> |                |                |                  |                  |               |
| NKT Cables                                                   | 70             | 45             | 113              | 85               | 290           |
| Nilfisk-Advance                                              | 224            | 209            | 412              | 404              | 775           |
| Photonics Group                                              | -1             | -4             | -6               | -5               | 9             |
| Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>                              | -14            | -11            | -23              | -17              | -35           |
| <b>Koncern operationelt EBITDA</b>                           | <b>279</b>     | <b>239</b>     | <b>496</b>       | <b>467</b>       | <b>1.039</b>  |
| <b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>             |                |                |                  |                  |               |
| NKT Cables                                                   | 70             | 45             | 113              | 84               | 290           |
| Nilfisk-Advance                                              | 224            | 198            | 412              | 393              | 745           |
| Photonics Group                                              | -1             | -4             | -6               | -5               | 9             |
| Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>                              | -14            | -10            | -23              | -15              | -35           |
| <b>Koncern EBITDA</b>                                        | <b>279</b>     | <b>229</b>     | <b>496</b>       | <b>457</b>       | <b>1.009</b>  |
| <b>Segmentresultat, driftsresultat (EBIT)</b>                |                |                |                  |                  |               |
| NKT Cables                                                   | -3             | -25            | -32              | -54              | -2            |
| Nilfisk-Advance                                              | 171            | 143            | 307              | 285              | 518           |
| Photonics Group                                              | -5             | -7             | -14              | -12              | -8            |
| Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>                              | -14            | -12            | -24              | -17              | -35           |
| <b>Koncern EBIT</b>                                          | <b>149</b>     | <b>99</b>      | <b>237</b>       | <b>202</b>       | <b>473</b>    |
| <b>Investeret kapital</b>                                    |                |                |                  |                  |               |
| NKT Cables                                                   |                |                | 4.820            | 4.685            | 4.346         |
| Nilfisk-Advance                                              |                |                | 3.399            | 3.345            | 3.073         |
| Photonics Group                                              |                |                | 224              | 189              | 210           |
| Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>                              |                |                | 6                | 31               | 17            |
| <b>Koncern investeret kapital</b>                            |                |                | <b>8.449</b>     | <b>8.250</b>     | <b>7.646</b>  |

<sup>1)</sup> Segmentet indeholder moderselskab og mindre væsentlige enheder med ensartet driftsrisici

## 3 - BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS UDLØB

NKT Cables gennemførte den 1. juli 2013 købet af Ericssons energikabelaktiviteter. NKT Cables har overtaget ca. 320 ansatte samt en fabrik i Falun, Sverige, der omfatter produktionsanlæg, udviklingsafdeling samt salg og administration.

Akkvisitionen er et centralt element i NKT Cables' vækststrategi, bl.a. som fokuserer på at styrke NKT Cables' markedsposition indenfor mellem- og lavspændingskabler på udvalgte markeder.

Købsprisen udgør 250 mSEK kontant, svarende til ca. 220 mDKK på gældfri basis.

Allokering af købsprisen til de købte aktiver og passiver er ikke afsluttet. Det forventes at delårsrapporten for tredje kvartal 2013 vil indeholde en foreløbig allokering af købsprisen.

Omsætningen for Ericssons energikabelaktiviteter udgjorde i 2012 ca. 1,3 mia. DKK.

Transaktionen ventes ikke at påvirke indtjeningen i 2013 væsentligt.

## 4 - FORKLARENDE KOMMENTARER TIL HOVED- OG NØGLETAL

Nedenstående punkter refererer til oversigten med hovedtal på side 3.

- 1) **Omsætning i std. metalpriser:** Omsætning i std. metalpriser for kobber og aluminium er fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton.
- 2) **Operationelt driftsresultat før afskrivninger (Oper. EBITDA):** Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) justeret for engangsposter.
- 3) **Nettorentebærende gæld:** Likvider, værdipapirer og rentebærende tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld.
- 4) **Investeret kapital:** Koncernens egenkapital med tillæg af nettorentebærende gæld.
- 5) **Arbejdskapital:** Kortfristede aktiver med fradrag af kortfristede forpligtelser (eksklusive rentebærende poster og hensatte forpligtelser).
- 6) **Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA:** Operationelt EBITDA opgøres på rullende 12 måneders basis (LTM). Operationelt EBITDA opgøres inklusive ophørt aktivitet (eksklusive fortjeneste ved afhændelse).
- 7) **Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver):** Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser i % af samlede aktiver.
- 8) **Afkast af investeret resultat (RoCE):** Driftsresultat (EBIT) justeret for engangsposter i % af gennemsnitlig investeret kapital. Opgjort på rullende 12 måneders basis (LTM). Driftsresultat (EBIT) opgøres inklusive ophørt aktivitet (eksklusive fortjeneste ved afhændelse).
- 9) **Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS):** Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat pr. aktie (EPS) beregnet på gennemsnitligt antal udestående aktier.
- 10) **Indre værdi, DKK pr. udestående aktie:** Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital ultimo pr. udestående aktie ultimo. Udvandningseffekten af aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere er ikke indregnet i nøgletallet.

*Rapportens udsagn om fremtiden afspejler ledelsens nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om fremtiden er i deres natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige fra forventningerne, bl.a. pga. udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, ændringer i love og regler på NKTs markeder, udvikling i efterspørgsel efter produkter, konkurrenceforhold samt energi- og råvarepriser. Se også seneste årsrapport for uddybning af risikoforhold. NKT Holding A/S frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere eller justere udsagn om fremtiden og de mulige årsager til at opnåede resultater kan afvige fra*

*forventningerne med mindre lovgivning eller anden regulering kræver det.*

*Delårsrapport 2. kvartal 2013 er offentliggjort den 21. august 2013 på dansk og engelsk via NASDAQ OMX København. Den danske tekst er gældende, hvis misforståelser opstår i den engelske oversættelse. Rapporten kan læses på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) og sendes på email til alle, der har tilmeldt sig NKTs nyhedsservice.*

*NKT Holding A/S, Vibeholms Allé 25, 2605 Brøndby, CVR nr. 62 72 52 14. Billeder: Bo Tornvig og udlånt af datterselskaber.*