



Årsrapport 2012



Download årsrapporten
på www.nkt.dk/årsrapport

NKT



NKTs bestyrelse besøgte i begyndelsen af september 2012 koncernens fabrikker i området omkring den kinesiske millionby Shanghai.

INDHOLD

Ledelsesberetning

Formandens forord	3
5 års hoved- og nøgletal	4
Direktionens budskaber	5
Målopfyldelse 2012	7
Finansielle forhold	8
Risikostyring	10
Strategisk opdatering	13
NKT Cables	15
Nilfisk-Advance	23
Photonics Group	29
Koncernanliggender	34
NKT aktien	34
Corporate Governance	36
EuroSox	37
Samfundsansvar	38
Koncernledelse	39

Ledelsespåtegning

42

Revisors erklæringer

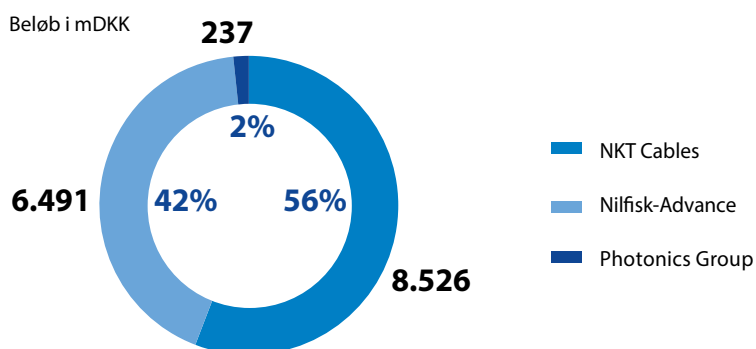
43

Regnskaber

Koncernregnskab	44
Årsregnskab for moderselskab	96
5 års hoved- og nøgletal, EUR	106

I 2012 bestod NKT koncernen af kabelvirksomheden **NKT Cables** og **Nilfisk-Advance**, der producerer rengøringsmaskiner, som tilsammen udgør 98% af koncernens omsætning. Begge er virksomheder med historier, der går mere end hundrede år tilbage, og som spreder sig over store dele af verden, blandt andet skabt gennem opkøb og fusioner. **Photonics Group** producerer højteknologiske produkter knyttet til optiske fibre og har rødder i NKTs store satsning i 1970' og 80'erne inden for optisk kommunikation, bl.a. omfattende de senere frasolgte virksomheder NKT Elektronik og GIGA.

Forretningsområder, omsætningsfordeling



Omsætning, markedspriser 2012

Læsevejledning

Forventninger indgår i afsnittet 'Direktionens budskaber'. Regnskabsberetningen er brudt op og indholdet medtaget i afsnittene 'Direktionens budskaber', 'Finansielle forhold' og i de relevante noter.



Christian Kjær, Bestyrelsesformand

Formandens **forord**

Årsrapporten for 2012 er den sidste i min tid som formand, da jeg når NKTs aldersgrænse i 2014.

Den røde tråd i NKTs udvikling er industriindsigt, blik for de langsigtede behov og evnen til at omsætte viden til handling. Da jeg trådte ind i NKTs bestyrelse i 1987, var NKT en virksomhed med for mange aktiviteter indenfor bl.a. el-materiel, energi-, telekabler, søm og skruer, billettering og lysskilte. Det var to år før vi købte det nuværende Nilfisk-Advance og for alvor begyndte rejsen frem mod det fokuserede industrikonglomerat, som NKT er blevet til.

I bestyrelsen har vi alle årene arbejdet aktivt med at opsøge nye forretningsmuligheder og ikke holdt os tilbage fra at tage risikobetonede beslutninger med stort forretningsmæssigt og strategisk potentiale. Det er klart, at der undervejs også har været fejltagelser, tilbageslag og udefra kommende kriser, men overordnet set har NKT været på rette sted på rette tid og udviklet konglomeratet ved en stærk global tilstedeværelse.

Som formand og aktionær kunne jeg have ønsket en større omsætning i 2012, men jeg glæder mig over, at NKT har tjent 1,6 mia. DKK i 2012, ikke mindst på grund af salget af NKT Flexibles. Det har styrket kapitalgrundlaget og NKT har genskabt et finansielt råderum. Derfor indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen et udbytte på 8 DKK pr. aktie, svarende til en udlodning på 191 mDKK.

I 2012 var NKT Cables stadig udfordret, men der er ved at være styr på de indre linjer, og NKT Cables kan fremover koncentrere sig om igen at tilføre koncernen stabil omsætning og indtjening. I Nilfisk-Advance blev 2012 et godt år, hvor man i et svært marked formåede at levere en historisk høj indtjening. Photonics Group begyndte at vise sit værd. Det lange seje træk med udvikling af teknologier, produkter og markedstilstedeværelse er fortsat vigtigt, og potentialet bliver stadig mere tydeligt.

Vækst og udvikling skabes af mennesker, og bag NKT står næsten 9.000 ansatte, som hver dag arbejder for at gøre NKT endnu bedre. I dag er NKT et globalt industrikonglomerat med erfarne medarbejdere i hele verden, en velfunderet strategi og en dygtig ledelse fokuseret på yderligere vækst og udviklingsmuligheder.

27. februar 2013
NKT Holding A/S

5 års hoved- og nøgletal

Beløb i mDKK	2012	2011	2010	2009	2008
Resultatopgørelse					
Omsætning	15.253	15.604	14.451	11.687	13.828
Omsætning til standardpriser ¹⁾	12.148	12.151	11.478	9.950	11.273
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (Oper. EBITDA) ²⁾	1.039	878	895	799	1.078
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	1.009	845	809	647	996
Af- og nedskrivning af materielle aktiver	-360	-398	-279	-243	-275
Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver	-176	-161	-140	-124	-125
Driftsresultat (EBIT)	473	286	390	280	596
Finansielle poster, netto	-196	-280	-135	-125	-226
Resultat før skat (EBT)	277	6	255	155	370
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	196	8	203	136	238
Årets resultat af ophørt aktivitet	1.410	119	67	102	166
Årets resultat	1.606	127	270	238	404
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	1.604	125	266	240	401
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter af fortsættende aktiviteter	1.122	572	-363	612	763
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter af forts. aktiviteter	-532	-798	-925	-1.005	-643
heraf investeringer i materielle aktiver	-364	-445	-744	-912	-756
Frie pengestrømme	590	-225	-1.288	-393	120
Balance					
Aktiekapital	478	475	475	474	474
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	5.730	4.060	4.105	3.719	3.427
Minoritetsinteresser	7	6	7	21	38
Koncernens egenkapital	5.737	4.066	4.112	3.740	3.465
Balancesum	12.936	13.439	12.556	10.124	9.935
Nettorentebærende gæld ³⁾	1.909	4.429	4.105	2.725	2.260
Investeret kapital (Capital Employed) ⁴⁾	7.646	8.496	8.218	6.465	5.725
Arbejdskapital ⁵⁾	2.409	2.740	2.997	1.974	2.036
Nøgletal og medarbejdere					
Gearing	33%	109%	100%	73%	65%
Nettorentebærende gæld i forhold til oper. EBITDA ⁶⁾	1,8	4,3	4,2	2,9	1,7
Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver) ⁷⁾	44%	30%	33%	37%	35%
Afkast af investeret kapital (RoCE) ⁸⁾	6,2%	5,5%	7,5%	9,4%	16,4%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.888	23.738	23.738	23.718	23.718
Resultat af fortsættende aktiviteter, DKK pr. udest. aktie (EPS) ⁹⁾	8,2	0,3	8,5	5,9	9,9
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS) ⁹⁾	67,5	5,3	11,3	10,2	17,0
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	2,0	2,0	3,5	0,0	11,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie ¹⁰⁾	241	172	173	157	145
Børskurs, DKK pr. aktie	204	191	297	291	106
Antal medarbejdere, gennemsnit	8.867	9.038	8.454	7.938	8.610

^{1) - 10)} Forklarende kommentarer fremgår af note 35 til koncernregnskabet.

Nøgletal fremgår af note 36 til koncernregnskabet.



Fra venstre: **Thomas Hofman-Bang**, CEO, **Michael Hedegaard Lyng**, CFO og **Søren Isaksen**, CTO

Direktionens budskaber

2012 blev mere udfordrende end vi havde forventet ved årets begyndelse. På den ene side lykkedes det at sælge NKT Flexibles til National Oilwell Varco med et provenu til NKT på 2 mia. DKK. Dermed blev koncernens gæld bragt ned på et niveau, som fremadrettet giver råderum for, at NKT fortsat kan udøve aktivt ejerskab. På den anden side faldt NKTs omsætning i fortsættende aktiviteter organisk med 2% til 15.253 mDKK, primært baseret på udviklingen i det ene af koncernens to store forretningsområder; NKT Cables.

- Omsætningen indenfor Electricity Infrastructure viste kun lav vækst, og den forventede vækst fra køreledninger til jernbaner udeblev. **NKT Cables** arbejdede intensivt med at få kabelfabrikken i Köln, Tyskland, op på den planlagte produktivitet, hvilket så godt som lykkedes i årets sidste måneder,

men ikke kunne opveje især første halvårs utilfredsstillende resultater. Omsætningen i NKT Cables faldt med 4% organisk.

- Nilfisk-Advance** havde en differentieret tilgang til markederne, hvorfor mulighederne på vækstmarkeder i høj grad udlignede tilbagegangen på de mere modne markeder. Året endte med en omsætning på samme niveau som i 2011.
- I **Photonics Group** steg omsætningen organisk med 10% og bekræftede dermed det potentiale NKT fremadrettet ser i forretningsområdet. Endnu udgør forretningsområdet kun 2% af den samlede koncernomsætning.

Fig. 1 Omsætningsudvikling pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	2011	Valuta-effekt	Vækst	2012	Org.* vækst
NKT Cables	5.635	40	-254	5.421	-4%
Nilfisk-Advance	6.307	198	-14	6.491	0%
Photonics Group	210	6	21	237	10%
Øvrige	-1	0	0	-1	-
Omsætning, std. metalpriser	12.151	244	-247	12.148	-2%
Korrektion, metalpriser	3.453	-	-	3.105	-
Omsætning, markedspriser	15.604	266	-617	15.253	-

* Organisk vækst er opgjort uden effekten af udviklingen i valutakurser og metalpriser

Udviklingen i 4. kvartal

I slutningen af 2012 fik NKT det bedste kvartalsresultat i en år-række. 4. kvartal viste en omsætning på 3.227 mDKK (i standardmetalpriser), svarende til en organisk vækst på 1%, primært pga. høj planlagt kapacitetsudnyttelse indenfor Electricity Infrastructure i NKT Cables.

NKTs operationelle EBITDA i 4. kvartal steg med 57 mDKK til 320 mDKK i forhold til samme kvartal i 2011. Den positive udvikling i NKT Cables kom dog senere end oprindelig forventet. Udviklingen på kvartalsbasis for 2012 og 2011 fremgår af figur 3.

Fremgang i indtjening

På trods af den lidt lavere omsætning realiserede NKT en større indtjening end i 2011. Operationelt EBITDA steg til 1.039 mDKK, en stigning på 18% fra året før, primært drevet af omkostnings-

tilpasninger i Nilfisk-Advance samt forbedret indtjening i NKT Cables. EBITDA-marginen steg fra 7,2% i 2011 til 8,6%.

Fig. 2 Operationelt EBITDA
pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	2012	2011	Nom. ændring
NKT Cables	290	182	108
Nilfisk-Advance	775	732	43
Photonics Group	9	1	8
Øvrige	-35	-37	2
Operationelt EBITDA	1.039	878	161
Strukturelle initiativer*	-30	-33	3
EBITDA af forts. aktiviteter	1.009	845	164
Ophørende aktivitet (NKT Flexibles)	-	158	-158
EBITDA	1.009	1.003	6

* Strukturelle initiativer vedrører bl.a. reorganisering i Nilfisk-Advance, USA.

En uddybning af hvordan koncernen har opfyldt forventningerne for 2012, findes i afsnittet 'Målopfyldelse 2012', side 7.

Finansielt råderum

I strategien fra 2011, Powered by NKT 2011-2015, har NKT tre målsætninger vedrørende kapitalstruktur, som når de alle er opfyldt, vurderes at optimere kapitalomkostninger, kreditværdighed og det finansielle råderum. Målsætningerne er en soliditetsgrad på minimum 30%, en nettorentebærende gæld i niveauet 2,5 gange operationelt EBITDA og en gearing af egenkapitalen på maksimalt 100%. Alle tre målsætninger var opfyldt ved udgangen af 2012 med en soliditetsgrad på 44%, nettorentebærende gæld på 1,8x og en gearing på 33%. NKT har fastholdt de eksisterende kreditfaciliteter og har dermed opretholdt et betydeligt finansielt råderum. En uddybning kan læses i afsnittet 'Finansielle forhold', side 8.

Det aktive ejerskab

NKT har de seneste 25 år etableret en række forskellige forretningsområder baseret på:

- Udvikling og kommercialisering af egne ideer - som eksempelvis omkring mikro-chip virksomheden Giga, som blev solgt til Intel i 2000.
- Køb og udvikling af virksomheder, så som LK (Lauritz Knudsen) el-materiel, som efter ti års aktivt ejerskab blev solgt til Schneider Electric i 1999.

- Indgåelse af partnerskaber, så som de undersøiske fleksible rør, der blev til joint venture selskabet NKT Flexibles, som blev solgt til National Oilwell Varco i 2012.
- Udvikling af flere højteknologiske virksomheder, hvoraf en række i dag er samlet i Photonics Group, hvor fiberoptiske produkter er med til at ændre den traditionelle laserindustri.

Igennem disse år har NKT været en aktiv ejer, som konstant har arbejdet med at udvikle forretningsområderne. I årene 2008-2012 har koncernen gennemført et stort investeringsprogram primært i NKT Cables. Dels gennem etablering af en ny, højteknologisk kabelfabrik i Tyskland, dels gennem køb og udvikling af en højspændingsfabrik i Kina. NKT har også i samme periode investeret i Nilfisk-Advance, som bl.a. har åbnet en ny fabrik i Mexico, og løbende foretaget opkøb af mindre producenter og forhandlere.

Det forventes, at der i de kommende år fortsat skal investeres i både NKT Cables og Nilfisk-Advance for at videreføre tidligere års udvikling, og for at skabe grundlaget for yderligere vækst. I Photonics Group vil investeringerne i mindre målestok omfatte yderligere udbygning af produktionsfaciliteterne og eventuelle investeringer indenfor beslægtede teknologier eller brancher.

Læs også afsnittet om opdatering af strategien i 'Powered by NKT' side 13.

Forventninger for 2013

Markedsforholdene og de centrale rammevilkår, som NKT opererer under, er præget af lav visibilitet. Det er baggrunden for, at NKT fremadrettet kun udmelder forventninger på summarisk niveau.

Ved en flad markedsudvikling for koncernens hovedmarkeder sammenlignet med 2012 forventes en omsætning målt til standardmetalpriser og et operationelt EBITDA for 2013 på niveau med 2012.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet (eksklusive akquisitioner) forventes at udgøre i niveauet -500 mDKK.

Baseret på ovenstående forventes den nettorentebærende gæld ved udgangen af 2013 at ligge inden for koncernens egne målsætninger for kapitalstruktur.

Fig. 3 Kvartalsopdelt hoved- og nøgletal

Beløb i mDKK	2012					2011				
	Total	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	Total	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
Omsætning	15.253	4.002	3.816	3.904	3.531	15.604	3.902	3.912	4.016	3.774
Omsætning, std. metalpriser	12.148	3.227	3.036	3.079	2.806	12.151	3.184	3.027	3.077	2.863
Operationelt EBITDA	1.039	320	251	239	229	878	263	225	197	193
Resultat før skat, EBT	196	81	37	47	31	8	-12	-24	14	30
Organisk vækst	-2%	1%	-2%	-3%	-5%	4%	0%	1%	3%	13%
Operationel EBITDA-margin std. metalpriser	8,6%	9,9%	8,3%	7,8%	8,2%	7,2%	8,3%	7,4%	6,4%	6,7%

Målopfyldelse 2012

NKT nåede ikke de oprindelig forventede målsætninger om vækst i omsætning og indtjening. De senest **udmeldte forventninger** blev realiseret og kapitalgrundlaget styrket

Flere af de skitserede risici i NKTs oprindelige forventninger til 2012 materialiserede sig i løbet af året. Derfor nedjusterede NKT sine forventninger til årets vækst og indtjening i forbindelse med halvårsregnskabet og igen i 3. kvartal.

Begge de nedjusterede mål blev opfyldt i helårsregnskabet.

I 2012 faldt omsætningen (organisk) med 2%, mod en forventet tilbagegang på 2-3% i seneste udmelding i forbindelse med regnskabet for 3. kvartal 2012. EBITDA blev en anelse bedre end det forventede niveau på 1.000 mDKK.

Ved begyndelsen af 2012 forventedes pengestrømme fra investeringsaktiviteter (eksklusive akquisitioner) i niveauet 500 mDKK og ved årets afslutning blev de opgjort til 523 mDKK.

Koncernens resultat efter skat blev fastholdt over året på forventet 1,6 mia. DKK, som også svarer til det realiserede resultat. Heraf udgjorde fortjenesten ved salget af NKT Flexibles 1,4 mia. DKK.

Udviklingen i forretningsområderne i 2012 blev påvirket af en række forhold:

I **NKT Cables** blev væksten indenfor Electricity Infrastructure lavere end forventet som en kombination af projektforsinkelser på kundesiden, udskydelse af udbud af nye søkabelprojekter og tilbageholdenhed i udnyttelsen af rammeaftaler. I Construction blev udviklingen i den europæiske byggeindustri nævnt som en risikofaktor, og ved årets begyndelse forventedes nulvækst. Væksten blev -2% i 2012, hvilket vurderes at være på niveau med industrien i Europa. Desuden kom aktiviteterne kun langsomt i gang på markedet for produkter relateret til jernbaneindustrien i Kina, og det forventede niveau blev ikke nået.

I **Nilfisk-Advance** var der forventet 5% omsætningsvækst og stigende EBITDA. Væksten på de modne markeder udeblev, mens udviklingen på vækstmarkederne lå på forventet niveau. Selvom den organiske vækst ikke blev realiseret, fastholdt Nilfisk-Advance sine indtjeningsmål - dels via restrukturerings tiltag, dels via markedstilpasninger - således at operationelt EBITDA steg med 43 mDKK og operationel EBITDA-margin steg med 0,3%-point til 11,9%.

Photonics Groups vækst blev lavere end de oprindelige forventninger om 20% organisk vækst. Væksten blev samlet set 10%. Særlig i 2. halvår 2012 steg efterspørgslen dog markant i Imaging og Sensing, mens Fiberhåndtering ikke realiserede det forventede salg. For andet år i træk leverede Photonics Group positivt EBITDA og nåede næsten det forventede niveau med de realiserede 9 mDKK. Dette udgør kun en lille del af koncernens resultat, men er en vigtig milepæl for udviklingen i Photonics Group.

	Oprindeligt forventet niv. i 2012	Ændring 2. kv. 2012	Ændring 3. kv. 2012	Realiseret 2012
Organisk omsætningsvækst	5-10%		neg. 2-3%	-2%
NKT Cables	5-10%			-4%
Nilfisk-Advance	5%			0%
Photonics Group	20%			10%
Operationelt EBITDA mDKK	1.050-1.250	1.050	1.000	1.039
NKT Cables oper. EBITDA-magin	~7,5%	~5,5%		5,3%
Nilfisk-Advance EBITDA-magin	~12%	~11,6%		11,9%
Photonics Group EBITDA mDKK	10			9
Resultat af ophørte aktiviteter mDKK	1.300	1.404		1.410
Resultat efter skat mDKK		1.600		1.606

Finansielle forhold

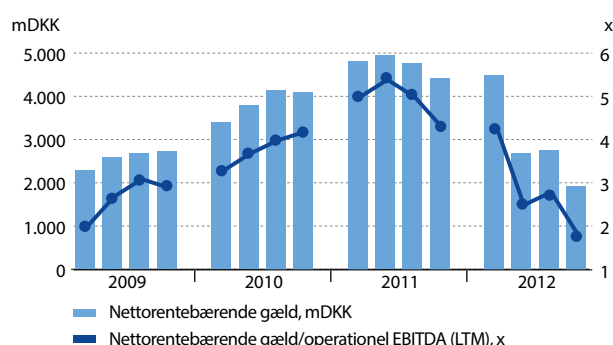
I 2012 **styrkede** NKT likviditetsberedskabet ved **nedbringelse** af gælden gennem en stærk pengestrøm. Investeringerne er på vej mod et mere normaliseret niveau

Reduktion i nettorentebærende gæld

Koncernens største investering i årene 2008-2012 i et nyt kabel-produktionsanlæg i Tyskland førte i andet kvartal 2011 til en gæld i niveauet 5 mia. DKK, og en gearing, som midlertidig lå ud over det niveau, koncernen selv anså for optimal. I 2012 blev gælden nedbragt betragteligt ved salget af NKTs ejerandel i NKT Flexibles og gennem en generel positiv pengestrøm fra driften.

Salget af NKT Flexibles bidrog til nedbringelse af gælden med ca. 2 mia. DKK. Herudover reducerede pengestrømmen fra drifts-aktiviteten den rentebærende gæld med ca. 1,1 mia. DKK, mens investeringer i immaterielle og materielle aktiver på 0,5 mia. DKK forøgede gælden.

Fig. 4 Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA



Nettorentebærende gæld svarede til 1,8x seneste operationelle EBITDA pr. 31. december (2011: 4,3x), hvilket var det laveste niveau siden starten af den offensive investeringsstrategi i NKT Cables i 2008. Samtidig var det et lavere niveau end NKTs målsætning om 2,5x.

Gearingen (forholdet mellem nettorentebærende gæld og egenkapitalen), blev væsentligt forbedret og udgjorde 33% (2011: 109%) pr. 31. december 2012.

Højt likviditetsberedskab

Bestyrelsen i NKT har ønsket at opretholde et højt likviditetsberedskab efter salget af NKT Flexibles for at sikre maksimalt finansielt råderum til udvikling af de eksisterende aktiviteter. Pr. 31. december 2012 udgjorde NKTs likviditetsberedskab således 4,6 mia. DKK, svarende til en forbedring på 2,1 mia. DKK.

I likviditetsberedskabet skelnes mellem committede og uncommittede kreditfaciliteter. De committede faciliteter er kendetegnet ved at kreditinstitutterne ikke kan kræve dem indfriet før udløb.

Kreditfaciliteterne er fortsat ikke underlagt finansielle covenants. For ikke-finansielle covenants henvises til omtalen i note 2 til koncernregnskabet.

Fig. 5 Kreditfaciliteter

Beløb i mia. DKK	31.12.12	31.12.11
Committede (>3 år)	3,7	3,7
Committede (1-3 år)	0,4	1,4
Committede (<1 år)	1,0	0,1
Committede total	5,1	5,2
% af total	77%	74%
Uncommittede	1,5	1,8
% af total	23%	26%
Total	6,6	7,0
Likvide beholdninger	0,4	0,3
Udnyttet	-2,4	-4,8
Likviditetsberedskab	4,6	2,5

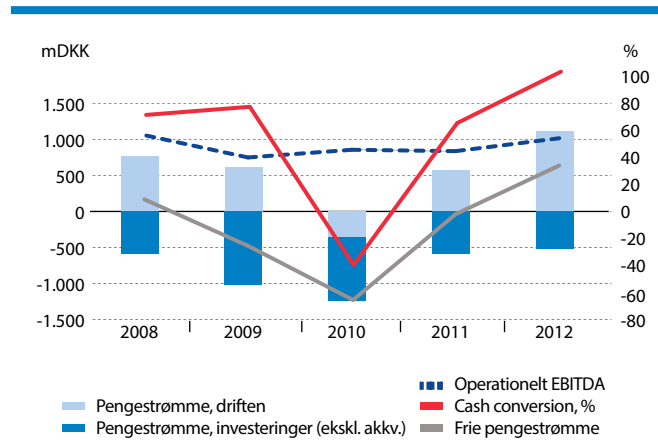
Stærk pengestrøm

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 1.122 mDKK (2011: 572 mDKK). Pengestrømmene var positivt påvirket af forbedring i EBITDA på 164 mDKK og i finansielle poster på 84 mDKK. Den resterende forbedring kan tilskrives en reduktion af arbejdskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde 532 mDKK (2011: 798 mDKK). Investeringsaktiviteten i 2011 var særlig påvirket af de væsentlige investeringer i produktionsapparatet i NKT Cables' fabrikker i København samt i Cangzhou i Kina.

Årets pengestrømme på 95 mDKK, var særlig påvirket af provenuet fra salget af NKT Flexibles på 2 mia. DKK samt afdrag på gæld til kreditinstitutter på 2,4 mia. DKK.

Fig. 6 Cash conversion



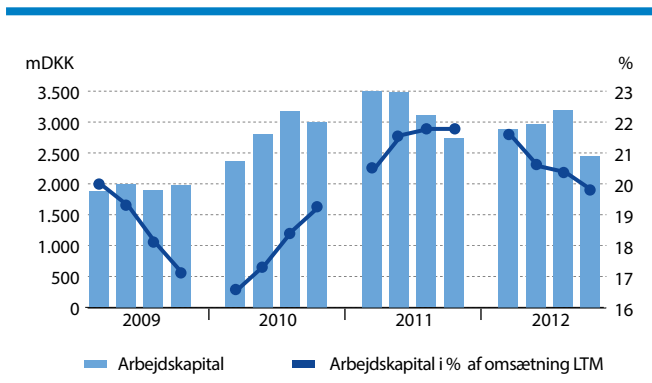
I figur 6 fremgår det, hvordan pengestrømme fra drift og fra investeringer udviklede sig over årene. Pengestrømme fra driften fratrasket pengestrømme fra investeringerne giver de frie pengestrømme.

Når pengestrømme fra driften sammenholdes med udviklingen i EBITDA (stiplet linie i figur 6), fremgår det, at evnen til at forvandle driftsresultat til pengestrømme er stærkt forbedret de seneste år, og 2012 sluttede således med en cash conversion-rate på 108%.

Mindre binding i arbejdskapital

I alle koncernens selskaber har der været fokus på at nedbringe arbejdskapitalen i 2012. Arbejdskapitalen udgjorde 2.409 mDKK pr. 31. december 2012 (2011: 2.740 mDKK), hvilket var det laveste niveau i en årrække. Arbejdskapitalen set i forhold til omsætningen blev tilsvarende forbedret og udgjorde 20% pr. 31. december 2012 (2011: 22%), LTM.

Fig. 7 Arbejdskapital



For NKT Cables udgjorde arbejdskapitalen i forhold til omsætningen 20% (2011: 23%), mens den for Nilfisk-Advance udgjorde uændrede 19%. Forbedringen skyldes især arbejdet i NKT Cables med at nedbringe pengebindingen i varelagre og igangværende arbejder, mens Nilfisk-Advance har fokuseret på at fastholde det lave niveau af debitor- og lagerdage.

NKT Cables er i højere grad end før engageret i store projekter, hvor der modtages store delbetalinger. Timing af indbetalingerne vil naturligt medføre større udsving i arbejdskapitalen end tidligere.

“

*Gælden ligger under 1,9 mia. DKK og både arbejdskapital og cash conversion udviklede sig **positivt** i 2012”*

*Michael Hedegaard Lyng
Koncerndirektør og CFO*

Risikostyring

Formålet med NKTs risikostyring er at **minimere risici** samtidig med at **forretningsmæssige muligheder** udnyttes. Fokuseringen på større projekter i NKT Cables har **øget koncernens risikoeksponering**, og skabt yderligere fokus på effektiviteten af koncernens risikostyringsmodel

NKT anser proaktiv integreret risikostyring som en værdiskabende faktor. Der er udarbejdet en Enterprise Risk Management (ERM) model som er struktureret som illustreret i figur 8. Risikostyring omfatter identifikation og vurdering af væsentlige strategiske risici og er derfor et vigtigt redskab i arbejdet med at sikre og understøtte strategien. For at nå de strategiske mål, skal uønskede operationelle risici undgås, hvilket kræver effektiv eksekvering. Effektiv risikostyring sikrer, at alle væsentlige risici vurderes efter deres potentielle betydning for koncernens indtjening samt efter sandsynligheden for at hændelsen indtræder.

Særligt i NKT Cables har der igennem de seneste par år været forøget fokus på implementering af et ERM program. Programmet omfatter alle dele af produktionen, produktområder såvel som stabsfunktioner. Som følge af, at ERM er en integreret del af overvågningen af NKT Cables aktiviteter, understøtter programmet ledelsen bl.a. når der indgås større projekter i Electricity Infrastructure segmentet.

Der er udarbejdet politikker og manualer for ERM, som struktureret understøtter og sikrer at effektiv risikostyring indarbejdes i arbejdsprocesserne. En handlingsplan er etableret for hver identificeret risiko for at godkende, reducere, eliminere eller forøge risikoen. Sidstnævnte i forhold til en 'risik/reward' vurdering. Formelle procedurer og processer er etableret for rapportering, monitorering og kontrol af risikoen.

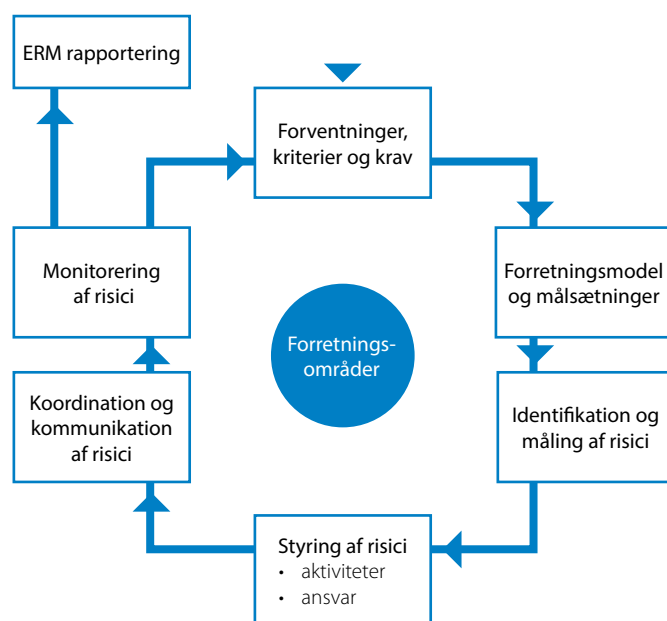
En fuld konsolideret ERM rapport udarbejdes kvartalsvis, hvorefter den behandles i koncernledelsen. Det er hensigten kontinuerligt at forøge fokus på de forretningsmæssige risici for til stadighed at sikre korrekt ressourceallokering i forhold til de muligheder de respektive industrier giver.

Ovenstående beskriver primært processen og modningsstadiet for NKT Cables, hvor koncernens operationelle risici er størst og

Fig. 8 ERM proces - overblik

Formålet med integreret risikostyring er:

- At skabe øget forståelse for risici i hele organisationen - fra operationelle beslutningstagere til bestyrelsens medlemmer. Transparent og vedholdende rapportering af risici skal danne grundlag for en samlet forståelse for prioritering og håndtering
- At støtte bestyrelse og koncerndirektion i strategiske beslutningsprocesser gennem en vedholdende identifikation og evaluering af strategiske risikoelementer
- At underbygge beslutningstagning på alle operationelle ledelsesniveauer ved at sikre, at operationelle risici evalueres og håndteres kontinuerligt
- At forbedre kontrollen med selskabets afdækning af risici ved på koncernniveau at implementere en model og en metodik til at konsolidere risici



mest latente, men lignende processer er etableret eller under etablering for koncernens øvrige forretningsområder, herunder også på konsolideret NKT Holding niveau.

Risiko governance

Ansvar for risikostyring er placeret hos bestyrelsen, men hovedparten af arbejdet med at overvåge, at politikker samt retningslinjer bliver overholdt, foretages af bestyrelsens revisionsudvalg. Revisionsudvalget gennemgår politikker og retningslinjer for risikostyring, mens bestyrelsen følger op på de forretningsmæssige og finansielle risici, som har væsentlig strategisk betydning.

Direktionen i forretningsområderne har ansvaret for at vurdere og rapportere relevante risici, og én gang årligt foretager revisionsudvalget en grundig gennemgang af de strategiske risici. De identificerede risici danner grundlag for risikostyringen i det kommende år.

CASE

Udbud af koncernens forsikringsprogram i 2012/13

I efteråret 2012 blev det besluttet at centralisere koncernens forsikringsprogram, således at forretningsområderne i koncernen bliver underlagt samme forsikringspolitik, herunder forsikrings- og policestruktur, og betjenes af samme forsikringsmægler globalt. Formålet er dels at sikre en samlet konkurrencedygtig forsikringspræmie som bygger på principper godkendt af koncernledelsen, og dels at sikre en ensartet struktureret og gennemsigtig proces i forhold til skadesstatistik, hændelsesforløb og overholdelse af koncernens forsikringsprogram.

I forbindelse med centraliseringen er der udarbejdet detaljerede ingeniørrapporter for alle lokationer med en samlet værdi på over 200 mDKK. Formålet er primært at sikre mulighed for aktivt at forholde sig til rapporterede risici for dermed at nedbringe koncernens eksponering. Sekundært giver det forsikringsselskaberne mulighed for at stille en konkurrencedygtig pris på koncernens forsikringsprogram og aktivt rådgive NKT om risikoreducerende tiltag.

UDDRAG SPECIFIKKE RISICI

Nedenstående gennemgang beskriver et uddrag af væsentlige operationelle risici og inkluderer således ikke finansielle risici. Beskrivelsen er ikke udtømmende, og risikofaktorerne er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge.

For en beskrivelse af de finansielle risici henvises til koncernregnskabs note 2, som er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS).

De væsentlige risici varierer indenfor koncernens forretningsområder. For NKT Cables er risici indenfor det kommercielle område de mest væsentlige. Nilfisk-Advance er konjunkturfølsom, mens kommercielle risici i form af produktsortiment samt valutafølsomhed vurderes som mere moderate risici. Photonics Group er primært eksponeret overfor kommercielle risici i form af at sikre teknologisk forskning i forhold til konkurrenterne.

NKT CABLES

Projektrisici

Projektsalg indenfor Electricity Infrastructure (herunder søkabler) udgør en stadig større andel af aktiviteterne. NKT Cables er derfor eksponeret mod betydelige projektrisici og styring af de tilknyttede risici er af afgørende betydning. Forud for afgivelse af større tilbud foretages en systematisk identifikation og vurdering af projektrisici i både udbuds-, salgs- og udførelsesfaserne. Formålet med processen er at identificere og dele viden med de relevante interessenter og dermed sikre, at NKT Cables kun engagerer sig i projekter, hvor risikoprofilen er kendt, korrekt prisfastsat og accepteret.

I den indledende fase foretages en detaljeret vurdering og planlægning af de krav, der stilles til projektets implementering. Denne vurdering foretages i tæt samarbejde med projektledelsen, som er ansvarlig for eksekveringen af projektet. Planlægningen er af afgørende betydning for at sikre en optimal produktion i samarbejde med kunden og de eksterne leverandører. Gennemførelse og afslutning af projekter strækker sig ofte over en længere periode.

Operationelt er NKT Cables eksponeret overfor driftsforstyrrelser som f.eks. standsning af maskiner, strejker eller dårlige vejrforhold. For at afværge sådanne negative driftsmæssige forstyrrelser gennemgås alle projekter for at identificere og kvantificere de operationelle risici.

I forbindelse med projektudførelsen stilles der fra kundens side krav om produktkvalitet samt leveringstermin, hvilket der skal tages højde for i forbindelse med projektstyringen. Såfremt den aftalte leveringsdato eller de kvalitative standarder ikke overholdes, kan NKT Cables blive pålagt en bod, der ikke altid kan overføres til underleverandøren.

Konkurrencesituation på det europæiske marked

NKT Cables opererer i en konkurrencepræget og moden europæisk kabelindustri. For virksomheden er såvel konkurrenceevne

som rentabilitet direkte forbundet med evnen til at producere kvalitetsprodukter med attraktive enhedsomkostninger samt evnen til at etablere et nært samarbejde med kunderne.

Nøglen til at opnå en tilfredsstillende konkurrenceevne er 'kritisk masse', hvilket betyder, at NKT Cables skal fremstille enkelte produktgrupper i seriestørrelser, der er store nok til at realisere lave gennemsnitlige produktionsomkostninger. Salgsstrategi og distributionsstrategi sigter mod at minimere leveringsomkostningerne. Dette skal være med til at sikre, at NKT Cables kan modstå presset fra konkurrenterne, specielt indenfor lav- og mellemspændingskabler samt i nogle dele af højspændingskabelmarkedet. Indenfor Construction er aktiviteten fortsat lav på det europæiske marked, ligesom der er et stigende prispres som følge af den økonomiske udvikling. Mange af de produkter, som NKT Cables fremstiller indenfor disse områder, er produceret efter en række specifikke standarder, der tilbydes af de fleste store konkurrenter. Derfor er prisen ofte afgørende for kunden, hvilket medfører, at NKT Cables skal være i stand til at producere optimalt både omkostnings- og kvalitetsmæssigt.

NILFISK-ADVANCE

Produktsortiment

For til stadighed at være en af de større udbydere af professionelle rengøringsmaskiner er det afgørende, at Nilfisk-Advance råder over et produktsortiment, som er konkurrencedygtigt i forhold til konkurrenterne. Derfor lanceres løbende nye kvalitetsprodukter med øget produktivitet, driftssikkerhed, ergonomi og miljøfokus samt reducerede driftsomkostninger.

Nilfisk-Advance fokuserer også på konstante forbedringer af forretningssystemerne via effektiviseringer indenfor både produktion, administration og salg.

Konjunkturfølsomhed

Nilfisk-Advance er konjunkturfølsom. Det skyldes, at hovedparten af slutkunderne er professionelle eller institutionelle brugere af produkterne. For dem er køb af rengøringsmaskiner en anlægsinvestering. I konjunkturedgang er der tradition for, at nyinvesteringer hos kunderne udskydes med henblik på at beskytte og optimere likviditet. En ændring i omsætningen på +/-5%-point vurderes at reducere EBITDA med op til 100 mDKK.

PHOTONICS GROUP

Teknologi og know-how

Succesen for Photonics Group afhænger af evnen til dels at fortsætte udviklingen af nye banebrydende produkter og applikationer til et nichepræget, globalt og krævende marked og dels af evnen til at skalere forretningssystemet op til industriel, reproducerbar produktion i takt med, at kommercielle gennembrud sker.

Kravet til fortsat udvikling af nye produkter betyder, at evnen til at tiltrække innovative og kompetente medarbejdere og etablere konstruktive samspil imellem teknologiske og kommercielle drivkræfter er kritiske faktorer for succes. Transformation til industriel skala betyder, at Photonics Group fremadrettet skal evne at fastholde eksisterende og tiltrække nye medarbejdere med specialistkompetencer samtidig med at organisationen tilføres et mere industrielt mindset. Denne transformation skal foretages uden samtidig at miste den innovative kraft, der i dag kendetegner organisationen, og som er afgørende for at udvikle de forretningsmæssige muligheder. Dermed bliver evnen til at tiltrække og fastholde medarbejdere og udvikle medarbejdernes know-how og kompetence den vigtigste og mest kritiske succesfaktor. Hertil kommer også Photonics Groups evne til at bevare og forsvare den eksisterende teknologi- og patentposition samtidig med at nye teknologier og applikationer udvikles.

Strategisk opdatering

Powered by NKT 2011-2015

NKT fastholder den strategiske retning med målsætning om et solidt afkast af investeret kapital og har uforandret fokus på vækst, indtjeningsforbedring og værdiskabelse. **Ændrede forudsætninger** medfører at tidligere udmeldte strategiske mål ikke fastholdes

Strategien Powered by NKT bygger på NKTs stærke kommercielle og teknologiske platforme, som sættes i spil i udnyttelsen af en række globale megatrends:

- Urbanisering
- Vedvarende energi
- Vækstmarkeder
- Bæredygtighed

Disse trends medfører nye afsætnings- og forretningsmuligheder, som harmonerer med NKTs aktiviteter. Dertil kommer en stigende global efterspørgsel efter effektive processer, som afføder et stærkt behov for øget måling og monitorering - et område, hvor NKTs optiske kompetencer gør en forskel.

Kernen i Powered by NKT strategien er ejerskabet, som er udtrykt i NKTs mission:

*At skabe værdi ved udøvelse af **langsigtet og aktivt ejerskab** i forretningsområder, hvor NKT er bedste ejer.*

Større værdiskabelse

Det langsigtede ejerskab har været det strategiske omdrejningspunkt siden etableringen af holding-strukturen i 1991 og har resulteret i en dokumenteret værdiskabelse, som overstiger den gennemsnitlige værdiskabelse for børsnoterede industriselskaber, nationalt såvel som internationalt. Værdierne er skabt gennem:

- Vedholdenhed
- Balanceret risikovillighed
- Industriel udvikling
- Evne til at løfte lokal kompetence til mere global forretning
- Blik for industrikonsolidering
- Evne til at tiltrække og udvikle de rette ledere og evne til at vurdere rette timing

Ovenstående er kernen i det aktive ejerskab, og det vurderes, at disse rammevilkår stimulerer til en højere værdiskabelse end alternative ejerskaber ville føre til. I overensstemmelse med strategien udøves det aktive ejerskab over for virksomheder, hvor NKT er bedste ejer.

I indeværende strategiperiode har NKT i overensstemmelse med dette tankesæt frasolgt NKT Flexibles i 2012. Oprindeligt var NKT Flexibles et spin-off fra NKT Cables og siden ejet i et joint venture med Subsea7. Efter to årtiers udvikling frem til en position blandt de globalt ledende indenfor undersøiske fleksible rør til olie- og gasindustrien, vurderede NKT sin rolle som ejer af NKT Flexibles for udspillet. Andre nye 'bedste ejere' i form af amerikanske National Oilwell Varco vil kunne føre virksomheden til et nyt niveau.

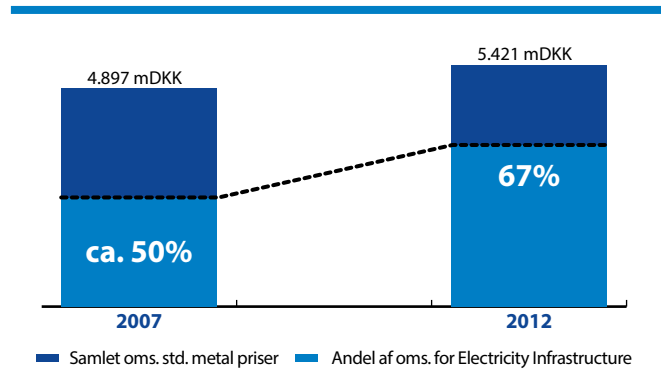
Værdioptimering på langt sigt

Det er vigtigt at forstå, at det aktive ejerskab udøves med henblik på at gøre dét, der er bedst for NKT og dets forretningsområder. Deri ligger, at der bevidst tænkes og ageres langsigtet med henblik på værdioptimering. Hermed er der en risiko for, at værdiskabelsen for de enkelte forretningsområder på kort til mellemlangt sigt ligger under industrigennemsnittet, og det bør aktionærerne tage højde for ved timingen af deres ejerskab. Det er også en del af tankesættet, at NKT typisk er ejer af sine forretningsområder i flere årtier, og derfor går koncernen ikke aktivt efter at forfølge kortsigtet værdioptimering i form af neddrosling af udviklingsaktiviteter eller opsplitning af koncernen.

Et eksempel på det langsigtede og aktive ejerskab er den igangværende omstilling af NKT Cables, hvor der de seneste år er gennemført betydelige investeringer for at positionere virksomheden.

somheden over for de muligheder, der vurderes at være inden for Electricity Infrastructure. Dermed er grundlaget skabt for, at NKT Cables øger sin tilstedeværelse i den del af kabelindustrien, hvor de bedste vækst- og indtjeningsmuligheder vurderes at være. Med et mere kortsigtet udgangspunkt ville disse investeringer næppe være blevet gennemført.

Fig. 9 Transformation af NKT Cables



Figur 9 viser hvordan Electricity Infrastructure er gået fra at udgøre en tredjedel til nu to tredjedele af omsætningen i NKT Cables.

Et andet eksempel er NKT Flexibles, hvor markedsudviklingen i perioden 2001-2004 gjorde virksomheden lukningstruet. Men fokus blev fastholdt på at gøre dét, der var rigtigt for virksomheden, nemlig investering i teknologi, produktudvikling, markedseksponering og kompetenceopbygning. Og historien endte som bekendt godt. Historierne om Giga og Photonics Group har de samme karakteristika, hvor Giga var en overvældende succes, og hvor Photonics Group har været igennem den svære udviklingsfase, og meget tyder på at markedsaccepten nu er skabt.

Fremadrettet vil NKT løbende fokusere på, hvordan det aktive ejerskab udøves mest effektivt og værdiskabende samt udnytte de muligheder, som konsolideringer mv. måtte skabe, såvel inden for de aktiviteter, som de tre nuværende forretningsområder beskæftiger sig med, som i beslægtede områder.

Industriudviklingen

Udviklingen i 2012 har ikke ændret på de gennemgående trends, herunder behovet for investering i effektiv og fleksibel elforsyning, bæredygtig energiproduktion, udbygning af transportinfrastruktur og voksende behov for automatiserede rengøringsprocesser.

Til gengæld har 2012 skabt øget usikkerhed om den hastighed, hvormed europæisk økonomi genoprettes, og 2013 tyder nu på at blive endnu et år uden vækst. Det har på kort sigt reduceret koncernens vækstmuligheder i Europa.

Ligeledes har 2012 vist stigende usikkerhed om den hast, hvormed udviklingen sker indenfor vedvarende energi i Europa og infrastruktur i Kina. De bagvedliggende årsager til denne udvikling skyldes bl.a.:

- Usikkerhed hos elsekskaberne om omstillingen mellem atomkraft, kul og gas som kilde i de centrale kraftværker

- Ændringer i den globale energiforsyning drevet af fremkomsten af skifergas i især USA
- Ændringer i forsyningsforpligtelser fra vindmølleparker
- Politisk usikkerhed om tariffer til understøttelse af vedvarende energi
- Regeringsskifte i Kina og i tilknytning hertil udviklingen af en ny strategi for etablering af højhastighedsforbindelser mellem de større byer i Kina.

Strategisk opdatering

Ved lancering af strategien i 2011 havde NKT et langsigtet mål om at kunne skabe et afkast af investeret kapital (RoCE) i niveauet 20% i 2015. På baggrund af de seneste års udvikling ændres målsætningen til et forventet niveau for afkast af investeret kapital i niveauet 15-20%. Der stilles ikke længere en konkret tidshorisont for opnåelse af målet. Dels pga. den stadigt stigende usikkerhed om de centrale rammevilkår for koncernens aktiviteter, dels fordi den konkurrence, som virksomhederne oplever i et globalt marked, er blevet hårdere og mindre forudsigelig end tidligere.

“
Den strategiske retning
fastholdes. NKT er en **aktiv**
ejer, som arbejder med
langsigtet værdiskabelse”

Thomas Hofman-Bang
Administrerende direktør og CEO

På samme baggrund har NKT besluttet ikke at fastholde de detaljerede strategiske 2015-mål for omsætning, organisk vækst, EBITDA-margin og resultat pr. aktie, som blev kommunikeret ved lanceringen af Powered by NKT strategien i 2011.

Fremover måles alle initiativer i koncernen i forhold til målsætningen om et afkast af investeret kapital i niveauet 15-20%, og det er ligeledes dét, der er styrende for kapitalallokering.

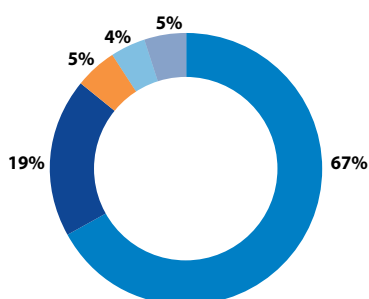
Opnåelse af RoCE-målet forudsætter vækst, operationel gearing og yderligere forbedringstiltag i NKTs nuværende forretningsområder. Den opdaterede strategi for henholdsvis NKT Cables, Nilfisk-Advance og Photonics Group findes på siderne 21, 28 og 33.



På kabelfabrikken i Köln kan tonstunge søkabler opbevares på drejeskive, før udslibning til kunderne.

NKT Cables

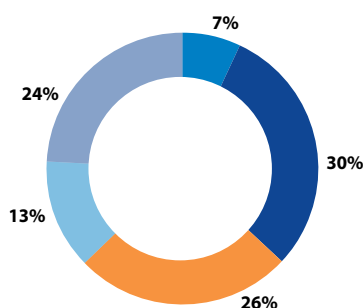
Mod slutningen af 2012 opnåede on- og offshore højspændingskabelfabrikken i Köln næsten den forventede produktivitet. Drejeskivekapaciteten blev udvidet med et logistikcenter i Rotterdam, som skal øge fleksibiliteten fra 2013, og en lang række processer og fabriksanlæg i Europa og Kina blev yderligere opgraderet og effektiviseret. Der sås dog stigende ubalance mellem udbud og efterspørgsel indenfor flere produktområder, hvilket medførte generel overkapacitet i branchen. I 2012 udbyggede NKT Cables sine erfaringer og ekspertise med gennemførelse af større on- og offshore projekter, igangsatte yderligere optimering af produktionen i Tjekkiet og forberedte ny organisationsstruktur, som implementeres i 2013. Det var kendetegnende for 2012, at konkurrencen skærpedes i alle dele af kabelmarkedet.



Salg fordelt på anvendelsesområder

- Electricity Infrastructure
- Construction
- Railway
- Automotives
- Øvrige

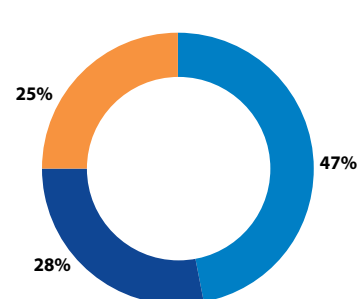
Opgjort til std. metalpriser



Salg fordelt på geografier

- Danmark
- Tyskland
- Østeuropa
- Asien
- Øvrige, primært Europa

Opgjort til markedspriser



Salg fordelt på kunder

- Elselskaber
- Grossister
- Industrien

Opgjort til std. metalpriser

Fig. 10 Hovedtal

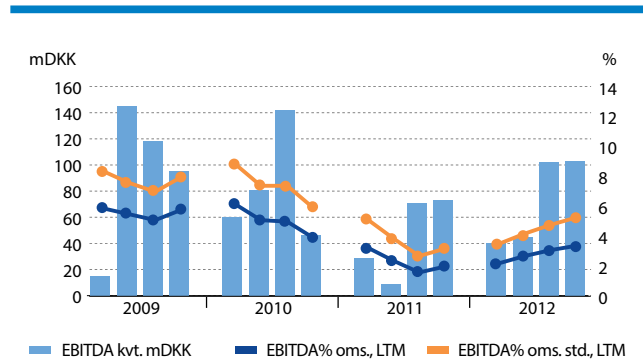
Beløb i mDKK	2012	2011	2010
Omsætning	8.526	9.088	8.520
Omsætning std. metalpriser	5.421	5.635	5.547
- Vækst	-6%	7%	33%
- Organisk vækst	-4%	1%	16%
EBITDA	290	182	329
EBITDA-margin, std. metal priser	5,3%	3,2%	5,9%
EBIT	-2	-154	109
Investeret kapital	4.346	4.470	4.701
Afkast af investeret kapital, RoCE	0%	neg.	2,6%
Arbejdskapital	1.282	1.452	1.856
Antal ansatte, ultimo	3.385	3.503	3.490

I begyndelsen af 2012 forventede NKT Cables organisk vækst på 5-10%, hvor hovedparten af væksten skulle komme fra Electricity Infrastructure (on- og offshore højspændingskabler og mellemspændingsprodukter). Ca. 70% af den forventede omsætning i Europa i 2012 indenfor on- og offshore højspændingskabler var dækket af ordrebeholdningen primo året, og ca. 60% af den forventede omsætning indenfor mellemspændingsprodukter i 2012 var dækket af eksisterende rammeaftaler. Imidlertid lykkedes det ikke at opnå supplerende ordrer indenfor søkabelprojekter, og kunderne var tilbageholdne med at trække på de indgåede rammeaftaler indenfor mellemspænding. Salget af Railway-produkter i Kina blev med nogen forsinkelse genoptaget, men i lavere tempo end forventet. Ikke mindst drevet af udviklingen i NKT Cables nedjusterede NKT forventningerne i forbindelse med regnskabet for 2. kvartal og igen i 3. kvartal.

Omsætningen for 2012 opgjort i standardmetalpriser faldt til 5.421 mDKK (2011: 5.635 mDKK).

Råvarer udgør ca. 85% af produktionsomkostningerne og heraf udgør metallerne kobber og aluminium samt isoleringsmaterialet polyethylen hovedparten. Da priserne svinger voldsomt på råvarerne, har NKT siden 2007 isoleret metalpriseffekten og oplyser derfor omsætningen opgjort både i en standardmetalpris og i en markedspris. Risikoen fra udsving i metalpriserne afdækkes løbende.

Fig. 11 EBITDA



Den organiske vækst var negativ, -4%, og fordelte sig med 2% vækst i Electricity Infrastructure, -34% vækst i Railway, -2% vækst i Construction og -21% vækst i Automotive.

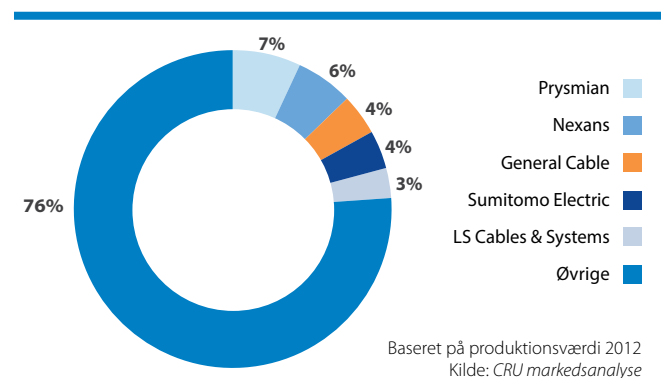
Årets indtjening, EBITDA, blev 290 mDKK (2011: 182 mDKK), svarende til en EBITDA-margin i standardmetalpriser på 5,3% (2011: 3,2%). Det stigende EBITDA kommer primært fra en forbedret rentabilitet indenfor høj- og mellemspændingskabelprojekter produceret i Kina. Både produktion og projektgennemførelse er stabiliseret i løbet af 2012, og der har ikke været belastende engangsomkostninger som i de foregående år.

Kabelmarkedet og NKT Cables

Det globale kabelmarked anslås årligt at være i størrelsesordenen 880 mia. DKK, hvor NKT Cables har en markedsandel på ca. 1%. Blandt flere hundrede kabelproducenter i verden, er NKT Cables mellem de 15 største. De største globale aktører er Prysmian (Italien), Nexans (Frankrig) og General Cable (USA). Indenfor højspændingskabler ses udover de globale konkurrenter få, mere regionale aktører. I Europa har NKT Cables en markedsandel på ca. 3%. Indenfor mellemspændingskabler er der typisk 10-15 regionale konkurrenter.

På grund af det fragmenterede marked er det typiske billede dog, at NKT Cables er én blandt fem til ti aktører i de produktgrupper eller geografiske markeder, virksomheden agerer i.

Fig. 12 Det globale kabelmarked



Overordnet udvikler markederne sig i kraft af den stigende urbanisering, som stiller krav til energiforsyning og infrastruktur. Politisk spiller hensynet til forsyningssikkerhed en stigende rolle i Europa og USA med henblik på uafhængighed af energiforsyning fra politisk ustabile områder samt prioritering af vedvarende energi.

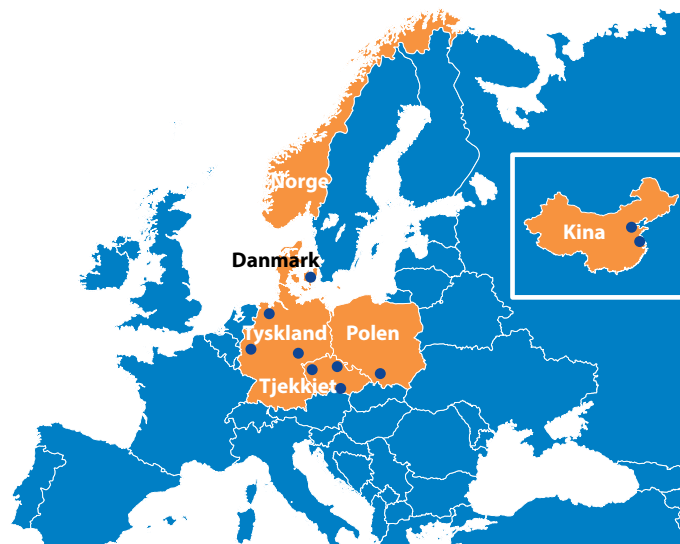
Kabelmarkedet består af en række segmenter, defineret gennem forskellige kundetyper, afsætningskanaler og geografi. Markedsafgrænsningerne er endvidere defineret af teknologi, tekniske standarder, krav om typegodkendelser og referencer fra lignende leverancer.

NKT Cables skelner mellem fire anvendelsesområder: Electricity Infrastructure og Railway, hvor markederne er globale, mens Construction og Automotive er mere regionale markeder. NKT Cables har hovedfokus på Europa og Kina.

Fig. 13 Produkter og produktion

	Electricity Infrastructure	Railway	Construction	Automotive
	On- og offshore højspændings- og mellemspændingskabler Tilbehør	Køreledninger Signalkabler	Bygningskabler Lavspændingskabler Tilbehør	Ledningsnet til biler
Tyskland	Køln Nordenham	Hettstedt		
Polen			Warszowice	
Tjekkiet	Velke Mezirici		Kladno Velke Mezirici	Vrchlabi
Danmark	Asnæs	Asnæs	Asnæs	
Kina	Cangzhou Changzhou	Changzhou		

Mindre produktionsenheder i Norge og Berlin.



ELECTRICITY INFRASTRUCTURE

Electricity Infrastructure omfatter energikabler og overvågningsudstyr til on- og offshore vindmølleparker og energianlæg, primært høj- og mellemspændingskabler samt tilbehør. NKT Cables står dels for projekter, dels for rene kabelleverancer. Offshore markedet er præget af, at både kunder og leverandører gør initiale erfaringer, og siden de første søkabelprojekter er tendensen gået mod stadig større projekter. Kunderne er europæiske transmissions- og distributionsselskaber i elsektoren, bl.a. E.ON, EnBW, EDF, RWE, Energinet.dk, ScottishPower, Dong Energy, TenneT, 50Hertz og Vattenfall. I stigende omfang sælges også til kinesiske kunder, og i takt med at flere af NKT Cables' højspændingsprodukter fra fabrikken i Kina bliver godkendt til det kinesiske marked, ventes yderligere vækst og nye kunder i Sydøstasien.

I de senere år har NKT Cables leveret kabelløsninger til store energiinfrastrukturprojekter i især det nordlige Europa. De primære markeder for NKT Cables ligger i Storbritannien, Danmark, Tyskland, Benelux-landene og Frankrig. De væsentligste konkurrenter er de tidligere omtalte globale producenter.

I begyndelsen af 2012 forventede NKT Cables en organisk vækst på 15-20% i Electricity Infrastructure, men forudsætningerne for den forventede vækst blev ikke indfriet. I løbet af 2012 sås en opbremsning i de tyske og britiske offshore markeder. Gennemførelsen af store offshore projekter blev forsinket grundet en række forhold: Betydelige budgetoverskridelser på igangværende projekter, usikkerhed omkring de regelsæt, der regulerer offshore projekter (relateret til både incitamentssystemet og ansvarsfordeling mellem ejere af elnetten og projektudviklerne) og længere licensperioder. I begge lande kom der afklaring vedr. regelsættene i slutningen af året. Med den tyske regerings beslutning om at udfase kernekraft og skifte til vedvarende energi, er der omfattende omlægninger af energiinfrastrukturen på vej.

Højteknologiske produkter

Der er typisk et højt teknologi- og vidensindhold i on- og offshore kabler og tilbehør. Produktionsområdet er investeringstungt, hvilket betyder, at der er forholdsvis høje indgangsbarrierer.

I både on- og offshore projekter indgår produktudvikling, projektering, planlægning, projektledelse, produktion af kabler og tilbehør, test, udlægning og installation. I havvindmølleparker anvendes mellemspændingskabler til at forbinde de enkelte møller, og højspændingskabler anvendes til at forbinde vindmølleparken og det eksisterende elnet enten på land eller via en offshore mellemstation. En konkurrenceparameter er, hvor lange kabelsektioner virksomheden kan producere uden at skulle anvende samlemuffer mellem kabelafsnit. Jo færre samlemuffer, jo mindre risiko, da disse udgør den største fejlkilde, og samlinger på havbunden ofte er vanskelige at komme til. NKT Cables' fabrik i Køln er designet bl.a. med henblik på at kunne producere meget lange kabellængder i et stykke.

Gennemførte sø- og højspændingsprojekter

I 2012 har NKT Cables færdiggjort tre store søkabelprojekter.

Verdens største offshore højspændingskabel med aluminiumsleder og en diameter på 270 mm blev produceret og leveret til en dansk kunde, og der blev produceret 85 km søkabel til verdens næststørste offshore vindmøllepark i England.

To tredjedele af et tysk projekt var leveret og installeret, da uforudsete forsinkelser hos kunden førte til, at det resterende kabel først skal installeres i 2013. Den sidste kabelsektion er produceret og testet.

Gennemførelsen af disse projekter har øget NKT Cables' ekspertise og omdømme, hvilket understøttes af, at kunden i det første søkabelprojekt gennemført i 2010 og 2011, placerede endnu en søkabelordre hos NKT Cables.

Indenfor onshore højspændingsprojekter leverede NKT Cables i 2012 verdens største 380 kV-projekt i Holland. Det var et usædvanligt projekt, som i kraft af sin kompleksitet er en milepæl i NKT Cables' arbejde med nedgravede kabler med ekstra høje spændingsniveauer.

Ordreudviklingen indenfor højspænding

I begyndelsen af året var ordrebeholdningen indenfor søkabler høj og der var solid udbudsaktivitet. Dog blev flere projekter udskudt, dels grundet den tidligere omtalte usikkerhed, dels grundet teknologiske overvejelser hos kunder og investorer, hvilket samlet betød, at der kun blev indgået få kontrakter med kabelproducenterne. NKT Cables modtog en række mindre søkabelprojekter i 2012, men ingen på størrelse med tidligere år. Som en konsekvens af dette, vil fuld kapacitetsudnyttelse indenfor søkabler i 2013 kræve yderligere ordreindgang.

På trods af de generelt færre investeringer i energisektoren var der god ordreindgang indenfor traditionelle højspændingsprojekter. Bl.a. første del af kablerne til et dansk kabelprojekt, hvor luftledninger udskiftes med nedgravede 132-150 kV kabler, samt et australsk mellemspændingsprojekt, som produceres på en af NKT Cables' kinesiske fabrikker. Ordrebeholdningen for traditionelle højspændingsprojekter var ved indgangen til 2013 lidt større end året før, og omfattede 15-20 kabelprojekter til produktion i Köln, svarende til ca. 75% af den forventede omsætning indenfor højspændingskabler i 2013.

Øget konkurrence

I Europa faldt aktiviteten indenfor vedligeholdelse og udskiftning af kabler. Værst så det ud i Sydeuropa, hvilket fik flere producenter til at søge mod bl.a. det nordeuropæiske marked. De ændrede markedsforhold skabte forøget konkurrence og afledt heraf prispres i den nedre del af højspændingsmarkedet.

NKT Cables har en række rammeaftaler indenfor produktion af mellemspændingskabler, men de europæiske kunder skuffede ved lavere aktivitetsniveau end de gav udtryk for ved begyndelsen af året. Ved årets udgang var der forhandlinger i gang om nye rammeaftaler.

Mindre salg i Kina

Salget af høj- og mellemspændingskabler i Kina skuffede. Med en lettere reduceret vækst i kinesisk økonomi var mellemspændingsmarkedet præget af betydelig overkapacitet og skarp konkurrence. I højspændingsmarkedet op til 245 kV sås lidt af den samme udvikling, hvilket medførte betydelig konkurrence og prispres.

Test af et 245 kV kabel fra NKT Cables' højspændingsfabrik i Cangzhou er i gang og det forventes, at NKT Cables opnår kvalifikation til at levere 245 kV kabler i Kina i første halvdel af 2013. Testen foregår på eksterne faciliteter og har p.t. været ca. ét år. Samtidig med styrkelsen af produktudbuddet har NKT Cables investeret i at udvide salgstyrken på det kinesiske marked.

Positiv udvikling i Köln

Den største og mest komplekse fabrik er on- og offshore højspændingskabelfabrikken i Köln. Fabrikken ligger i et industriområde ud til Rhinen og består af en hel ny linje til produktion af søkabler samt af eksisterende produktionslinjer fra en tidligere højspændingsfabrik i Köln. Under flytningen i 2011 lå produktionen delvis stille, hvorefter maskiner og software blev opgraderet, og et betydeligt antal nye medarbejdere blev ansat og lært op. Komplexiteten ved indkøring og overflytning viste sig at være større end oprindelig antaget og i 2012 var resulta-

“

*I 2012 har vi **styrket** projektorganisation og risikostyring yderligere og fabrikken i Köln opnåede de forventede fremskridt. I 2013 skal vi **fokusere** på at skabe fundamentet for fremtidig vækst”*

*Marc van't Noordende
CEO, NKT Cables*

terne især i 1. halvår utilfredsstillende. Produktionen nåede som forventet et acceptabelt niveau i 2. halvår 2012.

Fabrikken leverede ved udgangen af 2012 den forventede produktion med en høj kapacitetsudnyttelse, men der bliver fortsat arbejdet med at optimere og effektivisere driften. I 2013 opføres endnu en drejeskive for yderligere at optimere fabrikkens fleksibilitet og kapacitet.

Nyt logistikcenter i Rotterdam

I 2012 mere end tredobledte NKT Cables den eksisterende transportkapacitet på Rhinen med en ny pram. Desuden begyndtes byggeri af et logistikcenter ved dybvandshavnen i Rotterdam, bestående af drejeskiver og samlefaciliteter til offshore kabler. Anlægget står klar i marts 2013.

Med anlægget kan NKT Cables øge længden af kabler, som leveres direkte til installationsskibene. Desuden muliggør den øgede lagerkapacitet på drejeskiver et mere jævnt produktionsflow på fabrikken i Köln, da søkabler fortrinsvis installeres i sommerhalvåret.

Optimering af fabrikkerne

En omfattende omstrukturering og opgradering nærmer sig sin afslutning. Den blev igangsat for at optimere produktionen og minimere transporten mellem fabrikkerne.

Ved udgangen af 2012 blev produktion af tilbehør til højspænding koncentreret i Köln, hvor der tidligere også blev produceret i Berlin.

Fordi salget af mellemspændingstilbehør og kabinetter er vokset støt de senere år, blev fabrikken i Nordenham udvidet med en ny produktionshal for at undgå flaskehalse og optimere produktionsprocesserne. Den nye hal blev taget i brug medio 2012.

På den tjekkiske mellemspændingskabelfabrik i Velke Mezirici påbegyndtes hen over årsskiftet installation og opgradering af en produktionslinje, der blev flyttet fra den gamle fabrik i Köln. Processen tager et halvt år, og i den periode vil den manglende

produktion blive erstattet af øget produktion fra NKT Cables' andre produktionsanlæg til mellemspænding.

Hermed er store dele af det planlagte optimeringsprojekt gennemført.

Dedikeret produktudvikling

I forbindelse med de store projekter er der ofte et betydeligt element af produktudvikling i den samlede løsning. Ofte betyder det, at der skal godkendelser og/eller typetests til, før produktionen kan igangsættes. 2012-produktionen kom typisk fra ordrer indgået i 2009 og 2010, som ofte indeholdt elementer af ny teknologi, og som skulle produceres kommercielt for første gang.

RAILWAY

Railway dækker køreledningssystemer og signalkabler til jernbaner. NKT Cables' markeder er Kina og Europa, og udviklingen drives af øget behov for transport af passagerer og gods, hvor tog er et supplement eller alternativ til vej- og flytrafik.

Kunderne er typisk jernbaneejere og -operatører, bl.a. Ministry of Railway i Kina og store jernbaneentreprenører som Alstom, Balfour Beatty og Siemens.

Køreledninger

Der er både tale om relativt lavteknologiske produkter med mange mulige producenter, og de væsentligt mere krævende produkter til højteknologiske jernbaneløsninger, som eksempelvis køreledninger til højhastighedstog, hvor færre kabelproducenter kan levere.

NKT Cables producerer køreledninger, kabledere, returledere, kabinetter samt signalkabler. Konkurrenter er Isodraht (Tyskland), Sundwig (Østrig), Lafarga Lacambra (Spanien), Tele-Fonika (Polen) og Hitachi (Japan), og særlig i Kina er der kommet en række nye producenter til i de seneste år.

Produktionen af køreledning er samlet på fabrikkerne i Hettstedt, Tyskland, og i Changzhou, Kina. I slutningen af 2012 indgik NKT Cables aftale med sin samarbejdspartner om at overtage det fulde ejerskab af selskabet bag køreledningsproduktionen i Nanjing i 2013.

Signalkabler nyt produktområde

I begyndelsen af 2012 forventede NKT Cables nulvækst i Railway, og at det forventede lavere aktivitetsniveau indenfor køreledninger i Kina ville blive opvejet af salg indenfor det nyudviklede signalkabelområde. I 2012 opbyggede NKT Cables kapacitet og kompetencer indenfor produktion af signalkabel og modtog de første ordrer. Signalkabelproduktionen er etableret i Asnæs, Danmark, bl.a. med maskiner flyttet fra Tjekket. Produktionsanlægget blev optimeret til produktion til de øvrige europæiske lande, og NKT Cables fik typegodkendelser på fem hovedmarkeder og afventer godkendelser i flere andre.

På trods af mange udbud blev der kun lukket få ordrer og konkurrencen indenfor produktområdet medførte kommercielle vilkår, som gjorde enkelte store udbud uinteressante for NKT

Cables. Samlet set realiserede NKT Cables ikke den forventede vækst fra signalkabler i 2012.

Langsom kinesisk jernbaneudbygning

Den kinesiske regering begyndte ikke bygning af nye, store højhastighedstogforbindelser i 2012, men arbejdet på eksisterende projekter blev genoptaget selvom det skete langsommere end forventet. Bl.a. på linjerne Beijing-Wuhan, Harbin-Dalian, Nanjing-Hangzhou og Wuhan-Yichang - alle linjer, som NKT Cables leverede kabler til i 2011.

NKT Cables er stadig markedsleder i Kina med en solid ordrebeholdning, som dækker projekter med forventet levering i 2013 og delvis i 2014.

Der kom så småt gang i udbud af nye projekter i 2012, dog på et lavere niveau end tidligere år. Det kinesiske jernbaneministerium vedtog i maj 2012 en ny politik, som inviterer private til at investere ved etablering af bl.a. kortere intercity højhastighedsstrækninger. Ministeriet ventes omlagt i begyndelsen af 2013, så administrativ prækvalifikation af produkter bortfalder, hvilket medfører, at konkurrencen øges. Ligeledes ventes indkøb at blive decentraliseret til lokale myndigheder. Der forventes en stigende mængde godkendelser af nye projekter, når den kinesiske regering har afsluttet en række strategiske overvejelser i løbet af første halvår af 2013.

Istanbul-Ankara

I Europa, som udgør ca. halvdelen af NKT Cables' omsætning indenfor Railway, var udviklingen i 2012 stabil med fokus på mindre projekter og vedligeholdelse. Gennem en kinesisk bygherre fik NKT Cables i slutningen af året en ordre på det tyrkiske marked på levering af køreledninger til dele af højhastighedsstrækningen mellem Istanbul og Ankara.

CONSTRUCTION

Construction omfatter bygningskabler, som udgøres af installationskabler og 1 kV kabler (lavspændingskabler). NKT Cables' primære marked er Europa med hovedvægt på Øst- og Nordeuropa. Af historiske grunde er NKT Cables stærkt repræsenteret i Danmark, omend volumen samlet set er begrænset.

Markedsudviklingen drives af faktorer som miljøkrav og indførelse af nye sikkerhedsklasser. Kunderne er typisk elgrossister, bl.a. Rexel, Sonepar og Solar, som videredistribuerer til slutbrugerne i byggeindustrien. Herudover er der også en lang række nationale kunder.

Produkter til byggesektoren

Produkterne udgøres af bygningskabler og forskellige fleksible kabler samt kabeltilbehør som tromlen Qaddy. Produkterne har et relativt lavt teknologiindhold og antallet af konkurrenter er højt, og inkluderer de traditionelle aktører som Prysmian (Italien), Nexans (Frankrig), Tele-Fonika (Polen) og en lang række mindre lokale og regionale europæiske producenter.

Skærpet konkurrence i Europa

I 2012 blev konkurrencen skærpet indenfor lavspændingskabler. Producenterne konkurrerede på prisen og det stiller krav til om-



Installation af drejeskive på logistikcenteret i Rotterdam, som markant øger lagerkapaciteten for søkabler.

kostningseffektiv produktion, effektiv levering, service samt tæt partnerskab med kunderne og slutbrugerne.

I begyndelsen af 2012 forventede NKT Cables nulvækst for dette segment. Vinteren i Europa 2011-2012 var mild og førte til en organisk vækst på 5% i første kvartal, men hen over sommeren blev kunderne mere tilbageholdende, og det forventede sæsonmæssige opsving udeblev. Jo længere sydpå i Europa desto kraftigere blev salget negativt påvirket, og tendensen fortsatte gennem efteråret med meget lav aktivitet på de europæiske markeder og stigende prispres.

I Warszowice i Polen blev fabrikken specialiseret i bygningskabler, som desuden produceres i Asnæs.

AUTOMOTIVE

Automotive består af ledningsprodukter til biler. Bilindustrien er EUs største enkeltindustri med ca. 2 mio. europæere beskæftiget i bilproduktion og ca. 10 mio. ansatte hos underleverandører. Bilindustrien har især investeret i produktion og billig montage i Østeuropa, og NKT Cables' produktion i Tjekkiet er dermed placeret tæt på kunderne.

Det europæiske marked drives af behovet for at bygge mere intelligens ind i biler samt ønsket om at udskifte den benzindrevne bilpark med elbiler. Begge dele øger mængden af ledningsføring i karosseriet.

Nichemarked

På markedet for ledninger til bilindustrien er NKT Cables en selektiv nichespiller med fokus på kvalitet, fleksibilitet og et effektivt leveringssystem. NKT Cables fremstiller autoledninger produceret af en bred vifte af plastikmaterialer. Desuden produceres to forskellige elbil-ladestationer.

NKT Cables' kunder er typisk specialiserede underleverandører i Centraleuropa, der producerer karosserienheder, som leveres til store anerkendte bilmærker som VW-koncernen og Hyundai/KIA.

Europæiske rammeaftaler

NKT Cables producerede fortrinsvis under eksisterende rammeaftaler, og kunderne var tilbageholdende med at trække på rammeaftalerne. NKT Cables arbejder fortløbende med at udvide kundebasen. Det er en omfattende proces at blive godkendt som leverandør til en ny kunde. Produktgodkendelser, fabriksinspektion og test tager 6-12 måneder før en aftale kan underskrives. NKT Cables' konkurrenter er bl.a. Leoni (Tyskland), Prysmian (Italien), Nexans (Frankrig), KBE (Tyskland) og Coficab (Tunesien).

For at øge effektiviteten gennemgik produktionsanlægget i Vrchlabi, Tjekkiet, en komplet omstrukturering, og produktionen af visse specialkabler og kabelrelaterede produkter blev solgt fra sammen med produktionsbygninger. Den interne reorganisering af produktionsflow af ledninger og fleksible kabler blev afsluttet i løbet af året.

ORGANISATION OG LEDELSE

Resultater af Excellence-program

NKT Cables iværksatte i 2011 et Excellence-program med fokus på operationelle processer og støttefunktioner. Formålet var at styrke produktiviteten efter en periode med mange investeringer i produktionsanlæg. I 2012 blev 14 af 28 projekter afsluttet, og de bidrog hver især til yderligere optimering af produktion, salg eller støttefunktioner. Bl.a. blev der implementeret et risikostyrings-system i hele organisationen.

I 2012 har NKT Cables fokuseret på sikkerhed og reduktion af ulykker. Naturligvis er den vigtigste grund til at nedbringe antallet af ulykker de menneskelige omkostninger, men lavere ulykkesfrekvens reducerer også antallet af afbrydelser i produktionen. Sammenlignet med 2011 blev antallet af ulykker nedbragt med mere end 60% i løbet af 2012. På tragisk vis blev én ulykke i 2012 fatal, hvilket understreger behovet for fortsat at give sikkerhed topprioritet i 2013. En lavere ulykkesfrekvens er også udtryk for god proceskontrol og -styring, som vil føre til øget kvalitet i produktionen.

Europa-Kommissionen undersøger kabelindustrien

Som omtalt i selskabsmeddelelse 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 deres undersøgelse af markederne for søkabler og nedgravede højspændingskabler i perioden 1998-2008. NKT Cables og NKT Holding har gennemgået Europa-Kommissionens materiale og indleveret svar 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. 31. december 2012. Europa-Kommissionen ventes at afgøre sagen indenfor de næste par år.

STRATEGISK OPDATERING

De seneste fem år har det strategiske fokus været rettet mod kundegrupper, der efterspørger løsninger med højere teknologi og vidensindhold og dermed høj værdiforædlingsgrad. Det øger NKT Cables mulighed for at differentiere sig fra konkurrenter og opnå et bedre indtjeningspotentiale.

I overensstemmelse med strategien er der gennemført betydelige investeringer i kapacitet, produktionsfleksibilitet, organisationsopbygning, produktudvikling, typegodkendelser og markeds-ekspansion inden for:

- **Søkabler** til offshore vindmølleparker (Europa)
- **Højspændingskabler** til udbygning af transmissionsnetværk (Europa, Kina og Australien)

*NKT Cables produktionsfaciliteter er de senere år blevet **opgraderet**, så de understøtter en **aktiv markedsstrategi**.*

- **Køreledninger** til udbygning af højhastighedsjernbanenet (Kina)
- **Signalkabler** til opgradering af signalsystemet for jernbaner (Europa)

I 2013 afsluttes de sidste maskinflytninger, således at opgradering af produktionen på de øvrige produktområder færdiggøres. Derigennem er der opnået en mere konkurrencedygtig produktionsbase, der kan understøtte en aktiv markedsstrategi som fremadrettet skal skabe og udbygge markedspositioner på alle relevante markeder i Nord, Central og Østeuropa for disse produkter.

Da fabrikken i Köln blev designet og opført, blev den forberedt bedst muligt til fremtidige kapacitetsudvidelser. Med en begrænset investering kan den årlige produktionsvolumen udvides betragteligt, hvilket for offshore-kapaciteten betyder mere end en fordobling. NKT Cables overvåger nøje markedsudviklingen med henblik på det optimale tidspunkt for en mulig kapacitetsudvidelse.

Ny organisation

Som en del af den strategiske opdatering vil NKT Cables fra medio 2013 organiseres i forretningsenhederne: Products (53%), Projects (35%) og APAC (12%), af omsætningen i 2012.

- **Products:** Omfatter hovedsagelig lav- og mellemspændingskabler, mellemspændingstilbehør, Automotive og Railway i Europa. Markedet er præget af mange producenter, hård konkurrence, lave indgangsbarrierer, overkapacitet og lave produktionsrisici. Væksten er tæt forbundet med væksten i samfundsøkonomien. Med dette udgangspunkt fokuseres på stærk markedsposition, effektiv logistik og samspil med nøglekunder, certificering af produkter på flere markeder og konkurrencedygtig produktion.

Endvidere er der fokus på at deltage i den konsolidering, som forventes i de kommende år, idet stærk markedsposition og kapacitetsudnyttelse er nøglen til rentabilitet i dette marked.

- **Projects:** Omfatter on- og offshore højspændingskabler og tilbehør. Markedet er præget af få producenter, høje indgangsbarrierer, komplekse projektleverancer, højt teknologi-

og knowhow-niveau og høj produktionsrisiko. Søkabelprojekter til offshore vindmølleparker antager typisk en størrelse, der fylder en god del af fabrikkens årskapacitet.

Væksten er overordnet set knyttet til implementeringen af EU's energipolitik og dermed udbygningshastigheden indenfor offshore vindenergi samt et sammenhængende europæisk transmissionsnetværk med større kapacitet og fleksibilitet. Med dette udgangspunkt fokuseres på:

- At udvikle et højt kompetenceniveau i projektorganisationen
- Få typegodkendelse af kabler og tilbehør til de højeste spændingsniveauer
- Få optimeret kapacitet og fleksibilitet i produktionen
- Sikre et højt kvalitetsniveau
- At øge fokus på risikostyring og -ledelse

Indenfor offshore-området vil der desuden være fokus på, hvordan en endnu umoden værdikæde udvikler sig, for dermed at sikre en optimal positionering af NKT Cables.

- **APAC (Asien/Stillehavsområdet):** Omfatter høj- og mellemspændingskabler samt køreledninger til højhastighedsjernbaner. Alle produkter er lokalt produceret i Kina. Der er relativt mange producenter indenfor høj- og mellemspændingskabler, som dermed er et meget konkurrencebetonet marked. Strategien rettes mod at udvide markedsadgangen i Kina og den øvrige region samt at certificere produkter til de højere spændingsniveauer (220-500 kV), hvor der er større mulighed for at differentiere sig.

Køreledningsområdet er markedsfølsomt delt op i de hastigheder, en jernbanestrækning er designet til. NKT Cables har hidtil koncentreret sig om ultra højhastighedsområdet og har en historisk stærk markedsposition med udgangspunkt i egen teknologi og knowhow. Fremadrettet er der fokus på at kvalificere produkter og teknologier til en større del af markedet.

Strategiens mål

Finansielt ligger de aktuelle økonomiske resultater langt fra de opstillede målsætninger, og 2012's EBITDA-margin på 5% svarer til et afkast på 0% af den investerede kapital. Det er ambitionen, at de strategiske initiativer i kombination med en gradvis bedring af den markedsfølsomme efterspørgsel, vil forbedre EBITDA-marginen og dermed bringe afkastet af den investerede kapital i retning af den overordnede koncernmålsætning.

Management Agenda

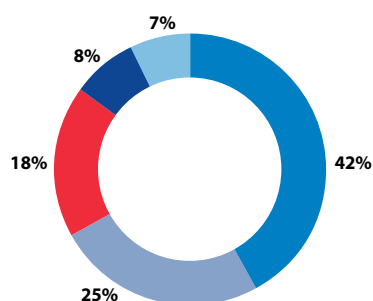
2012	Opfyldelse
1. De senere års investeringer i at opgradere eksisterende faciliteter, etablere nye fabrikker, udvikle medarbejdere og organisation skal afsluttes tilfredsstillende i 2012.	Der skete store fremskridt på tværs af organisationen. I København nåede produktionsanlægget den planlagte kapacitet, omend det fortsat er muligt at forbedre effektiviteten.
2. Ordrebeholdningen fra den internationale højspændingsindustri skal fortsat udbygges i 2012.	Ordrebeholdningen blev udvidet indenfor onshore højspændingskabler, mens der ikke blev opnået væsentlige nye søkabelprojektorder i 2012.
3. NKT Cables skal blive 'best in class' operationelt gennem fokus på excellence i forhold til sikkerhed, produktivitet og effektivitet.	Målet skal nås over en årrække. Delmålene for 2012 blev nået.
2013	1. Succesfuld implementering af den nye organisationsstruktur 2. Fortsætte arbejdet med det operationelle Excellence-program for yderligere at styrke og optimere de operationelle processer og støttefunktioner 3. Etablere fundamentet for fremtidig vækst



Højtryksrensere er en vigtig del af sortimentet hos Nilfisk-Advance og sælges til professionel erhvervsmæssig brug og til private.

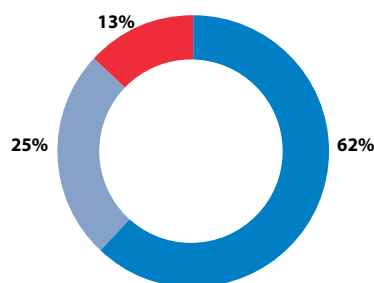
Nilfisk-Advance

2012 blev et godt år for Nilfisk-Advance. Selvom omsætningsvæksten aftog, blev indtjeningen den bedste nogensinde. Det viser, at forretningsmodellen er solid og fleksibel. I løbet af året var der faldende vækst i Europa og USA, men positiv vækst på vækstmarkederne. Nilfisk-Advance tilpassede løbende omkostningerne i 2012 og tog samtidig skridt til at sikre sin fremtidige markedsposition. Der blev åbnet et salgskontor i Peru og Nilfisk-Advance er nu til stede i langt over 100 lande. Der arbejdes målrettet med bl.a. kvalitet, kundedialog og leveringstider for at nå det strategiske mål i 2015 om at blive kundernes foretrukne valg.



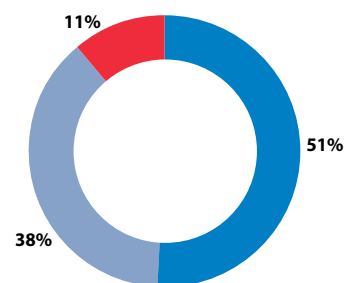
Salg fordelt på produkter

- Gulvbehandling
- Støvsugere
- Højtryksrensere
- Service
- Øvrige



Salg fordelt på geografier

- EMEA
- Americas
- Asia/Pacific



Salg fordelt på kunder

- Det kommercielle marked
- Det industrielle marked
- Det private marked

Fig. 14 Hovedtal

Beløb i mDKK	2012	2011	2010
Omsætning	6.491	6.307	5.747
- Vækst	3%	10%	12%
- Organisk vækst	0%	8%	7%
Operationelt EBITDA*	775	732	612
Operationel EBITDA-margin	11,9%	11,6%	10,7%
Operationelt EBIT*	555	523	426
Investeret kapital	3.073	3.232	2.898
Afkast af investeret kapital, RoCE	17,1%	17,1%	15,1%
Arbejdskapital	1.039	1.216	1.074
Antal ansatte, ultimo	5.224	5.345	4.894

* Justeret for strukturelle initiativer

Ved årets begyndelse forventede Nilfisk-Advance en organisk vækst på ca. 5% ligeligt fordelt på alle produkt- og kundegrupper, men med vækstrater i BRIK+MT landene (Brasilien, Rusland, Indien og Kina samt Mexico og Tyrkiet) på min. 25% og ca. 2-4% vækst på modne markeder. Medio 2012 stod det klart, at det ikke var muligt at opnå den forventede vækst på de modne markeder. Kunderne var tilbageholdende, og årets resultat viste svagt faldende vækst på de modne markeder, mest udpræget i Europa, mens BRIK+MT realiserede den forventede minimumvækst på 25%.

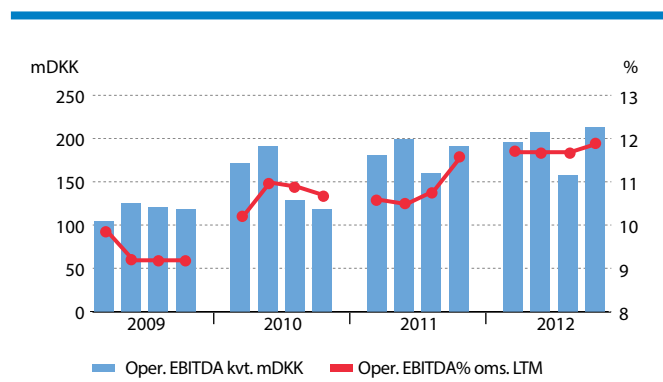
Omsætningen for 2012 udgjorde 6.491 mDKK (2011: 6.307 mDKK), svarende til organisk nul-vækst (2011: 8%) og en nominel vækst på 3%, primært drevet af valutaudviklingen.

Nilfisk-Advance segmenterer verdensmarkedet i EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika), Americas (Nord-, Syd- og Mellemamerika) og APAC (Asien/stillehavsområdet) og har indenfor disse et særlig fokus på vækstmarkederne BRIK+MT.

EMEA realiserede en negativ organisk vækst på 1%. Americas realiserede en organisk vækst på 1%, og i APAC blev der realiseret en organisk vækst på 3%. BRIK+MT landene realiserede en organisk vækst på 25%.

I de oprindelige forventninger for 2012 skulle Nilfisk-Advance øge EBITDA med ca. 75-100 mDKK og nå en EBITDA-margin på 12%. På trods af den vigende omsætning i 2012 blev EBITDA-marginen

Fig. 15 Operationelt EBITDA



11,9% (2011: 11,6%), bl.a. fordi Nilfisk-Advance fastholdt en stram omkostningsstyring. Operationelt EBITDA, blev på 775 mDKK (2011: 732 mDKK) og indfrie de dermed ikke helt det oprindelige mål for EBITDA i 2012.

MARKEDER OG PRODUKTER

Det globale marked for professionelt rengøringsudstyr anslås at være i størrelsesordenen 55 mia. DKK årligt. Nilfisk-Advance er én af de fire største producenter, som tilsammen har en markedsandel på ca. 35%. De tre største konkurrenter er amerikanske Tennant og de to tyske producenter Kärcher og Hako. Da virksomhederne har meget forskelligartede produktporteføljer, er det vanskeligt at foretage direkte sammenligninger mellem dem. Den resterende del af markedet er præget af ca. 100 mindre regionale aktører.

Omkring 80% af verdensmarkedet for automatiseret rengøringsudstyr er placeret i Vesteuropa og Nordamerika. Efterspørgslen efter automatiseret rengøring hænger nøje sammen med stigende levestandard og et lønniveau, som gør det attraktivt at erstatte manuel arbejdskraft med maskiner. Der er en høj grad af sammenhæng mellem den økonomiske vækst og salg af rengøringsudstyr. I de kommende år ventes markederne i BRIK+MT landene at vokse mere end verdensmarkedet.

I 2012 udvidede Nilfisk-Advance sin globale tilstedeværelse med at åbne salgskontor i Peru. Dermed har Nilfisk-Advance egne salgsheder i 44 lande. Desuden markedsfører og sælger Nilfisk-Advance sine produkter via et omfattende net af distributører i mere end 70 lande, således at man samlet set er aktiv i langt over 100 lande.

Multifunktionelle produkter

Nilfisk-Advance har et bredt produktsortiment og leverer primært maskiner og serviceydelser til det globale professionelle marked, mens en mindre del af aktiviteterne er rettet mod private forbrugere.

Nilfisk-Advance markedsfører en lang række varemærker som en del af en multi-brand-strategi, der foruden **Nilfisk** omfatter **Nilfisk-ALTO**, **Nilfisk-CFM** og **Viper** på de asiatiske og europæiske markeder samt **Advance**, **Clarke** og **Viper** på de amerikanske markeder. Desuden omfatter produktsortimentet en række specialiserede varemærker som **Hydramaster**, **US Products** og **Gerni**.

Kundegrupper

Kunderne på det kommercielle marked er typisk rengøringsvirksomheder, der tilbyder kontraktmæssig løsning af rengøringsopgaver, samt institutioner, organisationer, offentlige myndigheder, forretninger, hoteller og erhvervsvirksomheder. På det industrielle marked er kunderne industrivirksomheder, hvor der kan være særlige krav til rengøring. Det private marked udgøres af forhandlere af hårde hvidevarer, detailkæder og byggemarkeder med stykvis salg af maskiner til private.

Produkterne grupperes i:

- **Gulvrengringsmaskiner**, der kan feje, vaske, tørre, polere og rense gulve, rense tæpper og slibe gulve



Den prisbelønnede feje- og gulvvaskemaskine, CS7000 Hybridmaskine, blev lanceret i 2012 og kan bruges både indendørs og udendørs.

- **Støvsugere** til både våd og tør brug og til såvel professionelle brugere som husholdninger
- **Højtryksrensere** til det professionelle og private marked
- **Udendørsmaskiner** til blandt andet fejning, græsslåning og snerydning

Desuden sælges rengøringsmidler, reservedele og serviceaftaler.

Styrket kvalitetsindsats

Nilfisk-Advance arbejder kontinuerligt med tiltag, der skal øge kundetilfredsheden yderligere og forbedre købsoplevelsen. Der er stort fokus på at levere holdbare og pålidelige produkter af høj kvalitet. I 2012 blev der således igangsat initiativer for yderligere at øge kvaliteten af både produkter og kundekontakt i form af et styrket kvalitetsopfølgningssystem og en forstærket kundedia-log. Til understøttelse af dialogen blev der i 2012 lanceret et nyt website rettet mod privatkunder.

Større volumen på eksisterende platform

Gennem de seneste 20 år har Nilfisk-Advance med succes købt og integreret en lang række virksomheder. Ved at udnytte det eksisterende produktionsapparat har Nilfisk-Advance skabt yderligere værdi og profitabel vækst. Efter købet i 2011 af den danske Lemvig-baserede virksomhed Egholm, der producerer udendørsmaskiner til det skandinaviske og vesteuropæiske marked, fik Nilfisk-Advance på få måneder lanceret produkterne på nye markeder. Egholm-produktionen kunne drage nytte af Nilfisk-Advances globale salgsstyrke, og der blev opnået yderligere synergi indenfor både udvikling og indkøb af komponenter og service.

Inden for de seneste 10 år har Nilfisk-Advance købt og integreret mere end 20 små og store virksomheder og har herigennem øget volumen og markedsdækning.

Differentieret strategi i EMEA

I første kvartal af 2012 steg omsætningen i EMEA med 4%, men derefter blev kunderne mere tilbageholdende og tøvede med at afslutte udbud og aftaler. Nilfisk-Advance fulgte en differentieret strategi med tilpasning af organisation og omkostningsstruktur i Sydeuropa samtidig med at der blev taget fremadrettede initiativer og investeret i andre dele af Europa med henblik på fremtidig vækst.

Trods økonomisk afmatning og faldende vækst i mange europæiske økonomier realiserede Nilfisk-Advance fremgang i en række markeder på baggrund af investeringer i flere salgs- og servicemedarbejdere. Således steg omsætningen i Europas tre største økonomier; Tyskland, England og Frankrig, ligesom væsentlige østeuropæiske markeder havde betydelig fremgang herunder særligt Polen, Tjekkiet, Ukraine og Rumænien.

Også landene omkring Golfen i Mellemøsten havde en positiv salgsudvikling. Nilfisk-Advance etablerede i 2009 eget kontor i Dubai, og den tættere kontakt til markederne og kunderne i denne region af verden har bidraget til en positiv forretningsudvikling.

Væksten fortsatte også i Sydafrika, hvor Nilfisk-Advance har en betydelig tilstedeværelse dels gennem et 100% ejet salgsselskab og dels gennem et joint-venture som blev etableret i 2010 med den førende Sydafrikanske distributør Industroclean. Nilfisk-Advance har nu knap 150 medarbejdere i Sydafrika, en mindre lokal

“

*I Nilfisk-Advance tror vi på, at et godt samarbejde er baseret på en åben dialog. I 2012 har vi intensiveret dialogen med kunderne og er godt på vej til at nå det strategiske mål i 2015 om at blive kundernes **foretrukne valg**”*

*Jørgen Jensen
CEO, Nilfisk-Advance*

produktion af højtryksrensere og 10 salgs- og serviceafdelinger placeret i de byer og områder med størst potentiale.

Nilfisk-Advance vil i EMEA forsætte med at investere i forretningsudvikling på udvalgte markeder i 2013 dels gennem ansættelse af flere salgs- og servicemedarbejdere, og dels gennem joint venture eller køb af forhandlere af rengøringsmaskiner.

På de største markeder i EMEA sker distribution og salg gennem 22 salgsselskaber og på de mindre markeder gennem lokale importører. Salgsselskaberne sælger gennem egne sælgere direkte til de større kunder på markederne, og for at kunne give kunderne en optimal eftersalgsservice, har Nilfisk-Advance omkring 400 kørende serviceteknikere, der garanterer service 24 timer i døgnet. Da et komplet servicenet er en af de vigtigste konkurrenceparametre, er det målet at øge antallet af serviceteknikere betydeligt i de kommende år.

Udvidelser i Americas

I Americas viste både første og fjerde kvartal tilfredsstillende vækst, men hen over året sås en svag udvikling i salget til store kommercielle kunder inden for såvel den offentlige som den private sektor.

De seneste år har Nilfisk-Advance arbejdet på gradvis at etablere en global organisationsstruktur, hvor alle produktionsenheder drives af en global ledelse, og alle markeder har distinkte salgsselskaber. Produktionsenhederne i Americas, som består af fabrikkerne i USA og Mexico, blev en del af den globale organisationsstruktur i januar 2012. I september 2012 blev den amerikanske salgsorganisation styrket med etablering af et salgsselskab med særsomt fokus på markedet i USA, og dermed blev det amerikanske marked organiseret på samme måde som Nilfisk-Advances øvrige vigtige markeder. I løbet af året blev der opnået forbedring af både kvalitet og leveringsevne samtidig med at lagrene blev nedbragt.

Latinamerika er et vigtigt strategisk marked for Nilfisk-Advance med voksende økonomier og stigende efterspørgsel efter professionelt rengøringsudstyr og totalløsninger. Derfor øgede Nilfisk-Advance sin dækning af området ved at åbne eget kontor i Peru i slutningen af året. Landet er en af de hurtigst voksende økono-

mier i Sydamerika, og med åbningen kommer Nilfisk-Advance endnu tættere på kunderne. Nilfisk-Advance har i forvejen egne salgsselskaber i Mexico, Brasilien, Argentina og Chile.

Positiv udvikling i APAC

I APAC fortsatte den positive udvikling i Kina (se omtalen i afsnittet om BRIK+MT), mens de modne økonomier var mere udfordrede.

På det australske marked var kunderne tilbageholdende, hvilket påvirkede salget negativt inden for højtryksrensere og støvsugere. På de øvrige markeder i APAC-området realiserede Nilfisk-Advance positiv vækst.

I Korea blev en akkvisition af en forhandler foretaget i slutningen af 2011 succesfuldt integreret og udnyttet til at skabe større markedsdækning, volumen og fremgang på dette marked, som rummer et stort potentiale. I Japan realiseredes igen positive vækstrater og fremgang i strategisk vigtige segmenter, og i Thailand fortsatte Nilfisk-Advance sin fremgang og styrkede sin markedsledende position yderligere.

Stærk vækst i BRIK+MT

I lande som Rusland, Mexico og ikke mindst Kina realiserede Nilfisk-Advance høj vækst og stor fremgang baseret på investeringer i salgs- og serviceorganisationen.

I Kina var der stærk vækst, især på markedet for udendørs rengøringsudstyr. Nilfisk-Advance styrkede salgsindsatsen og åbnede et stort uddannelsescenter og showroom i Shanghai, hvor produktprogrammet præsenteres, og kunder og medarbejderne trænes i drift og vedligeholdelse. På rengøringsmessen China, Clean Expo, modtog Nilfisk-Advance prisen for bedste teknologiske innovation med sin kombinerede feje- og vasketeknologi, CS7000 Hybrid, ligesom Nilfisk-Advance fik anerkendelse for sin mangeårige tilstedeværelse i Kina med prisen 'Outstanding Contribution Award for Commercial Cleaning'.

I Tyrkiet realiserede Nilfisk-Advance solid vækst betydeligt over den generelle vækst i samfundsøkonomien, dog lavere end det var forventet først på året. Væksten aftog i Brasilien, og for at styrke indtjeningen blev der gennemført restruktureringer med henblik på at øge kundeservicen, komme tættere på kunderne og samtidig reducere omkostningerne. På trods af den lavere vækst i Brasilien og Tyrkiet var den samlede indtjening i BRIK+MT tilfredsstillende.

PRODUKTION

Produktionen af rengøringsmaskiner foregår på Nilfisk-Advances egne samlefabrikker og er baseret på indkøb af komponenter fra et omfattende netværk af leverandører. På Nilfisk-Advances fabrikker udføres primært samling af maskiner og kvalitetskontrol. Fra centrallagre i Danmark, Belgien, Tyskland og USA distribueres maskinerne til kunder over hele verden.

Nilfisk-Advance har siden 2002 arbejdet på at nedbringe produktionsomkostningerne. Samtidig med at dele af produktionen blev flyttet fra højomkostningslande til Kina, Ungarn og Mexico, blev det besluttet at øge mængden af komponenter købt i lavomkostningslande. I 2012, 10 år efter omlægningen begyndte,

blev målet nået om at mere end 50% af komponenterne kom fra lavomkostningslande.

I og med salget udviklede sig fladt og lagrene blev bragt ned, faldt produktionen på fabrikkerne i 2012, hvilket medførte yderligere tilpasninger.

Ca. 55% af produktionen var i 2012 placeret i lavomkostningslande.

Moderat prisstigning

Nilfisk-Advance hævede priserne med ca. 2% i begyndelsen af 2012 for at imødegå høje råvarepriser og generelle omkostningsstigninger. Herefter stabiliserede råvarepriserne sig, og Nilfisk-Advance fastholdt priserne gennem året på trods af øget konkurrence og vigende omsætning. Der blev ligeledes gennemført en prisstigning på ca. 2% primo 2013.

Fokus på omkostninger

I lyset af de positive vækstforventninger i begyndelsen af 2012, blev der fortsat investeret i organisation og kundeorienterede aktiviteter samtidig med at de generelle omkostninger blev holdt på et stabilt niveau. Fra andet kvartal betød svag salgsvækst i Europa og Americas, at der skulle sættes ind med særlige tiltag for at nedbringe omkostningerne, hvis den relative omkostningsprocent skulle fastholdes. Derfor blev der blandt andet indført løntilbageholdenhed, ansættelsesstop og omkostningsreducerende initiativer på de berørte markeder. Sidstnævnte medførte restruktureringsomkostninger i niveauet 30 mDKK. Ved årets udgang var det lykkedes at øge bruttofortjenesten med 0,2%-point fra 41,8% til 42,0% på trods af flad omsætningsvækst.

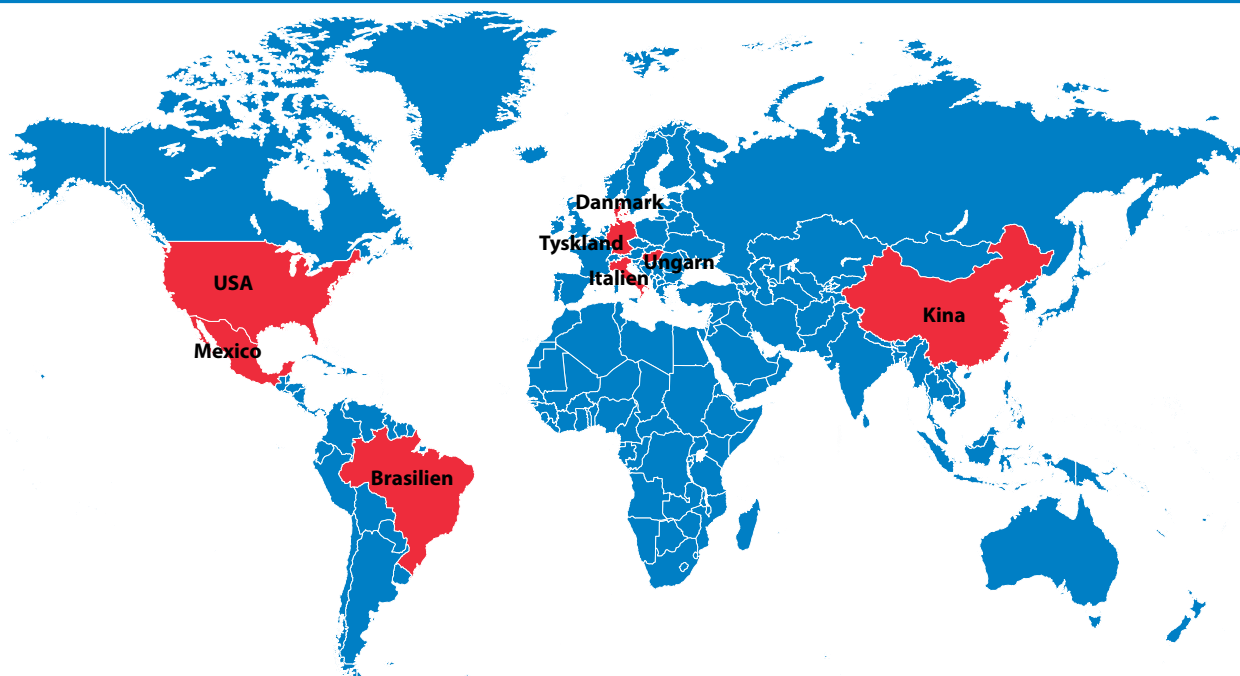
Som led i en løbende overvågning af markedsudviklingen implementerede Nilfisk-Advance en række differentierede tiltag efter en særlig tilpasningsplan. Således blev der fortsat investeret på vækstmarkederne som eksempelvis Kina og Rusland, mens der som et led i beredskabet blev reduceret på enkelte andre markeder.

Betydelig produktudvikling

Produktudviklingen sker i fire kompetencecentre placeret i Danmark, Italien, Kina og USA og har fokus på brugerdriven innovation, industrielt design, miljøvenlige produkter, kvalitet og kostpris. Nilfisk-Advance udvikler produkter målrettet specifikke behov hos kunderne og afprøver nye innovative løsninger, som kan flytte markedet og optimere energi- og materialeforbruget. Målet er at levere markedets bedste løsninger indenfor hvert produktområde. Derfor anvendes ca. 3% af omsætningen til produktudvikling, og der sendes 35-40 nye produkter og produktversioner på markedet hvert år.

I 2012 blev der lanceret 43 nye produkter (2011: 37), som fordeler sig med 21 inden for gulvbehandling, ni inden for støvsugere, fem inden for højtryksrensere og otte i kategorien øvrige, herunder udendørsmaskiner. En af årets nyskabelser var CS7000, en industriel maskine til krævende arbejdsopgaver, der blev lanceret i Nilfisk-brandet. Maskinen kombinerer en fejmaskine og en gulvvaskemaskine i ét, og et unikt hybridsystem kombinerer den effektive motor med batterienergi for at sikre optimal drifttid på en miljøvenlig måde. Samtidig erstatter maskinen de miljøkrævende hydrauliske løsninger med det nyeste inden for elektronisk motorstyring.

Produktion



Produktion: Mindre enheder nævnt i parantes (..)

USA
Springdale, Plymouth (Tempe og Mukilteo)

Mexico
Querétaro

Brasilien
(Sao Paolo)

Italien
Guardamiglio og Zocca

Ungarn
Szigetszentmiklós og Nagykanizsa

Tyskland
Eppingen

Danmark
Lemvig, (Aalborg)

Kina
Suzhou og Dongguan

Centrallagre i Danmark, Belgien, Tyskland og USA

STRATEGISK OPDATERING

Strategien for Nilfisk-Advance er at blive kundernes foretrukne valg. Som led i at nå målet i 2015 blev der i 2011 defineret fem såkaldte Must Win Battles, som fortsat er den strategiske ramme. Den globale markedsandel skal øges, og den organiske vækstambition for Nilfisk-Advance udgør en gennemsnitlig årlig vækst på 6% over en konjunkturcyklus, hvortil kommer akkvisitiv vækst.

Med de indtjeningsmæssige strukturer, som denne industri tilbyder, er vækst og dermed operationel gearing en væsentlig kilde til værdiskabelse, og det er ambitionen at øge operationel EBITDA-margin fra 12% i 2012 og øge afkast af investeret kapital, RoCE fra de nuværende 17%.

De fem Must Win Battles består af:

- Udvikle højeste kundetilfredshed:** Nilfisk-Advance lancerede i 2012 et globalt initiativ for at effektivisere og målrette kundeservice, hvor servicering af kunderne skal foregå, så det giver størst værdi for både kunden og Nilfisk-Advance. Et kundetilfredshedsværktøj, Net Promoter Score, som blev taget i brug i 2011, blev introduceret i en række nye lande i 2012. Resultaterne fra disse målinger indgår nu aktivt i udvikling af serviceprogrammer og generel kundeservice samt i dialog med kunderne. Der følges tæt op på feedback fra kunderne og resultaterne inddrages bl.a. i produktudviklingen.
- Indfri kundernes forventninger til levering:** Forsynings-sikkerhed er et vigtigt parameter for høj kundetilfredshed. Nilfisk-Advance arbejder med en flerleddet indsats, som dels går ud på at øge leveringsevnen, dels nedbringe kompleksiteten i produktsortiment og processer. Dermed er det lykkedes både at sikre høj leveringsevne og samtidig tilpasse produktsortimentet og mindske lagrene.

- Udvikle stærk kultur og lederskab:** Nilfisk-Advance lancerede i 2012 en global undersøgelse af medarbejderengagement, og resultaterne viste et engagement, som ligger over sammenlignelige virksomheders. Alle medarbejdere deltager aktivt i et relateret organisationsudviklingsprogram, og på ledelsesniveau blev der igangsat et nyt lederudviklingsprogram for 160 globale chefer. Programmet er et forløb på halvandet år, som skal styrke lederkompetencer og virksomhedsforståelse.
- Sikre lederskab på væsentlige vækstmarkeder:** Der investeres i markedstiltag for at styrke positionen på væsentlige vækstmarkeder, herunder BRIK+MT, og samlet set realiserede Nilfisk-Advance en vækst i 2012 på 25% i BRIK+MT.
- Reducere kompleksitet:** Udover tilpasning af produktsortiment og lagre, omfatter bestræbelserne på at nedbringe kompleksiteten også udformning af en fælles IT-plattform. Gennem de senere år er et SAP-system blevet implementeret i dele af Nilfisk-Advances salgsselskaber og fabrikker i EMEA, og projektet ventes afsluttet ved udgangen af 2014.

Aktiv konsolidering

Nilfisk-Advance forfølger aktivt en yderligere konsolidering af markedet for professionelt rengøringsudstyr. Derfor styrkede Nilfisk-Advance i 2012 sin position på det engelske marked gennem opkøb af Industrial Cleaning Machines, ICM, der med en solid kundebase er specialiseret i salg, service og udlejning af rengøringsmaskiner til industrien.

I 2012 indgik Nilfisk-Advance ligeledes aftale om at øge sin ejerandel i det sydafrikanske selskab Industroclean med 20%, således at Nilfisk-Advance fremover ejer 50% af aktiviteterne.

Management Agenda

2012	Opfyldelse
1. Fortsat høj vækst i 2012 og øgede markedsandele på nøglemarkederne.	Der blev realiseret høj vækst på væsentlige vækstmarkeder, men på grund af generel afmatning i verdensøkonomien og tilbageholdenhed på markederne lykkedes det ikke at indfri de samlede vækstforventninger. Med 25% vækst i BRIK+MT landene blev der taget markedsandele i nøglemarkeder.
2. Målrettet arbejde med de fem såkaldte Must Win Battles, for at blive kundernes foretrukne valg. (Se uddybning af strategien ovenfor).	Der er gjort fremskridt på alle områder, og især i ét af fem Must Win Battles er der gjort så store fremskridt, at målene er nået. Der er gennemført en revision af strategien og en række indsatsområder er blevet yderligere styrket.
3. Nye måleværktøjer og aktivt samarbejde med kunderne skal øge kundetilfredsheden. Organisationens skal tættere på kunderne.	Der er implementeret nye måleværktøjer og arbejdet fortsætter med at komme tættere på kunderne og øge kundetilfredsheden.
4. Øget produktivitet og stram omkostningsstyring.	På trods af en flad omsætningsudvikling lykkedes det at øge produktiviteten ved bl.a. at tilpasse omkostningerne.
2013	1. Eksekvere på strategiens Must Win Battles og styrke kundeloyaliteten. 2. Øge indtjening gennem fuld udnyttelse af Nilfisk-Advance's robuste forretningsmodel. 3. Sikre øget likviditet.

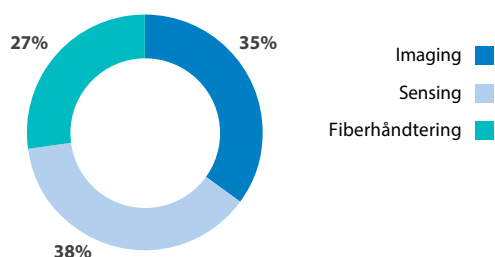


Koheras Nautilus multi-lasersystem benyttes til seismisk monitoring af olieletter på havbunden og er state-of-art på området.

Photonics Group

Photonics Group har de senere år gennemgået en udvikling fra fokus mod forskningsmiljøer over mod i højere grad at henvende sig til industrielle kunder. I 2012 voksede salget til industrikunder på tværs af alle produktgrupper, hvilket øgede kravene til ensartet produktion af høj kvalitet. 2012 bød på høj vækst i produktion og salg af fiberlasere fra fabrikken i Danmark, og der var også tilfredsstillende vækst i salg af temperaturmåleudstyr fra fabrikken i Tyskland. Inden for fiberhåndteringsudstyr gik salget lidt tilbage, pga. overkapacitet i visse kundesegmenter. Der sås en stigende interesse fra nye kundegrupper, bl.a. relateret til olie- og medicobranschen.

Salg fordelt på produktområder



ÅR 2012 PHOTONICS GROUP

Photonics Group udgør ca. 2% af NKTs omsætning. Forretningsområdet er etableret dels som et spin-off fra nuværende og tidligere forretningsområder, dels som resultat af forskning og udvikling i optisk fiberteknologi. Forretningen er formet af en række opkøb og sammenlægninger af teknologisk beslægtede virksomheder og er i dag et spændende forretningsområde med kunder indenfor et bredt spektrum af industriområder, bl.a. medico og olie- og gasudvinding. Photonics Group producerer både krystalfibre, fiberlasere, laserbaserede sensorsystemer samt tilhørende produktionsudstyr, og 2012 bød på gennembrud i forhold til flere betydende kunder.

Photonics Group opdeler sine aktiviteter i tre hovedområder:

Imaging

Lyskilder og optisk udstyr, der gør det muligt at se mikroskopiske detaljer. Anvendes især i medico- og halvlederindustrien (mikrochips).

Sensing

Langtrækkende målesystemer baseret på optiske fibre. Anvendes i dag især til brandovervågning, temperaturmåling og seismiske målinger i energi-, olie- og gasindustrien.

Fiber-håndtering

Præcisionsudstyr til fremstilling af fiberrelaterede komponenter og moduler. Anvendes bl.a. i ovennævnte brancher samt fiberlaser-, forsvars- og teleindustrien.

Photonics Group består af tre virksomheder: NKT Photonics med udvikling og produktion i Danmark, Lios Technologies med udvikling og produktion i Tyskland, og Vytran med udvikling og produktion i USA.

Fig. 16 Hovedtal

Beløb i mDKK	2012	2011	2010
Omsætning	237	210	185
- Vækst	13%	14%	16%
- Organisk vækst	10%	16%	14%
EBITDA	9	1	-11
EBITDA-margin	3,8%	0,5%	neg.
EBIT	-8	-12	-23
Investeret kapital	210	183	172
Arbejdskapital	82	72	63
Antal ansatte, ultimo	182	188	181

I begyndelsen af 2012 forventede Photonics Group en organisk vækst i niveauet 20%. Det lykkedes ikke helt at nå målet. Photonics Group realiserede vækst i Imaging og Sensing, mens omsætningen i Fiberhåndtering faldt. Omsætningen for 2012 voksede med 13% (10% organisk) realiseret i et marked, hvor producenter af traditionelle lasere mistede omsætning i 2012.

På trods af at årets omsætningsvækst blev mindre end forventet ved årets begyndelse, realiserede Photonics Group en solid fremgang i indtjeningen på niveau med de oprindelige forventninger. Der var ved indgangen af året således forventninger til et EBITDA i niveauet 10 mDKK, baseret på ca. 20% organisk vækst. Året endte med et EBITDA på 9 mDKK (2011: 1 mDKK), baseret på ca. 10% organisk vækst.

MARKEDER OG PRODUKTER

Det samlede lasermarked vurderes at udgøre mere end 10 mia. DKK årligt. Den gennemsnitlige årlige vækst i laserindustrien anslås til ca. 5-8%. Photonics Group repræsenterer med sine fiberlasere og fibersensorer en ny teknologi, som i dag kun udgør

en mindre del af det samlede laser- og sensormarked, men som vinder frem og derfor har højere vækstrater end branchen i almindelighed.

De dele af markedet, som Photonics Group adresserer indenfor **Imaging**, vurderes at udgøre 1,3 mia. DKK årligt, mens **Sensing**-markedet vurderes at udgøre 0,7 mia. DKK for de produkter Photonics Group markedsfører. Indenfor **Fiberhåndtering** skønnes markedet årligt at være på 0,7 mia. DKK på de områder Photonics Group henvender sig til. Alt i alt udgør det et samlet årligt markedspotentiale for nuværende produkter fra Photonics Group på ca. 2,7 mia. DKK og med et betydeligt vækspotentiale.

Markedsudviklingen drives typisk af resultater fra forskning og udvikling, som udpeger nye anvendelsesområder for optisk baserede laser- og måleudstyr. De fiberbaserede produkter har generelt større robusthed og ofte højere effektiviteter eller følsomhed end de traditionelle lasersystemer, de afløser.

Kunderne findes blandt laser-, medico-, olie og gas-, elforsynings-, halvleder-, telecom- og forsvarsindustrierne samt forskningsmiljøer.

*Photonics Groups **produkt-sortiment** omfatter alt fra basis-komponenter til systemløsninger og produktionsudstyr knyttet til samling af optiske fibre.*

IMAGING

Indenfor **Imaging** markedsfører Photonics Group:

- Bredspektrede fiberlasere, SuperK
- Krystalfibre, Crystal Fibre
- Pulserende lasere, Aerolase

Bredspektrede fiberlasere

Lyset fra de bredspektrede fiberlasere benyttes i mikroskoper og andre måleinstrumenter når man skal se strukturer i levende celler, f.eks. kræftceller. Laserlyset anvendes også til analyser af overflader; på huden, i øjet eller inden i blodårer. Den bredspektrede fiberlaser SuperK anvendes også til celleanalyse og -sortering i medicobranschen.

Kunderne er typisk forskningslaboratorier og industrielle udstyrsproducenter.

I 2012 tog det videnskabelige miljø i USA for alvor den bredspektrede lyskilde fra Photonics Group til sig, hvilket tiltrak industrivirksomheder, som ønsker at bygge SuperK-produkter fra Photonics

Group ind i egne applikationer. Især virksomheder i medico- og halvlederindustrien viste interesse for at udnytte lyskilderne kommercielt. F.eks. Leica lasere fra Photonics Group i deres mere avancerede mikroskoper. I 2012 valgte endnu en af de store industrielle aktører at anvende teknologi fra Photonics Group. Der er tale om Horiba Scientific, som er verdensledende i fluorescensspektroskopi, og som indgik en samarbejdsaftale, som fremadrettet kan føre til yderligere vækst i fiberlaserteknologien.

Det er ofte en lang proces at opnå leverandørstatus hos nye kunder. Produkterne indgår som regel i nye produkter hos kunderne, og det kræver langvarige tests og myndighedsgodkendelser, før et produkt kan anvendes i eksempelvis medicinalindustrien.

SuperK-serien oplevede stærkt stigende salg i 2012 til både eksisterende og nye kunder. Konkurrenterne er Fianium Ltd. (England) samt traditionelle laserproducenter som Coherent og Newport (USA).

Krystalfibre

Krystalfibre indgår i en række forskellige produkter, bl.a. højeffekt fiberlasere, bredspektrede lasere som SuperK samt gyroskoper og andre sensorer. Photonics Group markedsfører både krystalfibre og krystalfibermoduler samt udstyr, der er velegnet til at splidse og bearbejde krystalfibre.

Kunderne er typisk producenter af lasere og sensorer samt forsknings- og udviklingslaboratorier. Fokus er rettet mod industrielle kunder.

En af de største laserproducenter på det traditionelle lasemarked annoncerede primo 2013, at de vil anvende krystalfibre fra Photonics Group i deres nye uv pulserende fiberlaserprodukter. Det er et gennembrud for Photonics Group, idet det viser at krystalfiberteknologien kan åbne nye muligheder i den traditionelle laserbranche.

Photonics Group råder over en omfattende patentportefølje og forsvaret aktivt sine immaterielle rettigheder. Indenfor krystalfibre har Photonics Group et teknologisk og patentmæssigt forspring i forhold til potentielle konkurrenter og er reelt den eneste industrielle producent.

I 2012 blev patentpositionen i krystalfibre, herunder ROD-produktet, styrket. ROD har tiltrukket sig stor industriel opmærksomhed, fordi denne specielle fibertype kan øge effekten i pulserende lasere.

Pulserende lasere

Pulserende lasere anvendes i mange forskellige applikationer, bl.a. til spektroskopiske analyser i medico-industrien, og i halvlederindustrien til at inspicere og fremstille stadig mindre strukturer, f.eks. data-chip. Photonics Group har udviklet pulserende lasere rettet mod disse applikationer og har leveret prøveeksemplarer til potentielle industrielle kunder. De udviklede pulserende lasere er i vid udstrækning designet og fremstillet ud fra de samme moduler, som SuperK produkterne er opbygget af.

“

*I 2012 er vi blevet bestyrket i at vores produkter og den teknologi, de bygger på, har et **industrielt potentiale**. I de kommende år venter vi at se dette materialisere sig i egentlige **gennembrud** i medico-, olie- og gasbrancherne”*

*Søren Isaksen
koncerndirektør og CTO*

Voksende produktion

AI produktion inden for Imaging foregår i Danmark. Produktion af krystalfibre foregår i renrum af høje klasser for at undgå forurening af krystalfibrene. Samling af lasere, både SuperK og de pulserende AeroLase, foregår også i rene miljøer for at sikre produkternes kvalitet. Disse produktionsfaciliteter blev udvidet i 2012, og produktionen yderligere automatiseret.

Komponentforsyningen bød på udfordringer, fordi thailandske underleverandører havde problemer med at levere pga. omfattende oversvømmelser i Bangkok-området. For at fastholde bruttomarginerne på de industrielle og dermed mere konkurrenceudsatte markeder, arbejdes kontinuerligt på at reducere produktomkostningerne.

SENSING

Indenfor **Sensing** markedsfører Photonics Group:

- Distribuerede TemperaturmåleSystemer (DTS)
- Smalspektrede støjsvage fiberlasere, Koheras

Distribuerede TemperaturmåleSystemer

Distribuerede TemperaturmåleSystemer (DTS) anvendes især til overvågning af temperaturforholdene i energikabler, brandovervågning af tunneler og bygninger, samt til optimering af produktionen i oliebrønde. Bl.a. bruges DTS ved udvinding af olie fra oliesand i Canada og gas fra skiferlag i USA.

Kunderne er industrivirksomheder, der tilbyder komplette brandalarmløsninger, f.eks. Siemens, kabelproducenter og et bredt spektrum af serviceselskaber inden for olie- og gasudvinding. Photonics Group har installeret mere end 2.700 DTS-systemer globalt.

I 2012 var der vækst i alle sektorer, dog især i olie- og gasmarkedet med ordrer fra Rusland, Europa, USA og Korea. Photonics Group er



Medarbejderne i Photonics Group er specialister indenfor udvikling, produktion og test af lasere.

markedsleder som leverandør af DTS udstyr til brandovervågning og til temperaturovervågning i kabelindustrien.

Konkurrenterne er datterselskaber af store selskaber i olie- og gasindustrien. I 2012 fortsatte konkurrencen på de kinesiske og koreanske markeder, og der var stigende prispres. For at imødegå konkurrencen her, etablerede Photonics Group et salgskontor i Kina i 2011.

Produktion og produktudvikling af DTS-systemerne foregår i Tyskland. I 2012 blev der opnået godkendelse af tredje generation af DTS-udstyret i en række nye lande, mens godkendelse i Kina efter lang forsinkelse endelig er opnået primo 2013. Denne godkendelse rummer et betydeligt potentiale især på markedet for brandovervågning.

Smalspektrede støjsvage fiberlasere, Koheras

Lyset fra Koheras lasere bruges til seismiske undersøgelser af olie- og gasfelter, og Photonics Group havde to større leverancer i 2012 dels til et offshore projekt i Brasilien og dels til et onshore projekt.

Resultaterne af en række prøveinstallationer afventes, og udfaldet vil have stor betydning for produktområdets fortsatte udvikling. Markedet for optisk udstyr til olie- og gasindustrien er i en udviklingsfase, og Photonics Group forventer stigende omsætning på dette område i de kommende år.

Koheras lasere anvendes også til måling af vindhastighed, overvågning af lufthavne, olie-, gas- og vandledninger og kystområder. Mange anvendelser er under udvikling, og alle er kendetegnet som værende globale 'high-end' niches.

Kunderne er etablerede aktører i offshore olieefterforskning, nye aktører inden for vindmåling og sikkerhedssystemer samt etablerede leverandører af teknisk præcisionsmåleudstyr.

Den væsentligste konkurrent på Koheras lasermarkedet er amerikanske Rio. Alternative løsninger i form af nye halvlederlasere anses dog for den væsentligste trussel.

Koheras laserne produceres i Danmark, og Photonics Group har i forbindelse med produktion af de større leverancer til olieefterforskning demonstreret evnen til effektivt at producere Koheras lasere i stort antal.

FIBERHÅNTERING

Photonics Group markedsfører et omfattende produktsortiment inden for **Fiberhåndteringsudstyr**, der kan bruges til at udvikle og producere et stort udvalg af fibersamlinger, fiberbaserede sammensmeltede komponenter og fiberafslutninger. Dette udstyr integrerer en anseelig mængde test- og måleværktøjer, som kræves ved kvalitetskontrol af produktionen.

I det geografiske miks er Nordamerika, Asien og Europa næste lige store. Mere end 75% af fiberhåndteringsudstyret benyttes i produktionsmiljøer, mens 25% anvendes i forskningsmiljøer og i alt lige fra fiberlasere, optisk kommunikation, medicinsk udstyr, sensing, i fly- og forsvarsindustrien samt til forskning og udvikling.

I 2012 introducerede Photonics Group to nye produkter i CAS-4000 serien af splidseudstyr, med høj teknisk ydeevne og let

tilgængelig brugergrænseflade. Udstyret er rettet mod produktionsmiljøer, som udgør et større markedsegment end Photonics Groups splidseudstyr tidligere har adresseret. Der fokuseres i stigende grad på industrielle produktionsmiljøer, som efterspørger større volumen end forsknings- og udviklingsmiljøerne. Et eksempel er den fuldautomatiske splidsestation FAS, som udelukkende er rettet mod industrielle produktionsmiljøer.

I medicoindustrien er der stigende behov for at anvende lys i det udstyr, der benyttes til monitorering af kroppen, f.eks. til undersøgelse af øjne og blodårer. Photonics Group leverer udstyr, der kan fremstille eller montere mikroskopiske linser og spejle på fibre og f.eks. endoskoper.

I 2012 flyttede software- og elektronikudviklingen fra England til USA, hvor forskning, udvikling og produktion nu er samlet, hvorved der opnås større effektivitet.

Konkurrenter er primært japanske Fujikura og Furukawa.

STRATEGISK OPDATERING

Siden Powered by NKT strategien i 2011 har Photonics Group ændret sin beskrivelse af forretningsområderne fra en opdeling baseret på virksomhederne NKT Photonics, Lios Technologies og

Vytran, til i dag at beskrive produkterne i områderne; Imaging, Sensing og Fiberhåndtering. Strategien sigter mod at blive globalt markedsledende på alle tre områder.

Med afsæt i de forretninger NKT allerede har skabt, rummer hvert af disse områder et interessant vækstpotentiale. Udgangspunktet er enten vækst gennem nye teknologiske muligheder, eller vækst drevet af substitution fra konventionelle teknologier til nye teknologier. Målet er at fortsætte den udvikling som Photonics Group har realiseret de seneste 10 år med en gennemsnitsvækst på 17% p.a.

Væksten er opnået i den periode, hvor Photonics Group udviklede teknologierne og produktprogrammet og introducerede det i forskellige markeder. På denne baggrund er Photonics Group klar til for alvor at påbegynde industrialiseringsfasen og blive et industrielt ben i NKT koncernen.

Med de indtjeningsmæssige strukturer, som denne industri tilbyder, er vækst og dermed operationel gearing en væsentlig kilde til værdiskabelse, og det er ambitionen at øge indtjeningen og dermed afkastet af den investerede kapital, RoCE. Under hensyntagen til industriens vækstrater, højden af teknologiske indgangsbarrierer samt den begrænsede udbredelse af konkurrerende løsninger, er det ambitionen at opnå et langsigtet afkast af den investerede kapital, som lever op til og understøtter de overordnede målsætninger for NKT koncernen.

Management Agenda

2012	Opfyldelse
1. Fortsat høj vækst med øget salg til eksisterende kunder samt fokus på nye industrielle kunder.	Den forventede vækst blev ikke helt nået, fordi salget indenfor Fiberhåndtering var præget af tilbageholdenhed hos kunder i visse sektorer, men det lykkedes at øge salget til nye industrikunder.
2. Fortsat styrkelse af geografisk tilstedeværelse på højvækstmarkeder.	Salgsstyrken blev udvidet i USA og Kina.
3. Øget fokus på konkurrencedygtighed gennem omkostningsforbedringer.	Stykomkostningerne blev nedbragt bl.a. gennem designændringer, hvorved det lykkedes at fastholde bruttomarginen.
4. Løbende afsøgning af muligheder for samarbejdskonstellationer, der forbedrer markedsdækningen f.eks. ved at bevæge sig til et højere niveau i værdikæden.	Der blev ikke etableret samarbejder, som øger markedsdækningen.
2013	
1. Udbygge fundamentet for et fortsat højt væksthøjniveau gennem: • partnerskaber med nye kunder • øget salg til eksisterende kunder • fokuseret markedsføring mod udvalgte kundegrupper • etablering af kommercielt samarbejde og fokuseret produktudvikling sammen med nye partnere	
2. Løbende at afsøge muligheder for samarbejdskonstellationer, der forbedrer værdipotentialet, eks. ved at bevæge sig til et højere niveau i værdikæden.	

Koncern- anliggender

Koncernanliggender beskriver udviklingen i aktieforhold samt NKTs arbejde med Corporate Governance, EuroSox og samfundsansvar

Foreslået udbytte i 2013

8 DKK pr. aktie. **191 mDKK** i alt

Andelen af udenlandske
aktionærer steg fra **28%** til **35%**

En række medarbejdere i NKT udnyttede i 2012 deres aktietegningsrettigheder, som blev tildelt i 2009. Derfor udvidede NKT aktiekapitalen med 150.400 stk. aktier á nominelt 20 DKK, svarende til en værdi på godt 3 mDKK.

Markedsværdien af NKT aktien udgjorde 4,9 mia. DKK pr. 31. december 2012 (ultimo 2011: 4,5 mia. DKK).

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

NKT AKTIEN

Aktiekapitalen i NKT Holding A/S er på 478 mDKK, svarende til 23,9 mio. stk. aktier á 20 DKK. NKT har én aktieklasse og ingen aktier har særlige rettigheder.

Generalforsamlingen har bemyndiget bestyrelsen til at udvide aktiekapitalen i fire forskellige situationer. Der henvises til omtalen i note 2.

Kursudvikling, markedsværdi, omsætning

NKT aktien er noteret under fondskode DK0010287663 på børsen NASDAQ OMX København og er blandt de 30 mest handlede aktier.

NKT aktiens børskurs steg med 7% i 2012 og sluttede året i kurs 203,5 (ultimo 2011: kurs 190,8). I samme periode steg det nye C20-indeks, C20 CAP, med 20%. Der blev udbetalt 2 DKK i udbytte pr. aktie i 2012, så den reelle værdistigning var 8%.

I 2012 var den gennemsnitlige daglige omsætning i NKT aktien 25 mDKK (2011: 41 mDKK) og den samlede omsætning i 2012 udgjorde 6,2 mia. DKK (2011: 10,4 mia. DKK). Der blev gennemsnitlig omsat 116.000 stk. om dagen i 2012 (2011: 160.000 stk.).

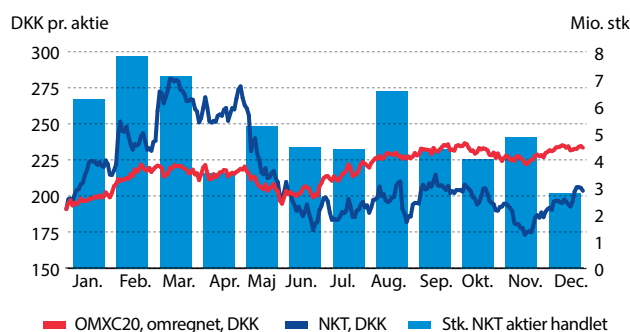
Andelen af aktier, der handles udenfor NASDAQ OMX København, har de senere år været stigende og anslåes at udgøre i niveauet 35%. Der er ikke korrigeret for dette i ovenstående.

På baggrund af lukkekursen på NKTs aktier den 30. november 2012, indgår NKT ikke i C20-indekset i første halvår af 2013.

Aktionærer

Den 31. december 2012 havde NKT ca. 37.500 aktionærer, hvilket var godt 4% færre end året før. NKT opfordrer aktionærerne til at navnenotere deres beholdning for at fremme og lette den direkte kommunikation. NKT havde ca. 28.200 navnenotererede aktionærer ved udgangen af 2012 (2011: 28.800). Den navnenotererede aktiekapital udgjorde 84% af aktiekapitalen (2011: 80%). Den 31. december 2012 var ATP navnenoteret med en ejerandel på 5,5%

Fig. 17 Udvikling i aktiekurs og stk-omsætning



(2011: 5,6%) og var dermed den eneste anmeldte aktionær med en ejerandel over 5%.

Hele aktiekapitalen vurderes som værende frit omsættelig (100% free float) og - baseret på tilgængelig information opgjort ultimo 2012 - blev det vurderet, at 65% (2011: 72%) af aktiekapitalen var ejet af aktionærer i Danmark og 35% (2011: 28%) vurderedes at være ejet af udenlandske aktionærer.

Forhold omkring aktiekapitalen er beskrevet i §3 i vedtægternes afsnit II. Se www.nkt.dk under fanen 'Investor'.

Koncernledelsens beholdning af NKT aktier

Medlemmerne af NKTs bestyrelse havde ultimo 2012 i alt 435.470 aktier i NKT. Det repræsenterede en samlet markedsværdi på 89 mDKK. Direktionen havde i alt 217.573 aktier, svarende til en markedsværdi på 44 mDKK. Herudover besidder direktionen i alt 406.650 tegningsretter, der kan udnyttes første gang i årene 2013-2016. Oplysning om udnyttelseskurser fremgår af note 29 til koncernregnskabet.

I 2012 erhvervede NKTs bestyrelse og direktion i alt 131.008 aktier.

Fig. 18 Aktionærgrupper

	31.12.12	31.12.11
ATP	5%	6%
Institutionelle investorer i Danmark > 1 mDKK	11%	14%
Institutionelle investorer i udlandet > 1 mDKK	27%	19%
Bestyrelse og direktion	3%	2%
Registrerede aktionærer i Danmark < 1 mDKK	32%	32%
Registrerede aktionærer i udlandet < 1 mDKK	6%	7%
Ikke-registrerede aktionærer i Danmark	15%	18%
Ikke-registrerede aktionærer i udlandet	1%	2%

Medlemmer af bestyrelse og direktion er omfattet af NKTs register over personer med intern viden, og deres aktiehandler i NKT er underlagt indberetningspligt. Personer omfattet af reglerne samt disses ægtefæller, samlevende, børn og andre slægtninge i husstanden har kun mulighed for at handle NKT aktier i en periode på seks uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser. Seks-ugers perioden gælder også øvrige meddelelser, der indeholder oplysning om realiserede resultater og forventet resultatudvikling. Perioden på de seks uger træder i kraft, hvis bestyrelsen i øvrigt

vurderer, at handel med NKT aktien er i overensstemmelse med lov om værdipapirhandel.

På oversigten over koncernledelsen på side 39-41 er oplyst, hvor mange aktier de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmer i NKT - og disses nærtstående parter - havde ultimo december 2012.

Finansiel kommunikation og Investor Relations arbejdet (IR)

NKT ønsker at give investorer og aktieanalytikere bedst mulig indsigt i forhold, der kan danne grundlag for kursdannelse på NKT aktien. Det sker dels via de informationer, som NKT løbende giver til markedet, dels via investormøder, kapitalmarkedsdage og præsentation af års- og delårsregnskaber. Det er en del af politikken for Investor Relations arbejdet aktivt at fremlægge NKTs equity story for nationale og internationale institutionelle investorer.

I 2012 mødtes koncerndirektionen med ca. 300 danske og udenlandske investorer (2011: ca. 300). NKT holdt kapitalmarkedsdag med besøg hos NKT Cables i Köln, hvor 34 aktieanalytikere, investorer og øvrige interessenter fik et indblik i NKT Cables' kabelproduktion.

For andet år i træk blev NKT 'Best Company of the Year (2012) - Mid Cap' i en undersøgelse, som organisationen Regi gennemførte blandt finansanalytikere i Norden og England. I bedømmelsen indgik vurdering af kontinuiteten, hyppigheden og indholdet i NKTs kommunikation, års- og delårsrapporter, website, kapitalmarkedsdag, roadshows, individuelle møder med ledelsen, adgang til ledelsen samt ledelsens troværdighed, kompetencer, offentlige performance og åbenhed.

NKT modtog specialprisen for 'Bedste overblik' for 'detaljeret og virksomhedsspecifikt' at beskrive 'Risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelse' i årsrapporten 2011. Prisen var en del af Årsrapportprisen 2012, som DI og FSR - danske revisorer uddelte. Der blev lagt vægt på NKTs 'brug af figurer, tabeller eller illustrationer som understøtter læseren', hvilket gør, at 'læser samtidig opnår forståelse af virksomheden'.

NKTs kommunikation med investorer, analytikere og presse er underlagt særlige begrænsninger i en periode på tre uger forud for offentliggørelse af års- og delårsrapporter.

NKTs koncernledelse tilkendegiver alene i meget overordnede vendinger sit syn på udviklingen i aktiekursen.

Elektronisk invitation til generalforsamling

På generalforsamlingen i 2012 blev det besluttet fremover at ændre på indkaldelsesproceduren vedr. generalforsamlingen. Derfor fik de navnenoterede aktionærer primo 2013 mulighed for at tilkendegive, om de fremover ønsker invitation til generalforsamlingen og, i fald de ønsker invitation, om det skal være elektronisk eller pr. brev. 18% af aktionæerne svarede og heraf valgte 76% fremover elektronisk kommunikation. Hermed individualiseres aktionærkommunikationen og tilpasses den enkelte aktionærs ønsker, ligesom NKT bringer sig på linje med en række øvrige børsnoterede selskaber.

Investorer og andre interessenter har mulighed for at abonnere på regnskabsmeddelelser, årsrapporter, selskabsmeddelelser og andre investorrelaterede publikationer, der udgives af NKT, og som alle

distribueres elektronisk efter offentliggørelsen via NASDAQ OMX København. Tilmelding af email adresse sker på www.nkt.dk under fanebladet 'Investor' og punktet 'Nyhedsservice' under 'Nyheder'.

Finanskalender 2013

27. februar	Årsrapport 2012
21. marts	Ordinær generalforsamling
22. maj	Delårsrapport 1. kvartal
21. august	Delårsrapport 2. kvartal
20. november	Delårsrapport 3. kvartal

Udbyttepolitik

Det er hensigten at fastholde en udbyttepolitik, som løbende giver NKTs aktionærer et stabilt kontant afkast af deres investering, samtidig med at en del af overskuddet reinvesteres i koncernens fremadrettede udvikling og vækst. NKT har for den igangværende strategiperiode (2011-15) offentliggjort en udbyttepolitik med en årlig udlodning svarende til i niveauet 1/3 af årets resultat.

I 2012 blev der udloddet et udbytte på 2 DKK pr. aktie, i alt en udbytteudlodning på 47,8 mDKK, svarende til 38% af årets resultat 2011.

For året 2012 indstilles til generalforsamlingen den 21. marts 2013, at der udloddes et udbytte på 8 DKK pr. aktie, i alt en udbytteudlodning på 191,1 mDKK, svarende til 98% af årets resultat af fortsættende aktiviteter, og 12% af årets resultat 2012.

CORPORATE GOVERNANCE

Corporate Governance er beskrivelsen af de retningslinjer en virksomhed ledes efter. NKT er underlagt anbefalinger for god selskabsledelse og de danske børsregler 'regler for udstedere af aktier'.

NKT er en koncern, der bygger på internationalt udsyn og som har fokus på langsigtet industriudvikling baseret på troværdighed, åbenhed, højt kompetenceniveau og kvalitetsbevidsthed. Derfor ønsker NKT til stadighed at sikre aktionærer og øvrige interessenter indsigt i virksomhedens drift, ligesom NKT arbejder med ledelsessystemer, som optimerer værdiskabelsen. NKT efterlever anbefalingerne om god selskabsledelse ved enten at følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor en given anbefaling ikke følges. NKT følger 77 af 79 anbefalinger, men afviger fra:

- Anbefalingen om at selskabet i sine vedtægter skal fastsætte en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.

I NKT er aldersgrænsen nedfældet i bestyrelsens forretningsorden. Ved generalforsamlingen 21. marts 2013 foreslår bestyrelsen, at vedtægterne ændres, således at aldersgrænsen også fremgår af vedtægterne. Aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer er fremadrettet 67 år.

- Anbefalingen om at vederlagspolitikken for direktionen indeholder en ret for selskabet til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, som måtte være udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige.

NKT har ikke for nærværende en sådan klausul, da bestyrelsen tidligere ikke har fundet det relevant set i forhold til direktionens vederlagspakke. Fornyet drøftelse af emnet ventes i 2013.

Bestyrelsens sammensætning

NKTs ledelse består af bestyrelse og koncerndirektion. Bestyrelsen udgøres af ni personer (p.t. otte), hvoraf tre er medarbejdervalgte i perioder på fire år, og seks (p.t. fem) er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling. Samtlige medlemmer er bosiddende i Danmark. Bestyrelsen ledes af bestyrelsesformanden. Bestyrelsesmedlemmerne dækker et bredt spektrum af erfaringer fra både dansk og internationalt erhvervsliv med baggrund i brancher som traditionel storindustri, energi og højteknologi.

Bestyrelsen vurderer, at den rummer de rette og bedste kompetencer og repræsenterer en balance mellem erfaring og ny inspiration.

På side 39-40 præsenteres NKTs bestyrelsesmedlemmer med angivelse af bl.a. særlige kompetencer, uafhængighed, alder, hverv, antal aktier og ændringer i antal aktier fra året før. Status for arbejdet med mangfoldighed i NKT fremgår af hjemmesiden: www.nkt.dk/dk/Menu/Om+NKT/Politikker/Mangfoldighed.

Udvalg

Bestyrelsen har nedsat tre udvalg: **Revisionsudvalget** bestående af Jens Due Olsen, formand, og Jens Maaløe, medlem, samt **Nomineringsudvalget** og **Vederlagsudvalget** hvert bestående af Christian Kjær, formand, og Jens Due Olsen, medlem. Udvalgenes kommissorier og arbejde i 2012 beskrives på www.nkt.dk/dk/Menu/Om+NKT/Ledelse/Bestyrelsesudvalg, hvor medlemmernes kompetencer fremgår.

Årets ændringer i bestyrelsen

Bestyrelsens formand Christian Kjær har meddelt, at han på generalforsamlingen i 2013 ikke genopstiller til bestyrelsen. Christian Kjær blev første gang indvalgt som næstformand i 1987. Christian Kjær blev formand i 1990 og har varetaget hvervet i de mellem-liggende 23 år. Bestyrelsen vil på generalforsamlingen 21. marts 2013 foreslå valg af et nyt medlem i stedet for Christian Kjær. På førstkommende bestyrelsesmøde efter generalforsamlingen konstituerer den nye bestyrelse sig.

Som følge af NKTs salg af NKT Flexibles, jf. selskabsmeddelelse nr. 9 af 4. april 2012, fratrådte montør Gunnar Karsten Jørgensen, NKT Flexibles, som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i NKT. I stedet indtrådte produktionsteknisk chef Niels-Henrik Dreesen, NKT Cables. Niels-Henrik Dreesen blev valgt som suppleant den 18. marts 2010 ved det seneste ordinære valg af medarbejderrepræsentanter og -suppleanter til bestyrelsen i NKT. Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer og suppleanter vælges for en fireårig periode.

Den 6. maj 2012 modtog bestyrelsen med sorg meddelelsen om bestyrelsesmedlem Jan Trøjborgs pludselige død. Jan Trøjborg repræsenterede erhvervspolitisk og organisatorisk erfaring i bestyrelsen og blev medlem i 2005. Han var næstformand i perioden 2005-2010 og blev senest genvalgt på NKTs generalforsamling den 29. marts 2012. Da NKTs vedtægter ikke stiller krav om supplerings af bestyrelsen, besluttede bestyrelsen, at et nyt medlem først ville blive indstillet til valg på generalforsamlingen den 21. marts 2013.



Under NKT bestyrelsens besøg på koncernens virksomheder drøftes lokale forhold og den strategiske udvikling i virksomheden, regionalt såvel som globalt. Her fra besøget i Shanghai 2012.



I den resterende del af 2012 bestod bestyrelsen dermed af fem generalforsamlingsvalgte medlemmer og tre medarbejdere.

Mødeaktivitet

Der holdes minimum fem ordinære bestyrelsesmøder om året i forbindelse med regnskabsaflæggelse og generalforsamling. I 2012 blev der holdt 6 bestyrelsesmøder.

Bestyrelsens evaluering

Hvert år selvevaluerer bestyrelsen, og forud drøftes det, om der skal anvendes ekstern assistance til evalueringen. Målet med evalueringen er at synliggøre bestyrelsens styrker, og rette opmærksomheden mod fremtidige fokusområder i bestyrelsesarbejdet og vurdere det enkelte medlems bidrag.

I 2012 har bestyrelsesformanden holdt individuelle samtaler med bestyrelsesmedlemmerne i forbindelse med bestyrelsens selvevaluering, evaluering af direktionen samt planlægning af den fremtidige sammensætning af bestyrelsen. Resultatet blev efterfølgende drøftet i den samlede bestyrelse ad flere omgange. Evalueringen viste et fortsat godt og åbent arbejdsklima i bestyrelsen.

Vederlagspolitik

NKT anvender vederlag til bestyrelsen og vederlag samt incitamentsaflønning til direktionen med det formål at sikre interesse-sammenfald mellem selskabets bestyrelse, direktion og aktionærer og med henblik på at fastholde bestyrelsens og direktionens motivation for at opnå de fastsatte mål.

Bestyrelsen har udarbejdet en vederlagspolitik med retningslinjer for fastsættelse og godkendelse af vederlag til bestyrelsens for-

mand, næstformand og øvrige medlemmer samt koncerndirektionens medlemmer. Koncerndirektionen skal oppebære en løn, der er konkurrencedygtig og rimelig i forhold til de stillede opgaver, og som repræsenterer et attraktivt fastholdelselement. Fratrædelsesaftaler i forbindelse med 'Change of Control' er beskrevet i note 28. Vederlagspolitikken blev fremlagt og godkendt på NKTs generalforsamling i 2011. Hvert år stilles der forslag om bestyrelsens vederlag for det kommende år på generalforsamlingen. Vederlagspolitikken kan ses på www.nkt.dk under fanen 'Om NKT' / 'Politikker'.

EUROSOX

NKTs arbejde med EuroSox i 2012 og 2013

NKTs risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, populært kaldet EuroSox, er etableret for at sikre, at den finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation i overensstemmelse med gældende lovgivning, standarder og anden regulering. Desuden er processen etableret for at sikre anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og for at udøvelsen af regnskabsmæssige skøn efter omstændighederne er rimelig.

NKT består af en række juridiske enheder, der operationelt er struktureret således, at der under moderselskabet NKT Holding findes tre forretningsområder, der hver især er opbygget som delkoncerner med egne underliggende dattervirksomheder. Forretningsområderne opererer med en høj grad af selvstændighed.

Forretningsområdernes dattervirksomheder driver ensartede aktiviteter, hvilket i høj grad muliggør etablering af ensartede

systemer og procedurer indenfor de enkelte forretningsområder. Forretningsområderne opererer derfor dels med koncernpolitikkerne fra NKT, dels med egne politikker og forretningsgange, som tilgodeser virksomhedernes individuelle karakteristika.

NKT har en proces, hvor væsentlige nøglekontrollers styrke bliver evalueret og rapporteret til koncerndirektionen og revisionsudvalget. Dette giver øget transparens og ensartethed i det interne kontrolmiljø på koncernniveau. Revisionsudvalgets arbejde fastlægges i en årsplan, som godkendes af bestyrelsen.

NKT har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jævnfør årsregnskabslovens § 107b, på NKTs hjemmeside - www.nkt.dk/dk/Menu/Om+NKT/Corporate+Governance/107b_2012_DK.pdf.

Fortsat udvikling

NKT har til stadighed fokus på at udvikle sit arbejde med EuroSox. I 2012 var mere end 90% af koncernens omsætning omfattet af evaluerings- og rapporteringsprocedurerne for regnskabsprocesserne. De resterende 10% omfattede en række mindre dattervirksomheder, der tilsammen ikke blev vurderet som væsentlige for koncernen i forhold til denne proces. I en række af de mindre dattervirksomheder var det ikke muligt at etablere tilstrækkelig funktionsadskillelse som følge af for få medarbejdere. Kompenserende kontroller blev så vidt muligt etableret for at reducere risikoen til et acceptabelt niveau.

I 2012 fortsatte NKT arbejdet med at styrke nøglekontroller i regnskabsprocesserne samt styrke og implementere generelle IT-kontroller. Kontrollerne i regnskabsprocesserne og de generelle IT-kontroller blev vurderet på koncern- og forretningsområdeniveau baseret på en risikovurdering. Styrken af nøglekontrollerne og de generelle IT-kontroller blev evalueret og rapporteret til koncerndirektion og revisionsudvalg. Styrken af kontrollerne blev i 2012 forbedret i forhold til tidligere, men der skal fortsat fokuseres på dette område for at sikre, at kontrolmiljøet og IT-sikkerheden også i fremtiden er på et højt niveau.

I 2012 fortsatte NKT implementeringen af et nyt ERP-system i en række virksomheder, hvilket i implementeringsfasen påvirkede IT-kontrolmiljøet negativt som følge af øget brugeradgang. I overensstemmelse med implementeringsplanen blev de generelle IT-kontroller reetableret efter implementeringen af det nye ERP-system. Kompenserende kontroller var etableret under implementeringen.

I 2013 vil NKT fortsat styrke og vurdere nøglekontroller og de generelle IT-kontroller samt vurdere, om de er relevante og effektive.

SAMFUNDSANSVAR

I NKT er ansvarlig virksomhedsdrift forankret i værdier, forretningsmodel og strategi, hvilket NKT betragter som forudsætningen for fortsat udvikling, succes og vækst. Koncernens CSR-arbejde er bl.a. rettet mod egne produktporteføljer og produktionsfaciliteter samt mod at respektere internationale menneske- og arbejdstagerrettigheder og på at forpligte sine leverandører til at gøre det samme.

Code of Conduct

NKT lancerede i efteråret 2012 retningslinjer for etisk adfærd (Code of Conduct), som gælder for alle medarbejdere og samarbejdspartnere, og refererer til FNs menneskerettighedserklæring og ILO, den internationale arbejdstagerorganisation. Retningslinjerne er en uddybning af koncernens overordnede etiske retningslinjer og vejleder i situationer om f.eks. sikrede menneske- og arbejdstagerrettigheder, interessekonflikter, bekæmpelse af korruption samt miljø- og samfundsspørgsmål. NKTs politikker og Code of Conduct kan læses på www.nkt.dk under fanen 'Om NKT' og 'Politikker'.

Væsentlige fremskridt i 2012

NKT koncernen havde i 2012 fokus på:

- Arbejdsulykker. Reduktionen på 62% i NKT Cables i forhold til 2011 blev opnået ved evalueringer af alle nærved-ulykker, og ved øget opmærksomhed hos medarbejderne efter indførelse af en ny sundheds- og sikkerhedspolitik i 2011. Nilfisk-Advance registrerede ca. 25% fald i perioden 1. juli 2011 til 30. juni 2012. Photonics Group havde for tredje år i træk ingen registrerede arbejdsulykker.
- Medarbejdertilfredshedsundersøgelser. Alle NKT Cables og Nilfisk-Advances medarbejdere kunne deltage, mens halvdelen af medarbejderne i Photonics Group var omfattet. På baggrund af resultaterne definerede forretningsområderne både best practice-handlinger og områder, hvor der skulle ske forbedringer.
- Leverandørtilslutning til UN Global Compact principperne. NKTs 2011-mål om kontraktligt at forpligte 80% af leverandører med en årlig indkøbsværdi over 50.000 EUR blev ikke nået, men resultaterne blev dog forbedret i forhold året før. Emnet prioriteres fortsat bl.a. når der forhandles nye kontrakter.
- CO₂-reduktion. NKT nåede sit mål om 12% reduktion af koncernens samlede CO₂-udledning i forhold til omsætningen i perioden 2009-2011. Udgangspunktet var udledningen og omsætningen i 2008. Reduktionen svarede til en årlig besparelse på ca. 25 mDKK.

Fremtidige mål

Forretningsområderne arbejder tæt sammen med NKT om det fælles CSR-engagement og sætter i 2013 blandt andet fokus på:

- Yderligere reduktion af antal arbejdsulykker
- Øget medarbejderengagement
- Fortsat fokus på at leverandører (med årlig indkøbsværdi over 50.000 EUR) kontraktligt forpligter sig til at efterleve UN Global Compact
- Stærk rodfasthed af Code of Conduct i hele NKT koncernen
- Fastsættelse af nye CO₂-mål for koncernen. Nye mål defineres i forbindelse med NKTs 2012 rapportering til Carbon Disclosure Project i maj 2013
- Reduktion af spild i produktion

NKT koncernens samfundsansvar uddybes i den lovpligtige redegørelse om virksomhedens samfundsansvar, jf. regnskabsloven § 99a, som kan læses på:

- www.nkt.dk/dk/Menu/CSR/99a_2012_DK.pdf

Ligeledes kan NKTs fjerde UN Global Compact fremskridtsrapport fra oktober 2012 læses på:

- www.nkt.dk/dk/Menu/CSR/UN+Global+Compact
- www.unglobalcompact.org

Koncernledelse



BESTYRELSE

» fortsætter næste side

Christian Kjær*

Formand

Født 1943. R¹, Kammerherre, hofjægmester, advokat (H), cand.jur. 1972

Medlem og næstfmd. 1987. Formand 1990-. Nomineringsudvalgsformand 2010-. Vederlagsudvalgsformand 2010-

Antal NKT aktier ultimo 2012: 430.753 (2011: 421.753)

I bestyrelsen for:

A/S Segalit af 1/4 1987, fmd. Sankt Gjertruds Stræde 10 A/S, fmd. Skærbæk Plantage A/S, fmd. Ejendomsselskabet D.F.K. A/S Rudersdal Forsyning A/S

Medlem af:

Repræsentantskabet for HMN Naturgas I/S

Medlem af kommunalbestyrelsen i Rudersdal Kommune

Særlige kompetencer:

Erfaring med international industriledelse og ledelse af børsnoterede selskaber såvel som særlige kompetencer indenfor økonomiske, politiske og juridiske forhold

Jens Due Olsen

Næstformand

Født 1963. Cand.polit. 1990

Medlem af bestyrelsen 2006, næstfmd. 2010-. Revisionsudvalgsfmd. 2009-. Medlem af Nominerings- og Vederlagsudvalgene 2010-

Antal NKT aktier

ultimo 2012: 1.500 (2011: 1.500)

I bestyrelsen for:

Amrop A/S, fmd. Atchik Realtime A/S, fmd. Auriga Industries A/S, fmd. Kompan A/S, fmd., revisionsudvalgsfmd. Pierre.dk A/S, fmd. Bladt Industries A/S, næstfmd., revisionsudvalgsfmd. EG A/S, revisionsudvalgsfmd. Heptagon Advanced Micro Optics Inc., revisionsudvalgsfmd. Cryptomathic A/S Industriens Pensionsforsikring A/S, investeringsudvalgsmedlem Royal Unibrew A/S

Særlige kompetencer:

Erfaring med international industriledelse og ledelse af børsnoterede selskaber, såvel som særlige kompetencer indenfor økonomiske og finansielle forhold

Niels-Henrik Dreesen

Født 1957. Produktionsteknisk chef, NKT Cables A/S, ansat 1988

Medarbejdervalgt

Medlem af bestyrelsen 2012. Valgt for en fireårig periode, der udløber i 2014.

Antal NKT aktier

ultimo 2012: 125

Medlem af: Samarbejdsudvalget og HSE-udvalget i NKT Cables A/S

Særlige kompetencer:

Erfaring med produktionsforhold i NKT Cables

Jan Erik Jensen

Født 1956. Driftsassistent, Nilfisk-Advance A/S, ansat 1978

Medarbejdervalgt

Medlem af bestyrelsen 2010. Valgt for en fireårig periode, der udløber i 2014

Antal NKT aktier

ultimo 2012: 83 (2011: 0)

Særlige kompetencer:

Erfaring med produktionsforhold i Nilfisk-Advance

* Christian Kjær er iflg. anbefalinger om god selskabsledelse afsnit 5. ikke at regne for 'uafhængigt medlem', idet han har siddet i bestyrelsen mere end 12 år.

Oplysninger om bestyrelsesposter er givet i overensstemmelse med §107 i årsregnskabsloven vedrørende ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder samt NKTs Corporate Governance praksis.

Koncernledelse



BESTYRELSE - fortsat

Arne Dan Kjærulff

Født 1948. Reparatør, Nilfisk-Advance A/S, ansat 1974

Medarbejdervalgt

Medlem af bestyrelsen 2006.
Valgt for en fireårig periode,
der udløber i 2014

Antal NKT aktier ultimo
2012: 994 (2011: 994)

Særlige kompetencer:

Erfaring med produktionsforhold i Nilfisk-Advance

Jens Maaløe

Født 1955. Adm. direktør, Terma A/S. Civilingeniør 1979, ph.d. 1983

Medlem af bestyrelsen 2004.
Revisionsudvalgsmedlem
2011-

Antal NKT aktier ultimo
2012: 515 (2011: 515)

I bestyrelsen for:

Topdanmark A/S
Grundfos Holding A/S
Poul Due Jensen's Fond

Særlige kompetencer:

Erfaring med international industriledelse og ledelse af børsnoterede selskaber, såvel som særlige kompetencer indenfor højteknologi og teknologisk udvikling

Kurt Bligaard Pedersen

Født 1959. Cand.scient.pol. 1988

Medlem af bestyrelsen 2011

Antal NKT aktier ultimo
2012: 1.000 (2011: 0)

I bestyrelsen for:

BRF Holding A/S, næstfmd.,
revisionsudvalgsformand.
BRF Kredit A/S, næstfmd.
BRF Fonden
Københavns Zoologiske Have

Særlige kompetencer:

Erfaring med international industriledelse og ledelse af børsnoterede selskaber, såvel som solid viden om energisektoren og omfattende erhvervspolitisk erfaring

Lone Fønss Schrøder

Født 1960. Partner og medstifter af Norfalck. Cand.jur. 1987, cand.merc. uh 1985

Medlem af bestyrelsen 2008

Antal NKT aktier ultimo
2012: 500 (2011: 500)

I bestyrelsen for:

Kværner ASA, revisionsudvalgsformand
Volvo Personvagnar AB, revisionsudvalgsformand
Aker Solutions ASA, revisionsudvalgsmedlem
Svenska Handelsbanken AB, revisions- og risikoudvalgsmedlem
Bilfinger Berger AG
Heidelberger Druckmaschinen AG

Særlige kompetencer:

Erfaring med international industriledelse og ledelse af børsnoterede selskaber, såvel som særlige kompetencer indenfor økonomiske og finansielle forhold samt energisektoren

Koncernledelse



DIREKTION

Thomas Hofman-Bang

Administrerende direktør, CEO
Født 1964. Cand.merc.aud.
1992. Statsautoriseret revisor
1994. Ansat i NKT, medlem af
direktionen, 2000. Udnævnt til
administrerende direktør, CEO,
2006

Antal NKT aktier ultimo
2012: 145.800 (2011: 48.000)

I bestyrelsen for: William
Demant Holding A/S, revisi-
onsudvalgsformand

Michael Hedegaard Lyng

Koncerndirektør, CFO
Født 1969. Cand.merc.aud.
2001. EMBA 2011. Ansat i NKT
2007. Medlem af direktionen
2008

Antal NKT aktier ultimo
2012: 1.498 (2011: 1.498)

I bestyrelsen for: Topsil
Semiconductor Materials A/S,
revisionsudvalgsformand
Burmeister & Wain Scandina-
vian Contractor A/S

Søren Isaksen

Koncerndirektør, CTO
Født 1952. Cand.scient. 1977,
ph.d. 1981. Ansat i NKT 1981.
Medlem af direktionen 1999

Antal NKT aktier ultimo
2012: 70.275 (2011: 47.275)

I bestyrelsen for: Tuborg-
fonden



LEDENDE MEDARBEJDERE

Ole Bramsnæs*

Født 1946
Juridisk direktør

Anne Schoen

Født 1956
Kommunikationschef

Torben Skovsted

Født 1972
Finanschef

Lasse Snebjerg

Født 1976
Forretningsudvikling

Poul Erik Stockfleth

Født 1975
Økonomichef

* Fratræder ultimo marts 2013, hvorefter Janus Hillerup tiltræder som juridisk chef

Ledelses- påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for NKT Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter, økonomiske forhold og årets resultater og for selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 27. februar 2013

Direktionen

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

Michael Hedegaard Lyng, *koncerndirektør, CFO*

Søren Isaksen, *koncerndirektør, CTO*

Bestyrelsen

Christian Kjær, *formand*

Jens Due Olsen, *næstformand*

Niels-Henrik Dreesen

Jan Erik Jensen

Arne Dan Kjærulff

Jens Maaløe

Kurt Bligaard Pedersen

Lone Fønss Schrøder

Årsrapporten for 2012 er aflagt efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Udsagnene om fremtiden i årsrapporten afspejler ledelsens nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om fremtiden er i sig selv forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige fra

forventningerne. Forhold, som kan medføre at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er bl.a. - men ikke begrænset til - udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, ændringer i love og regler på NKT virksomhedernes markeder, udvikling i efterspørgsel efter produkter, konkurrenceforhold samt energi- og råvarepriser. Se i øvrigt afsnittene om risikostyring på side 10 samt note 2 på side 51 til koncernregnskabet.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i NKT Holding A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NKT Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 27. februar 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Finn L. Meyer
Statsautoriseret revisor

Carsten Kjær
Statsautoriseret revisor

Koncernregnskab

Afsnittet 'Anvendt regnskabspraksis' er bearbejdet og placeret i de relevante noter for at skabe bedre forståelse for indholdet og den regnskabsmæssige behandling. Regnskabspraksis, der ikke relaterer sig direkte til enkelte noter, er anført i note 36.

Resultatopgørelse	45
Totalindkomstopgørelse	46
Pengestrømsopgørelse	47
Balance	48
Egenkapitalopgørelse	50
 Noter - Regnskab	
1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	51
2 Finansielle risici og finansielle instrumenter	52
Noter - Resultatopgørelse	
3 Segmentoplysninger	57
4 Omsætning	59
5 Personaleomkostninger	60
6 Forsknings- og udviklingsomkostninger	60
7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	61
8 Associerede virksomheder	61
9 Finansielle indtægter	62
10 Finansielle omkostninger	62
11 Skat	63
12 Ophørt aktiviteter	64
13 Resultat pr. aktie	65
Noter - Balance	
14 Køb af dattervirksomheder	66
15 Nedskrivningstest	68
16 Immaterielle aktiver	70
17 Materielle aktiver	72
18 Varebeholdninger	74
19 Tilgodehavender	74
20 Aktiekapital og udbytte	76
21 Egne aktier	76
22 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	77
23 Pensioner og lignende forpligtelser	78
24 Hensatte forpligtelser	81
25 Gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld	82
26 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	82
Noter - Øvrige oplysninger	
27 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser	83
28 Nærtstående parter	85
29 Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere	86
30 Begivenheder efter balancedagen	88
31 Ny regnskabsregulering	88
32 Koncernvirksomheder	89
33 Nettorentebærende gæld	91
34 Investeret kapital	92
35 Forklarende kommentarer til 5 års hoved- og nøgletal	92
36 Anvendt regnskabspraksis	93
 Årsregnskab - moderselskab	96
5 års hoved- og nøgletal, EUR	106

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2012	2011
Omsætning	3,4	15.253,1	15.603,7
Andre driftsindtægter		42,5	49,2
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		-108,9	13,5
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		142,2	122,8
Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer		-9.330,3	-10.053,4
Personaleomkostninger	5,6	-2.885,4	-2.785,3
Andre omkostninger	6,7	-2.118,3	-2.124,9
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	8	14,0	18,9
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)		1.008,9	844,5
Af- og nedskrivning af materielle aktiver	17	-360,1	-397,7
Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver	16	-176,1	-160,7
Driftsresultat (EBIT)		472,7	286,1
Finansielle indtægter	9	351,9	366,7
Finansielle omkostninger	10	-547,8	-646,7
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		276,8	6,1
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	11	-81,3	1,7
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		195,5	7,8
Årets resultat af ophørt aktivitet	12	1.409,7	119,1
Årets resultat		1.605,2	126,9
Fordeles således:			
Aktionærerne i NKT Holding A/S		1.603,9	125,2
Minoritetsinteresserne		1,3	1,7
		1.605,2	126,9
Resultat DKK pr. aktie (EPS)	13	67,5	5,3
Udvandet resultat DKK pr. aktie (EPS-D)	13	67,4	5,3
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	13	8,2	0,3
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	13	8,2	0,3

Bestyrelsen indstiller et udbytte for året på 8,0 DKK pr. aktie (2011: 2,0 DKK) til godkendelse på generalforsamlingen.

Totalindkomstopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2012	2011
Årets resultat		1.605,2	126,9
<i>Anden totalindkomst:</i>			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		22,2	3,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
Årets værdiregulering		10,5	-172,9
Overført til omsætning		21,0	18,4
Overført til omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer		57,9	-45,8
Overført til finansielle omkostninger		-0,3	17,7
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg		1,1	3,5
Andel af anden totalindkomst i kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures		-0,4	1,5
Skat af anden totalindkomst		-24,5	43,8
Anden totalindkomst i alt		87,5	-130,1
Årets totalindkomst		1.692,7	-3,2
<i>Fordeles således:</i>			
Aktionærerne i NKT Holding A/S		1.691,0	-4,1
Minoritetsinteresserne		1,7	0,9
		1.692,7	-3,2

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2012	2011
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)		1.008,9	844,5
Ikke likvide driftsposter:			
Fortjeneste ved salg af aktiver, anvendte og øgede hensatte forpligtelser samt øvrige ikke likvide driftsposter m.v.		-50,9	-32,4
Ændring i arbejdskapital		385,7	119,3
Pengestrømme fra drift før finansielle poster m.v.		1.343,7	931,4
Modtagne finansielle indtægter		317,2	203,2
Betalte finansielle omkostninger		-465,9	-486,9
Betalt skat		-73,3	-75,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.121,7	572,4
Køb af virksomheder	14	-8,1	-214,8
Køb af materielle aktiver		-363,6	-445,2
Salg af materielle aktiver		46,4	18,6
Andre investeringer, netto		-206,3	-156,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-531,6	-797,8
Frie Pengestrømme		590,1	-225,4
Ændring i langfristede lån fra kreditinstitutter		-3.037,3	118,6
Ændring i kortfristede lån fra kreditinstitutter		602,2	170,2
Minoritetsinteresser, udbytte mv.		-1,9	-0,9
Betalt udbytte		-47,8	-47,5
Udbytte egne aktier		0,2	0,2
Indbetalt ved udnyttelse af optioner		22,4	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-2.462,2	240,6
Pengestrømme fra ophørt aktivitet	12	1.966,7	0,0
Årets pengestrømme		94,6	15,2
Likvide beholdninger, primo		271,0	247,4
Kursregulering af likvider		-2,3	8,4
Årets pengestrøm		94,6	15,2
Likvide beholdninger, ultimo		363,3	271,0

Balance

31. december

Beløb i mDKK	Note	2012	2011
Aktiver			
Immaterielle aktiver	15,16		
Goodwill		1.259,4	1.264,9
Varemærker og lignende		45,7	56,3
Kunderelaterede aktiver		70,3	90,7
Færdiggjorte udviklingsprojekter		255,4	220,5
Patenter og licenser m.v.		179,9	184,8
Udviklingsprojekter under udførelse		197,6	170,3
		2.008,3	1.987,5
Materielle aktiver	15,17		
Grunde og bygninger		1.315,0	1.332,0
Produktionsanlæg og maskiner		1.425,4	1.404,9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		314,5	328,0
Aktiver under udførelse inkl. forudbetalinger		197,1	195,6
		3.252,0	3.260,5
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	8	133,7	836,2
Andre investeringer og tilgodehavender		43,9	41,1
Udskudt skat	22	601,3	392,8
		778,9	1.270,1
Langfristede aktiver i alt		6.039,2	6.518,1
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	18	2.743,9	2.889,2
Tilgodehavender	19	3.780,7	3.731,7
Selskabsskat		8,7	28,9
Likvide beholdninger		363,3	271,0
Kortfristede aktiver i alt		6.896,6	6.920,8
Aktiver i alt		12.935,8	13.438,9

Balance

31. december

Beløb i mDKK	Note	2012	2011
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital	20,21	477,8	474,8
Reserver		129,6	42,1
Overført totalindkomst		4.931,4	3.495,2
Foreslået udbytte	20	191,1	47,5
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapitalen		5.729,9	4.059,6
Minoritetsinteresser		7,1	6,7
Egenkapital i alt		5.737,0	4.066,3
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	22	274,4	212,7
Pensioner og lignende forpligtelser	23	299,8	296,5
Hensatte forpligtelser	24	86,8	99,4
Kreditinstitutter	2,25	544,1	3.557,5
		1.205,1	4.166,1
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter m.v.	2,25	1.823,2	1.203,2
Leverandørgæld og andre forpligtelser	25,26	3.961,7	3.803,1
Selskabsskat		67,2	46,6
Hensatte forpligtelser	24	141,6	153,6
		5.993,7	5.206,5
Forpligtelser i alt		7.198,8	9.372,6
Passiver i alt		12.935,8	13.438,9

Egenkapitalopgørelse

1. januar - 31. december

	Aktie- kapital	Reserve valutakurs- regulering	Reserve sikringstrans- aktioner	Reserve dagsværdi- regulering	Overført total- indkomst	Foreslået udbytte		Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Beløb i mDKK									
Egenkapital 1. januar 2011	474,8	116,9	55,8	0,2	3.410,2	47,5	4.105,4	7,0	4.112,4
Anden totalindkomst:									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		4,5					4,5	-0,8	3,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:									
Årets værdiregulering			-172,9				-172,9		-172,9
Overført til omsætning			18,4				18,4		18,4
Overført til forbrug af råvarer			-45,8				-45,8		-45,8
Overført til finansielle omkostninger			17,7				17,7		17,7
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg				3,5			3,5		3,5
Andel af egenkapitalbevægelser i kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures					1,5		1,5		1,5
Skat af anden totalindkomst		1,6	43,1	-0,9			43,8		43,8
Anden totalindkomst i alt	0,0	6,1	-139,5	2,6	1,5	0,0	-129,3	-0,8	-130,1
Årets resultat					77,7	47,5	125,2	1,7	126,9
Årets totalindkomst	0,0	6,1	-139,5	2,6	79,2	47,5	-4,1	0,9	-3,2
Betalt udbytte						-47,5	-47,5	-1,2	-48,7
Udbytte af egne aktier					0,2		0,2		0,2
Tilgang/afgang minoritetsinteresser					0,3		0,3		0,3
Aktiebaseret vederlæggelse					5,3		5,3		5,3
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0,0	6,1	-139,5	2,6	85,0	0,0	-45,8	-0,3	-46,1
Egenkapital 31. december 2011	474,8	123,0	-83,7	2,8	3.495,2	47,5	4.059,6	6,7	4.066,3
Egenkapital 1. januar 2012	474,8	123,0	-83,7	2,8	3.495,2	47,5	4.059,6	6,7	4.066,3
Anden totalindkomst:									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		21,8					21,8	0,4	22,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:									
Årets værdiregulering			10,5				10,5		10,5
Overført til omsætning			21,0				21,0		21,0
Overført til forbrug af råvarer			57,9				57,9		57,9
Overført til finansielle omkostninger			-0,3				-0,3		-0,3
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg				1,1			1,1		1,1
Andel af egenkapitalbevægelser i kapitalandele i associerede virksomheder					-0,4		-0,4		-0,4
Skat af anden totalindkomst		-1,9	-22,3	-0,3			-24,5		-24,5
Anden totalindkomst i alt	0,0	19,9	66,8	0,8	-0,4	0,0	87,1	0,4	87,5
Årets resultat					1.412,8	191,1	1.603,9	1,3	1.605,2
Årets totalindkomst	0,0	19,9	66,8	0,8	1.412,4	191,1	1.691,0	1,7	1.692,7
Betalt udbytte					-0,3	-47,5	-47,8	-1,7	-49,5
Udbytte af egne aktier					0,2		0,2		0,2
Tilgang/afgang minoritetsinteresser							0,0	0,4	0,4
Aktiebaseret vederlæggelse					4,5		4,5		4,5
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	3,0				19,4		22,4		22,4
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	3,0	19,9	66,8	0,8	1.436,2	143,6	1.670,3	0,4	1.670,7
Egenkapital 31. december 2012	477,8	142,9	-16,9	3,6	4.931,4	191,1	5.729,9	7,1	5.737,0

1 - REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger, der danner grundlag for indregning og måling af aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger er medtaget nedenfor.

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder, og er derfor i sagens natur behæftet med større usikkerhed.

Særlige risici, der er omtalt i afsnit om 'Risikostyring' i ledelsesberetningen og note 2 til koncernregnskabet, kan have større indflydelse på de regnskabsmæssige risici.

I koncernregnskabet for 2012 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i koncernregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

Eventualforpligtelse. NKT Cables og NKT Holding har modtaget en Klagepunktsmeddelelse fra Europa-Kommissionen, jf. beskrivelse i note 27. På nuværende tidspunkt er det ikke 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. 31. december 2012.

Nedskrivningstest. Ved den årlige nedskrivningstest for goodwill og visse materielle og immaterielle aktiver, foretages skøn over, hvorvidt de dele af virksomheden, som aktivet knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkeligt positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte den regnskabsmæssige værdi af aktivet og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af virksomhedens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden samt en rimelig diskonteringsfaktor, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Nedskrivningstesten og de særlig følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 15.

Brugstid og scrapværdi for immaterielle og materielle aktiver.

Skønnede brugstider og scrapværdier for immaterielle og materielle aktiver gennemgås periodisk. Periodisk vurdering af brugstider og scrapværdier er bl.a. baseret på gevinst/tab ved afhændelse/skrotning af aktiver, nedskrivningstest samt øvrige indikatorer. Årets afskrivninger samt brugstider fremgår af note 16 og note 17.

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien for det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede mulige tab. Salgsværdien måles på baggrund af de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise. I note 19 fremgår salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter.

Nedskrivning af varebeholdninger og tilgodehavender.

Varebeholdninger nedskrives til nettorealisationsværdi under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris. I note 18 fremgår årets nedskrivninger af varebeholdninger.

Nedskrivninger på tilgodehavender er baseret på en individuel vurdering

af nedskrivningsbehov i forbindelse med kunders konkurs, forventede konkurs samt en matematisk beregning baseret på gruppering af tilgodehavender efter antal dages forfald. I note 2 fremgår årets bevægelser i nedskrivninger på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Ydelsesbaserede pensionsordninger. Ved opgørelse af værdien af de ydelsesbaserede pensionsforpligtelser ligger en række aktuarmæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningernes aktiver samt forventet stigningstakt i løn og pension. Værdien af NKTs ydelsesbaserede pensionsordninger baseres på vurderinger fra eksterne aktuarer. Yderligere oplysninger om ydelsesbaserede pensionsordninger fremgår af note 23.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes indfriet. Hensatte forpligtelser består hovedsagelig af garantiforpligtelser og øvrige hensatte forpligtelser.

Garantiforpligtelser vedrører væsentligst forpligtelser i Nilfisk-Advance. Der indregnes en forventet forpligtelse baseret på solgte produkter indenfor de sidste tre år og under hensyntagen til erfaringsdata vedrørende afholdte garantiomkostninger i tidligere år. Øvrige hensatte forpligtelser vedrører skønnede reetableringsforpligtelser vedrørende fabriksejendomme i København (NKT Cables) samt huslejeomkostninger vedrørende ikke benyttede lejemål (Nilfisk-Advance). Yderligere oplysninger om hensatte forpligtelser fremgår af note 24.

Udskudte skatter samt de væsentlige poster, der har resulteret i de udskudte skatteaktiver og forpligtelser (inkl. skatterisici), fremgår af note 22. Udskudte skatter afspejler vurderinger af den faktiske fremtidige skat, der skal betales vedrørende poster i koncernregnskabet under hensyntagen til den tidsmæssige placering og sandsynlighed. Endvidere afspejler disse skøn forventninger om fremtidige skattepligtige resultater og koncernens skatteplanlægning. Den faktiske fremtidige skat kan variere i forhold til disse skøn som følge af ændringer i forventninger til fremtidige skattepligtige resultater, fremtidige lovændringer vedrørende selskabsskat eller resultat fra en gennemgang af koncernens selvangivelser foretaget af skattemyndighederne.

Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelse af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, som udover skønsmæssige vurderinger kan have væsentlig indflydelse på de i koncernregnskabet indregnede beløb. Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktionsmetoden (entreprisekontrakter). I 2012 har ledelsen foretaget sådanne vurderinger vedrørende:

Anvendelse af produktionsmetoden. Ledelsen vurderer ved kontraktsindgåelse, hvorvidt produkterne indeholder en tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning til at kunne indregnes som entreprisekontrakt efter produktionsmetoden. Såfremt dette ikke er tilfældet, indregnes produkterne som omsætning ved salg af færdigvarer, som beskrevet i regnskabspraksis til note 4.

Going concern

Ledelsen skal tage stilling til, hvorvidt regnskabsaflæggelsen kan ske som 'going concern' (det vil sige under forudsætning af fortsat drift). Ledelsen har ud fra skønnede fremtidsudsigter, 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.

2 - FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået fast aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som dagsværdisikring.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet.

Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, reklassificeres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Sikring af nettoinvestering

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursregulering.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Andre afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Visse kontrakter indeholder betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, med mindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici, hvorfor koncernens finansielle styring alene retter sig mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investering og finansiering.

I forbindelse med styring af de finansielle risici anvender koncernen en række finansielle instrumenter såsom valuta- og metalterminalsforretninger, valuta og renteswaps, optioner og lignende inden for fastlagte retningslinjer. Af disse instrumenter er alene valuta- og metalterminalsforretninger åbne ved henholdsvis udgangen af 2012 samt 2011.

De finansielle risici kan opdeles i **valutarisici**, **renterisici**, **kreditrisici**, **likviditetsrisici** og **råvareprisrisici**, som omtales nedenfor. Desuden er redegørelse **for styring af kapitalstruktur**, **kategorier af finansielle instrumenter** og **dagsværdier** medtaget.

Valutarisici

Valutarisici sammen med metalrisici er den væsentligste finansielle risikofaktor for NKT og har dermed betydelig indvirkning på resultatopgørelsen og balancen.

Valutarisici omfatter risici for tab (eller muligheden for gevinst) som følge af ændringer i valutakurser. Valutarisici opstår som følge af transaktioner samt finansielle aktiver og forpligtelser i andre valutaer end de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.

Til imødegåelse af valutarisici anvender koncernen en række af de ovenfor nævnte finansielle instrumenter. Styring og afdækning af nuværende og fremtidige forventede valutapositioner foretages af koncernens enkelte forretningsområder inden for fastlagte retningslinjer i samarbejde med koncernens finansafdeling.

Translationsrisici vedrørende nettoinvesteringer i dattervirksomheder

Som udgangspunkt foretages der ikke valutaafdækning af nettoaktiver (egenkapital) i udenlandske dattervirksomheder. Gevinst og tab vedrørende uafdækkede nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder reguleres direkte over anden totalindkomst. For de væsentlige investeringer i udenlandske valuta excl. EUR (over 100 mDKK) vil en 10% lavere valutakurs for CZK, CNY, GBP og PLN end den faktiske valutakurs medføre, at koncernens egenkapital pr. 31. december 2012 vil blive reduceret med 149 mDKK (2011: 113 mDKK). Valutarisici vedrørende øvrige investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Finansielle risici vedrørende nettofinansiering

Væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld og tilgodehavender, der påvirker koncernens resultat, afdækkes som hovedregel. Gæld til og indeståender hos kreditinstitutter i de enkelte virksomheder optages som hovedregel i virksomhedens funktionelle valuta. Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2012, og koncernens resultat er således ikke blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2012 og pr. 31. december 2011.

2 - FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Valutarisici (fortsat)

Finansielle risici vedrørende køb og salg

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til køb og salg i en anden valuta end de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta. Afdækning af disse valutarisici foretages ud fra konkrete vurderinger af sandsynligheden for at den fremtidige transaktion foretages samt hvorvidt valutarisikoen, der opstår herefter, er væsentlig. Vurderingen foretages løbende 12 måneder frem i tiden. Dagsværdien af den effektive del af sikringen indregnes løbende over anden totalindkomst. Den potentielle påvirkning af anden totalindkomst som følge af valutakursudsving fremgår af nedenstående:

Beløb i mDKK	Ændring	2012	2011
DKK/AUD	9%	14,9	19,1
DKK/CZK	7%	1,6	2,2
DKK/GBP	7%	16,0	34,1
DKK/HUF	10%	8,8	9,2
DKK/NOK	6%	8,5	6,8
DKK/NZD	10%	3,0	2,6
DKK/SEK	7%	16,6	11,3
DKK/SGD	7%	3,0	2,4
DKK/USD	9%	12,9	20,7

Følsomheden er beregnet ud fra åbentstående finansielle instrumenter pr. 31. december 2012 og pr. 31. december 2011, der anses for værende 100% effektive. Sammenligningstal for 2011 er beregnet på samme pct. ændring som anført for 2012.

Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner

Nedenstående tabel angiver udestående valutaterminskontrakter netto pr. 31. december for koncernen, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner.

Valutaterminskontrakter vedrører sikring af varesalg/køb, jf. koncernens politik herfor.

Påvirkning på resultatopgørelsen af ineffektivitet har i løbet af året været i niveauet 0 mDKK (2011: -15 mDKK).

Beløb i mDKK	2012		2011	
	Kontrakt-værdi ¹⁾	Kursgev./-tab indregnet på egenkapital	Kontrakt-værdi ¹⁾	Kursgev./-tab indregnet på egenkapital
AUD	-165,2	1,3	-211,7	-9,7
CZK	-23,3	-0,1	-31,7	0,2
GBP	-228,7	-2,5	-487,3	-3,6
HUF	88,1	-2,0	92,1	-10,1
NOK	-141,9	-3,6	-114,1	0,0
NZD	-29,5	0,1	-26,0	-1,1
SEK	-236,5	-6,0	-161,6	-1,7
SGD	-43,1	-0,4	-34,9	-1,2
USD	143,5	-3,8	230,5	18,0
Øvr. europæiske	-13,3	-0,7	-11,3	-1,0
Andre valutaer	-37,7	0,6	-97,9	-6,7
I alt	-687,6	-17,1	-853,9	-16,9

¹⁾ Positive kontraktværdier for valutaterminskontrakter er køb af den pågældende valuta og negative kontraktværdier er salg.

Restløbetid udgør 0-12 mdr. (2011: 0-12 mdr.).

Renterisici

Renterisici omfatter effekten af ændringer i markedsrenten på de fremtidige pengestrømme vedrørende koncernens rentebærende aktiver og passiver. Ved årets udgang overstiger koncernens rentebærende gæld de rentebærende aktiver (nettorentebærende gæld) med 1.909 mDKK (2011: 4.429 mDKK).

Pr. 31. december 2012 er der ikke indgået kontrakter til sikring af renterisici og koncernens nettorentebærende gæld er overvejende med variabel rente, hvilket ligeledes var tilfældet pr. 31. december 2011.

Det vurderes, at ét procentpoint stigning i markedsrenten for koncernens nettorentebærende poster pr. 31. december baseret på de aktuelle renteperioder for koncernens faktiske kreditfaciliteter, alt andet lige, vil medføre en resultatpåvirkning før skat i størrelsesordenen 20 mDKK p.a. (2011: 34 mDKK).

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Det er koncernens politik ikke at genforhandle betalingsterminer med kunder. Der har i året ikke været foretaget betydelige genforhandlinger.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Kun i et mindre omfang anvendes forsikringsafdækning og lign. af tilgodehavender, idet koncernen historisk har haft få tab.

2 - FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Kreditrisici (fortsat)

I tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2012 indgår tilgodehavender (brutto) på i alt 2.952,4 mDKK (2011: 2.860,4 mDKK), der er nedskrevet til 2.834,8 mDKK (2011: 2.736,2 mDKK). Årets bevægelser i nedskrivninger fra tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser fremkommer således:

Beløb i mDKK	2012	2011
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	2.952,4	2.860,4
Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender:		
Ved årets begyndelse	124,2	135,2
Tilgang ved virksomhedskøb	0,0	1,4
Valutakursregulering	1,6	0,0
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen under andre omkostninger	13,6	18,1
Årets tilbageførsel af nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen under andre omkostninger	-7,9	-22,3
Afgang ved realisation af tab	-13,9	-8,2
Nedskrivning ved årets slutning	117,6	124,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse i alt	2.834,8	2.736,2

Nedskrivninger skyldes individuel vurdering af nedskrivningsbehov i forbindelse med kunders konkurs, forventede konkurs og nedskrivninger, der er matematisk beregnet ud fra gruppering af tilgodehavender efter antal dages forfald.

Af nedskrivningerne ved årets slutning på 117,6 mDKK (2011: 124,2 mDKK) kan 47,0 mDKK (2011: 85,5 mDKK) henføres til individuel nedskrivning.

Herudover indgår tilgodehavender, der pr. 31. december var forfaldne men ikke individuelt nedskrevet, som følger:

Beløb i mDKK	2012	2011
Perioder efter forfald:		
Op til 30 dage	244,9	203,1
Mellem 30 og 60 dage	61,5	53,1
Mellem 60 og 120 dage	46,3	46,2
Over 120 dage	126,3	148,4
	479,0	450,8

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen.

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Kreditfaciliteterne består af såvel committede som uncommittede faciliteter, som er specificeret i ledelsesberetningen under afsnittet "Finansielle forhold".

Det er ledelsens vurdering, at koncernens og selskabets likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til at gennemføre den planlagte driftsaktivitet.

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

For en række committede kreditfaciliteter blev udløbstidspunktet forlænget med et år i slutningen af 2012. De omlagte faciliteter udløber tidligst i januar 2016. De committede kreditfaciliteter er reduceret med 0,1 mia. DKK, mens de uncommittede kreditfaciliteter er reduceret med 0,3 mia. DKK, svarende til en samlet reduktion i kreditfaciliteter på 0,4 mia. DKK.

I kreditaftaler er der 'change of control' bestemmelser, som medfører at væsentlige kreditfaciliteter kan tilbagekaldes, såfremt en aktionær eller aktionærgruppe opnår bestemmende indflydelse i NKT Holding eller NKT Holding ikke længere er noteret på NASDAQ OMX København.

Der er ingen øvrige covenants for koncernens faciliteter.

2 - FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Likviditetsrisici (fortsat)

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

Beløb i mDKK	2012						
	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	mere end 5 år	I alt
Terminskontrakter	75,7						75,7
Kreditinstitutter	1.823,2	103,1	37,0	55,1	27,5	338,7	2.384,6
Øvrige finansielle forpligtelser	3.850,4						3.850,4
	5.749,3	103,1	37,0	55,1	27,5	338,7	6.310,7

	2011						
	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	mere end 5 år	I alt
Terminskontrakter	145,4						145,4
Kreditinstitutter	1.221,9	1.026,1	34,7	2.115,7	26,6	354,4	4.779,4
Øvrige finansielle forpligtelser	3.624,3						3.624,3
	4.991,6	1.026,1	34,7	2.115,7	26,6	354,4	8.549,1

Der er i ovenstående ikke inkluderet renter på gældsforpligtelser. Terminskontrakterne er indregnet til dagsværdi, og diskonterings elementet anses som ubetydeligt som følge af kort løbetid. Gæld til kreditinstitutter er indregnet til 2.367,3 mDKK (2011: 4.760,7 mDKK) i regnskabet, mens de kontraktlige pengestrømme, jf. ovenfor, udgør 2.384,7 mDKK for 2012 (2011: 4.779,4 mDKK).

Råvareprisrisici

Råvareprisrisici omfatter effekten af ændringer i råvarepriser på koncernens resultat. Beskrivelse af råvareprisudvikling og risici findes i ledelsesberetningen for koncernens to største segmenter NKT Cables og Nilfisk-Advance. Til imødegåelse af råvareprisrisici anvender koncernen metalterminalsforretninger. Styring og afdækning af nuværende og fremtidige forventede positioner foretages af koncernens forretningsområder inden for fastlagte retningslinjer. NKT Cables har pr. 31. december indgået metalterminalsforretninger til dækning af fremtidige metalleverancer til en værdi af 352,1 mDKK (2011: 545,9 mDKK) med en positiv dagsværdi på 0,8 mDKK (2011: negativ værdi 94,7 mDKK).

Det vurderes, at en stigning i råvarer på 10% alt andet lige vil påvirke anden totalindkomst med ca. 35 mDKK for metalterminalsforretninger pr. 31. december 2012 (2011: 55 mDKK). Dagsværdien af den effektive del af sikringen indregnes løbende i koncernens egenkapital som sikring af fremtidige pengestrømme. Påvirkning på resultatopgørelsen af ineffektivitet har i løbet af året været ubetydelig.

2 - FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Styring af kapitalstruktur

Det er koncernens politik til enhver tid at have en kapitalstruktur og finansiell gearing, som dels afspejler koncernens aktiviteter og risikoprofil - dels giver et tilstrækkeligt råderum, som kan sikre koncernens kreditværdighed samt give fleksibilitet og plads til at gennemføre investeringer eller akquisitioner.

Det er hensigten at fastholde en stabil dividendepolitik, svarende til en tredjedel af årets resultat. For 2012 foreslås udlodning af udbytte på 191,1 mDKK (2011: 47,8 mDKK), svarende til 12% af resultatet efter skat.

Niveauet for udbytteudlodning for 2012 er fastlagt under hensyntagen til koncernens nuværende kapitalforhold.

Der foreligger 4 bemyndigelser fra generalforsamlingen:

1. Selskabskapitalen kan med bestyrelsens godkendelse udvides med indtil nominelt 300 mDKK aktier i perioden indtil 25. marts 2015.
2. NKT Kan købe op til 25% NKT aktier med sigte på tilpasning af koncernens kapitalstruktur, hvis dette måtte vise sig hensigtsmæssigt. Bemyndigelsen blev givet i 2011 og tages op på generalforsamlingen i 2016.
3. I perioden indtil den 1. april 2016 kan der ad én eller flere gange udstedes tegningsoptioner (warrants) til medarbejdere og ledelse i NKT koncernen med indtil i alt nominelt 12 mDKK aktier (600.000 stk.) á 20 DKK.
4. I perioden indtil 29. marts 2017 kan der ad én eller flere gange optages lån mod obligationer eller andre gældsbebre med en ret for långiver til at konvertere sin fordring til maksimalt nominelt 44 mDKK aktier á 20 DKK (2,2 mio. stk. nye aktier, hvilket svarer til lige under 10% af aktie kapitalen). På generalforsamlingen i 2013 stillers der forslag om ny bemyndigelse og ramme.

Kategorier af finansielle instrumenter

Beløb i mDKK

	2012	2011
	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabsmæssig værdi
<i>Finansielle aktiver:</i>		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	40,7	26,2
Udlån og tilgodehavender	3.817,7	3.823,9
Finansielle aktiver disponible for salg	21,2	20,0
<i>Finansielle forpligtelser:</i>		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	75,7	145,4
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	6.217,7	8.385,0

Dagsværdier

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen, klassificeres i en af følgende tre kategorier (dagsværdi hierarkiet):

- Niveau 1: Noterede priser (ikke-justerede) på aktive markeder for identiske aktiver og forpligtelser.
- Niveau 2: Andre input end noterede priser på Niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (afledt af priser).
- Niveau 3: Input for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata (ikke-observerbare input).

Placeringen i hierarkiet bestemmes af det laveste niveau af variable/input, som er væsentlige for dagsværdimålingen i sin helhed.

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, består af afledte finansielle instrumenter. Dagsværdien pr. 31. december 2012 og 2011 af NKTs terminsforretninger (det er udelukkende valuta- og metalterminsforretninger der er åbne pr. 31. december) måles i henhold til niveau 2, idet dagsværdien baseres på officielle valutakurser og forward renter pr. balancedagen.

3 - SEGMENTOPLYSNINGER

Regnskabspraksis

Segmentoplysningerne er baseret på den interne ledelsesrapportering og følger koncernens regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Alle poster er henført til koncernens forretningssegmenter.

Segmentaktiver omfatter de langfristede aktiver, som anvendes

direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver og kapitalandele i associerede virksomheder samt de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

2012	NKT	Nilfisk-	Photonics	Ophørt	Moder-	Rapporterings-	Transaktio-	Koncernen
Beløb i mDKK	Cables	Advance	Group	aktivitet	selskab mv.	pligtige seg- menter i alt	ner mellem segmenter	i alt
Resultatopgørelse								
Omsætning til eksterne kunder	8.525,8	6.490,7	236,6	-	0,0	15.253,1	0,0	15.253,1
Intern omsætning	0,2	0,0	0,4	-	0,0	0,6	-0,6	0,0
Omsætning i alt	8.526,0	6.490,7	237,0	-	0,0	15.253,7	-0,6	15.253,1
Omkostninger og andre indtægter, netto	-8.231,9	-5.764,1	-228,3	-	-34,5	-14.258,8	0,6	-14.258,2
Resultatandele efter skat i assoc. virksomheder	-4,4	18,4	0,0	-	0,0	14,0	0,0	14,0
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	289,7	745,0	8,7	-	-34,5	1.008,9	0,0	1.008,9
Afskrivninger	-291,8	-220,2	-16,8	-	-0,1	-528,9	0,0	-528,9
Nedskrivninger	0,0	-7,3	0,0	-	0,0	-7,3	0,0	-7,3
Segment resultat (EBIT) før ophørt aktivitet	-2,1	517,5	-8,1	-	-34,6	472,7	0,0	472,7
Resultat efter skat af ophørt aktivitet	0,0	0,0	0,0	1.409,7	0,0	1.409,7		1.409,7
Segment resultat (EBIT)	-2,1	517,5	-8,1	1.409,7	-34,6	1.882,4	0,0	1.882,4
Finansielle indtægter	113,6	44,9	0,2	-	343,8	502,5	-150,6	351,9
Finansielle omkostninger	-295,8	-156,6	-4,9	-	-241,1	-698,4	150,6	-547,8
Skat	53,3	-103,8	2,5	-	-33,3	-81,3	0,0	-81,3
Årets resultat	-131,0	302,0	-10,3	1.409,7	34,8	1.605,2	0,0	1.605,2
Balance								
Segment aktiver	8.153,0	6.108,2	259,1	0,0	4.355,3	18.875,6	-5.939,8	12.935,8
Segment goodwill	173,6	1.060,0	25,8	0,0	0,0	1.259,4	0,0	1.259,4
Kapitalandele i associerede virksomheder	35,4	98,3	0,0	0,0	0,0	133,7	0,0	133,7
Segment forpligtelser	7.457,2	4.118,9	203,0	0,0	1.359,5	13.138,6	-5.939,8	7.198,8
Øvrige oplysninger								
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	533,5	852,3	-4,5	0,0	-37,6	1.343,7	0,0	1.343,7
Tilgang materielle og immaterielle aktiver	303,2	239,6	27,3	0,0	0,0	570,1	0,0	570,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.395	5.262	185	0	25	8.867	0	8.867

De rapporteringspligtige segmenter udgøres af forretningsområder, der sælger forskellige produkter og tjenesteydelser:

Ophørt aktivitet indeholder den afhængende aktivitet i NKT Flexibles. Der henvises til note 12.

Hvert forretningsområde drives uafhængigt af de øvrige forretningsområder under selvstændige varemærker og ledelser, da hvert forretningsområde har forskellige kunder og slutbrugere og er baseret på forskellige teknologier og markedsstrategier. En yderligere beskrivelse af forretningsområderne er

medtaget i ledelsesberetningen.

Ledelsen vurderer driftsresultatet for segmenterne separat for at kunne træffe beslutninger om ressourceallokering og resultatmåling.

Transaktioner mellem segmenterne gennemføres på markedsmæssige vilkår. Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af omsætningen. De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.

3 - SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

2011	NKT	Nilfisk-	Photonics	Ophørt	Moder-	Rapporterings-	Transaktio-	
Beløb i mDKK	Cables	Advance	Group	aktivitet	selskab mv.	pligtige seg-	ner mellem	Koncernen
						menter i alt	segmenter	i alt
Resultatopgørelse								
Omsætning til eksterne kunder	9.087,7	6.307,1	208,9	-	0,0	15.603,7	0,0	15.603,7
Intern omsætning	0,2	0,0	1,2	-	0,0	1,4	-1,4	0,0
Omsætning i alt	9.087,9	6.307,1	210,1	-	0,0	15.605,1	-1,4	15.603,7
Omkostninger og andre indtægter, netto	-8.907,6	-5.624,9	-209,3	-	-37,7	-14.779,5	1,4	-14.778,1
Resultatandele efter skat i assoc. virksomheder	2,0	16,9	0,0	-	0,0	18,9	0,0	18,9
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	182,3	699,1	0,8	-	-37,7	844,5	0,0	844,5
Afskrivninger	-275,2	-202,0	-12,9	-	-0,3	-490,4	0,0	-490,4
Nedskrivninger	-61,0	-7,0	0,0	-	0,0	-68,0	0,0	-68,0
Segment resultat (EBIT) før ophørt aktivitet	-153,9	490,1	-12,1	-	-38,0	286,1	0,0	286,1
Resultat efter skat af ophørt aktivitet	0,0	0,0	0,0	119,1	0,0	119,1	0,0	119,1
Segment resultat (EBIT)	-153,9	490,1	-12,1	119,1	-38,0	405,2	0,0	405,2
Finansielle indtægter	229,8	87,9	0,9	-	225,3	543,9	-177,2	366,7
Finansielle omkostninger	-409,8	-214,0	-4,6	-	-195,5	-823,9	177,2	-646,7
Skat	80,5	-83,5	4,2	-	0,5	1,7	0,0	1,7
Årets resultat	-253,4	280,5	-11,6	119,1	-7,7	126,9	0,0	126,9
Balance								
Segmentaktiver	7.437,2	5.973,2	238,4	576,9	4.061,4	18.287,1	-4.848,2	13.438,9
Segment goodwill	170,7	1.068,4	25,8	0,0	0,0	1.264,9	0,0	1.264,9
Kapitalandele i assoc. virksomheder og joint ventures	40,2	87,9	0,0	716,4	-8,3	836,2	0,0	836,2
Segmentforpligtelser	6.688,7	4.150,6	172,1	13,7	3.195,7	14.220,8	-4.848,2	9.372,6
Øvrige oplysninger								
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	436,3	532,0	-6,9	0,0	-30,0	931,4	0,0	931,4
Tilgang materielle og immaterielle anlægsaktiver	378,3	200,7	30,7	0,0	0,1	609,8	0,0	609,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.571	5.257	184	0	26	9.038	0	9.038

3 - SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

Ved præsentation af oplysninger om geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysninger om aktivernes fordeling på

geografiske områder er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

Geografiske oplysninger, omsætning

Beløb i mDKK	2012	2011
Tyskland	3.485,7	3.147,2
USA	1.463,8	1.326,4
Kina	1.047,4	1.192,6
Polen	1.009,3	1.139,5
Frankrig	985,9	973,9
Danmark	910,2	1.123,9
England	837,7	762,2
Tjekkiet	745,3	795,5
Øvrige	4.767,8	5.142,5
	15.253,1	15.603,7

Geografiske oplysninger, langfristede materielle og immaterielle aktiver

Beløb i mDKK	2012	2011
Tyskland	1.900,1	1.849,1
Danmark	987,1	969,0
Tjekkiet	609,8	643,0
Kina	611,5	633,6
USA	583,6	612,0
Polen	133,5	118,9
Øvrige	434,7	422,4
	5.260,3	5.248,0

4 - OMSÆTNING

Regnskabspraksis

Omsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætning vedrørende tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser, indregnes i takt med at serviceydelserne leveres.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter

indregnes i omsætningen.

Entreprisekontrakter med høj grad af individuel tilpasning indregnes i omsætningen i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Der henvises endvidere til note 19 for en uddybning af entreprisekontrakter

Beløb i mDKK	2012	2011
Salg af varer	13.110,2	13.672,9
Salg af tjenesteydelser	706,1	742,7
Royalty	1,5	4,3
Lejeindtægter	0,2	0,3
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	1.435,1	1.183,5
	15.253,1	15.603,7

Udviklingen i omsætningen svarer til en negativ nominal vækst på 2% og en negativ organisk vækst på 2%. Reduktionen i omsætningen kan

primært henføres til NKT Cables. Se afsnittet 'Direktionens budskaber' for yderligere detaljer om udviklingen i omsætningen.

5 - PERSONALEOMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner mv., og aktiebaseret vederlæggelse til selskabets ansatte, herunder direktion og bestyrelse. Bestyrelsen modtager ikke aktiebaseret vederlæggelse.

Beløb i mDKK	2012	2011
Gager og lønninger	2.427,5	2.365,0
Omkostninger til social sikring	337,0	319,0
Bidragbaserede pensionsordninger	96,9	80,5
Ydelsesbaserede pensionsordninger	19,5	15,5
Aktiebaseret vederlæggelse	4,5	5,3
	2.885,4	2.785,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	8.867	9.038

Oplysning om vederlag og aktieoptioner til ledelsen fremgår af note 28 og 29.

Personaleomkostninger er steget med 4% samtidig med at gennemsnitlige antal medarbejdere er faldet med 2%. Stigningen i personaleomkostninger er bl.a. væsentligt påvirket af valuta.

6 - FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver. Indregning forudsætter, at kostprisen kan opgøres pålideligt og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække omkostninger til råvarer, hjælpemidler samt handelsvarer, personaleomkostninger, andre omkostninger og afskrivninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter. For kvalificerende aktiver indregnes låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter i kostprisen.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Beløb i mDKK	2012	2011
Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under personaleomkostninger	165,3	166,6
Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under andre omkostninger	88,8	94,3
indtægtsført som arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	-133,1	-116,1
Forsknings- og udviklingsomkostninger omkostningsført ved afholdelse	121,0	144,8
Udviklingsomkostninger indregnet som aktiver	182,2	154,6
	303,2	299,4

De samlede forskning og udviklingsomkostninger udgjorde 2,0% af omsætningen. Opsplittet for forretningsområderne var de tilsvarende tal: NKT Cables 0,5%, Nilfisk-Advance 3,4% og Photonics Group 15,0%. Der

henvises desuden til omtalen af forskning og udvikling under afsnittet i ledelsesberetningen for de enkelte forretningsområder.

7 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Beløb i mDKK	2012	2011
KPMG:		
Lovpligtig revision	12,6	14,3
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1,1	0,1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	1,7	1,5
Andre ydelser	4,1	1,0
	19,5	16,9

8 - ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Regnskabspraksis

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og minoritetsinteresser og efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode. Kapitalandelene i balancen måles således til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab, og med tillæg af merværdier ved køb, herunder goodwill. Kapitalandele i associerede virksomheder testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 DKK. Hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

Beløb i mDKK	2012	2011
<i>Sammendrag af finansiel information - 100%:</i>		
Omsætning	529,4	605,2
Årets resultat	29,8	43,7
Aktiver	475,5	502,2
Forpligtelser	208,0	232,3
NKT koncernens andel af årets resultat	14,0	18,9
NKT koncernens andel af egenkapital	119,5	112,3
Kapitalandel i ophørt aktivitet	-	708,1
Goodwill	14,2	15,8
Regnskabsmæssig værdi 31. december	133,7	836,2

Selskabsoplysninger og ejerandele fremgår af oversigten over koncernvirksomheder i note 32.

9 - FINANSIELLE INDTÆGTER

Regnskabspraksis

Finansielle indtægter indeholder renter, udbytter, og kursgevinster vedrørende værdipapirer, tilgodehavender og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under den

danske aconto skatteordning m.v. Desuden medtages positive ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Beløb i mDKK	2012	2011
Renter m.v.	60,2	40,1
Valutakursgevinster	247,2	306,2
Gevinst på afledte finansielle instrumenter	44,5	20,3
Kursgevinst på aktier disponible for salg	0,0	0,1
	351,9	366,7

Renter m.v. vedrører finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris.

10 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

Finansielle omkostninger indeholder renter, kurstab og nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg under den danske aconto skatteordning m.v. Desuden medtages negative ændringer i dagsværdien af afledte

finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

Beløb i mDKK	2012	2011
Renter m.v.	248,4	266,5
Valutakurstab	271,4	318,8
Tab på afledte finansielle instrumenter	28,0	61,4
	547,8	646,7

Renter m.v. vedrører finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris.

Reduktionen i finansielle omkostninger skyldtes primært lavere renteomkostninger, drevet af en lavere nettorentebærende gæld og en lavere rentemarginal, som særlig er slået igennem i 2. halvår. Herudover er der et lavere niveau for valutakurstab og tab på afledte

finansielle instrumenter. Sammenholdes disse poster med gevinster på valuta og afledte finansielle instrumenter giver det en nettoomkostning på 7,7 mDKK i 2012 mod 53,7 mDKK i 2011, hvilket er en forbedring på 46,0 mDKK.

11 - SKAT

Regnskabspraksis

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen

Beløb i mDKK	2012	2011
<i>Skat af fortsættende aktiviteter indregnet i resultatopgørelsen:</i>		
Aktuel skat	117,1	86,0
Udskudt skat	-35,8	-87,7
	81,3	-1,7
Årets skatteprocent	29,4%	neg.
<i>Afstemning af skat vedr. fortsættende aktiviteter:</i>		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	69,2	1,5
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Forskel i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	-6,8	-10,0
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger, netto	3,5	12,6
Regulering vedrørende tidligere år, herunder skøn	-11,2	-12,6
Regulering vedrørende tidligere år som følge af værdiregulering af skatteaktiver	26,6	6,8
	81,3	-1,7

Årets skatteomkostning fordelt på forretningsområder fremgår af note 3.

For oplysning om skat vedrørende de enkelte poster af anden totalindkomst henvises til Egenkapitalopgørelsen.

Indtjening i de danske virksomheder i koncernen udløste ingen betalbar selskabsskat i 2012, da den skattepligtige indkomst kunne modregnes i tidligere års skattemæssige underskud. NKT betalte 73,3 mDKK (2011: 75,3 mDKK) i selskabsskat globalt.

12 - OPHØRT AKTIVITET

Regnskabspraksis

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter endvidere virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret 'bestemt for salg'.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i

en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

Beløb i mDKK	2012	2011
Resultatandel efter skat i joint venture	0,0	158,8
Finansielle poster	0,0	-0,2
Fortjeneste ved afhændelse	1.409,7	0,0
Skat vedr. NKT Flexibles I/S	0,0	-39,5
Årets resultat af ophørt aktivitet	1.409,7	119,1
Pengestrømme fra driftsaktivitet	0,0	-14,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0,0	14,5
Pengestrømme fra afhændelse af aktivitet	1.966,7	0,0
Pengestrømme fra ophørt aktivitet	1.966,7	0,0
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af ophørt aktivitet	1.409,7	119,1
Udvandet resultat til aktionærerne i NKT Holding A/S af ophørt aktivitet	1.409,7	119,1

Salget af NKT Flexibles til National Oilwell Varco blev gennemført 4. april 2012. NKT Flexibles udgjorde et væsentligt aktivitetsområde for koncernen og i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis præsenteres resultat efter skat og pengestrømme i en særskilt post i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen. Sammenligningstal er tilpasset.

NKT koncernen havde en ejerandel på 51% af NKT Flexibles koncernen, som foruden modervirksomheden NKT Flexibles I/S bestod af et dansk og et brasiliansk datterselskab. Modervirksomheden, NKT Flexibles I/S, var ikke et selvstændigt skattesubjekt og der var ikke indregnet skat heraf i regnskabet for NKT Flexibles koncernen. 51% af skat for modervirksomheden, NKT Flexibles I/S, var indregnet på et højere niveau i NKT koncernen og indgik

således i koncernregnskabet for NKT. Selskabsskat for datterselskaberne var indregnet i regnskabet for NKT Flexibles koncernen.

NKT Flexibles koncernen blev indregnet på én linje efter reglerne i IAS 31 om fælleskontrollerede virksomheder, idet virksomheden var kontrolleret i fællesskab med joint venture partner.

Ved afhændelsen af ejerandelen udgjorde den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen i joint venture 708 mDKK, udskudt skatteforpligtelse 137 mDKK og rentebærende gæld 14 mDKK.

13 - RESULTAT PR. AKTIE

Regnskabspraksis

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33 og beregnes som følger:

Resultat pr. udestående aktie (EPS)	$\frac{\text{Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat}}{\text{Gennemsnitlig antal udestående aktier}}$
Resultat pr. udvandet aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat}}{\text{Gennemsnitlig udvandet antal aktier}}$

Beløb i mDKK	2012	2011
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	1.603,9	125,2
Resultateffekt af aktieoptioner i dattervirksomheder	0,0	0,0
Udvandet resultat til aktionærerne i NKT Holding A/S	1.603,9	125,2
Resultat af fortsættende aktiviteter	195,5	7,8
Minoritetsinteressers andel af resultat	-1,3	-1,7
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af fortsættende aktiviteter	194,2	6,1
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af ophørt aktivitet	1.409,7	119,1
Vejt gennemsnitligt antal aktier:		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	23.850.779	23.737.979
Gennemsnitligt antal egne aktier	-77.425	-77.425
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.773.354	23.660.554
Effekt af aktieoptioner	10.238	43.229
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.783.592	23.703.783
Resultat DKK pr. aktie (EPS)	67,5	5,3
Udvandet resultat DKK pr. aktie (EPS-D)	67,4	5,3
Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter	8,2	0,3
Udvandet resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter	8,2	0,3
Resultat pr. aktie (EPS) af ophørte aktiviteter	59,3	5,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) af ophørte aktiviteter	59,3	5,0

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) er udholdt 469.500 aktieoptioner (2011: 540.550) der er uden værdi, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

14 - KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER

Regnskabspraksis

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses-/stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor NKT Holding A/S direkte eller indirekte opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor NKT Holding A/S direkte eller indirekte faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstests. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og

forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller målingen af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver, inkl. goodwill, på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

2012

Koncernen har i 2012 ikke overtaget virksomheder, der har betydning for koncernens omsætning og resultat.

14 - KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER (fortsat)

2011

Nilfisk-Advance har i 2011 overtaget Egholm Maskiner A/S med henblik på at styrke Nilfisk-Advances tilbud i markedet for udendørs rengøring og vedligeholdelse samt gennemført mindre overtagelser af forhandlere.

Overtagelsesbalancer er opgjort som følger:

Beløb i mDKK		Dagsværdi ved overtagelse
<i>Langfristede aktiver:</i>	Immaterielle aktiver	89,9
	Materielle aktiver	9,5
	Øvrige langfristede aktiver	1,6
<i>Kortfristede aktiver:</i>	Varebeholdninger	44,5
	Tilgodehavender	24,0
	Likvide beholdninger	6,5
<i>Langfristede forpligtelser:</i>	Udskudt skat	-14,9
	Hensættelser	-3,1
	Kreditinstitutter	-6,9
<i>Kortfristede forpligtelser:</i>	Kreditinstitutter	-1,6
	Gæld og hensættelser	-27,6
	Overtagne nettoaktiver	121,9
	Goodwill	96,6
	Købsvederlag	218,5
	Heraf likvid beholdning	-6,5
	Udskudt betinget købsvederlag	-15,4
	Afregnet betinget købsvederlag vedr. tidligere års virksomhedsovertagelse	18,2
	Kontant købsvederlag	214,8
	Overtaget rentebærende gæld	9,1
	Effekt på rentebærende poster	223,9

Goodwill repræsenterer værdien af medarbejderstab og forventede synergier ved sammenlægning med koncernens hidtidige aktiviteter. Effekten på koncernens omsætning og resultat realiseret og proforma for 12 måneder m.v. er for 2011 uvæsentlige.

15 - NEDSKRIVNINGSTEST

Regnskabspraksis

Goodwill, immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid og igangværende udviklingsprojekter.

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for nedskrivningsbehov.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

Øvrige langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Indregning af tab ved værdiforringelse i resultatopgørelsen

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger. Nedskrivning af goodwill indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Årets nedskrivninger udgør 7,3 mDKK (2011: 68,0 mDKK), og vedrører nedlukning af udviklingsprojekt i Nilfisk-Advance.

NKT Cables er positioneret indenfor 4 anvendelsesområder; Electricity Infrastructure, Construction, Railway og Automotive. Der forventes pæn vækst i markedet for Electricity Infrastructure, idet energisektoren står overfor en større omlægning. Markedet for Construction og Automotive anses som modne og stabile, og der forventes flad vækst for disse markeder. For Railway ses fortsat betydelige vækstmuligheder, da der er kommet øget fokus på udbygning af jernbanenettet med højhastighedsbaner, såvel i Kina som i Europa. For en detaljeret gennemgang af udviklingen i 2012 henvises til afsnittet 'NKT Cables' i Ledelsesberetningen.

Nilfisk-Advance forventer, at markedsvæksten over en konjunkturcyklus ligger i niveauet 3-4%, hvoraf de modne markeder (USA og Europa) tegner sig for 1-3%. Det forventes, at udviklingen i resten af verden, i årene fremover vil tegne sig for vækstrate, der markant overstiger vækstraterne på de modne markeder. Over et normalt konjunkturforløb ventes en markedsvækst på 4-6% i perioder med højkonjunktur og 0-2% i perioder med lavkonjunktur. Nilfisk-Advance forventer desuden øgede markedsandele. For en detaljeret gennemgang af udviklingen i 2012 henvises til afsnittet 'Nilfisk-Advance' i ledelsesberetningen.

Til brug for nedskrivningstesten er materielle aktiver allokert til pengestrømsfrembringende enheder og goodwill er allokert til grupper af pengestrømsfrembringende enheder. Nedenfor gennemgås først goodwill, herefter materielle aktiver og øvrige immaterielle aktiver.

Goodwill

Nedskrivningstest for goodwill er foretaget for den mindste gruppe af pengestrømsfrembringende enheder i NKT, hvorpå goodwill monitoreres af ledelsen og som ikke er større end driftssegmenter. Goodwill er allokert til tre selvstændige grupper af pengestrømsfrembringende enheder; NKT Cables, Nilfisk-Advance og Photonics Group. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december vedrører følgende segmenter:

Beløb i mDKK	2012	2011
NKT Cables	173,6	170,7
Nilfisk-Advance	1.060,0	1.068,4
Photonics Group	25,8	25,8
	1.259,4	1.264,9

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokert til Photonics Group er testet for værdiforringelse. Testen viser, at goodwill ikke er værdiforringet. Yderligere oplysninger om nedskrivningstesten for Photonics Group er ikke medtaget i koncernregnskabet, da goodwill allokert til Photonics Group er mindre væsentlig.

Genindvindingsværdien er baseret på opgørelse af nytteværdien. Beregningen tager udgangspunkt i pengestrømsprognoser, som er baseret på budgetter for 2013, og prognoser for 2014-2017, som er godkendt af ledelsen. En diskonteringsfaktor før skat på 10,5% (2011: 10,5%) og efter skat på 7,5% (2011: 7,5%) er anvendt. En fast vækstrate på 2,0% for Nilfisk-Advance og 2,5% for NKT Cables er anvendt ved ekstrapolation af pengestrømme i terminalperioden efter 2017. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for de markeder, hvorpå NKT Cables og Nilfisk-Advance opererer.

De væsentligste skøn, der er anvendt ved opgørelsen af nytteværdien, er foruden de ovenfor anførte, følgende:

EBITDA for 2013-2017 er baseret på følgende:

NKT Cables: · Omsætning og bruttomargin skønnes at stige fra 2013 til 2017.

Nilfisk-Advance: · Omsætning skønnes at stige fra 2013 til 2017, mens bruttofortjenesten i procent fastholdes.

Ovennævnte forudsætninger for perioden 2013-2017 er baseret på realiserede tal for 2012 samt ledelsens forventninger til perioden.

Investeringer

Pengestrømme til investering er baseret på nuværende samt igangsat fremtidig produktionskapacitet. For at oplyse om omfanget af de skønnede investeringer er forskellen mellem investeringer og de årlige gennemsnitlige afskrivninger opgjort, hvilket udgør:

NKT Cables: · Årlig gennemsnitlig investeringer på 90% af afskrivninger for perioden 2013-2017.

Nilfisk-Advance: · Årlig gennemsnitlig investeringer på 90% af afskrivninger for perioden 2013-2017.

15 - NEDSKRIVNINGSTEST (fortsat)

Arbejdskapital:

NKT Cables: · Gennemsnit på 19,1% af årets omsætning.
Strategisk målsætning på < 17%.

Nilfisk-Advance: · Gennemsnit på 16,5% af årets omsætning.
Strategisk målsætning på < 18%.

Arbejdskapitalen i % af omsætningen for NKT Cables og Nilfisk-Advance udgjorde henholdsvis 19,7% og 19,5% pr. 31. december 2012. Arbejdskapital i % af omsætning for 2012 måles som månedlig gennemsnit, LTM, mens nøgletallet måles ultimo året for perioden 2013-2017.

Følsomhed overfor ændringer i skøn:

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de anlagte forudsætninger

ikke medfører, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill overstiger genindvindingsværdien. For at synliggøre sikkerhedsmarginen mellem den regnskabsmæssige værdi og genindvindingsværdien er følsomhedsanalyser medtaget.

Nedenstående følsomhedsanalyser af nedskrivningstest for goodwill fokuserer på ændringer i diskonteringsfaktor, vækstrate i terminalværdiperioden og EBITDA. Ændringer i EBITDA for 2013-2017 og terminalperiode er baseret på antagelsen om, at investeringer og arbejdskapital følger reduktion i EBITDA. Alle andre forhold er uændret i følsomhedsanalysen. Følgende skøn skal ændres før nytteværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi:

Følsomhedsanalyse, goodwill

Beløb i mDKK

	Skøn der anvendes ved beregning af nytteværdi (udgangspunkt)		Skøn skal ændres til nedenstående for at regnskabsmæssig værdi svarer til nytteværdi	
	NKT Cables	Nilfisk-Advance	NKT Cables	Nilfisk-Advance
Diskonteringsfaktor efter skat	7,5%	7,5%	8,8%	>15%
Vækstrate i terminalperiode (efter 2017)	2,5%	2,0%	0,5%	<-15%
Ændring i EBITDA i forhold til udgangspunkt	-	-	<-15%	<-15%

Materielle aktiver

Materielle aktiver er testet for nedskrivning for den mindste gruppe af aktiver med uafhængige pengestrømme. De pengestrømsfrembringende enheder med indikation for værdiforringelse, og hvor der er foretaget en særskilt test, er NKT Cables Køln, NKT Cables Tjekket og NKT Cables Polen.

NKT Cables Køln producerer hovedsagelig indenfor projektområdet Electricity Infrastructure (on- og offshore), mens NKT Cables Tjekket og NKT Cables Polen hovedsagelig producerer indenfor anvendelsesområderne Construction og Automotive. Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver for de tre pengestrømsfrembringende enheder udgør pr. 31. december:

Beløb i mDKK

	2012	2011
NKT Cables Køln	1.640,2	1.600,6
NKT Cables Tjekket	500,7	535,5
NKT Cables Polen	131,0	117,1
	2.271,9	2.253,2

Udover det, som er medtaget ovenfor, vurderer ledelsen, at enhver rimelig ændring i de anlagte skøn ikke medfører, at den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver for pengestrømsfrembringende enheder vil overstige genindvindingsværdien.

Der er foretaget følsomhedsanalyse, hvor der udelukkende er fokuseret på ændringer i EBITDA, diskonteringsfaktor og vækstrate i terminalperioden for NKT Cables Køln, NKT Cables Tjekket og NKT Cables Polen. Nytteværdien er væsentligt højere end den regnskabsmæssige værdi. Ændringer i EBITDA for

2013-2017 og terminalperioden er baseret på antagelsen om, at investeringer og arbejdskapital følger reduktionen i EBITDA. Alle andre forhold er uændret i følsomhedsanalysen.

Øvrige immaterielle aktiver

Øvrige immaterielle aktiver er testet for værdiforringelse og testen viser, at aktiverne ikke er værdiforringet. Dog er der foretaget nedskrivning på 6 mDKK på udviklingsprojekter.

Følsomhedsanalyse, materielle aktiver

Beløb i mDKK

	Reduktion i skønnet EBITDA for at regnskabsmæssig værdi svarer til nytteværdi
NKT Cables Køln	17,2%
NKT Cables Tjekket	28,8%
NKT Cables Polen	17,1%

16 - IMMATERIELLE AKTIVER

Regnskabspraksis

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under 'Virksomhedssammenslutninger'. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern og identifikation af driftssegmenter med udgangspunkt i tilstedeværelsen af segment managers vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokere ved test for nedskrivningsbehov, er de viste forretningsmæssige rapporteringspligtige segmenter. De rapporteringspligtige segmenter udgøres af koncernens driftssegmenter uden aggregering (note 3 segmentoplysninger).

Øvrige immaterielle aktiver

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver. Indregning forudsætter, at kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække omkostninger til råvarer, hjælpemidler samt handelsvarer, personaleomkostninger, andre omkostninger og afskrivninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter. For kvalificerende aktiver indregnes låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter i kostprisen.

Immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis udgør:

Varemærker og lignende	3-20 år
Kunderrelaterede aktiver	3-15 år
Udviklingsprojekter	3-10 år
Patenter og licenser m.v.	5-15 år

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere.

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for nedskrivningsbehov.

Fordelingen af tilgange på immaterielle aktiver i forretningsområderne:

Beløb i mDKK	2012	2011
NKT Cables	43,4	41,6
Nilfisk-Advance	141,5	102,5
Photonics Group	18,4	20,4
	203,3	164,5

Stigningen i tilgange på immaterielle aktiver kan primært henføres til Nilfisk-Advance aktiverede udviklingsomkostninger.

16 - IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

Beløb i mDKK	Goodwill	Varemærker og lignende	Kunderelate- rede aktiver	Færdiggjorte udviklings- projekter	Patenter og licenser m.v.	Udviklings- projekter un- der udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2011	1.147,5	115,5	191,2	493,0	360,5	138,9	2.446,6
Tilgang ved køb af virksomheder	96,6	13,3	35,6	18,2	22,8	0,0	186,5
Tilgang	0,0	0,0	0,0	3,7	9,9	150,9	164,5
Afgang	0,0	0,0	0,0	-0,8	-10,8	-0,7	-12,3
Overførsel mellem aktiver	-1,0	0,0	0,0	90,6	37,6	-119,8	7,4
Valutakursregulering	21,8	1,9	3,1	4,7	2,5	1,0	35,0
Kostpris 31. december 2011	1.264,9	130,7	229,9	609,4	422,5	170,3	2.827,7
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	0,0	-65,7	-107,2	-308,4	-198,2	0,0	-679,5
Afskrivninger	0,0	-8,1	-28,7	-70,6	-46,3	0,0	-153,7
Nedskrivninger	0,0	0,0	-1,3	-5,7	0,0	0,0	-7,0
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	10,8	0,0	10,8
Overførsel mellem aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,6	0,0	-2,6
Valutakursregulering	0,0	-0,6	-2,0	-4,2	-1,4	0,0	-8,2
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	0,0	-74,4	-139,2	-388,9	-237,7	0,0	-840,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	1.264,9	56,3	90,7	220,5	184,8	170,3	1.987,5
Kostpris 1. januar 2012	1.264,9	130,7	229,9	609,4	422,5	170,3	2.827,7
Tilgang ved køb af virksomheder	1,6	0,3	0,8	0,0	0,0	0,0	2,7
Tilgang	0,0	0,0	0,0	23,9	21,1	158,3	203,3
Afgang	0,0	0,0	0,0	-15,3	-2,0	0,0	-17,3
Overførsel mellem aktiver	1,5	-0,2	-0,1	104,7	72,8	-130,5	48,2
Valutakursregulering	-8,6	-0,4	-0,6	-4,1	-0,5	-0,5	-14,7
Kostpris 31. december 2012	1.259,4	130,4	230,0	718,6	513,9	197,6	3.049,9
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	0,0	-74,4	-139,2	-388,9	-237,7	0,0	-840,2
Afskrivninger	0,0	-10,0	-20,5	-87,4	-51,8	0,0	-169,7
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	-6,0	-0,4	0,0	-6,4
Afgang	0,0	0,0	0,0	15,3	1,5	0,0	16,8
Overførsel mellem aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	-44,8	0,0	-44,8
Valutakursregulering	0,0	-0,3	0,0	3,8	-0,8	0,0	2,7
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	0,0	-84,7	-159,7	-463,2	-334,0	0,0	-1.041,6
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	1.259,4	45,7	70,3	255,4	179,9	197,6	2.008,3

Varemærker med en regnskabsmæssig værdi på 19,6 mDKK (2011: 19,8 mDKK) afskrives ikke, idet brugstiden ikke kan defineres.

Ledelsen vurderer, at værdien af disse varemærker kan opretholdes på ubestemt tid.

Vedr. nedskrivningstests henvises til note 15.

17 - MATERIELLE AKTIVER

Regnskabspraksis

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. For kvalificerende aktiver indregnes låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører køb, opførelse eller produktion af det kvalificerende aktiv i kostprisen. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted aktivet blev anvendt.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimums-leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	4-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver måles til kostpris. Når aktivet er klar til brug overføres aktivet til grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner eller andre anlæg, driftsmateriel og inventar og afskrives.

Fordelingen af tilgange på materielle aktiver i forretningsområderne:

Beløb i mDKK	2012	2011
NKT Cables	259,8	336,7
Nilfisk-Advance	98,1	98,2
Photonics Group	8,9	10,4
	366,8	445,3

Tilgange i NKT Cables i 2011 og tildels 2012 er påvirket af ombygning af produktionsfaciliteter i Tyskland og Kina og ligger således over normalt niveau.

17 - MATERIELLE AKTIVER (fortsat)

Beløb i mDKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under udførelse inkl. forudbetalinger	I alt
Kostpris 1. januar 2011	1.561,7	2.187,7	1.026,2	375,0	5.150,6
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	1,6	7,9	0,0	9,5
Tilgang	36,2	126,8	97,8	184,5	445,3
Afgang	-5,5	-47,5	-111,5	-4,7	-169,2
Overførsel mellem aktiver	61,3	226,0	61,0	-356,7	-8,4
Valutakursregulering	-0,2	-6,9	-8,9	-2,5	-18,5
Kostpris 31. december 2011	1.653,5	2.487,7	1.072,5	195,6	5.409,3
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	-218,0	-972,1	-735,6	0,0	-1.925,7
Afskrivninger	-54,3	-166,8	-115,6	0,0	-336,7
Nedskrivninger	-54,6	-6,4	0,0	0,0	-61,0
Overførsel mellem aktiver	0,0	8,2	-5,6	0,0	2,6
Afgang	2,7	42,0	106,9	0,0	151,6
Valutakursregulering	2,7	12,3	5,4	0,0	20,4
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	-321,5	-1.082,8	-744,5	0,0	-2.148,8
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	1.332,0	1.404,9	328,0	195,6	3.260,5
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	0,6	0,3	0,0	0,9
Kostpris 1. januar 2012	1.653,5	2.487,7	1.072,5	195,6	5.409,3
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	0,0	3,7	0,0	3,7
Tilgang	14,1	79,8	74,0	198,9	366,8
Afgang	-93,2	-40,9	-48,6	-4,1	-186,8
Overførsel mellem aktiver	74,9	165,6	34,2	-195,8	78,9
Valutakursregulering	11,1	20,6	-1,1	2,5	33,1
Kostpris 31. december 2012	1.660,4	2.712,8	1.134,7	197,1	5.705,0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	-321,5	-1.082,8	-744,5	0,0	-2.148,8
Afskrivninger	-57,5	-181,7	-120,0	0,0	-359,2
Nedskrivninger	0,0	-0,1	-0,8	0,0	-0,9
Overførsel mellem aktiver	-31,4	-52,9	1,3	0,0	-83,0
Afgang	68,2	39,2	41,5	0,0	148,9
Valutakursregulering	-3,2	-9,1	2,3	0,0	-10,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	-345,4	-1.287,4	-820,2	0,0	-2.453,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	1.315,0	1.425,4	314,5	197,1	3.252,0
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1

Vedrørende nedskrivningstests henvises til note 15.

18 - VAREBEHOLDNINGER

Regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller vejte gennemsnit. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og

udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse. For kvalificerende aktiver indregnes låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører fremstillingen af det kvalificerende aktiv i kostprisen. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen for varebeholdninger, som fremstilles eller på anden måde serieproduceres i store mængder.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Beløb i mDKK	2012	2011
Råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer	865,1	903,0
Varer under fremstilling	609,3	556,0
Fremstillede færdigvarer	1.269,5	1.430,2
	2.743,9	2.889,2
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet som omkostning i resultatopgørelsen	59,3	56,2

Varebeholdninger udgør 18% af omsætningen, hvilket er 1%-point mindre end sidste år.

19 - TILGODEHAVENDER

Regnskabspraksis

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for nedskrivningsbehov. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Hvis der for en portefølje er objektiv indikation for værdiforringelse, foretages nedskrivningstest, hvor de forventede fremtidige pengestrømme estimeres på basis af de historiske tabserfaringer korregeret for aktuelle markedsforhold og individuelle forhold relateret til den enkelte portefølje.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelt modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Indtægtsførelsen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket aconto faktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering med hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået en bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

(fortsættes)

19 - TILGODEHAVENDER (fortsat)

Regnskabspraksis (fortsat)

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under leverandørgæld og andre forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under leverandørgæld og andre forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes, medmindre de direkte kan henføres til en specifik kontrakt og det på tidspunktet for omkostningernes afholdelse er sandsynligt, at kontrakten vil blive indgået.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til kostpris.

Beløb i mDKK	2012	2011
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.834,8	2.736,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til associerede virksomheder og joint ventures	26,1	43,5
Entreprisekontrakter	241,9	409,9
Andre tilgodehavender fra associerede virksomheder	13,6	0,0
Andre tilgodehavender	347,3	339,5
Forudbetalte omkostninger	317,0	202,6
	3.780,7	3.731,7
Heraf tilgodehavender som forfalder senere end 12 måneder fra balancedagen	379,2	290,9
Nedskrivninger fragået i tilgodehavender	117,4	124,3
<i>Entreprisekontrakter:</i>		
Salgsværdi af entreprisekontrakter	2.849,6	2.071,9
Acontofaktureringer	-2.951,9	-1.880,3
	-102,3	191,6
<i>Entreprisekontrakter er indregnet således:</i>		
Indregnet som aktiver	241,9	409,9
Indregnet som forpligtelser	-344,2	-218,3
	-102,3	191,6
Tilbageholdte betalinger	0,0	0,0

Oplysning om kreditrisici er medtaget i note 2.

Tilgodehavende måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til dagsværdi og nominal værdi.

Nedskrivninger på tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser udgør 4% (jf. oversigt over nedskrivninger i note 2), hvilket var på niveau med sidste år.

Salgsværdien af entreprisekontrakter var betydeligt højere end sidste år.

Salgsværdien var særlig påvirket af en række store projekter i NKT Cables, der ved udgangen af 2012 havde høj færdiggørelsesgrad. Pr. 31. december 2012 var nettoværdien af entreprisekontrakter positivt påvirket af store acontofaktureringer, og arbejdskapitalen bundet i entreprisekontrakter er således forbedret med 294 mio. DKK

20 • AKTIEKAPITAL OG UDBYTTE

Regnskabspraksis

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som

foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Antal aktier à 20 DKK i 1.000 stk.

	2012	2011
Udstedte antal aktier 1. januar	23.738	23.738
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af tegningsretter	150	0
Udstedte antal aktier 31. december	23.888	23.738
Egne aktier	-77	-77
Antal aktier i omløb 31. december	23.811	23.661

Pr. 31. december 2012 bestod aktiekapitalen af 23.888.379 stk. aktier à nominelt 20 DKK (2011: 23.737.979 stk). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret og selskabet er ikke bekendt med aftaler herom.

Der foreslås et udbytte på 191,1 mDKK (2011: 47,8 mDKK), svarende til et udbytte pr. aktie på 8,0 DKK (2011: 2,0 DKK).

Udlodning af udbytte til aktionærer i NKT Holding A/S har ingen skattemæssige konsekvenser for NKT Holding A/S.

21 - EGNE AKTIER

Regnskabspraksis

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

NKT Holding A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i

NKT Holding A/S har erhvervet egne aktier således:

	Antal aktier	Nom. mDKK	Provenu mDKK	Andel af aktiekapital	Kursværdi mDKK
2012					
1. januar	77.425	1,5	-	0,3%	14,8
Modtaget udbytte	-	-	0,2	-	-
31. december	77.425	1,5	0,2	0,3%	15,8
2011					
1. januar	77.425	1,5	-	0,3%	23,0
Modtaget udbytte	-	-	0,2	-	-
31. december	77.425	1,5	0,2	0,3%	14,8

22 - UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE

Regnskabspraksis

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget ejendomme og goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med

den værdi, hvortil de forventes anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver og har til hensigt at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidig.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

Beløb i mDKK

	2012	2011
<i>Indregnede udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser:</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	392,8	264,6
Udskudt skatteforpligtelse 1. januar	-212,7	-178,1
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	0,0	-13,9
Afgang ved salg af aktivitet	137,4	-25,2
Valutakursregulering	0,0	1,2
Skat af anden total indkomst	-24,5	43,8
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	35,8	87,7
Øvrige	-1,9	0,0
Udskudt skat 31. december, netto	326,9	180,1
<i>Udskudt skat indregnes således i balancen:</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	601,3	392,8
Udskudt skatteforpligtelse 31. december	-274,4	-212,7
Udskudt skat 31. december, netto	326,9	180,1

Beløb i mDKK

	2012		2011	
<i>Specifikation af skatteaktiver og skatteforpligtelser:</i>	Skatte-aktiver	Skatte-forpligtelser	Skatte-aktiver	Skatte-forpligtelser
Immaterielle aktiver	12,2	-127,8	14,6	-192,0
Materielle aktiver	68,0	-198,9	69,6	-147,8
Øvrige langfristede aktiver	1,9	-11,3	24,9	-162,2
Kortfristede aktiver	89,6	-87,2	101,8	-70,0
Langfristede forpligtelser	104,9	-12,7	88,4	-8,1
Kortfristede forpligtelser	76,3	-78,6	93,9	-51,0
Skattemæssige underskud	577,6	0,0	500,2	0,0
Genbeskatning	0,0	-32,3	0,0	-23,4
Værdiregulering	-54,8	0,0	-58,8	0,0
	875,7	-548,8	834,6	-654,5
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-274,4	274,4	-441,8	441,8
	601,3	-274,4	392,8	-212,7

Skatteværdien af aktiverne er indregnet med den værdi, hvormed de forventes udnyttet.

Værdiansættelsen af skatteaktiverne er baseret på budgetter og estimater for de kommende år, hvilket naturligvis er behæftet med nogen usikkerhed. Nettoaktivet på 601 mDKK forventes udnyttet inden for 5 år.

23 - PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE

Regnskabspraksis

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsvirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning (Projected Unit Credit metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser, jf. dog nedenfor.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab. Hvis efterfølgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab ved et regnskabsårs begyndelse

overstiger den største numeriske værdi af 10% af pensionsforpligtelserne eller af 10% af dagsværdien af pensionsaktiverne, indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen over den forventede gennemsnitlige resterende ansættelsestid i virksomheden for de medarbejdere, som er omfattet heraf. Aktuarmæssige gevinster/tab, der ikke overstiger ovennævnte grænser, indregnes ikke i resultatopgørelsen eller balancen, men noteoplyses.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Hvis en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer akkumulerede aktuarmæssige tab, fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Andre langfristede personaleydelse indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse, men uden anvendelse af korridormetoden. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes således straks i resultatopgørelsen. Andre langfristede personaleforpligtelser omfatter blandt andet jubilæumsgratualer.

De fleste ansatte i koncernen er omfattet af pensionsordninger, primært i form af bidragsbaserede pensionsordninger eller alternativt ydelsesbaserede pensionsordninger. Koncernvirksomhederne bidrager til disse ordninger enten direkte eller ved at bidrage til uafhængigt administrerede fonde. Arten af sådanne ordninger varierer efter lov- og regelgrundlaget, de skattemæssige bestemmelser samt de økonomiske forhold i de lande, som de ansatte arbejder i, og ydelserne er sædvanligvis baseret på de ansattes løn og anciennitet. Forpligtelsen vedrører både nuværende pensionisters pension og fremtidige pensionisters ret til

pension. Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afholdes primært i Tyskland og England. Pensionsordninger afdækkes tildels gennem indbetalinger fra koncernens virksomheder og fra de ansatte til fonde, der er uafhængige af koncernen. Hvis en ordning ikke er fuldt afdækket, indregnes en pensionsforpligtelse i koncernens balance. I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis indregnes omkostninger vedrørende pensionsydelse i personaleomkostninger.

23 - PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE (fortsat)

Udvikling i indeværende år og foregående år:

Beløb i mDKK	2012	2011	2010	2009	2008
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	477,6	413,5	384,5	355,3	325,4
Dagsværdi af pensionsaktiver	-146,6	-130,4	-110,9	-100,1	-75,0
Underdækning	331,0	283,1	273,6	255,2	250,4
Ikke indregnede aktuarmæssige gevinster/-tab	-41,6	3,8	10,6	24,4	25,3
Ikke indregnede pensionsomkostninger vedr. tidligere år	0,0	0,0	0,0	0,2	-0,6
Pensionsforpligtelser (netto) af ydelsesbaserede ordninger	289,4	286,9	284,2	279,8	275,1
Andre langfristede personaleydelse	10,4	9,6	8,6	4,9	5,0
Pensionsforpligtelser (netto) indregnet i balancen	299,8	296,5	292,8	284,7	280,1
Erfaringsændringer til forpligtelser	-50,7	-5,4	-17,5	-17,2	23,6
Erfaringsændringer til pensionsaktiver	2,9	-1,2	-1,9	15,8	-21,5

Pensionsaktiver på 146,6 mDKK (2011: 130,4 mDKK) vedrører afdækkede ydelsesbaserede pensionsordninger, som er indregnet med 183,7 mDKK (2011: 160,0 mDKK) under nutidsværdi af pensionsforpligtelser, svarende til en nettoforpligtelse på 37,1 mDKK (2011: 29,6 mDKK). Disse ordninger relaterer sig til forretningsområdet Nilfisk-Advance.

Nedenfor er specificeret, hvorledes forpligtelsen er indregnet i balancen og i resultatopgørelsen samt udviklingen i nutidsværdien af forpligtelsen og pensionsaktiver. Hertil kommer specifikation af sammensætning af pensionsaktiver samt de væsentligste aktuarmæssige forudsætninger.

Beløb i mDKK	2012	2011
<i>Beløb indregnet i balancen:</i>		
Forpligtelser ydelsesbaserede pensionsordninger o.lign.	299,8	296,5
Aktiver	0,0	0,0
Forpligtelser netto	299,8	296,5
<i>Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:</i>		
Forventede pensionsomkostninger	4,7	4,7
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	17,9	16,6
Forventet afkast af ordningens aktiver (indtægt)	-5,8	-5,0
Amortisering af aktuarmæssige gevinster og tab (indtægt)	0,8	-1,1
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0,0	0,1
Tilpasning af organisation	1,9	0,2
	19,5	15,5
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	8,7	3,8

23 - PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE (fortsat)

Beløb i mDKK	2012	2011
<i>Udvikling i nutidsværdi af forpligtelse:</i>		
1. januar	413,5	384,5
Forventede pensionsomkostninger	4,7	4,7
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	17,9	16,6
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0,0	0,1
Bidrag fra deltagerne i pensionsordningen	0,9	0,5
Udbetalte ydelser	-11,7	-15,4
Tilgang ved virksomhedssammenslutninger	0,0	19,7
Tilpasning af organisation	0,0	0,2
Indfrielse	0,0	-5,8
Aktuarmæssige (gevinster) og tab	49,4	4,8
Valutakursreguleringer m.v.	2,9	3,6
	477,6	413,5
Koncernens forventede indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger i 2013 udgør 13,8 mDKK (18,7 mDKK).		
<i>Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:</i>		
1. januar	130,4	110,9
Forventet afkast på ordningens aktiver	5,8	5,0
Indbetalt af NKT koncernen	5,5	4,7
Indbetalt af ansatte	0,9	0,5
Udbetalte pensioner	-1,0	-5,2
Tilgang ved virksomhedssammenslutninger	0,0	16,6
Indfrielse	-0,2	-3,9
Aktuarmæssige gevinster og (tab)	2,9	-1,2
Valutakursreguleringer	2,3	3,0
	146,6	130,4
<i>Pensionsaktiverne sammensætter sig således:</i>		
Aktier	53,8	0,0
Obligationer	37,1	46,6
Likvider	55,7	83,8
	146,6	130,4
<i>Væsentligste forudsætninger for aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen (opgjort som vejte gennemsnit):</i>		
Diskonteringsrente	3,4%	4,1%
Forventet afkast på ordningernes aktiver	3,0%	4,2%
Fremtidig lønstigningstakt	2,6%	2,8%
Fremtidig pensionsstigningstakt	2,4%	2,2%
Forventet afkast på ordningernes aktiver er fastsat på grundlag af aktivernes sammensætning og generelle forventninger til den økonomiske udvikling, og er baseret på vurderinger fra eksterne aktuarer.		

24 - HENSATTE FORPLIGTELSE

Regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser indregnes når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i diskonteringsselementet indregnes under finansielle omkostninger.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på niveauet for afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i

den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Hensatte forpligtelser til nedtagning af produktionsanlæg og istandsættelse af lejemål ved fraflytning måles til nutidsværdien af den på balancetidspunktet forventede fremtidige forpligtelse til oprydning og nedlukning. Den hensatte forpligtelse opgøres ud fra nuværende pålæg og estimerede omkostninger, der tilbagediskonteres til nutidsværdi. Konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse, indregnes i de estimerede omkostninger. Der anvendes en diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau. Forpligtelserne indregnes i takt med at de opstår og reguleres løbende for at afspejle ændringer i krav og prisniveau m.v. Nutidsværdien af omkostningerne indregnes i kostprisen for de pågældende materielle aktiver og afskrives sammen med disse aktiver. Den tidsmæssige forøgelse af nutidsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.

Beløb i mDKK	Garanti- forpligtelser	Restruk- turering	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar 2012	138,5	2,7	111,8	253,0
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	0,2	0,0	0,0	0,2
Hensat for året	106,3	0,0	8,7	115,0
Anvendt i året	-102,1	0,0	-19,5	-121,6
Ubenyttede hensatte forpligtelser, tilbageført	-13,0	-2,8	-2,3	-18,1
Diskonteringseffekt	0,0	0,0	1,0	1,0
Valutakursregulering	-0,2	0,1	-1,0	-1,1
Hensatte forpligtelser 31. december 2012	129,7	0,0	98,7	228,4
<i>Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen således:</i>				
Langfristede forpligtelser	12,1	0,0	74,7	86,8
Kortfristede forpligtelser	117,6	0,0	24,0	141,6
	129,7	0,0	98,7	228,4

De væsentligste hensatte forpligtelser forventes afholdt med de anførte beløb indenfor 1-3 år fra balancedagen. Reetableringsforpligtelse vedr. den nye fabriksejendom i NKT Cables, Köln, forventes afholdt efter 30 år.

Garantiforpligtelser vedrører væsentligst forpligtelser i Nilfisk-Advance. Der indregnes en forventet forpligtelse baseret på solgte produkter indenfor de sidste tre år og under hensyntagen til erfaringsdata vedrørende afholdte garantiomkostninger i tidligere år.

Herudover relaterer garantiforpligtelser sig bl.a. til de kabelprojekter i NKT Cables, der er afleveret i indeværende eller tidligere år. Forpligtelsen baseres på en individuel vurdering af enkelte projekter.

Øvrige hensatte forpligtelser vedrører primært skønnede reetableringsforpligtelser vedrørende fabriksejendomme i NKT Cables, Köln, samt huslejeomkostninger vedrørende ikke benyttede lejemål.

25 - GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG ØVRIG GÆLD

Regnskabspraksis

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af 'den effektive rentes metode', således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I gæld til kreditinstitutter indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter målt til amortiseret kostpris.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Gæld til kreditinstitutter er overvejende med variabel rente og måles til amortiseret kostpris. Den regnskabsmæssige værdi svarer således i al væsentlighed til dagsværdi og nominal værdi.

Øvrig gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til dagsværdi og nominal værdi.

26 - LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE FORPLIGTELSE

Regnskabspraksis

Forpligtelser måles til amortiseret kostpris. Udskudte indtægter måles til kostpris.

Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under leverandørgæld og andre forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under leverandørgæld og andre forpligtelser.

Der henvises til regnskabspraksis i note 19.

Beløb i mDKK	2012	2011
Leverandørgæld	2.139,5	1.969,6
Leverandørgæld til associerede virksomheder	18,5	18,7
Anden gæld (moms, personrelateret skat, feriepengeforpligtelser, afledte finansielle instrumenter m.v.)	1.155,3	1.193,2
Entreprisekontrakter (jf. note 19)	344,2	218,3
Forudbetaling vedr. entreprisekontrakter	23,8	166,4
Forudbetaling fra kunder	244,8	203,5
Udskudte indtægter	35,6	33,4
	3.961,7	3.803,1

27 - EVENTUALFORPLIGTELSE, SIKKERHEDSSTILLELSE OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Regnskabspraksis

Eventualforpligtelser

Oplysninger om eventualaktiver og -forpligtelser samt hvornår der skal ske indregning som aktiv henholdsvis forpligtelse, sker på baggrund af vurderinger af det forventede udfald af de enkelte sager. Vurderingerne foretages på grundlag af juridiske vurderinger af de indgåede aftaler, som i væsentlige sager også omfatter vurderinger indhentet af eksterne rådgivere, der blandt andet omfatter advokater.

Aktiver indregnes, når det er så godt som sikkert, at sagen vil få et positivt udfald for selskabet. En forpligtelse indregnes, hvis det er sandsynligt, at der på balancedagen er en forpligtelse, som vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer, og når forpligtelsen kan opgøres pålideligt. Er dette ikke tilfældet, oplyses forholdet i regnskabsnoterne. Afgørelser i tilknytning til sådanne forhold kan i kommende regnskabsperioder medføre realiserede gevinster eller tab, der kan afvige væsentligt fra de indregnede beløb eller oplysninger.

Kontraktlige forpligtelser - Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiver, som udlejes under operationel leasing, indregnes, måles og præsenteres i balancen som koncernens øvrige aktiver af tilsvarende type.

Eventualforpligtelser

Koncernen er part i diverse tvister og forespørgsler fra myndigheder, hvis udfald ikke forventes at have væsentlig betydning for årets resultat og ved vurdering af den finansielle stilling. I forbindelse med tidligere års salg af virksomheder er der afgivet garantier og indeståelser, som ikke forventes at have væsentlig betydning på årets resultat.

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. 31. december 2012. Europa-Kommissionen ventes af afgøre sagen indenfor de næste par år.

Ledelsesaflønningen i forretningsområderne indeholder 'Change of Control' bestemmelser (væsentlige ændringer i ejerstrukturen). Indholdet heraf oplyses ikke.

Koncernens udenlandske virksomheder er i enkelte tilfælde omfattet af særlige skatteordninger, hvortil der er knyttet visse betingelser, der pr. 31. december 2012 er opfyldt

Sikkerhedsstillelser

Beløb i mDKK

	2012	2011
<i>Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:</i>		
Grunde og bygninger	769,1	789,1
Produktionsanlæg og maskiner	537,1	587,6
Aktiver under udførelse	0,0	43,3
Forpligtelser sikret ved sikkerhedsstillelse af aktiver	433,9	459,0

Sikkerhedsstillelser vedrører primært realkreditlån og kan kun effektueres ved visse tilfælde af misligholdelse af forpligtelser overfor kreditinstitutter.

27 - EVENTUALFORPLIGTELSE, SIKKERHEDSSTILLELSE OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE (fortsat)

Kontraktlige forpligtelser

Beløb i mDKK

	2012	2011
Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af bygninger og produktionsanlæg	34,5	71,1
Operationelle leasingforpligtelser:		
Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel mv. under operationelle leasingkontrakter. Leasingforpligtelser vedrører væsentligst ejendomme. Leasingaftalerne pristalsreguleres årligt og indeholder ikke særlige køberettigheder m.v.		
<i>Uopsigelige minimumleasingydelser fordeler sig således:</i>		
Indenfor 0-1 år	220,5	216,5
Indenfor 1-5 år	315,2	367,6
Efter 5 år	223,1	229,9
	758,8	814,0
Leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen	258,9	241,8
Heraf fremlejeindtægter, indtægt	2,6	1,6
Operationelle leasingindtægter:		
Indtægter vedrørende operationel leasing knytter sig til Nilfisk-Advance produkter der leases til kunder samt til fremleje af ejendomme.		
<i>Uopsigelige minimumlejeindtægter fordeler sig således:</i>		
Indenfor 0-1 år	18,3	2,2
Indenfor 1-5 år	8,3	2,0
	26,6	4,2

28 - NÆRTSTÅENDE PARTER

Regnskabspraksis

Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelsen og koncerndirektionen i NKT Holding A/S samt disse personers nærtstående familiemedlemmer.

Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter nærtstående parter associerede virksomheder, jf. oversigten over koncernvirksomheder i note 32 samt jf. note 8.

Transaktioner med associerede virksomheder

Beløb i mDKK

	2012	2011
Varer solgt til	150,9	230,3
Varer købt fra	0,0	76,3
Andre ydelser	0,2	3,0
Tilgodehavender	26,0	42,6
Udlån til, netto	13,6	18,7
Udbytte modtaget	65,9	15,7

Samhandlen er sket på normale markedsmæssige vilkår.

Vederlagspolitik

Der er udarbejdet en vederlagspolitik, som beskriver retningslinjerne for fastsættelse og godkendelse af vederlag til bestyrelsen og direktionen. For bestyrelsen godkendes honoraret med fremadrettet virkning for et år ad gangen af generalforsamlingen. For direktionens medlemmer gælder det, at deres aflønning en gang om året tages op til vurdering. Det er den samlede bestyrelse, der godkender såvel de elementer, der indgår i direktionens lønpakke som alle væsentlige reguleringer heraf, efter en

forudgående behandling og indstilling fra vederlagsudvalget. Det er ligeledes bestyrelsen, der - indenfor en bemyndigelse fra generalforsamlingen - godkender grundlaget for beregninger og tildelinger af evt. aktiebaserede incitamentsordninger samt fastsætter maksimum herfor. En samlet vederlagspolitik for bestyrelse og direktion forelægges på generalforsamlingen til godkendelse.

Vederlag til koncerndirektion

Beløb i mDKK

	2012			2011		
	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng
Kortfristede personaleydelse	5,5	2,5	3,1	5,3	2,4	3,1
Bonus	1,3	0,1	0,2	0,0	0,2	0,2
Ekstraordinær transaktionsbonus	2,7	1,2	1,5	0,0	0,0	0,0
Pensionsbidrag	0,8	0,4	0,4	0,8	0,3	0,4
Værdi af aktieoptioner tildelt i 2012 (2011)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,8
Årets vederlag	10,3	4,2	5,2	6,1	3,6	4,5
Tilgodehavende vedrørende deltagelse i koncernens medarbejderobligationsprogram (rente 5% p.a.)	0,7	0,3	0,3	0,7	0,3	0,3

28 - NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)

Koncerndirektionens aflønning blev i 2012 fastlagt af bestyrelsen efter forudgående behandling i og indstilling fra vederlagsudvalget. Vederlaget består af fast basisløn, pension og andre sædvanlige ikke-monetære goder som firmabil. Desuden kan vederlaget rumme en incitamentsdel bestående af en kortsigtet kontant bonus og en langsigtet aktiebaseret ordning bestående af tegningsoptioner.

Den kontante årlige bonusudbetaling er betinget af, at den enkelte direktør opfylder de forudsætninger, mål og betingelser, der er fastsat i direktørens bonusaftale. Kriterierne for tildeling af bonus kan være opnåelse af angivne omsætnings- eller indtjeningsmål, eller gennemførelse af enkeltstående opgaver, herunder for eksempel væsentlige opkøb eller frasalg mv. En direktør kan på basis af bonusaftale opnå en bonus pr. år svarende til 15% af den faste årsløn. Herudover kan bestyrelsen i særlige tilfælde beslutte at tildele en ekstraordinær bonus på yderligere op til 100% af den faste løn.

Incitamentsaflønningens aktiebaserede andel udgøres af årligt tildelte tegningsoptioner. Værdien af tegningsoptioner opgøres i henhold til Black & Scholes formelen. Værdien kan udgøre op til 35% af den enkelte koncerndirektørs faste årsløn inkl. pension. Tegningsoptioner kan udnyttes til tegning af aktier tidligst tre år – og senest fem år – efter tildeling. Incitamentsordningen fremgår af note 29 til koncernregnskabet og oplyses direkte til NASDAQ OMX.

Opsigelsesvarslet for selskabets administrerende direktør er 24 måneder. For selskabets øvrige koncerndirektion er opsigelsesvarslet 12 måneder. I forbindelse med væsentlige ændringer i selskabets ejerstruktur forlænges ovennævnte opsigelsesvarsler i en overgangsperiode med yderligere 12 måneder. Der er herudover ingen fratrædelsesordning for selskabets direktion.

Vedr. aktieoptioner henvises endvidere til note 29.

Vederlag til bestyrelse

Beløb i mDKK

	2012	2011
Kortfristede personaleydelse (bestyrelseshonorar)	3,6	3,8

Formanden oppebærer 3x grundhonorar og næstformanden 1,5x grundhonorar, og der er ikke knyttet reguleringsmekanismer til grundhonoraret. Grundhonoraret udgjorde 300.000 DKK i 2012.

Deltagelse i revisionsudvalget berettiger bestyrelsesmedlemmer til at modtage et yderligere honorar: Udvalgets formand modtager 2/3 af basishonoraret og øvrige medlemmer af udvalget modtager 1/3 af basishonoraret. Deltagelse i vederlags- og nomineringsudvalg berettiger

ikke til særskilt honorar.

Bestyrelsens medlemmer tildeles ikke optioner og der indgår ikke variable vederlagskomponenter for bestyrelsen. Der tages udgangspunkt i, at grundhonoraret skal ligge på niveau med vederlag i sammenlignelige børsnoterede virksomheder. Hver enkelt bestyrelsesmedlems honorarer i NKT fremgår af www.nkt.dk under fanen 'Om NKT' / 'Ledelsen'.

29 - AKTIEOPTIONSORDNING FOR LEDELSE OG MEDARBEJDERE

Regnskabspraksis

Koncernens incitamentsprogrammer omfatter et aktieoptionsprogram. Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Selskabet har etableret et incentive program rettet mod medarbejdere i NKT Holding. Programmet giver ret til at tegne aktier i NKT Holding til en kurs baseret på børskursen omkring tildelingstidspunktet med tillæg af en beregnet rente fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet. Det er bestyrelsen, der - indenfor en bemyndigelse fra generalforsamlingen -

godkender grundlaget for beregninger og tildelinger af evt. aktiebaserede incitamentsordninger samt fastsætter max-grænser herfor.

29 - AKTIEOPTIONSORDNING FOR LEDELSE OG MEDARBEJDERE (fortsat)

Antal udestående optioner 2012:

Antal udestående optioner 2012:			Direktion				
			Udnyttelses-	Thomas	Søren	Michael	Øvrige
Udestående optioner			kurs	Hofman-Bang	Isaksen	Hedegaard Lyng	
Tildeling i 2007:	1. januar		32.000	10.100	9.400	16.550	68.050
	Bortfaldet		-32.000	-10.100	-9.400	-16.550	-68.050
	31. december		0	0	0	0	0
Tildeling i 2008:							
(Udn. marts 2013)	1. januar		39.000	9.100	7.650	16.750	72.500
	31. december	674,3	39.000	9.100	7.650	16.750	72.500
Tildeling i jan. 2009 ¹⁾ :	1. januar		97.800	23.000	23.600	53.300	197.700
(Udn. marts 2013/2014)	Udnyttet		-97.800	-23.000	0	-29.600	-150.400
	31. december	159,5	0	0	23.600	23.700	47.300
Tildeling i nov. 2009 ¹⁾ :	1. januar		40.900	9.600	9.900	19.600	80.000
(Udn. marts 2013/2014/2015)	Bortfaldet		0	0	0	-500	-500
	31. december	356,9	40.900	9.600	9.900	19.100	79.500
Tildeling i dec. 2010 ²⁾ :	1. januar		111.000	25.000	31.000	53.000	220.000
(Udn. 2014/2015/2016)	Bortfaldet		0	0	0	-1.300	-1.300
	31. december	345,2	111.000	25.000	31.000	51.700	218.700
Tildeling i nov. 2011 ²⁾ :	1. januar		0	22.300	28.100	49.600	100.000
(Udn. 2015/2016/2017)	Bortfaldet		0	0	0	-1.200	-1.200
	31. december	249,4	0	22.300	28.100	48.400	98.800
I alt:	Optioner 1. januar		320.700	99.100	109.650	208.800	738.250
	Udnyttet		-97.800	-23.000	0	-29.600	-150.400
	Bortfaldet		-32.000	-10.100	-9.400	-19.550	-71.050
	31. december		190.900	66.000	100.250	159.650	516.800

Aktieoptioner tildelt i januar 2013 fremgår af note 30.

Antal udestående optioner 2011:

Optioner 1. januar	355.700	96.800	81.550	200.675	734.725
Tildelt	0	22.300	28.100	49.600	100.000
Bortfaldet	-35.000	-20.000	0	-41.475	-96.475
31. december	320.700	99.100	109.650	208.800	738.250

¹⁾ Ved de tildelinger, som blev givet i jan. 2009 og nov. 2009, tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a ved senere udnyttelse.

²⁾ Udnyttelsesperioderne tildelte tegningsretter er fastsat til 2 uger efter offentliggørelse af selskabets årsregnskabsmeddelelse samt 2 uger efter offentliggørelse af selskabets halvårsmeddelelse. Hver tegningsret giver ret til at tegne én aktie à nominelt 20 DKK til tegningskursen.

Udbyttebetalinger efter den 1. januar 2013 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

Optioner er i 2012 udnyttet ved tegning af i alt 150.400 stk. nye aktier til en gennemsnitskurs på 149,08. Aktiens børskurs ved tegning udgjorde 273,8.

Modningsperioden er i alle tilfælde 3 år og udnyttelse forudsætter, at medarbejderen ikke selv har opsagt sit ansættelsesforhold.

Værdien af aktioptionsordningen pr. 31. december 2012, baseret på Black-

Scholes formelen, er beregnet til 5 mDKK (2011: 12 mDKK). Heraf udgør værdien af koncernledelsens optionsordninger 3 mDKK (2011: 8 mDKK). Værdierne er beregnet ved anvendelse af Black-Scholes formelen under hensynstagen til en risikofri rente på 0,8% (2011: 1,6%) samt en volatilitet på 30,0% (2011: 30,0%). Beregning af værdier forudsætter udnyttelse i første udnyttelsesperiode. Den fremtidige volatilitet er skønnet med udgangspunkt i beregninger over historisk volatilitet på 12, 24 og 36 måneder m.v.

30 - BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Bestyrelsen i NKT Holding har, jf. børsmeddelelse i januar 2013, tildelt 242.000 stk. tegningsretter til koncerndirektion og medarbejdere.

Udnyttelsesperioderne for de tildelte tegningsretter er fastsat til 2 uger efter offentliggørelse af selskabets årsregnskabsmeddelelse i hvert af årene 2016, 2017 og 2018 samt 2 uger efter offentliggørelse af selskabets halvårsmeddelelse i hvert af årene 2016 og 2017.

Hver tegningsret giver ret til at tegne én aktie à nominelt 20 DKK til en fast tegningskurs på 231,28. Tegningskursen reguleres for løbende udbetalt udbytte til aktionærerne frem til udnyttelsestidspunktet.

Tegningskursen er fastsat på grundlag af den gennemsnitlige aktiekurs i en fire ugers periode efter seneste regnskabsmeddelelse tillagt en årlig indekseringsfaktor på 8% for hvert af årene 2013, 2014 og 2015.

Med udgangspunkt i kurs 231,28 kan værdien af de tildelte tegningsretter ved anvendelse af Black-Sholes formelen beregnes til 5 mDKK, såfremt tegningsretterne udnyttes på det tidligst mulige tidspunkt. Beregningen er foretaget på grundlag af en volatilitet på 30% samt en risikofri rente på 0,8%.

31 - NY REGNSKABSREGULERING

IASB har udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012. De nye standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få væsentlig indflydelse på regnskabsaflæggelsen for NKT.

32 - KONCERNVIRKSOMHEDER

Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapital- andel	Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapital- andel
NILFISK-ADVANCE KONCERNEN					
Danmark			Sydamerika		
Nilfisk-Advance A/S	Danmark	100%	Nilfisk-Advance S.R.L.	Argentina	100%
			Nilfisk-Advance do Brasil LTDA	Brasilien	100%
			Nilfisk-Advance S.A.	Chile	51%
			Nilfisk-Advance S.A.C	Peru	51%
Europa			Afrika		
Nilfisk-Advance N.V./S.A.	Belgien	100%			
Nilfisk-Advance Ltd.	England	100%			
Nilfisk-Advance Oy AB	Finland	100%	Afrika		
Alto France S.A.S.	Frankrig	100%	WAP South Africa Pty. Ltd.	Sydafrika	100%
Jungo Voirie S.A.S.	Frankrig	100%			
Nilfisk-Advance A.E.	Grækenland	100%	Asien og Stillehavsområdet		
Nilfisk-Advance B.V.	Holland	100%	Nilfisk-Advance Pty. Ltd.	Australien	100%
Nilfisk-Advance Ltd	Irland	100%	Nilfisk-Advance Ltd.	Hong Kong	100%
CFM Nilfisk-Advance S.p.A.	Italien	100%	Viper (Hong Kong) Co., Ltd.	Hong Kong	100%
Nilfisk-Advance AS	Norge	100%	Nilfisk-Advance India Ltd.	Indien	100%
Nilfisk-Advance Sp.z.o.o.	Polen	100%	Nilfisk-Advance Inc.	Japan	100%
Nilfisk-Advance Lda	Portugal	100%	ALTO (Ningbo) Mechanical		
Nilfisk-Advance LLC	Rusland	100%	Manufacturing Co. Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance AG	Schweiz	100%	Dongguan Viper Cleaning		
NA Sonderegger AG	Schweiz	100%	Equipment Co. Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance s.r.o.	Slovakiet	100%	Nilfisk-Advance Cleaning		
Nilfisk-Advance S.A.	Spanien	100%	Equipment (Shanghai) Co. Ltd	Kina	100%
Tennab Holding AB	Sverige	100%	Nilfisk-Advance Ltd. (Shenzhen)	Kina	100%
Aquatech AB	Sverige	100%	Nilfisk-Advance Professional Cleaning		
Nilfisk-Advance AB	Sverige	100%	Equipment (Suzhou) Co. Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance s.r.o.	Tjekkiet	100%	Nilfisk-Advance Korea Co. Ltd.	Korea	100%
Nilfisk-Advance Profesyonel Ekipmanlari Tic. A.S.	Tyrkiet	100%	Nilfisk-Advance Sdn Bhd	Malaysia	100%
Nilfisk-Advance AG	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance Ltd.	New Zealand	100%
Nilfisk-Advance Eppingen GmbH	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance Pte. Ltd.	Singapore	100%
ALTO Deutschland GmbH	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance Ltd.	Taiwan	100%
Nilfisk-Advance Production Kft.	Ungarn	100%	Nilfisk-Advance Co. Ltd.	Thailand	100%
Nilfisk-Advance Commercial Kft.	Ungarn	100%	Nilfisk-Advance Company Ltd.	Vietnam	100%
Nilfisk-Advance GmbH	Østrig	100%			
Nord- og Mellemamerika			Associerede virksomheder		
Nilfisk-Advance Canada Company	Canada	100%	M2H S.A.	Frankrig	44%
Nilfisk-Advance U.S Holding Inc.	USA	100%	CFM Lombardia S.r.l.	Italien	33%
Nilfisk-Advance Inc. (Plymouth)	USA	100%	Industro-Clean (Pty.) Ltd	Sydafrika	30%
Nilfisk-Advance America Inc. (Malvern)	USA	100%			
Hathaway North America Inc.	USA	100%			
Nilfisk-Advance de Mexico S. de R.L. de C.V.	Mexico	100%			
Nilfisk-Advance de Mexico					
Services S. de R.L. de C.V.	Mexico	100%			
Nilfisk-Advance de Mexico					
Manufacturing Services S. de R.L. de C.V.	Mexico	100%			
Nilfisk-Advance de Mexico					
Manufacturing S. de R.L. de C.V.	Mexico	100%			

32 - KONCERNVIRKSOMHEDER (fortsat)

Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapital- andel	Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapital- andel
NKT CABLES KONCERNEN			PHOTONICS GROUP KONCERNEN		
Tyskland			Danmark		
NKT Cables Group GmbH	Tyskland	100%	NKT Photonics A/S	Danmark	98%
NKT Cables GmbH Nordenham	Tyskland	100%			
NKT Cables GmbH Köln	Tyskland	100%	Europa		
CCC Cable System Contracting + Consulting GmbH	Tyskland	100%	Vytran UK Limited	England	100%
			LIOS Technology GmbH	Tyskland	100%
			NKT Photonics GmbH (ejet af NKT Photonics A/S)	Tyskland	100%
Europa			Amerika		
NKT Cables Group A/S	Danmark	100%	LIOS Technology Inc.	USA	100%
NKT Cables A/S	Danmark	100%	NKT Photonics Inc. (ejet af NKT Photonics A/S)	USA	100%
NKT Cables Ultera A/S	Danmark	100%	Vytran LLC	USA	100%
NKT Cables Ltd.	England	100%			
CCC Cable System Contracting + Consulting Nederlands B.V.	Holland	100%	Selskaber af uvæsentlig interesse og inaktive selskaber er udeladt af oversigten.		
NKT Cables Italia S.r.L.	Italien	100%			
NKT Cables AS	Norge	100%			
NKT Cables S.A.	Polen	100%			
NKT Cables Warszawice Sp. z o.o.	Polen	100%			
NKT Cables LLC	Rusland	100%			
NKT Cables Spain SL	Spanien	100%			
NKT Cables s.r.o.	Tjekkiet	100%			
NKT Cables Vrchlabi k.s., clen skupiny NKT	Tjekkiet	100%			
NKT Cables Velke Mezirici k.s., clen skupiny NKT	Tjekkiet	100%			
Mellemøsten					
NKT Cables JLT, UAE	Dubai	100%			
Asien og Stillehavsområdet					
NKT Cables Australia Pty Ltd	Australien	100%			
Unique Vantage Ltd.	Hongkong	100%			
NKT Cables Ltd., Changzhou	Kina	100%			
NKT Electrical Components (Changzhou) Co. Ltd.	Kina	100%			
Associerede virksomheder					
Nanjing Daqo NKT Cables Co., Ltd.	Kina	50%			
Ultera GP	USA	50%			

33 - NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Beløb i mDKK	2012	2011
<i>Nettorentebærende gæld fremkommer som følger:</i>		
Langfristede lån	544,1	3.557,5
Kortfristede lån	1.823,2	1.203,2
Andre rentebærende poster medtaget under leverandørgæld og andre gældsforpligtelser m.v.	17,8	24,5
Rentebærende gæld, brutto	2.385,1	4.785,2
Rentebærende poster medtaget under tilgodehavender	-113,2	-84,8
Likvide midler	-363,3	-271,0
Nettorentebærende gæld	1.908,6	4.429,4
<i>Udvikling i nettorentebærende gæld:</i>		
Nettorentebærende gæld, primo	4.429,4	4.105,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-1.121,7	-557,9
Køb af virksomheder	8,1	223,9
Pengestrømme fra ophørt aktivitet	-1.966,7	
Rentebærende gæld i ophørt aktivitet	-13,7	
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	317,2	426,6
Øvrige investeringer, netto	206,3	156,4
Udbytte	47,8	47,5
Udbytte egne aktier	-0,2	-0,2
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	-22,4	0,0
Minoritetsinteresser, udbytter mv.	1,9	0,9
Valutakursregulering	22,6	26,9
Ændring i alt	-2.520,8	324,1
Nettorentebærende gæld, ultimo	1.908,6	4.429,4

Den nettorentebærende gæld blev væsentligt forbedret i forhold til 2011, hvilket bl.a. kan henføres til salget af NKT Flexibles samt forbedrede pengestrømme.

Pr. 31. december 2012 var 38% (2011: 18%) af den rentebærende gæld i CZK, som kunne henføres til NKT Cables' investering i Tjekket, 24% (2011: 10%) i

CNY og 20% (2011: 62%) i DKK. Den øvrige finansiering var primært optaget i USD og EUR. Finansieringen var fortsat overvejende med variabel rente, og koncernen var således eksponeret overfor renteutviklingen.

34 - INVESTERET KAPITAL

Beløb i mDKK	2012	2011
<i>Investeret kapital fremkommer som følger:</i>		
Aktiver i alt	12.935,8	13.438,9
<i>Heri fragår rentebærende aktiver:</i>		
Rentebærende tilgodehavender	-113,2	-84,8
Likvide midler	-363,3	-271,0
Inkluderede aktiver	12.459,3	13.083,1
<i>Langfristede forpligtelser:</i>		
Udskudt skat	-274,4	-212,7
Pensionsforpligtelser	-299,8	-296,5
Hensatte forpligtelser	-86,8	-99,4
<i>Kortfristede forpligtelser:</i>		
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-3.961,7	-3.803,1
Heraf rentebærende poster	17,8	24,5
Selskabsskat	-67,2	-46,6
Hensatte forpligtelser	-141,6	-153,6
Modregnede forpligtelser	-4.813,7	-4.587,4
Investeret kapital	7.645,6	8.495,7

Reduktion i investeret kapital udgjorde 850 mDKK (10%) skyldtes hovedsagelig salget af kapitalandel i NKT Flexibles, der har reduceret den investeret kapital med 708,1 mDKK.

Afkast af den investerede kapital for koncernen udgjorde 6,2% pr. 31. december 2012 (2011: 5,5%) (opgjort på grundlag af operationelt EBIT og gennemsnit for investeret kapital på kvartalsbasis).

For NKT Cables er afkast af den investerede kapital 0% pr. 31. december 2012 (2011: neg.). ½ Stigningen var drevet en forbedring i EBIT på 152 mDKK samt en forbedring i den kvartalsvise gennemsnitligt investerede kapital på 123 mDKK.

For Nilfisk-Advance udgjorde afkast af den investerede kapital uændret 17,1%. Den operationelle EBIT er steget med 32 mDKK, men samtidig er den kvartalsvise gennemsnitligt investerede kapital steget med 184 mDKK.

35 - FORKLARENDE KOMMENTARER TIL 5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Nedenstående punkter refererer til oversigten med 5 års hoved- og nøgletal jf. ledelsesberetningen.

- Omsætning til standardpriser** - Omsætning til standardpris for kobber og aluminium er fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton.
- Operationelt driftsresultat før afskrivninger (Oper. EBITDA)** - Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) justeret for engangsposter.
Engangsposter udgør 2012: -30 mDKK, 2011: -33 mDKK, 2010: -86 mDKK, 2009: -152 mDKK og 2008: -82 mDKK
- Nettorentebærende gæld** - Likvider, værdipapirer og rentebærende tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld. Er for 2012 og 2011 specificeret i note 33.
- Investeret kapital (Capital Employed)** - Koncernens egenkapital med tillæg af nettorentebærende gæld. Er for 2012 og 2011 specificeret i note 34.
- Arbejdskapital** - Kortfristede aktiver med fradrag af kortfristede forpligtelser (eksklusive rentebærende poster og hensatte forpligtelser).
- Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA** - Operationelt EBITDA opgøres inklusive ophørt aktivitet (excl. fortjeneste ved afhændelse).
- Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver)** - Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser i % af samlede aktiver.
- Afkast af investeret kapital (RoCE)** - Driftsresultat (EBIT) justeret for engangsposter i % af gennemsnitlig investeret kapital. Driftsresultat (EBIT) opgøres inklusive ophørt aktivitet (excl. fortjeneste ved afhændelse) - Engangsposter udgør 2012: -37 mDKK, 2011: -33 mDKK, 2010: -86 mDKK, 2009: -152 mDKK og 2008: -135 mDKK
- Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)** - Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat pr. aktie (EPS) beregnet på gennemsnitligt antal udestående aktier.
- Indre værdi, DKK pr. udestående aktie** - Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital ultimo pr. udestående aktie ultimo.
Udvandings effekten af aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere er ikke indregnet i nøgletallet.

36 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

NKT Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2012 omfatter både koncernregnskab for NKT Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for NKT Holding A/S for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernledelsen har 27. februar 2013 behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for NKT Holding A/S. Årsrapporten forelægges til NKT Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 21. marts 2013.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000.000 DKK med en decimal.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: derivater, finansielle instrumenter i handelsbeholdning og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor og i de enkelte noter, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke. Som følge af at de implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har påvirket balancen pr. 1. januar 2011 og tilhørende noter, er åbningsbalancen og tilhørende noter udeladt.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

NKT Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2012 eller forventes at påvirke fremtidige regnskabsår.

Beskrivelse af Anvendt Regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet NKT Holding A/S og dattervirksomheder, hvori NKT Holding A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over 20%-50% af stemmerettighederne.

Ved vurdering af om NKT Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på

balancedagen kan udnyttes. En koncernoversigt fremgår af note 32.

Kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder indregnes som joint ventures.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang der ikke er sket nedskrivning.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Køb eller salg af minoritetsandele uden at kontrol mistes indregnes direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

36 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes totalindkomstopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomstopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Valutakursreguleringen fordeles mellem moderselskabets og minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen, inkl. goodwill, omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved hel eller delvis afståelse af 100% ejede udenlandske enheder, hvor kontrollen afgives, reklassificeres de valutakursreguleringer, som er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

Ved afståelse af delvis ejede udenlandske dattervirksomheder overføres den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, ikke til resultatopgørelsen.

Ved delvis afståelse af udenlandske dattervirksomheder uden at kontrollen afgives overføres en forholdsmæssig andel af valutakursreguleringsreserven fra moderselskabsaktionærernes til minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen.

Ved delvis afståelse af associerede virksomheder og joint ventures overføres den forholdsmæssige andel af den akkumulerede valutakursreguleringsreserve, der er indregnet i anden totalindkomst, til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af dattervirksomheden.

Resultatopgørelse

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udviklingsprojekter samt tilskud til investeringer m.v. Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at de vil blive modtaget.

Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre driftsindtægter i takt med, at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes.

Tilskud til erhvervelse af aktiver og udviklingsprojekter indregnes i balancen under udskudte indtægter overføres til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, tilskuddene vedrører.

Eftergivelige lån ydet af offentlige myndigheder til finansiering af udviklingsaktiviteter indregnes under forpligtelser, indtil det er overvejende sandsynligt, at betingelserne for gældseftergivelse opfyldes.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tilskudsordninger, godtgørelser og gevinst ved salg af anlægsaktiver. Gevinst ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets forskydning i beholdningerne af færdigvarer og varer under fremstilling, som modsvarer de i årets løb i resultatopgørelsen omkostningsførte personaleomkostninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til kostprisen for de i balancen indregnede værdier.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver indeholder indtægter, som modsvarer de i årets løb i resultatopgørelsen omkostningsførte personaleomkostninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til kostprisen for de i årets løb egenproducerede langfristede aktiver.

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer indeholder årets køb samt årets forskydning i beholdningen af råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer. Herunder indgår svind, fejlproduktion samt eventuelle nedskrivninger som følge af ukurans.

Andre omkostninger

Andre omkostninger indeholder eksterne omkostninger ved produktion, salg og administration, og tab ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver. Tab ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Endvidere indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt årets nedskrivninger som følge af værdiforringelser.

36 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Aktiver

Andre investeringer

Aktier, obligationer og andre værdipapirer klassificeres som disponible for salg og indregnes til kostpris på handelsdatoen. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for noterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for dagsværdireguleringer under egenkapitalen, bortset fra nedskrivninger og tilbageførsel af nedskrivninger, som følge af værdiforringelse og valutakursreguleringer på obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen vedrørende aktier (disponible for salg) tilbageføres ikke gennem resultatopgørelsen. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i anden totalindkomst til finansielle poster i resultatopgørelsen.

Egenkapital

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter moderselskabsaktionærernes andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring efter skat i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for dagsværdiregulering

Reserve for dagsværdiregulering omfatter akkumulerede ændringer af dagsværdien for finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg. Reserven, som er en del af virksomhedens frie reserver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med at investeringen sælges eller nedskrives.

Øvrige

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes købte virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) reguleret for fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver, ikke kontante driftsposter, ændring i arbejdskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke likvide transaktioner

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankindeståender.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{Koncernens egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Afkast af investeret kapital (RoCE)	$\frac{\text{Operationelt EBIT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Resultat pr. udestående aktie (EPS)	$\frac{\text{Aktionærene i NKT Holding A/S' andel af resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Resultat pr. udvandet aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Aktionærene i NKT Holding A/S' andel af resultat}}{\text{Gennemsnitligt udvandet antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier}}$

Yderligere beskrivelse af anvendt regnskabspraksis er indarbejdet i de relevante noter til regnskabet.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

NKT HOLDING A/S

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2012	2011
Resultatopgørelse			
Udbytte fra dattervirksomheder		139,7	131,8
Salg af tjenesteydelser		31,1	26,8
Omsætning i alt		170,8	158,6
Personaleomkostninger	3	-40,5	-42,2
Andre omkostninger	4	-25,0	-21,7
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver		-0,1	-0,3
Driftsresultat (EBIT)		105,2	94,4
Finansielle indtægter	5	348,5	224,7
Finansielle omkostninger	6	-240,8	-201,5
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		212,9	117,6
Skat	7	-19,5	1,9
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		193,4	119,5
Årets resultat af ophørt aktivitet	8	1.630,2	0,0
Årets resultat		1.823,6	119,5
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		1.823,6	119,5
Anden totalindkomst efter skat		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		1.823,6	119,5
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte 8,0 DKK pr. aktie (2011: 2,0 DKK pr. aktie)		191,1	47,5
Overførsel til overført totalindkomst		1.632,5	72,0
		1.823,6	119,5

Pengestrømsopgørelse

NKT HOLDING A/S

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2012	2011
Driftsresultat før afskrivninger		105,3	94,7
Ikke likvide driftsposter		4,3	4,0
Ændring i arbejdskapital		-7,7	4,0
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		101,9	102,7
Modtagne finansielle indtægter		337,0	184,8
Betalte finansielle omkostninger		-190,9	-160,9
Pengestrømme fra ordinær drift		248,0	126,6
Betalt skat		-2,7	-4,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet		245,3	121,7
Til- og afgang af kapital i dattervirksomheder		0,0	-33,1
Køb af materielle anlægsaktiver		0,0	-0,1
Salg af materielle anlægsaktiver		0,3	0,0
Ændring i lån til/fra dattervirksomheder		29,8	-435,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		30,1	-468,6
Ændring i langfristet lån		-2.053,9	446,0
Ændring i kortfristet lån		-410,6	201,4
Betalt udbytte		-47,8	-47,5
Udbytte egne aktier		0,2	0,2
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner		22,4	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-2.489,7	600,1
Pengestrømme fra ophørt aktivitet	8	1.966,7	0,0
Årets pengestrøm		-247,6	253,2
Likvide beholdninger primo		523,0	269,8
Årets pengestrøm		-247,6	253,2
Likvide beholdninger ultimo		275,4	523,0

Balance

NKT HOLDING A/S

31. december

Beløb i mDKK	Note	2012	2011
Aktiver			
Materielle aktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0,2	0,5
		0,2	0,5
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	2.792,0	3.128,5
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		1.473,5	2.280,2
		4.265,5	5.408,7
Langfristede aktiver i alt		4.265,7	5.409,2
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		2.586,3	1.211,5
Tilgodehavende hos joint venture		0,0	0,9
Andre tilgodehavender		1,3	1,2
Likvide beholdninger		275,4	523,0
		2.863,0	1.736,6
Aktiver i alt		7.128,7	7.145,8
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital		477,8	474,8
Overført totalindkomst		5.082,0	3.425,7
Foreslået udbytte		191,1	47,5
Egenkapital i alt		5.750,9	3.948,0
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	10	32,3	15,5
Pensionsforpligtelser		0,2	0,3
Kreditinstitutter m.v.	11	578,5	2.632,4
		611,0	2.648,2
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter m.v.	11	48,3	88,8
Gældsforpligtelser til dattervirksomheder	11	690,9	192,2
Gældsforpligtelse til joint venture	11	0,0	235,5
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	11	27,6	33,1
		766,8	549,6
Forpligtelser i alt		1.377,8	3.197,8
Passiver i alt		7.128,7	7.145,8

Egenkapitalopgørelse

NKT HOLDING A/S

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	474,8	3.348,2	47,5	3.870,5
<i>Egenkapitalbevægelser i 2011:</i>				
Årets totalindkomst		72,0	47,5	119,5
Betalt udbytte			-47,5	-47,5
Udbytte af egne aktier		0,2		0,2
Aktiebaseret vederlæggelse		5,3		5,3
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0,0	77,5	0,0	77,5
Egenkapital 31. december 2011	474,8	3.425,7	47,5	3.948,0
Egenkapital 1. januar 2012	474,8	3.425,7	47,5	3.948,0
<i>Egenkapitalbevægelser i 2012:</i>				
Årets totalindkomst		1.632,5	191,1	1.823,6
Betalt udbytte		-0,3	-47,5	-47,8
Udbytte af egne aktier		0,2		0,2
Aktiebaseret vederlæggelse		4,5		4,5
Tegnet ved udnyttelse af optioner	3,0	19,4		22,4
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	3,0	1.656,3	143,6	1.802,9
Egenkapital 31. december 2012	477,8	5.082,0	191,1	5.750,9

NKT Holding A/S fungerer som holdingselskab for koncernens aktiviteter og udfører de hermed forbundne opgaver. For beskrivelse af virksomhedens aktiviteter m.v. henvises til koncernens ledelsesberetning.

1 - REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for moderselskabet, foretages ved fastlæggelsen af nedskrivningsbehov og tilbageførsel af nedskrivning på kapitalandele i dattervirksomheder. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden

underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for NKT koncernen er beskrevet i note 2 til koncernregnskabet samt i afsnit om risikostyring i ledelsesberetningen.

Anvendt regnskabspraksis

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i anvendelsen af moderselskabets regnskabspraksis foretages vurderinger ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de indregnede beløb i moderselskabets årsregnskab.

2 - FINANSIELLE RISICI, FINANSIELLE INSTRUMENTER OG KAPITALSTYRING

Kapitalstyring i NKT Holding A/S foretages for koncernen som helhed, og der er således ikke opsat operationelle mål eller politikker isoleret for moderselskabet. Der henvises til koncernregnskabets note 2 samt forhold i afsnittet "risikostyring" i ledelsesberetningen.

Kategorier af finansielle instrumenter:

Beløb i mDKK	2012	2011
<i>Finansielle aktiver:</i>		
Udlån og tilgodehavender	4.336,5	4.016,8
<i>Finansielle forpligtelser:</i>		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	17,8	24,5
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	1.327,5	3.157,5

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

2012	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	I alt
Kreditinstitutter m.v.	47,9	0,0	0,0	573,5	621,4
Øvrige finansielle forpligtelser	718,5	2,9	2,5	0,0	723,9
	766,4	2,9	2,5	573,5	1.345,3
2011	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	I alt
Kreditinstitutter m.v.	88,8	102,9	0,0	2.529,5	2.721,2
Øvrige finansielle forpligtelser	460,8	0,0	0,0	0,0	460,8
	549,6	102,9	0,0	2.529,5	3.182,0

3 - PERSONALEOMKOSTNINGER

Beløb i mDKK	2012	2011
Gager og lønninger	32,5	33,9
Omkostninger til social sikring	0,2	0,2
Bidragbaserede pensionsordninger	3,3	2,8
Aktiebaseret vederlæggelse	4,5	5,3
	40,5	42,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	25	26

Vederlag til bestyrelse og direktion samt aktieoptionsordninger for ledelse og medarbejdere fremgår af koncernregnskabets note 28 og 29.

4 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Beløb i mDKK	2012	2011
KPMG:		
Lovpligtig revision	0,9	0,9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1,0	0,1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,1	0,4
	2,0	1,4

5 - FINANSIELLE INDTÆGTER

Beløb i mDKK	2012	2011
Renteindtægter m.v.	37,0	41,2
Renteindtægter fra dattervirksomheder	148,3	130,8
Valutakursregulering af egenkapitallignende udlån til dattervirksomheder	4,7	0,0
Gevinst på handelsbeholdning af værdipapirer (afledte finansielle instrumenter)	10,3	9,1
Valutakursgevinster	148,2	43,6
	348,5	224,7

6 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Beløb i mDKK	2012	2011
Renteomkostninger m.v.	87,0	132,3
Renteomkostninger til dattervirksomheder	2,2	1,1
Valutakursregulering af egenkapitallignende udlån til dattervirksomheder	0,0	6,4
Tab på handelsbeholdning af værdipapirer (afledte finansielle instrumenter)	0,0	24,5
Valutakurstab	151,6	37,2
	240,8	201,5

7 - SKAT

Beløb i mDKK	2012	2011
Aktuel skat	1,8	0,9
Aktuelt sambeskatningsbidrag	0,9	4,0
Udskudt skat	16,8	-6,8
	19,5	-1,9
<i>Skatteafstemning:</i>		
Beregnet skat 25% af resultatet før skat	53,2	29,4
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke skattepligtige udbytteindtægter	-34,9	-33,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1,2	1,7
	19,5	-1,9

8 - OPHØRT AKTIVITET

Salget af NKT Flexibles til National Oilwell Varco blev gennemført 4. april 2012. Aktiviteten indgik i det afhændede datterselskab SubSeaFlex Holding A/S.

Beløb i mDKK	2012	2011
Fortjeneste ved afhændelse	1.630,2	-
Årets resultat af ophørt aktivitet	1.630,2	0,0
Pengestrømme fra afhændelse af aktivitet	1.966,7	-
Årets pengestrømme fra ophørt aktivitet	1.966,7	0,0

9 - KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Beløb i mDKK	2012	2011
Kostpris 1. januar	3.449,4	3.434,5
Afgang i årets løb (2011: heraf 27 mDKK udbytte modregnet i kostpris)	-336,5	-30,0
Tilgang / kapitaltilførsel	0,0	44,9
Kostpris 31. december	3.112,9	3.449,4
Nedskrivninger 1. januar	-320,9	-320,9
Nedskrivninger 31. december	-320,9	-320,9
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.792,0	3.128,5

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2012	Ejerandel 2011
NKT Cables Group A/S	Brøndby, Danmark	100%	100%
Nilfisk-Advance A/S	Brøndby, Danmark	100%	100%
NKT Photonics A/S	Birkerød, Danmark	98%	98%
LIOS Technology GmbH	Tyskland	100%	100%
Vytran LLC	USA	100%	100%

Selskaber af uvæsentlig interesse og inaktive selskaber er udeladt af oversigten.

10 - UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE

Beløb i mDKK	2012	2011
1. januar	-15,5	-22,3
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-16,8	6,8
31. december	-32,3	-15,5
Udskudt skat vedrører:		
Forpligtelser	0,0	0,1
Fremførbart underskud	0,0	7,8
Genbeskatningssaldo	-32,3	-23,4
	-32,3	-15,5

11 - GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG ØVRIG GÆLD

Gæld til kreditinstitutter er overvejende med variabel rente og måles til amortiseret kostpris. Den regnskabsmæssige værdi svarer således i al væsentlighed til dagsværdi og nominelværdi. Øvrig gæld måles til

amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til dagsværdi og nominel værdi.

12 - EVENTUALFORPLIGTELSE

Beløb i mDKK	2012	2011
Garantier for dattervirksomheder	727,1	724,8
Garantier for joint venture	0,0	220,7
Hæftelse for dattervirksomheders kreditfaciliteter under koncernkontoordning	1.254,9	923,0
Leje- og leasingforpligtigelser vedr. husleje m.v.	6,6	7,9
Heraf til betaling inden for:		
0-1 år	4,0	4,3
1-5 år	2,6	3,6
>5 år	0,0	0,0

Der er i resultatopgørelsen for 2012 omkostningsført 4,6 mDKK (2011: 4,2 mDKK) vedrørende operationel leasing.

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. Der henvises til note 27 i koncernregnskabet for en uddybning heraf. Opsigelsesvarslet for selskabets administrerende direktør er 24 måneder.

For selskabets øvrige direktionsmedlemmer er opsigelsesvarslet 12 måneder. I forbindelse med væsentlige ændringer i selskabets ejerstruktur forlænges ovennævnte opsigelsesvarsler i en overgangsperiode med yderligere 12 måneder. Der er herudover ingen fratrædelsesordning for selskabets direktion. Der henvises til koncernregnskabs note 28.

Moderselskabet hæfter sammen med koncernens danske virksomheder solidarisk for skat af koncernens danske sambeskatningsindkomst for regnskabsår til og med 2004. Moderselskabet hæfter desuden for moms inden for fællesregistreringen med NKT Cables A/S.

13 - NÆRTSTÅENDE PARTER

Ud over omtalen i koncernregnskabs note 28 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder med tilknyttede virksomheder.

Selskabets dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder fremgår af note 32 til koncernregnskabet. Ingen nærtstående parter har bestemmende

indflydelse på selskabet. Transaktioner med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

Beløb i mDKK	2012	2011
Transaktioner med dattervirksomheder:		
Salg af ydelser	30,3	25,5
Renter modtaget, netto	146,1	129,7
Sambeskatningsbidrag betalt, netto	0,9	4,0
Tilgodehavender, langfristede	1.473,5	2.280,2
Tilgodehavender, kortfristede	2.586,3	1.211,5
Gældsforpligtigelser	690,9	192,2
Modtaget udbytte	139,7	131,8
Kapital afgang	-336,5	-30,0
Kapital tilgang	0,0	44,9

14 • ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Det separate årsregnskab for moderselskabet er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat moderselskabsregnskab. Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Ændringerne har ikke påvirket indregning og måling i moderselskabets årsregnskab. Der henvises til beskrivelsen i note 36 til koncernregnskabet.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 36 til koncernregnskabet) afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

Omregning af fremmed valuta

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i moderselskabets årsregnskab i resultatopgørelsen under finansielle poster. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, direkte i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Omsætning

Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres. Hvis derudlodes mere end periodens totalindkomst i dattervirksomheder i den periode, hvor udbyttet deklareres, gennemføres nedskrivningstest.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest, som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for

koncernregnskabet. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Skat

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. NKT Holding A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Sambeskatningsbidrag til/fra dattervirksomheder indregnes under skat af årets resultat. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud. Selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). For danske dattervirksomheder afregner moderselskabet skatteværdien af beskårne fradrag efter selskabsskattelovens § 11B og 11C (renteloftsreglen og EBIT-reglen) til de dattervirksomheder, som de beskårne fradrag vedrører, efter samme retningslinjer som anvendes for skattemæssige underskud.

Henvisning til noter til koncernregnskabet

For følgende noter henvises til oplysninger i koncernregnskabet:

Aktiekapital, der henvises til note 20 og note 21 til koncernregnskabet.

Begivenheder efter balancedagen, der henvises til note 30 til koncernregnskabet.

Ny regnskabsregulering, der henvises til note 31 til koncernregnskabet.

5 års hoved- og nøgletal, EUR

Beløb i mEUR	2012	2011	2010	2009	2008
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.045	2.092	1.937	1.567	1.854
Omsætning til standardpriser ¹⁾	1.628	1.629	1.539	1.334	1.511
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (Oper. EBITDA) ²⁾	139	118	120	107	144
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	135	113	108	87	134
Af- og nedskrivning af materielle aktiver	-48	-53	-37	-33	-37
Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver	-24	-22	-19	-17	-17
Driftsresultat (EBIT)	63	38	52	38	80
Finansielle poster, netto	-26	-38	-18	-17	-30
Resultat før skat (EBT)	37	1	34	21	50
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	26	1	27	18	32
Årets resultat af ophørt aktivitet	189	16	9	14	22
Årets resultat	215	17	36	32	54
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	215	17	36	32	54
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter af fortsættende aktiviteter	150	77	-49	82	102
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter af forts. aktiviteter	-71	-107	-124	-135	-86
heraf investeringer i materielle aktiver	-49	-60	-100	-122	-101
Frie pengestrømme	79	-30	-173	-53	16
Balance					
Aktiekapital	64	64	64	64	64
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	768	544	550	498	459
Minoritetsinteresser	1	1	1	3	5
Koncernens egenkapital	769	545	551	501	464
Balancesum	1.734	1.801	1.683	1.357	1.332
Nettorentebærende gæld ³⁾	256	594	550	365	303
Investeret kapital (Capital Employed) ⁴⁾	1.025	1.139	1.102	867	767
Arbejdskapital ⁵⁾	323	367	402	265	273
Nøgletal og medarbejdere					
Gearing	33%	109%	100%	73%	65%
Nettorentebærende gæld i forhold til oper. EBITDA ⁶⁾	1,8	4,3	4,2	2,9	1,7
Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver) ⁷⁾	44%	30%	33%	37%	35%
Afkast af investeret kapital (RoCE) ⁸⁾	6,2%	5,5%	7,5%	9,4%	16,4%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.888	23.738	23.738	23.718	23.718
Resultat af fortsættende aktiviteter, EUR pr. udest. aktie (EPS) ⁹⁾	1,1	0,0	1,1	0,8	1,3
Resultat, EUR pr. udestående aktie (EPS) ⁹⁾	9,0	0,7	1,5	1,4	2,3
Udbetalt udbytte, EUR pr. aktie	0,3	0,3	0,5	0,0	1,5
Indre værdi, EUR pr. udestående aktie ¹⁰⁾	32,3	23	23	21	19
Børskurs, EUR pr. aktie	27,3	26	40	39	14
Antal medarbejdere, gennemsnit	8.867	9.038	8.454	7.938	8.610

^{1) - 10)} Forklarende kommentarer fremgår af note 35 til koncernregnskabet.

Nøgletal fremgår af note 36 til koncernregnskabet.

Ved omregning af den supplerende information (5 års hoved- og nøgletal, EUR) fra DKK til EUR er anvendt valutakursen pr. 28. december 2012 på 746,04.

Årsrapporten er offentliggjort den 27. februar 2013 på dansk og engelsk via NASDAQ OMX København. Det er den danske tekst, der er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå via den engelske oversættelse. Årsrapporten er til rådighed på www.nkt.dk og distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig NKTs elektroniske nyhedsservice.

Copyright: NKT, februar 2013

NKTs årsrapport 2012 er udgivet af **NKT Holding A/S**,
Vibeholms Allé 25, 2605 Brøndby. Tlf. 4348 3212,
Mail nkt.holding@nkt.dk, CVR nr. 62 72 52 14.
Tekst og produktion: NKT Holding A/S. Fotos: SEMKObalcerski,
Thornblad Fotografi samt udlånt af koncernens virksomheder.

NKT