

NKT

# Delårsrapport 3. kvartal 2012

Præsentationen af NKTs delårsrapport for 3. kvartal 2012 vil foregå som audiocast, inkl. telekonference, og kan følges på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk). Præsentationen finder sted den 8. november kl. 10.00 CET og vil derefter være tilgængelig sammen med et fuldt transcript på websitet.

## Indhold

|                              |    |
|------------------------------|----|
| Resumé                       | 1  |
| Hovedtal                     | 2  |
| Ledelsesberetning            | 3  |
| - Regnskabsberetning         | 3  |
| - Forventninger til 2012     | 5  |
| - Forretningsområderne       | 6  |
| - Koncernanliggender         | 9  |
| Ledespåtegning               | 11 |
| Resultatopgørelse            | 12 |
| Pengestrømme                 | 13 |
| Balance                      | 14 |
| Totalindkomst og egenkapital | 15 |
| Noter                        | 16 |

## Kontaktperson

Michael Hedegaard Lyng  
Koncerndirektør, CFO  
Telefon: 4348 2000  
e-mail: [michael.lyng@nkt.dk](mailto:michael.lyng@nkt.dk)

## Resumé

NKTs omsætning faldt med 2% i 3. kvartal, mens operationelt EBITDA steg med 12%. Omsætningsudviklingen var påvirket af fortsat positiv vækst i Electricity Infrastructure, mens der sås en konjunktur-relateret opbremsning i væksten i Nilfisk-Advance, der dog stadig fastholder tilfredsstillende indtjening

**Omsætningen** blev 3.816 mDKK i 3. kvartal, svarende til en organisk vækst på -2% sammenlignet med 3. kvartal 2011. I de første 9 mdr. blev der realiseret en omsætning på 11.251 mDKK, svarende til en organisk vækst på -3%.

**Operationelt EBITDA** steg 12% til 251 mDKK i 3. kvartal, sammenlignet med 3. kvartal 2011, hvilket især var drevet af en øget bruttofortjeneste indenfor Electricity Infrastructure i NKT Cables. I sammenligningskvartalet i 2011 var produktionen indenfor Electricity Infrastructure under omlægning og lå på et væsentligt lavere niveau end nu.

For de første 9 mdr. 2012 steg operationelt EBITDA 17%, en stigning på 104 mDKK, hvoraf NKT Cables steg med 78 mDKK og Nilfisk-Advance med 21 mDKK.

Operationel EBITDA-margin i 3. kvartal opgjort i standardmetalpriser blev 8,3% (3. kv. 2011: 7,4%).

Omsætningen på 1.467 mDKK i standardmetalpriser i **NKT Cables** var især drevet af den positive udvikling på fabrikken i Køln og dermed af søkabel- og højspændingsproduktionen. Indenfor mellem- og lavspændingskabler er NKT Cables primært aktiv på det europæiske marked, hvor konjunkturerne påvirkede efterspørgslen, og i 3. kvartal var udviklingen flad. Railway-området, som især er eksponeret mod Kina, havde -2% organisk vækst i kvartalet. EBITDA for 3. kvartal blev 102 mDKK.

I **Nilfisk-Advance** var omsætningen 1.517 mDKK og sammenlignet med et ekstraordinært højt aktivitetsniveau i 3. kvartal 2011, var den organiske vækst -4%. Det var især salget i Americas, der trak ned. Selvom det europæiske marked var presset, faldt væksten kun -1% i EMEA, mens vækstmarkederne gik frem med 7%. Bruttofortjenesten udviklede sig positivt. Operationelt EBITDA blev 158 mDKK.

I **Photonics Group**, som udgør ca. 2% af koncernens omsætning (opgjort i standardmetalpriser) faldt den organiske vækst, primært drevet af lavere efterspørgsel indenfor Sensing og Fiberhåndtering. På High Power- og Imaging-området var der rekordhøj efterspørgsel.

## Forventninger til 2012

- Den generelle økonomiske usikkerhed har medført en yderligere opbremsning i udviklingen i de organiske vækstrater i forhold til, hvad der var forventet i august måned 2012.
- Der forventes nu svag negativ organisk omsætningsvækst i niveauet 2-3%, mod tidligere udmeldte forventninger om en flad organisk vækst.
- Som følge af de reducerede vækstforventninger forventes operationelt EBITDA nu i niveauet 1.000 mDKK.
- Koncernens resultat efter skat forventes uændret i niveauet 1,6 mia. DKK.

# Hovedtal - NKT koncernen

| Beløb i mDKK                                                           | 3. kv.<br>2012 | 3. kv.<br>2011 | 1.-3. kv.<br>2012 | 1.-3. kv.<br>2011 | Hele<br>2011 |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                                               |                |                |                   |                   |              |
| Omsætning                                                              | 3.816          | 3.912          | 11.251            | 11.702            | 15.604       |
| Omsætning til standardmetalpriser <sup>1)</sup>                        | 3.036          | 3.027          | 8.921             | 8.967             | 12.151       |
| Operationelt driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <sup>2)</sup>   | 251            | 225            | 719               | 615               | 878          |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)                              | 239            | 222            | 696               | 599               | 845          |
| Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver                        | -90            | -87            | -264              | -248              | -397         |
| Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver                      | -47            | -40            | -128              | -112              | -161         |
| Driftsresultat (EBIT)                                                  | 102            | 95             | 304               | 239               | 287          |
| Finansielle poster, netto                                              | -44            | -106           | -155              | -210              | -280         |
| Resultat før skat (EBT) af fortsættende aktiviteter                    | 58             | -11            | 149               | 29                | 7            |
| Periodens resultat af fortsættende aktiviteter                         | 37             | -24            | 103               | 20                | 8            |
| Periodens resultat af ophørt aktivitet, NKT Flexibles                  | 0              | 67             | 1.404             | 104               | 119          |
| Periodens resultat                                                     | 37             | 43             | 1.507             | 124               | 127          |
| Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat                      | 36             | 42             | 1.506             | 123               | 125          |
| <b>Pengestrømme</b>                                                    |                |                |                   |                   |              |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                                       | 30             | 414            | 123               | 33                | 573          |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver                               | 77             | 102            | 249               | 319               | 445          |
| Andre investeringer, netto                                             | 61             | 37             | 152               | 104               | 156          |
| Pengestrømme fra ophørt aktivitet, NKT Flexibles                       | 0              | -15            | 1.961             | -15               | -15          |
| <b>Balance</b>                                                         |                |                |                   |                   |              |
| Aktiekapital                                                           | 478            | 475            | 478               | 475               | 475          |
| Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital                   | 5.650          | 4.000          | 5.650             | 4.000             | 4.060        |
| Minoritetsinteresser                                                   | 7              | 6              | 7                 | 6                 | 6            |
| Koncernens egenkapital i alt                                           | 5.657          | 4.006          | 5.657             | 4.006             | 4.066        |
| Balancesum                                                             | 13.208         | 13.607         | 13.208            | 13.607            | 13.439       |
| Nettorentebærende gæld <sup>3)</sup>                                   | 2.751          | 4.771          | 2.751             | 4.771             | 4.429        |
| Investeret kapital (Capital Employed) <sup>4)</sup>                    | 8.408          | 8.777          | 8.408             | 8.777             | 8.496        |
| Arbejdskapital <sup>5)</sup>                                           | 3.186          | 3.106          | 3.186             | 3.106             | 2.740        |
| <b>Nøgletal og medarbejdere</b>                                        |                |                |                   |                   |              |
| Gearing (nettorentebærende gæld i % af koncernens egenkapital)         | 49%            | 119%           | 49%               | 119%              | 109%         |
| Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA <sup>6)</sup> | 2,8            | 5,0            | 2,8               | 5,0               | 4,3          |
| Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver) <sup>7)</sup>      | 43%            | 29%            | 43%               | 29%               | 30%          |
| Afkast af investeret kapital (RoCE) <sup>8)</sup>                      | 5,6%           | 4,8%           | 5,6%              | 4,8%              | 5,5%         |
| Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)                                     | 23.888         | 23.738         | 23.888            | 23.738            | 23.738       |
| Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)                                 | 77             | 77             | 77                | 77                | 77           |
| Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS) <sup>9)</sup>                 | 1,5            | 1,8            | 63,4              | 5,2               | 5,3          |
| Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie                                        | 0,0            | 0,0            | 2,0               | 2,0               | 2,0          |
| Indre værdi, DKK pr. udestående aktie <sup>10)</sup>                   | 237            | 169            | 237               | 169               | 172          |
| Børskurs, DKK pr. aktie                                                | 202            | 202            | 202               | 202               | 191          |
| Antal medarbejdere, gennemsnit                                         | 8.947          | 9.025          | 8.947             | 9.025             | 9.038        |

1) -10) Forklarende kommentarer fremgår af note 5.

Hoved- og nøgletal er beregnet som defineret i årsrapporten for 2011 med de tilpasninger som følger af afhændelsen af NKT Flexibles.



# Ledelsesberetning

Der var positiv omsætningsudvikling i Electricity Infrastructure-området i NKT Cables, men på trods af dette faldt koncernens samlede omsætning med 2% i forhold til 3. kvartal 2011. Operationelt EBITDA steg med 12% i kvartalet og med 17% for de første 9 mdr.

## Omsætning og driftsresultat

NKTs omsætning udgjorde 3.816 mDKK (3. kv. 2011: 3.912 mDKK), svarende til en negativ nominal vækst på 2%. Væksten var påvirket af metalpriser i niveauet -3%, og af valutakurser i niveauet 3%, således at den organiske vækst udgjorde -2%. Figur 1 viser sammensætningen af omsætningsudviklingen på forretningsområdeniveau.

Omsætningen for de første 9 mdr. udgjorde 11.251 mDKK (9 mdr. 2011: 11.702 mDKK), svarende til et fald på 451 mDKK og en negativ organisk vækst på 3%.

Koncernens operationelle EBITDA udgjorde 251 mDKK i 3. kvartal 2012 (3. kv. 2011: 225 mDKK), svarende til en stigning på 12%. Sammensætningen af operationelt EBITDA på forretningsområder fremgår af figur 2. Målt i standardmetalpriser udgjorde den operationelle EBITDA-margin 8,3% for kvartalet (3. kv. 2011: 7,4%).

For de første 9 mdr. udgjorde NKTs operationelle EBITDA 719 mDKK (9 mdr. 2011: 615 mDKK), svarende til en stigning på 104 mDKK eller 17%. Stigningen kan hovedsagelig henføres til NKT Cables med 78 mDKK og Nilfisk-Advance med 21 mDKK. Se ligeledes figur 3.

På løbende 12 mdr. basis, LTM, udgjorde operationelt EBITDA 980 mDKK (30. juni 2012: 955 mDKK) og operationel EBITDA-margin, opgjort i standardmetalpriser, udgjorde 8,1% (30. juni 2012: 7,9%). Udviklingen i NKTs operationelle EBITDA for fortsættende aktiviteter på kvartalsvis løbende 12 mdr., LTM, fremgår af figur 4.

**NKT Cables** realiserede en omsætning opgjort i standardmetalpriser på 1.467 mDKK (3. kv. 2011: 1.471 mDKK), hvilket svarer en flad organisk vækst, jf. figur 1. Den negative påvirkning kan hovedsagelig henføres til Railway samt det kinesiske marked for høj- og mellemspændingskabler.

**Fig. 2 Operationelt EBITDA pr. forretningsområde**

| Beløb i mDKK                        | 3. kv. 2012 | 3. kv. 2011 | Nom. ændring |
|-------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| NKT Cables                          | 102         | 71          | 31           |
| Nilfisk-Advance                     | 158         | 160         | -2           |
| Photonics Group                     | -1          | 3           | -4           |
| Øvrige                              | -8          | -9          | 1            |
| <b>Operationelt EBITDA</b>          | <b>251</b>  | <b>225</b>  | <b>26</b>    |
| Strukturelle initiativer            | -12         | -3          | -9           |
| <b>EBITDA af forts. aktiviteter</b> | <b>239</b>  | <b>222</b>  | <b>17</b>    |
| Ophørt aktivitet (NKT Flexibles)    | 0           | 90          | -90          |
| <b>EBITDA</b>                       | <b>239</b>  | <b>312</b>  | <b>-73</b>   |

Den organiske vækst på de fire strategiske anvendelsesområder blev i Electricity Infrastructure 4% i 3. kvartal og 2% for de første 9 mdr., i Construction 0% i 3. kvartal og 2% for de første 9 mdr., i Railway -2% for 3. kvartal og -41% for de første 9 mdr., og i Automotive -25% for 3. kvartal og -18% for de første 9 mdr. Yderligere information er medtaget i afsnittet om NKT Cables på side 6.

Opgjort i markedspriser realiserede NKT Cables en omsætning på 2.247 mDKK (3. kv. 2011: 2.356 mDKK), hvilket er et fald på 109 mDKK eller 5%.

EBITDA i NKT Cables udgjorde 102 mDKK (3. kv. 2011: 71 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 31 mDKK eller 44%. Opgjort i standardmetalpriser udgjorde EBITDA-marginen 7,0% (3. kv. 2011: 4,8%). Stigningen var især drevet af en øget bruttofortjeneste i Electricity Infrastructure.

**Nilfisk-Advance** realiserede en omsætning på 1.517 mDKK (3. kv. 2011: 1.501 mDKK), hvilket svarer til en nominal fremgang på 16

**Fig. 1 Omsætningsudvikling pr. forretningsområde**

| Beløb i mDKK                      | 3. kv. 2011  | Metalpriser | Valutakurser | Akkvisitioner | Vækst      | 3. kv. 2012  | Nominal vækst | Org. vækst |
|-----------------------------------|--------------|-------------|--------------|---------------|------------|--------------|---------------|------------|
| NKT Cables                        | 2.356        | -115        | 17           | 0             | -11        | 2.247        | -5%           | 0%         |
| - Omsætning std. metalpriser      | 1.471        | -           | 3            | 0             | -7         | 1.467        | -             | -          |
| Nilfisk-Advance                   | 1.501        | -           | 79           | 0             | -63        | 1.517        | 1%            | -4%        |
| Photonics Group                   | 55           | -           | 2            | 0             | -6         | 51           | -7%           | -11%       |
| Øvrige                            | 0            | -           | 0            | 0             | 1          | 1            | -             | -          |
| <b>Omsætning markedspriser</b>    | <b>3.912</b> | <b>-115</b> | <b>98</b>    | <b>0</b>      | <b>-79</b> | <b>3.816</b> | <b>-2%</b>    | <b>-2%</b> |
| <b>Omsætning std. metalpriser</b> | <b>3.027</b> | <b>-</b>    | <b>84</b>    | <b>0</b>      | <b>-75</b> | <b>3.036</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>   |

**Fig. 3 Operationelt EBITDA pr. forretningsområde**

| Beløb i mDKK                        | 1.-3. kvrt.<br>2012 | 1.-3. kvrt.<br>2011 | Nom.<br>ændring |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| NKT Cables                          | 187                 | 109                 | 78              |
| Nilfisk-Advance                     | 562                 | 541                 | 21              |
| Photonics Group                     | -6                  | -6                  | 0               |
| Øvrige                              | -24                 | -29                 | 5               |
| <b>Operationelt EBITDA</b>          | <b>719</b>          | <b>615</b>          | <b>104</b>      |
| Strukturelle initiativer            | -23                 | -16                 | -7              |
| <b>EBITDA af forts. aktiviteter</b> | <b>696</b>          | <b>599</b>          | <b>97</b>       |
| Ophørende aktivitet (NKT Flexibles) | 0                   | 139                 | -139            |
| <b>EBITDA</b>                       | <b>696</b>          | <b>738</b>          | <b>-42</b>      |

mDKK. Heraf udgjorde valuta 79 mDKK og den organiske vækst var således negativ med 4%, jf. figur 1.

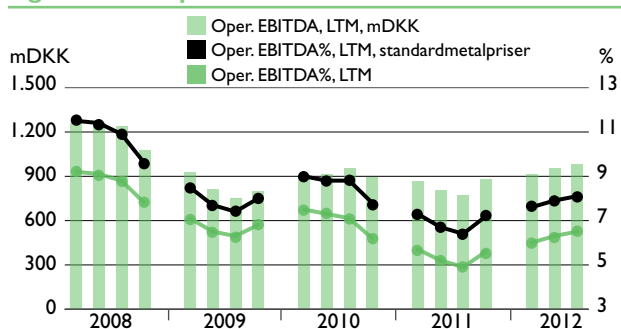
Den organiske vækst kan henføres til EMEA regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) med -1% i 3. kvartal og 0% for de første 9 mdr., Americas med -11% for 3. kvartal og -2% for de første 9 mdr. og APAC (Asien/stillehavsområdet) med -1% for 3. kvartal og 1% for de første 9 mdr. Heraf udgjorde den organiske vækst på vækstmarkederne, bl.a. BRIK-MT-landene (Brasilien, Rusland, Indien og Kina samt Mexico og Tyrkiet), 7% for 3. kvartal og 13% for de første 9 mdr. Yderligere information er medtaget i afsnittet om Nilfisk-Advance på side 7.

Nilfisk-Advance realiserede et operationelt EBITDA på 158 mDKK (3. kvrt. 2011: 160 mDKK), svarende til en operationel EBITDA-margin på 10,4% (3. kvrt. 2011: 10,7%). Reduktionen på 2 mDKK og 0,3%-point i EBITDA-marginen skyldes henholdsvis en forbedring af bruttofortjenesten i procent af omsætningen samt en stigning i kapacitetsomkostninger i procent af omsætningen.

**Photonics Group** realiserede en omsætning på 51 mDKK (3. kvrt. 2011: 55 mDKK), svarende til en organisk vækst på -11%, jf. figur 1. Udviklingen var især drevet af områderne Sensing samt Fiberhåndtering. Yderligere information er medtaget i afsnittet om Photonics Group på side 8. EBITDA udgjorde -1 mDKK (3. kvrt. 2011: 3 mDKK).

## Finansielle poster, resultat før skat og skat

Finansielle poster netto udgjorde 44 mDKK (3. kvrt. 2011: 106 mDKK), hvilket var en reduktion på 62 mDKK. Reduktionen skyldes hovedsagelig en lavere rentebærende gæld som følge af provenuet på 2,0 mia. DKK fra salget af NKT Flexibles i 2. kvartal 2012 samt en reduktion i negative valutakursreguleringer i forhold til sammenligningskvartalet.

**Fig. 4 NKTs operationelle EBITDA**

Koncernresultat før skat, EBT, af fortsættende aktiviteter udgjorde 58 mDKK (3. kvrt. 2011: -11 mDKK). Skatteprocenten for 3. kvartal udgjorde 36%, mens skatteprocenten for 2012 for fortsættende aktiviteter uændret planlægges i niveauet 28%.

Periodens resultat af fortsættende aktiviteter udgjorde 37 mDKK (3. kvrt. 2011: -24 mDKK).

Resultat af fortsættende aktiviteter for de første 9 mdr. udgjorde 103 mDKK (9 mdr. 2011: 20 mDKK). Det samlede resultat for de første 9 mdr. - dvs. inkl. ophørt aktivitet (NKT Flexibles) med 1.404 mDKK i 2. kvartal 2012 - udgjorde 1.507 mDKK (9 mdr. 2011: 124 mDKK).

## Pengestrømme

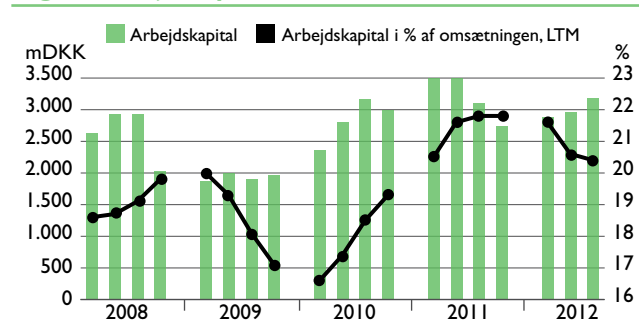
Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 30 mDKK (3. kvrt. 2011: 414 mDKK), hvilket var en reduktion på 384 mDKK. Udviklingen var hovedsagelig påvirket af to forhold; henholdsvis en forbedring af finansielle poster med 62 mDKK samt yderligere bindinger i arbejdskapital med 136 mDKK i 3. kvartal 2012 i forhold til en reduktion på 301 mDKK i sammenligningskvartalet. Sammenligningskvartalet var påvirket af at arbejdskapitalen blev reduceret med mere end 300 mDKK bl.a. som følge af en ekstraordinær høj reduktion i pengebindinger relateret til projekter i NKT Cables.

Udviklingen i pengestrømme fra driftsaktivitet var 90 mDKK bedre for de første 9 mdr. af 2012 i forhold til samme periode året før. Forbedringen blev især drevet af øget indtjening og en reduktion i finansielle omkostninger.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -117 mDKK (3. kvrt. 2011: -191 mDKK), som hovedsageligt bestod af køb af materielle anlægsaktiver med 77 mDKK (3. kvrt. 2011: 102 mDKK), og aktiverede udviklingsomkostninger med 61 mDKK (3. kvrt. 2011: 37 mDKK). Investeringerne i materielle anlægsaktiver bestod bl.a. af yderligere investeringer i en stationær drejeskive indenfor søkabler. Salg af materielle anlægsaktiver udgjorde 24 mDKK (3. kvrt. 2011: 2 mDKK), og bestod bl.a. af aktiver i NKT Cables i Tjekkiet relateret til tidligere igangsatte omstruktureringer.

## Arbejdskapital

Arbejdskapitalen udgjorde 3.186 mDKK pr. 30. september (30. juni 2012: 2.969 mDKK), hvilket var en reduktion af arbejdskapitalprocenten med 0,2%-point fra 20,6% pr. 30. juni 2012 målt som gennemsnit over 12 mdr., LTM til 20,4% pr. 30. september. Udviklingen i arbejdskapitalen fremgår af figur 5.

**Fig. 5 Arbejdskapital**

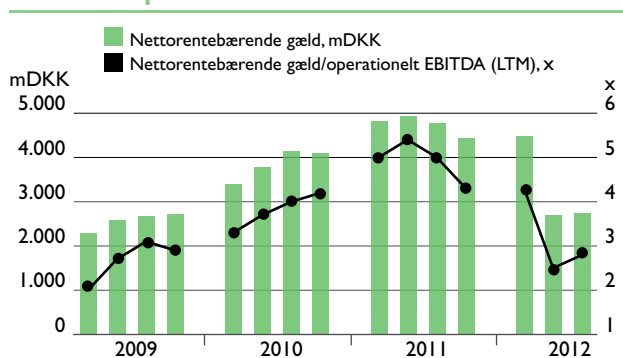
Den nominelle stigning i arbejdskapitalen på 217 mDKK kan henføres til en stigning i NKT Cables med 263 mDKK og et fald i Nilfisk-Advance med 39 mDKK. Stigningen i NKT Cables kan primært henføres til projektdelen, hvor bl.a. en række kunderelaterede forsinkelser har påvirket udviklingen. Arbejdskapitalen i procent af omsætningen i NKT Cables udgjorde 20,4% (30. juni 2012: 20,7%), LTM, mens den for Nilfisk-Advance udgjorde 20,1% (30. juni 2012: 20,2%), LTM.

Udgangspunktet for projektforsretningen i NKT Cables er at arbejdskapitalpåvirkningen skal være neutral, hvilket dog påvirkes af sammensætningen af porteføljen samt tidspunktet for forudbetalinger og udførelse. I 3. kvartal udgjorde ændring i arbejdskapitalen 164 mDKK fra en positiv arbejdskapital på 37 mDKK pr. 30. juni 2012 til en negativ arbejdskapital pr. 30. september 2012 på 127 mDKK.

## Nettorentebærende gæld

Den nettorentebærende gæld udgjorde 2.751 mDKK pr. 30. september (30. juni 2012: 2.692 mDKK), hvilket var en stigning på 59 mDKK. Stigningen i arbejdskapitalen med 217 mDKK samt netto investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver med 117 mDKK har forøget den rentebærende gæld, mens periodens resultat og valuta-reguleringer mv. har reduceret den nettorentebærende gæld. Udviklingen i nettorentebærende gæld fremgår af figur 6.

**Fig. 6 Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA**



Den nettorentebærende gæld svarer til 2,8x seneste 12 måneders operationelle EBITDA inkl. ophørt aktivitet (30. juni 2012: 2,5x).

Pr. 30. september 2012 var der ikke væsentlige ændringer i valuta-sammensætningen af koncernens nettorentebærende gæld i forhold til 30. juni 2012, jf. Delårsrapport 2. kvartal 2012. Finansieringen var fortsat overvejende med variabel rente.

## Likviditetsberedskab

Pr. 30. september 2012 udgjorde NKTs samlede likviditetsberedskab i niveauet 3,7 mia. DKK (30. juni 2012: 4,1 mia. DKK).

Opdelingen af koncernens likviditetsberedskab på committede og uncommittede kreditfaciliteter er kendetegnet ved at kreditinstitutterne ikke kan kræve de committede faciliteter indfriet før udløb. Kreditfaciliteterne er fortsat ikke underlagt finansielle covenants. For ikke-finansielle covenants henvises til omtalen i note 30 i koncernregnskabet for 2011.

**Fig. 7 Kreditfaciliteter**

| Beløb i mia. DKK            | 30.09.12   | 30.06.12   | 30.09.11   |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Committede (>3 år)          | 3,6        | 3,7        | 3,8        |
| Committede (1-3 år)         | 1,0        | 1,0        | 0,9        |
| Committede (<1 år)          | 0,5        | 0,5        | 0,4        |
| <b>Committede total</b>     | <b>5,1</b> | <b>5,2</b> | <b>5,1</b> |
| % af total                  | 78%        | 75%        | 74%        |
| Uncommittede                | 1,4        | 1,7        | 1,8        |
| % af total                  | 22%        | 25%        | 26%        |
| <b>Total</b>                | <b>6,5</b> | <b>6,9</b> | <b>6,9</b> |
| Likvide beholdninger        | 0,3        | 0,2        | 0,2        |
| Udnyttet                    | -3,1       | -3,0       | -5,0       |
| <b>Likviditetsberedskab</b> | <b>3,7</b> | <b>4,1</b> | <b>2,1</b> |

## Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 5.657 mDKK pr. 30. september (30. juni 2012: 5.558 mDKK).

For 3. kvartal udgjorde valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske koncernvirksomheder 4 mDKK, mens værdiregulering af finansielle instrumenter mv. indregnet direkte på egenkapitalen udgjorde 56 mDKK.

Salget af NKT Flexibles blev gennemført og afsluttet i 2. kvartal 2012. Avancen på 1.404 mDKK er indregnet som 'Resultat af ophørt aktivitet' i 2. kvartal 2012 og en række nøgletal og sammenligningstal er tilpasset som følge af salget - for yderligere information se note 2.

## Forventninger 2012

Den generelle økonomiske usikkerhed har medført en yderligere opbremsning i udviklingen i de organiske vækstrater i forhold til, hvad der var forventet i august måned 2012. Dette er årsagen til, at der nu forventes svag negativ organisk omsætningsvækst i niveauet 2-3% mod tidligere udmeldte forventninger om en flad organisk vækst.

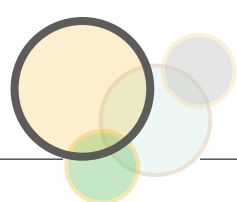
Som følge af de reducerede forventninger til omsætningsvækst forventes operationelt EBITDA nu i niveauet 1.000 mDKK, svarende til en reduktion på 50 mDKK i forhold til de tidligere udmeldte forventninger i Delårsrapport 2, 2012. Reduktionen kan udelukkende henføres til forventningen om faldende organisk omsætningsvækst.

Koncernens resultat efter skat forventes uændret i niveauet 1,6 mia. DKK.

## Forretningsområderne

NKTs tre forretningsområder udgøres af NKT Cables og Nilfisk-Advance, som skaber 98% af omsætningen opgjort i standardmetalpriser, og Photonics Group, som tegner sig for 2%. Ved udgangen af 3. kvartal 2012 beskæftigede NKT koncernen ca. 8.800 medarbejdere. Medarbejderne fordelte sig med ca. 12% i Danmark og ca. 88% i koncernens udenlandske virksomheder.





## NKT Cables

Fig. 8 Hovedtal

| Beløb i mDKK          | 3. kvrt.     |              | 1.-3. kvrt.  |              | Hele         |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                       | 2012         | 2011         | 2012         | 2011         | 2011         |
| <b>Omsætning</b>      | <b>2.247</b> | <b>2.356</b> | <b>6.243</b> | <b>6.851</b> | <b>9.088</b> |
| Omsætning*            | 1.467        | 1.471        | 3.913        | 4.116        | 5.635        |
| - Organisk vækst      | 0%           | -4%          | -6%          | 4%           | 1%           |
| <b>EBITDA</b>         | <b>102</b>   | <b>71</b>    | <b>187</b>   | <b>109</b>   | <b>182</b>   |
| - EBITDA-margin*      | 7,0%         | 4,8%         | 4,8%         | 2,6%         | 3,2%         |
| EBIT                  | 29           | 2            | -25          | -90          | -154         |
| Investeret kapital    | 4.931        | 4.809        | 4.931        | 4.809        | 4.470        |
| Arbejdskapital        | 1.885        | 1.755        | 1.885        | 1.755        | 1.452        |
| Antal ansatte, ultimo | 3.400        | 3.606        | 3.400        | 3.606        | 3.503        |

\* I std. metalpriser

NKT Cables er blandt de førende producenter af energikabler til det europæiske marked og er stærkt positioneret inden for højspændings- og søkabler, tilbehør og jernbanekøreledninger. Selskabet leverer i stigende grad samlede kabelløsninger til kunderne. Fra fabrikker i Kina produceres til det sydøstasiatiske marked, mens fabrikker i Europa primært leverer til kunder i Europa og Mellemøsten.

I forhold til samme kvartal året før var 3. kvartal præget af stigende produktion og omsætning indenfor Electricity Infrastructure, mens den generelle økonomiske usikkerhed slog igennem blandt kunderne i NKT Cables' øvrige produktområder. Der sås skærpede konkurrenceforhold i både Europa og Kina indenfor stort set alle produktområder. Produktion af køreledninger og udstyr til højhastighedsjernbaner var fortsat påvirket af den svage kinesiske efterspørgsel.

Omsætningen i 3. kvartal opgjort i standardmetalpriser udgjorde 1.467 mDKK (3. kvrt. 2011: 1.471 mDKK) og den organiske vækst var flad, hvilket dækker over positiv vækst i Electricity Infrastructure, flad vækst i Construction, og negativ vækst i Railway og Automotive.

For de første 9 mdr. var omsætningen opgjort i standardmetalpriser 3.913 mDKK (9 mdr. 2011: 4.116 mDKK). Organisk vækst var -6% for de første 9 mdr.

**Electricity Infrastructure** udgør den væsentligste del af forretningen i NKT Cables med mere end 60%. **Construction**-området udgør ca. 20%, mens **Railway**, **Automotive** og **Øvrige** udgør under 20%.

**Electricity Infrastructure** realiserede en organisk vækst på 4% for kvartalet og 2% for de første 9 mdr.

På højspændings- og søkabelfabrikken i Köln, Tyskland, blev der i 3. kvartal produceret på flere søkabelprojekter, hvoraf hovedparten var i de indledende faser. Et 85 km søkabel blev færdiggjort og leveret til kunden. Der blev også produceret på en del højspændingsprojekter i løbet af kvartalet i Köln.

Produktionen i Köln fortsatte den positive udvikling. Fabrikken leverer den forventede produktion, men det er stadig muligt at optimere og effektivisere driften yderligere. Arbejdet med at opnå operationel excellence fortsætter og står højt på ledelsens agenda.

Der blev igangsat etablering af et logistikcenter i havnen i Rotterdam, Holland, ved Rhinens udløb, der ventes færdiggjort ved udgangen af 2012. Anlægget består af drejeskiver og samlefaciliteter til offshore kabler. Med anlægget kan NKT Cables levere endnu længere søkabelafsnit end tidligere til installationsskibene. Desuden muliggør den øgede lagerkapacitet på drejeskiver et mere jævnt produktionsflow på fabrikken i Köln, da søkabler fortrinsvis installeres i sommerhalvåret.

Der er de seneste par måneder sket en opbremsning af tilbudsaktiviteten indenfor søkabelprojekter, hvor en række projektudbud er udskudt.

Konkurrencen fra andre aktører fra især Sydeuropa fortsatte især indenfor lav- og mellemspænding og i den lave del af højspændingsmarkedet.

Salget af høj- og mellemspændingskabler i Kina skuffede. Indenfor mellemspændingskabler er der betydelig overkapacitet og konkurrencen er hård. Også indenfor højspændingskabler er prispresset intenst, særligt for produkter op til 170 kV. I Kina blev der produceret på den australske mellemspændingskabelkontrakt, som blev indgået i 2. kvartal.

Inden for **Construction** var den organiske vækst flad i 3. kvartal og 2% for de første 9 mdr., hvilket skyldes meget lav aktivitet på de europæiske markeder og stigende prispres, som følge af den økonomiske udvikling i Europa.

Inden for **Railway** var den organiske vækst i 3. kvartal -2% og -41% for de første 9 mdr., hvilket var som forventet. Fra en nærmest overophedet situation i 2010 og første halvdel af 2011, indførte den kinesiske regering et midlertidigt stop for anlæg af højhastighedsjernbaner i Kina hen over sommeren 2011. Det betød, at NKT Cables' omsætning indenfor dette område i 3. kvartal 2011 faldt med 50%. Den kinesiske regering har oplyst, at jernbaneinvesteringerne vil blive genoptaget, men på et lavere niveau end 2010. Det forventes at beslutningen om væsentlige nye projekter vil blive taget, når den nye



kinesiske regering er på plads og har haft tid til at vurdere situationen, og det ventes ikke at ske før andet kvartal 2013. I Europa ligger NKT Cables' railway-aktiviteter på et stabilt niveau med produktion i Hettstedt, Tyskland, til primært vedligeholdelsesopgaver.

Indenfor **Automotive** var den organiske vækst -25% i 3. kvartal og -18% for de første 9 mdr. Ledninger til bilindustrien produceres i Vrchlabi, Tjekkiet, og der leveres under rammeaftaler med underleverandører til bilindustrien.

Pr. 30. september 2012 var kobberprisen steget 6% i forhold til 30. juni 2012 og 4% i forhold til 30. september 2011. Prisen på aluminium var 4% højere end 30. juni 2012 og 10% lavere end 30. september 2011.

EBITDA for 3. kvartal 2012 udgjorde 102 mDKK, svarende til en EBITDA-margin på 7,0% i standardmetalpriser (3. kv. 2011: 71 mDKK og 4,8%). EBITDA for de første 9 mdr. 2012 udgjorde 187 mDKK (9 mdr. 2011: 109 mDKK).

Pr. 30. september 2012 udgjorde arbejdskapitalen 1.885 mDKK, svarende til en stigning på 130 mDKK i forhold til 30. september 2011.

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

## Nilfisk-Advance

**Fig. 9 Hovedtal**

| Beløb i mDKK                            | 3. kvrt.<br>2012 2011 |              | 1.-3. kvrt.<br>2012 2011 |              | Hele<br>2011 |
|-----------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------|
| <b>Omsætning</b>                        | <b>1.517</b>          | <b>1.501</b> | <b>4.846</b>             | <b>4.704</b> | <b>6.307</b> |
| - Organisk vækst                        | -4%                   | 9%           | -1%                      | 7%           | 8%           |
| <b>Operationelt EBITDA*</b>             | <b>158</b>            | <b>160</b>   | <b>562</b>               | <b>541</b>   | <b>732</b>   |
| - Operationel EBITDA-margin*            | 10,4%                 | 10,7%        | 11,6%                    | 11,5%        | 11,6%        |
| Operationelt EBIT*                      | 102                   | 107          | 397                      | 390          | 523          |
| Investeret kapital                      | 3.264                 | 3.187        | 3.264                    | 3.187        | 3.232        |
| Arbejdskapital                          | 1.237                 | 1.272        | 1.237                    | 1.272        | 1.216        |
| Antal ansatte, ultimo                   | 5.139                 | 5.343        | 5.139                    | 5.343        | 5.345        |
| * Justeret for strukturelle initiativer |                       |              |                          |              |              |

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

I 3. kvartal realiserede Nilfisk-Advance en omsætning på 1.517 mDKK, svarende til en negativ organisk vækst på 4% i forhold til 3. kvartal 2011. Traditionelt er juli og august lavsæson i Nilfisk-Advance, og tendensen fra 2. kvartal med aftagende vækst i Europa og Americas fortsatte, mens vækstmarkederne udviklede sig positivt.

For de første 9 mdr. var omsætningen 4.846 mDKK (9 mdr. 2011: 4.704 mDKK) og den nominelle vækst blev 3%. Den organiske vækst blev -1% i forhold til samme periode året før. Trods vigende omsætning og et presset verdensmarked fastholdt Nilfisk-Advance en positiv udvikling i bruttofortjenesten i procent af omsætningen.

I **EMEA** (Europa, Mellemøsten og Afrika) blev den organiske vækst i 3. kvartal -1% i forhold til 3. kvartal 2011. Konjunkturtilbageslaget påvirkede også Nilfisk-Advances markeder, og på trods af mange udestående tilbud oplevedes en generel tilbageholdenhed hos alle kundegrupper.

Den organiske vækst på **vækstmarkederne**, herunder BRIK+MT-landene (Brasilien, Rusland, Indien og Kina samt Mexico og Tyrkiet) udgjorde 7% for 3. kvartal 2012 og 13% for de første 9 mdr.

Organisk vækst i **Americas** (Canada, USA og Latinamerika) var i 3. kvartal negativ med 11% målt op mod et ekstraordinært godt salg i 3. kvartal 2011. Desuden oplevedes en svag udvikling i salget til store industrikunder inden for såvel den offentlige som den private sektor i 3. kvartal 2012. For de første 9 mdr. blev væksten for Americas 7% (organisk vækst -2%). De seneste år har Nilfisk-Advance arbejdet på gradvis at etablere en global organisationsstruktur, således at alle produktionsenheder drives af en global ledelse, og alle markeder har distinkte salgsselskaber. Produktionsenhederne i Americas, som består af fire fabrikker i USA, én fabrik i Mexico og én produktionsenhed i Brasilien, blev en del af denne struktur ved årsskiftet 2011/2012, og i september 2012 blev den amerikanske salgsorganisation styrket yderligere med særskilt fokus på markedet i USA.

Den organiske vækst blev -1% i 3. kvartal og 1% for de første 9 mdr. 2012 i **APAC** (Asien/stillehavsområdet), hvor især Kina bidrog positivt. I Shanghai åbnede Nilfisk-Advance et stort showroom og uddannelsescenter, Asia Training Center, hvor det omfattende produktprogram præsenteres for kunder og salgskraft, som trænes i drift og vedligeholdelse.

I 3. kvartal blev operationelt EBITDA 158 mDKK, svarende til en operationel EBITDA-margin på 10,4%, et fald på 0,3%-point (3. kv. 2011: 160 mDKK og 10,7%). Faldet på 2 mDKK skyldes til dels at Nilfisk-Advance havde øget kapacitetsomkostningerne i forventning om øget vækst. For de første 9 mdr. voksede operationelt EBITDA med 4%, og omkostningerne blev tilpasset i takt med vækstudviklingen på de enkelte markeder, hvilket illustrerer, at forretningsmodellen er robust.

Råvarepriserne udviklede sig stabilt og Nilfisk-Advance forventer igen at hæve priserne ved årsskiftet. Bl.a. i kraft af en fortsat stram omkostningsstyring steg bruttofortjenesten med 0,2%-point til 42,0% sammenlignet med 3. kvartal 2011. For de første 9 mdr. var bruttofortjenesten 42,2%, en stigning på 0,5%-point i forhold til samme periode året før (9 mdr. 2011: 41,7%).

Nilfisk-Advance overvåger den markedsøkonomiske udvikling og overvejer løbende differentierede tiltag efter en særlig tilpasningsplan, der både indeholder omkostningsreduktioner såvel som nye investeringer, afhængig af lokale markedsforhold.

Arbejdet med at fastholde høj leveringssikkerhed, nedbringe lagre og tilpasse produktsortimentet fortsætter som planlagt. Både debitor-dage og kreditor-dagene lå fortsat på et tilfredsstillende niveau.

Som led i Nilfisk-Advances strategiske mål om at blive kundernes foretrukne valg, igangsatte Nilfisk-Advance i 3. kvartal et projekt, som skal sikre en endnu mere effektiv og målrettet håndtering af kunderne, hvilket blandt andet indebærer servicering på de måder, der giver størst værdi for både kunden og Nilfisk-Advance. Der arbejdes generelt med en række tiltag, der har fokus på at øge kundetilfredsheden yderligere og forbedre købsoplevelsen. Herunder blev der i kvartalet blandt andet lanceret et nyt kundewebsite rettet mod privatkunder.

Samfundsansvar og miljøspørgsmål er en del af det grundlag, Nilfisk-Advance bygger på, og kommunikationen af virksomhedens grønne strategi blev yderligere styrket med et nyt website under overskriften Green Meets Clean, hvor Nilfisk-Advances aktive indsats for miljø og bæredygtighed præsenteres. Se mere på [www.green-meets-clean.com](http://www.green-meets-clean.com).

I 3. kvartal fik fabrikken i Guardamiglio, Italien, miljøledelsescertificeringen ISO 14001. Dermed har syv produktions- og distributionscentre i Nilfisk-Advance opnået denne miljøcertificering.

I 3. kvartal blev der lanceret 18 nye produkter og produktversioner fordelt med otte inden for gulvbehandling, syv inden for støvsugere og tre inden for højtryksrensning. I 2012 forventer Nilfisk-Advance samlet at lancere mere end 30 nye produkter og produktversioner. Ca. 3% af omsætningen investeres uændret i produktudvikling.

## Photonics Group

Fig. 10 Hovedtal

| Beløb i mDKK          | 3. kvrt.<br>2012 2011 |           | 1.-3. kvrt.<br>2012 2011 |            | Hele<br>2011 |
|-----------------------|-----------------------|-----------|--------------------------|------------|--------------|
| <b>Omsætning</b>      | <b>51</b>             | <b>55</b> | <b>162</b>               | <b>148</b> | <b>210</b>   |
| - Organisk vækst      | -11%                  | 25%       | 6%                       | 14%        | 16%          |
| <b>EBITDA</b>         | <b>-1</b>             | <b>3</b>  | <b>-6</b>                | <b>-6</b>  | <b>1</b>     |
| EBIT                  | -6                    | -1        | -18                      | -16        | -12          |
| Investeret kapital    | 192                   | 184       | 192                      | 184        | 183          |
| Arbejdskapital        | 68                    | 77        | 68                       | 77         | 72           |
| Antal ansatte, ultimo | 184                   | 185       | 184                      | 185        | 188          |

Photonics Group fremstiller avancerede produkter, der bygger på optiske fibres særlige lysledende egenskaber. Produkterne omfatter

bl.a. nye fibertyper, nye typer lasere og avanceret måleudstyr, produktionsudstyr knyttet til samling af optiske fibre og glasbearbejdningsudstyr samt fremstilling af fiberoptiske komponenter. De finder primært anvendelse i industrier som laser-, medico-, olie og gas-, elforsynings-, halvleder-, telecom- og forsvarsindustrien. Aktiviteter og kompetencer er rettet mod tre hovedområder;

- **High Power og Imaging** - anvendelser, hvor særligt høje lyseffektniveauer er attraktive, til bl.a. billeddannelse indenfor diagnostik
- **Fiberhåndtering** - udstyr til håndtering af optiske fibre og glasbehandling
- **Sensing** - anvendelser hvor optiske fibres sensor-egenskaber muliggør nye eller bedre måleegenskaber

I 3. kvartal 2012 realiserede Photonics Group en omsætning på 51 mDKK (3. kvrt. 2011: 55 mDKK), svarende til en negativ organisk vækst på 11% sammenlignet med samme kvartal året før. For de første 9 mdr. blev den organiske vækst 6% i forhold til de første 9 mdr. 2011. EBITDA udgjorde i 3. kvartal -1 mDKK (3. kvrt. 2011: 3 mDKK).

På **High Power og Imaging** området var der høj ordreindgang. Efter spørgslen rettede sig mod de bredspektrede SuperK-lasere og kom fra eksisterende industrikunder på medico-markedet samt forskningsmiljøer. Typisk designes SuperK-produkterne ind i andre produktcenters udstyr - eksempelvis i Leicas konfokale mikroskoper. SuperK-lasere anvendes bl.a. til cancerdiagnostisering og øjenundersøgelser. High Power og Imaging området dækker udover de bredspektrede SuperK-lasere også pulsede fiberlasere og krystalfibre.

Der blev i 3. kvartal indgået aftale med en stor laserleverandør om udvikling af krystalfibre til brug i deres produkter indenfor materialebearbejdning. Krystalfibre og pulsede lasere indgår i udstyr, der anvendes til materialebearbejdning inden for halvlederindustri, eksempelvis lasere, der benyttes til at skære i glas, chip, etc. I 3. kvartal begyndte en omlægning og udvidelse af produktionsfaciliteterne i Birkerød, Danmark, med henblik på at skabe bedre flow i produktionen og øge kapaciteten.

Omsætning og ordreindgang indenfor **Fiberhåndtering** var præget af tilbageholdenhed hos kunder fra både de kommercielle produktionsmiljøer og fra forsknings- og udviklingsinstitutionerne. Der spores dog en øget interesse for løsninger, der kan bidrage til at øge konkurrencedygtigheden blandt de kommercielle udstyrproducenter.

Indenfor **Sensing** området var omsætning og ordreindgang også præget af tilbageholdenhed blandt kunderne samt af øget konkurrence på de kinesiske og koreanske markeder. Potentialet, der





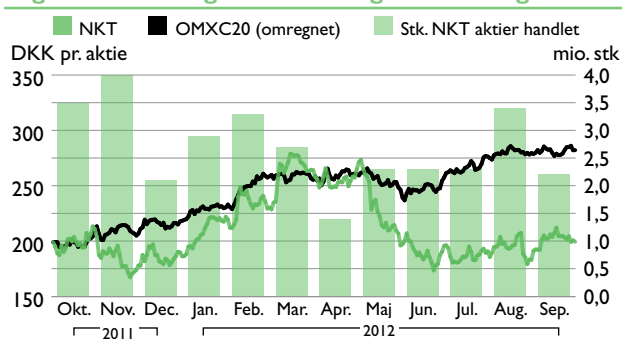
adresseres både med de distribuerede temperaturmålesystemer og af præcisionslasere i KOHERAS-serien, vurderes fortsat at være stort, og der arbejdes på at styrke og udbrede markedstilgangen.

## Koncernanliggender

### NKT aktien

NKT aktien er noteret på NASDAQ OMX København og indgår i indekset for de mest handlede aktier; C20. Den daglige omsætning i aktien på NASDAQ OMX København lå i 3. kvartal i gennemsnit på 24 mDKK (3. kv. 2011: 49 mDKK). Der blev i 3. kvartal i gennemsnit omsat 121.578 stk. aktier om dagen (3. kv. 2011: 211.333 stk./dag). Den månedlige styk-omsætning i aktien fremgår af figur 11.

**Fig. 11 Udvikling i aktiekurs og -omsætning**



Andelen af aktier, der handles udenfor NASDAQ OMX København, har de seneste år været stigende og udgør i niveauet 35%. Der er ikke korrigeret herfor i ovenstående.

Pr. 30. september 2012 var kursen på NKT aktien 202,0 DKK (30. juni 2012: 190,0 DKK). Siden årsskiftet (31. dec. 2011: 190,8 DKK) svarer det til en stigning på 7%, inklusive effekten af udbyttebetalingen i april 2012. NKT koncernens markedsværdi pr. 30. september 2012 udgjorde 4,8 mia. DKK mod 4,5 mia. DKK ved udgangen af 2011.

### Investor relations

Der blev holdt kapitalmarkedsdag den 19. september 2012 på NKT Cables' sø- og højspændingskablefabrik i Køl, Tyskland. 34 investorer, analytikere og øvrige interessenter besøgte produktionen, overværede lastning af et søkabel og hørte NKT Cables' administrerende direktør Marc van't Noordende præsentere de senere års mange initiativer og det igangværende excellenceprogram, som skal øge profitabiliteten. Se mere på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) under fanen Investor/Aktien og vælg 'Kapitalmarkedsdag' og [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) under fanen Media/Highlights.

### Bestyrelsen

NKTs bestyrelse besøgte i september 2012 koncernens fabrikker og salgskontor i området omkring den kinesiske millionby Shanghai. Alle tre forretningsområder har aktiviteter på det kinesiske marked, og Kina er NKTs tredjestørste marked. NKTs bestyrelse har de senere år besøgt flere af koncernens virksomheder i og udenfor Danmark, og virksomhedsbesøgene er en del af bestyrelsens arbejdsform. I Kina ejer NKT Cables tre fabrikker, som producerer jernbaneledninger samt høj- og mellemspændingskabler. Nilfisk-Advance har to fabrikker, hvorfra der både produceres til det kinesiske og det internationale marked. Photonics Group er tilstede

med eget salgsnet i Kina. Det vurderes, at de kommende års udvikling i Kina vil føre til øget omsætning for koncernen i landet.

### Samfundsansvar

NKT udgav 12. oktober 2012 sin CSR-rapport for perioden 1. juli 2011 - 30. juni 2012. Redegørelsen udgør samtidig koncernens fremskridtsrapport til UN Global Compact og beskriver mål og resultater på både koncernniveau og for hver af forretningsenhederne.

I rapporteringsperioden har NKT nået sit mål om 12% CO<sub>2</sub>-reduktion målt i forhold til omsætning i perioden 2009-2011 (se desuden delårsrapport 2. kvartal 2012). Målet om at 80% af koncernens leverandører ved udgangen af 2011 skulle forpligte sig til at respektere UN Global Compact blev ikke nået i Nilfisk-Advance og Photonics Group, omend andelen var stigende fra 36% til 44%. Målet retter sig mod leverandører, som NKT har kontrakt med, og hvor NKT køber for mere end 370.000 DKK pr. år. Arbejdet med at indarbejde UN Global Compact i nye kontrakter fortsætter:

I alle forretningsområder blev der i rapporteringsperioden udført medarbejdertilfredshedsundersøgelser. På baggrund af resultaterne vil selskaberne udpege en række fokusområder, som skal gøre dem endnu mere attraktive som arbejdspladser. NKTs CSR-rapport kan læses på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) under fanen CSR.

I september modtog NKT en pris fra FSR - Danske Revisorer, for bedste rapportering om samfundsansvar til UN Global Compact på baggrund af sin CSR-rapport for perioden 1. juli 2010 - 30. juni 2011. Læs mere på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) under fanen Media/ Highlights.

NKT modtog endnu en pris i september - Årsrapportprisen 2012 for bedste overblik over risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Prisen uddeltes af DI, Dansk Industri og FSR- Danske Revisorer, og NKT blev valgt ud af et felt på 170 danske børs- og ikke-børsnoterede selskaber. Læs mere på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) under fanen media/Highlights

### Finanskalender for 2013

|             |                                                                   |
|-------------|-------------------------------------------------------------------|
| 21. februar | Frist for modtagelse af dagsordensforslag til generalforsamlingen |
| 27. februar | Årsrapport 2012                                                   |
| 21. marts   | Generalforsamling                                                 |

### Investorkontakt

#### Aktieanalytikere og institutionelle investorer

Michael Hedegaard Lyng, koncerndirektør, CFO  
Telefon: 4348 2000, email: [michael.lyng@nkt.dk](mailto:michael.lyng@nkt.dk)

#### Private aktionærer

Anne Schoen, kommunikationschef  
Telefon: 4348 3216, email: [anne.schoen@nkt.dk](mailto:anne.schoen@nkt.dk)

#### Aktiebogsfører

VP Investor Services A/S  
Weidekampsgade 14, 2300 København S. Telefon: 4358 8866



# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar - 30. september 2012 for NKT Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2012.

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

Brøndby, 8. november 2012

## 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

# Resultatopgørelse

| Beløb i mDKK                                                         | 3. kv.<br>2012 | 3. kv.<br>2011 | 1.-3. kv.<br>2012 | 1.-3. kv.<br>2011 | Hele<br>2011 |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Omsætning                                                            | 3.816          | 3.912          | 11.251            | 11.702            | 15.604       |
| <b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>                     | <b>239</b>     | <b>222</b>     | <b>696</b>        | <b>599</b>        | <b>845</b>   |
| Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver                      | -90            | -87            | -264              | -248              | -397         |
| Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver                    | -47            | -40            | -128              | -112              | -161         |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                                         | <b>102</b>     | <b>95</b>      | <b>304</b>        | <b>239</b>        | <b>287</b>   |
| Finansielle poster, netto                                            | -44            | -106           | -155              | -210              | -280         |
| <b>Resultat før skat (EBT) af fortsættende aktiviteter</b>           | <b>58</b>      | <b>-11</b>     | <b>149</b>        | <b>29</b>         | <b>7</b>     |
| Skat af fortsættende aktiviteter                                     | -21            | -13            | -46               | -9                | 1            |
| <b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>                | <b>37</b>      | <b>-24</b>     | <b>103</b>        | <b>20</b>         | <b>8</b>     |
| Periodens resultat af ophørt aktivitet, NKT Flexibles                | 0              | 67             | 1.404             | 104               | 119          |
| <b>Periodens resultat</b>                                            | <b>37</b>      | <b>43</b>      | <b>1.507</b>      | <b>124</b>        | <b>127</b>   |
| Fordeles således:                                                    |                |                |                   |                   |              |
| Aktionæreme i NKT Holding A/S                                        | 36             | 42             | 1.506             | 123               | 125          |
| Minoritetsinteressereme                                              | 1              | 1              | 1                 | 1                 | 2            |
|                                                                      | <b>37</b>      | <b>43</b>      | <b>1.507</b>      | <b>124</b>        | <b>127</b>   |
| Resultat pr. aktie:                                                  |                |                |                   |                   |              |
| Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)                             | 1,5            | 1,8            | 63,4              | 5,2               | 5,3          |
| Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)                             | 1,4            | 1,8            | 63,3              | 5,2               | 5,3          |
| Resultat af fortsættende aktiviteter, DKK pr. udestående aktie (EPS) | 1,5            | -1,0           | 4,3               | 0,8               | 0,3          |

# Pengestrømme

| Beløb i mDKK                                                             | 3. kv.<br>2012 | 3. kv.<br>2011 | 1.-3. kv.<br>2012 | 1.-3. kv.<br>2011 | Hele<br>2011 |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|--------------|
| EBITDA                                                                   | 239            | 222            | 696               | 599               | 845          |
| Finansielle poster, netto                                                | -44            | -106           | -155              | -210              | -280         |
| Ændring i hensatte forpligtelser, skat og ikke likvide driftsposter m.v. | -29            | -3             | -82               | -76               | -111         |
| Ændring i arbejdskapital                                                 | -136           | 301            | -336              | -280              | 119          |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                                  | <b>30</b>      | <b>414</b>     | <b>123</b>        | <b>33</b>         | <b>573</b>   |
| Køb af virksomheder                                                      | -3             | -54            | -10               | -202              | -215         |
| Køb af materielle anlægsaktiver                                          | -77            | -102           | -249              | -319              | -445         |
| Salg af materielle anlægsaktiver                                         | 24             | 2              | 41                | 17                | 18           |
| Andre investeringer, netto                                               | -61            | -37            | -152              | -104              | -156         |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                            | <b>-117</b>    | <b>-191</b>    | <b>-370</b>       | <b>-608</b>       | <b>-798</b>  |
| Ændring i langfristede lån fra kreditinstitutter                         | 106            | -480           | -1.568            | 196               | 118          |
| Ændring i kortfristede lån fra kreditinstitutter                         | 21             | 215            | -112              | 405               | 185          |
| Minoritetsinteresser                                                     | 0              | 0              | -2                | 0                 | -1           |
| Betalt udbytte                                                           | 0              | 0              | -48               | -47               | -47          |
| Indbetalt ved udnyttelse af optioner                                     | 0              | 0              | 22                | 0                 | 0            |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                           | <b>127</b>     | <b>-265</b>    | <b>-1.708</b>     | <b>554</b>        | <b>255</b>   |
| <b>Pengestrømme fra ophørt aktivitet, NKT Flexibles</b>                  | <b>0</b>       | <b>-15</b>     | <b>1.961</b>      | <b>-15</b>        | <b>-15</b>   |
| <b>Periodens pengestrømme</b>                                            | <b>40</b>      | <b>-57</b>     | <b>6</b>          | <b>-36</b>        | <b>15</b>    |
| Likvide beholdninger primo                                               | 243            | 249            | 271               | 247               | 247          |
| Kursregulering af likvider                                               | -3             | 14             | 3                 | -5                | 9            |
| Periodens pengestrømme                                                   | 40             | -57            | 6                 | -36               | 15           |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>                                       | <b>280</b>     | <b>206</b>     | <b>280</b>        | <b>206</b>        | <b>271</b>   |

# Balance

| Beløb i mDKK                                         | 30. september<br>2012 | 30. september<br>2011 | 31. december<br>2011 |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Aktiver</b>                                       |                       |                       |                      |
| Immaterielle aktiver                                 | 2.020                 | 1.911                 | 1.988                |
| Materielle aktiver                                   | 3.243                 | 3.291                 | 3.260                |
| Andre langfristede aktiver                           | 654                   | 1.070                 | 1.270                |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>                    | <b>5.917</b>          | <b>6.272</b>          | <b>6.518</b>         |
| Varebeholdninger                                     | 3.273                 | 3.333                 | 2.889                |
| Tilgodehavender og selskabsskat                      | 3.738                 | 3.796                 | 3.761                |
| Likvide beholdninger                                 | 280                   | 206                   | 271                  |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>                    | <b>7.291</b>          | <b>7.335</b>          | <b>6.921</b>         |
| <b>Aktiver i alt</b>                                 | <b>13.208</b>         | <b>13.607</b>         | <b>13.439</b>        |
| <b>Passiver</b>                                      |                       |                       |                      |
| Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital | 5.650                 | 4.000                 | 4.060                |
| Minoritetsinteresser                                 | 7                     | 6                     | 6                    |
| <b>Koncernens egenkapital i alt</b>                  | <b>5.657</b>          | <b>4.006</b>          | <b>4.066</b>         |
| Udskudt skat                                         | 160                   | 71                    | 213                  |
| Pensioner og lignende forpligtelser                  | 299                   | 295                   | 297                  |
| Hensatte forpligtelser                               | 92                    | 105                   | 98                   |
| Kreditinstitutter                                    | 2.012                 | 3.671                 | 3.558                |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>              | <b>2.563</b>          | <b>4.142</b>          | <b>4.166</b>         |
| Kreditinstitutter m.v.                               | 1.081                 | 1.377                 | 1.203                |
| Leverandørgæld og andre forpligtelser                | 3.907                 | 4.082                 | 4.004                |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>              | <b>4.988</b>          | <b>5.459</b>          | <b>5.207</b>         |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                           | <b>7.551</b>          | <b>9.601</b>          | <b>9.373</b>         |
| <b>Passiver i alt</b>                                | <b>13.208</b>         | <b>13.607</b>         | <b>13.439</b>        |



# Totalindkomst og egenkapital

| Beløb i mDKK                                                                                                       | 3. kv.<br>2012 | 3. kv.<br>2011 | 1.-3. kv.<br>2012 | 1.-3. kv.<br>2011 | Hele<br>2011 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>Totalindkomstopgørelse</b>                                                                                      |                |                |                   |                   |              |
| Periodens resultat                                                                                                 | 37             | 43             | 1.507             | 124               | 127          |
| Anden totalindkomst:                                                                                               |                |                |                   |                   |              |
| Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og<br>værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v. | 60             | -27            | 106               | -187              | -130         |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                                                                         | <b>97</b>      | <b>16</b>      | <b>1.613</b>      | <b>-63</b>        | <b>-3</b>    |
| <b>Egenkapitalopgørelse</b>                                                                                        |                |                |                   |                   |              |
| Koncernens egenkapital pr. 1. januar                                                                               |                |                | 4.066             | 4.112             | 4.112        |
| Aktiebaseret vederlæggelse                                                                                         |                |                | 4                 | 4                 | 5            |
| Tilgang/afgang af minoritetsinteresser                                                                             |                |                | 0                 | 0                 | -1           |
| Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner                                                                          |                |                | 22                | 0                 | 0            |
| Udbytte vedtaget på generalforsamling                                                                              |                |                | -48               | -47               | -47          |
| Totalindkomst for perioden                                                                                         |                |                | 1.613             | -63               | -3           |
| <b>Koncernens egenkapital ultimo</b>                                                                               |                |                | <b>5.657</b>      | <b>4.006</b>      | <b>4.066</b> |

# Noter

## I • Anvendt regnskabspraksis, regnskabsmæssige skøn og risici m.v.

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

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til årsrapporten for 2011, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2011 indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

NKT 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.

Vedrørende regnskabsmæssige skøn henvises til årsrapporten for 2011, note 1, side 53. For såvidt angår risici henvises til årsrapporten for 2011, note 30, side 80 og årsrapportens beskrivelse i afsnittet omhandlende risikoforhold side 34.

Som omtalt i børsmeddelelse nr. 10, den 6. juli 2011 samt i efterfølgende års- og delårsrapporter, modtog NKT Cables og NKT Holding en Klagepunktsmeddelelse ('Statement of Objections') fra Europa-Kommissionen i forbindelse med dennes undersøgelse af markederne for søkabler og nedgravede højspændingskabler i perioden 1998-2008. NKT Cables og NKT Holding har gennemgået Europa-Kommissionens materiale og indleveret svaret ved svarfristens udløb primo november 2011. Efter indlevering af svarskrift i november 2011 fremkom Europa-Kommissionen med yderligere dokumenter, og NKT Cables og NKT Holding igangsatte en gennemgang. Resultatet af denne blev indleveret den 16. marts 2012. NKT Cables og NKT Holding gav en mundtlig præsentation af NKTs synspunkter på en høring, der blev afholdt af Europa-Kommissionen i juni 2012. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere, hvorvidt koncernen vil blive påført udgifter, og i givet fald, hvor store disse måtte være. Som følge heraf er der ikke indregnet en forpligtelse i regnskabet pr. 30. september 2012. Europa-Kommissionen ventes at afgøre sagen indenfor de næste par år.

Ifølge regnskabsreguleringen skal koncernledelsen tage stilling til, hvorvidt kvartalsmeddelelsen kan aflægges som 'going concern' (det vil sige under forudsætning af fortsat drift). Koncernledelsen har ud fra skønnede fremtidsudsigter, herunder gennemgang af seneste 'forecast 2012' og forventninger til fremtidigt cash-flow, tilstedeværelse af kreditfaciliteter mv. konkluderet, at der ikke er faktorer, der giver anledning til tvivl om, at NKT kan fortsætte driften i mindst 12 måneder fra balancedagen. Information om koncernens likviditetsberedskab og information om forventningerne til 2012 er medtaget i ledelsesberetningen.

# Noter

## 2 • Ophørt aktivitet

Salget af NKT Flexibles til National Oilwell Varco er 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. Sammenlignings-tal er tilpasset.

| Beløb i mDKK                                                 | 3. kv.<br>2012 | 3. kv.<br>2011 | 1.-3. kv.<br>2012 | 1.-3. kv.<br>2011 | Hele<br>2011 |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Resultatandel efter skat i joint venture                     | 0              | 90             | 0                 | 139               | 158          |
| Fortjeneste ved afhændelse                                   | 0              | 0              | 1.404             | 0                 | 0            |
| Skat vedr. NKT Flexibles I/S                                 | 0              | -23            | 0                 | -35               | -39          |
| <b>Periodens resultat af ophørt aktivitet</b>                | <b>0</b>       | <b>67</b>      | <b>1.404</b>      | <b>104</b>        | <b>119</b>   |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                             | 0              | -15            | 0                 | -15               | -15          |
| Pengestrømme fra afhændelse af aktivitet                     | 0              | 0              | 1.961             | 0                 | 0            |
| <b>Pengestrømme fra ophørt aktivitet</b>                     | <b>0</b>       | <b>-15</b>     | <b>1.961</b>      | <b>-15</b>        | <b>-15</b>   |
| Resultat af ophørt aktivitet, DKK pr. udestående aktie (EPS) | 0,0            | 2,8            | 59,1              | 4,4               | 5,0          |
| Udvandet resultat af ophørt aktivitet, DKK pr. aktie (EPS-D) | 0,0            | 2,8            | 59,1              | 4,4               | 5,0          |

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 Holding koncernen og indgik således i koncernregnskabet for NKT Holding. 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 regnskabsmæssig værdi af kapitalandel i joint venture 708 mDKK, udskudt skatteforpligtelse 137 mDKK og rentebærende gæld 14 mDKK.

# Noter

## 3 • Segmentoplysninger

| Beløb i mDKK                                                      | 3. kv.<br>2012 | 3. kv.<br>2011 | 1.-3. kv.<br>2012 | 1.-3. kv.<br>2011 | Hele<br>2011  |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>Omsætning</b>                                                  |                |                |                   |                   |               |
| NKT Cables, omsætning til markedspriser                           | 2.247          | 2.356          | 6.243             | 6.851             | 9.088         |
| Nilfisk-Advance                                                   | 1.517          | 1.501          | 4.846             | 4.704             | 6.307         |
| Photonics Group                                                   | 51             | 55             | 162               | 148               | 210           |
| Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>                                   | 1              | 0              | 0                 | 0                 | 0             |
| Eliminering af transaktioner mellem segmenter                     | 0              | 0              | 0                 | -1                | -1            |
| <b>NKT koncernomsætning til markedspriser</b>                     | <b>3.816</b>   | <b>3.912</b>   | <b>11.251</b>     | <b>11.702</b>     | <b>15.604</b> |
| <i>NKT Cables omsætning til standardmetalpriser <sup>2)</sup></i> | <i>1.467</i>   | <i>1.471</i>   | <i>3.913</i>      | <i>4.116</i>      | <i>5.635</i>  |
| <i>NKT koncernomsætning til standardmetalpriser</i>               | <i>3.036</i>   | <i>3.027</i>   | <i>8.921</i>      | <i>8.967</i>      | <i>12.151</i> |
| <b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <sup>3)</sup></b>    |                |                |                   |                   |               |
| NKT Cables                                                        | 102            | 71             | 187               | 109               | 182           |
| Nilfisk-Advance                                                   | 146            | 157            | 539               | 525               | 699           |
| Photonics Group                                                   | -1             | 3              | -6                | -6                | 1             |
| Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>                                   | -8             | -9             | -24               | -29               | -37           |
| <b>EBITDA fortsættende aktiviteter</b>                            | <b>239</b>     | <b>222</b>     | <b>696</b>        | <b>599</b>        | <b>845</b>    |
| Ophørt aktivitet, NKT Flexibles resultatandel                     | 0              | 90             | 0                 | 139               | 158           |
| <b>Koncern EBITDA</b>                                             | <b>239</b>     | <b>312</b>     | <b>696</b>        | <b>738</b>        | <b>1.003</b>  |
| <b>Segmentresultat, driftsresultat (EBIT)</b>                     |                |                |                   |                   |               |
| NKT Cables                                                        | 29             | 2              | -25               | -90               | -154          |
| Nilfisk-Advance                                                   | 87             | 104            | 372               | 374               | 490           |
| Photonics Group                                                   | -6             | -1             | -18               | -16               | -12           |
| Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>                                   | -8             | -10            | -25               | -29               | -37           |
| <b>EBIT fortsættende aktiviteter</b>                              | <b>102</b>     | <b>95</b>      | <b>304</b>        | <b>239</b>        | <b>287</b>    |
| Ophørt aktivitet, NKT Flexibles resultatandel                     | 0              | 90             | 0                 | 139               | 158           |
| <b>Koncern EBIT</b>                                               | <b>102</b>     | <b>185</b>     | <b>304</b>        | <b>378</b>        | <b>445</b>    |
| <b>Investeret kapital (Capital Employed)</b>                      |                |                |                   |                   |               |
| NKT Cables                                                        |                |                | 4.931             | 4.809             | 4.470         |
| Nilfisk-Advance                                                   |                |                | 3.264             | 3.187             | 3.232         |
| Photonics Group                                                   |                |                | 192               | 184               | 183           |
| NKT Flexibles, andel af indre værdi m.v.                          |                |                | 0                 | 562               | 577           |
| Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>                                   |                |                | 21                | 35                | 34            |
| <b>Koncern investeret kapital</b>                                 |                |                | <b>8.408</b>      | <b>8.777</b>      | <b>8.496</b>  |

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

<sup>2)</sup> Omsætning til standardmetalpriser for kobber og aluminium fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton

<sup>3)</sup> Operationelt driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) udgør i niveauet (excl. poster af engangskaraktér):

### Operationelt driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

|                                                     |            |            |            |            |              |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| NKT Cables                                          | 102        | 71         | 187        | 109        | 182          |
| Nilfisk-Advance                                     | 158        | 160        | 562        | 541        | 732          |
| Photonics Group                                     | -1         | 3          | -6         | -6         | 1            |
| Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>                     | -8         | -9         | -24        | -29        | -37          |
| <b>Operationelt EBITDA fortsættende aktiviteter</b> | <b>251</b> | <b>225</b> | <b>719</b> | <b>615</b> | <b>878</b>   |
| Ophørt aktivitet, NKT Flexibles resultatandel       | 0          | 90         | 0          | 139        | 158          |
| <b>Koncern operationelt EBITDA</b>                  | <b>251</b> | <b>315</b> | <b>719</b> | <b>754</b> | <b>1.036</b> |

# Noter

## 4 • Virksomhedsovertagelser

Nilfisk-Advance har i 2012 overtaget mindre forhandlere. Effekten på koncernens omsætning og resultat er uvæsentlig.

## 5 • Forklarende kommentarer til hovedtal

Nedenstående punkter refererer til oversigten med hovedtal på side 2.

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

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

Delårsrapport 3. kvartal 2012 er offentliggjort den 8. november 2012 på dansk og engelsk via NASDAQ OMX København. Den danske tekst er gældende, hvis misforståelser opstår i den engelske oversættelse. Rapporten kan læses på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) og sendes på email til alle, der har tilmeldt sig NKTs nyhedsservice.

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