

The logo for NKT, consisting of the letters 'NKT' in white, bold, sans-serif font, centered within a solid blue rectangular background.

# **Generalforsamling 2017**

Fredag, 21. april 2017

## Velkomst

**Jens Due Olsen [NKT Holding]:** Godt, men så vil jeg gerne sige god eftermiddag og velkommen til generalforsamlingen i 2017 i NKT, både til jer her i salen og til alle de, der følger med via NKT's hjemmeside.

Jeg hedder Jens Due Olsen, og jeg er formand for bestyrelsen. Vi ser frem til en god generalforsamling og en god debat, som jeg dog synes, der er tradition for her i vores virksomhed.

Generalforsamlingen afholdes på dansk, og man kan også godt stille spørgsmål på engelsk. Der er tolke, der sørger for, at vores udenlandske aktionærer og gæster kan følge generalforsamlingen på engelsk via headsets, som er udleveret ude i foyeren.

Når generalforsamlingen er slut kan man gense den på NKT's hjemmeside, og her kan man også sidst på ugen finde en fuld udskrift af det, der er blevet sagt.

Som tidligere år så er Anders Lavesen, advokat og partner i Kromann Reumert, vores dirigent, og han skal føre os godt igennem generalforsamlingen, og med disse ord er ordet givet videre til dig, Anders. Tak.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Ja, tak for det. Og inden vi går i gang med det mere formelle, så er der lige et par praktiske oplysninger.

Deltagere, som ønsker ordet, når der åbnes op for debatten vedrørende et dagsordenspunkt, bedes række hånden op, og så vil jeg bede de pågældende efter tur komme herop. Man bedes have sit adgangskort med, med stemmeseddel, og så vil jeg lige introducere taleren. Jeg har dog allerede tre talere – kan jeg sige – på listen. De behøver selvfølgelig ikke række hånden op.

Hvis man ønsker at forlade salen under generalforsamlingen, så bedes man medbringe sit adgangskort, fordi man skal afregistreres, hvis man helt ønsker at forlade generalforsamlingen. Og hvis skriftlig afstemning bliver aktuel, så bedes man blive i salen, indtil afstemningen er gennemført.

Men ellers er min første opgave at prøve, om generalforsamlingen er lovligt indkaldt og beslutningsdygtig vedrørende de punkter, som vi her i dag har på dagsordenen.

Og først spørgsmålet om mødets lovlighed: Der har jeg noteret mig følgende:

- 1) Mødet afholdes i region hovedstaden.
- 2) Mødet afholdes inden udgangen af april.
- 3) Indkaldelse til generalforsamling og dagsorden har været bekendtgjort i Erhvervstyrelsens It-system siden den 28. marts 2017.
- 4) Selskabet har oplyst, at datoen for generalforsamlingen er blevet offentliggjort i selskabsmeddelelse af 19. december 2016 og således tidligere end 8 uger før generalforsamlingen.
- 5) Selskabet har oplyst, at indkaldelse med dagsorden og de fuldstændige forslag den 28. marts 2017 er afsendt pr. e-mail eller pr. brev til de af selskabets aktionærer, som har anmodet herom.
- 6) Så har selskabet oplyst, at årsrapporten 2016 er sendt pr. mail til alle aktionærer, som har anmodet herom.

7) Indkaldelsen, dagsorden, de fuldstændige forslag, årsrapport 2016, oplysninger om de samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, og de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved henholdsvis fuldmagt eller brev, har desuden været tilgængelige på selskabets hjemmeside siden den 28. marts. Og så har jeg også konstateret, at selvom det egentlig ikke er et juridisk krav, men at der er udsendt selskabsmeddelelse den 28. marts 2017 indeholdende indkaldelse til generalforsamlingen. Og ved den baggrund er min opfattelse at generalforsamlingen er lovligt indkaldt.

For så vidt angår spørgsmålet om beslutningsdygtighed, så er det sådan, at med den dagsorden, som vi har her i dag, der er der ikke krav om, at en vis andel af aktiekapitalen skal være repræsenteret, for at generalforsamlingen er beslutningsdygtig.

Og samlet er det derfor min vurdering, at generalforsamlingen er lovligt indkaldt i overensstemmelse med selskabets vedtægter og lovgivningen, og at generalforsamlingen er beslutningsdygtig.

Men inden vi går videre, så skal jeg lige høre, om der er nogen, der har nogen bemærkninger hertil? Det er der ikke. Og vi går videre.

Vi har en dagsorden her i dag, og det er som punkt

- 1) Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i 2016.
- 2) Fremlæggelse af revideret årsrapport
- 3) Godkendelse af revideret årsrapport
- 4) Bestyrelsens forslag til anvendelse af overskud, hvor bestyrelsen jo foreslår, at årets overskud overføres til næste år, således at der ikke udbetales udbytte.
- 5) Meddelelse af decharge til bestyrelse og direktion.
- 6) Bestyrelsens vederlag.
- 7) Valg af bestyrelsesmedlemmer.
- 8) Valg af en eller flere revisorer,
- 9) og under punkt 9) har vi fem forskellige forslag, og  
Under punkt 9A foreslår bestyrelsen, at den bemyndiges til at forberede og – under overholdelse af givne lovkrav – gennemføre en opsplitning af NKT Holding-koncernen.  
Under 9B foreslås en navneændring.  
Under 9C foreslås diverse ændringer af selskabets vedtægter.  
Under punkt 9D foreslås en... at bestyrelsen gives en bemyndigelse til at udstede aktier.  
Under punkt 9E foreslås, at bestyrelsen gives en bemyndigelse til at udstede konvertible obligationer.  
Under punkt 9F så foreslås diverse ændringer af selskabets vederlagspolitik,
- 10) og endelig har vi under punkt 10 eventuelt.

Jeg foreslår, at vi behandler dagsordenspunkterne 1 til 4 samlet, sådan som vi plejer at gøre det, og det bliver på den måde, at bestyrelsesformanden Jens Due Olsen aflægger en kort bestyrelsesberetning og præsenterer årsrapport 2016 samt forslaget om, at årets overskud overføres til næste år, og efter disse indlæg, så vil der blive åbnet op for debatten vedrørende punkt 1 til 4, og derefter vil vi gennemføre afstemninger om punkterne 2 til 4, så hvis der ikke er nogen, der har indvendinger mod en fremgangsmåde, så vil jeg give ordet til formanden Jens Due Olsen. Vær så god.

## Formandens beretning

Jens Due Olsen

*Bestyrelsesformand, NKT Holding*

Tak for det. 2016 har været et godt år for NKT-aktien. For helåret steg aktien med 40%, og inklusive udbyttebetalingen på DKK 4 sidste år blev aktieafkastet 41%. I samme periode steg C20 CAP indekset med 2%. Hvis vi ser på perioden fra sidste års generalforsamling, som blev holdt den 31. marts 2016, til og med i går, så udgør stigningen 36% og 37%, inklusive sidste års udbyttebetaling. Det er for os i bestyrelsen en god indikation af opbakning til den rejse, NKT er på. Desuden blev NKT-aktien i december 2016 optaget i Nasdaq Copenhagens C25 Large Cap index, som i løbet af 2017 vil erstatte det nuværende C20 indeks, altså indekset for de 20 største aktier i Danmark.

2016 var også en milepæl i vores historie. Vi fejrede 125-året for selve NKT, som blev stiftet af Hans Peter Prior i 1891, og vi fejrede også 110-året for etableringen af Nilfisk.

Det var også året, hvor vi besluttede at splitte NKT Holding i to selvstændigt børsnoterede selskaber; Nilfisk og NKT, som begge er markedsledende i deres respektive industrier. Tidspunktet for denne beslutning er drevet af købet af ABB's High Voltage Cable-forretning, som vi annoncerede i september sidste år, og som blev gennemført 1. marts i år. Og med dét køb bliver NKT Cables markedsledende inden for højspændingskabler til både jævnstrøm og vekselstrøm og med et markant øget markedspotentiale. Og på den måde har vi nu fået to store selskaber, som er stærke nok til at stå alene som børsnoterede selskaber.

Vi mener, at en opsplittning af NKT vil give grundlag for en fremtidig udnyttelse af selskabernes potentiale og dermed for en værditilvækst. Og samtidig vil begge selskaber have en klart defineret investeringsprofil, så investorer bedre kan beslutte, hvad de vil investere i: Professionelt rengøringsudstyr i Nilfisk og energikabler og fotonik i NKT. Målet, altså to selvstændige børsnoterede selskaber, er det samme, men modellen kan blive enten en opsplittning af holding-selskabet – der er lidt teknik i det her – eller en selvstændig børsnotering af Nilfisk, men målet er som sagt det samme. Alt det her forventes gennemført i løbet af 2. halvår 2017. Lad mig prøve at give lidt mere indblik i, hvordan vi ser perspektivet for de to selskaber fremadrettet:

I september sidste år annoncerede vi købet af ABB's højspændingsforretning. Spekulationerne i et frasalg af NKT Cables har gennem årene været mange, og vi har konsekvent sagt, at vi så os og ser os som de bedste ejere af forretningen. Det gør vi fortsat og med den unikke mulighed for at integrere ABB's højspændingsforretning ind i vores eksisterende kabelforretning, har vi nu skabt en førende, global spiller inden for højspændingskabler til både vekselstrøm og jævnstrøm.

Det sidste er en vigtig årsag til købet: ABB's højspændingsforretning har gennem en

årrække været blandt de største og bedste inden for jævnstrøm – og det er en teknologi som vi nu får adgang til. Markedet for projekter baseret på jævnstrøms-højspændingskabler har et stort potentiale, både inden for den voksende havvindmølleindustri og den forestående udbygning af det europæiske netværk. Et eksempel på det sidste er det kommende Südlink-projekt i Tyskland, hvor strømmen fra havvindmølleparker i Nordsøen skal transporteres til Midt- og Sydtyskland, hvor forsyningen hidtil har været domineret af kernekraft og fossile brændstoffer, og den transport klarer man altså bedst med jævnstrøm.

Derudover har NKT nu nogle af markedets bedste produktionsfaciliteter i Karlskrona, Sverige, som vi jo har fået med ABB-købet, og i Køln, Tyskland, som vi jo havde i forvejen, og vi har en ganske betydelig ordrebook på offshore-projekter i de kommende to år på begge fabrikker. Endelig passer de to virksomheder organisatorisk rigtig godt sammen med en fælles nordisk og kulturel baggrund, som skal understøtte integrationen af vores nu i alt cirka 3.800 medarbejdere.

Nilfisk har i en årrække været en ledende spiller inden for professionelt rengøringsudstyr og har arbejdet systematisk med at tilpasse produkter og segmenter til de eksisterende kunde- og markedsforhold. Nilfisk er aktiv i et globalt marked med attraktive investeringsmuligheder og indtjeningsmuligheder og med få og mange mindre store... undskyld, få store og mange mindre spillere. Blandt de få store er dels et privatejet tysk selskab og et børsnoteret selskab i USA, som det nu bliver muligt for investorer at sammenligne Nilfisk mere direkte med.

Det er stadig ambitionen, at Nilfisk skal tage en aktiv del i konsolideringen af det globale marked for rengøringsudstyr og også at skabe en organisk vækst. For at sikre vækstambitionerne og for at have den rette leder til at stå i spidsen for Nilfisk som børsnoteret selskab, ansatte vi i februar 2017 Hans Henrik Lund som administrerende direktør. Han tiltræder senest i begyndelsen af august, så han kan tage aktiv del i processen omkring børsnoteringen af Nilfisk.

Mandatet til at fortsætte arbejdet med opsplittningen af NKT Holding søger vi i dag under pkt. 9 på dagsordenen. Og i den sammenhæng beder vi også generalforsamlingen om tilslutning til, at vi allerede nu ændrer selskabsnavn fra NKT Holding til NKT.

For to år siden lancerede vi nye strategier i alle tre forretningsområder; EXCELLENCE 2020 i NKT Cables med fokus på forbedret indtjening og en målrettet vækst, Accelerate i Nilfisk med en større fokus på vækst, og i NKT Photonics, der handler det om hurtigere at kommercialisere vores produkter. I 2016 har vi fortsat udrulningen af strategierne med en justering i Nilfisk i august, og det har udmøntet sig i et tilfredsstillende finansielt resultat for året og i, at vi fastholder de langsigtede mål for hver af forretningerne.

Jeg vil nu gå over til at præsentere de finansielle resultater. På grund af planen om at opsplitte NKT betragtes Nilfisk rent regnskabsteknisk som en ophørende aktivitet i NKT-regi. Derfor har Nilfisk i år som supplement udarbejdet sin egen årsrapport, som i øvrigt lever op til alle regnskabsmæssige krav for et børsnoteret selskab af denne størrelse; det er jo sådan en måde at begynde at forberede livet for Nilfisk som et selvstændigt selskab, og det er i øvrigt heller ikke så interessant for jer at se Nilfisk på en linje, det er jo nok lidt sjovere at se, hvad der foregår imellem linjerne. Jeg fremlægger nu ganske

kort de overordnede resultater for hele koncernen, og så derefter dykker jeg mere specifikt ned i hvert af forretningsområderne.

Overordnet set var det finansielle resultat for 2016 tilfredsstillende for alle tre forretninger, og vores operationelle EBITDA-marginer blev lidt bedre end de forventninger, vi præciserede i 3. kvartal 2016. Den udvikling var i NKT Cables drevet af både vores Projects- og Products-forretninger. I NKT Photonics bidrog især Sensing & Energy segmentet til den positive udvikling, mens de primære faktorer i Nilfisk var højere omsætning og forbedret bruttomargin i både EMEA og i Americas. Afkastmæssigt så vi også en forbedring i alle forretninger - og på koncernniveau steg afkastet af den investerede kapital til 11,7% fra 10,1% i 2015.

Samtidig med aflæggelse af årsrapport for 2015 lancerede vi et aktietilbagekøbsprogram for op til DKK 550 mio. med det formål at starte en tilpasning af vores kapitalstruktur til de langsigtede mål. Vi nåede at købe aktier tilbage for cirka DKK 310 mio., svarende til cirka... eller knap 3,6% af aktiekapitalen, inden programmet blev afviklet i september i forbindelse med købet af ABB's højspændingsforretning.

Disse aktier blev – altså dem, vi havde købt – sammen med udnyttelse af generalforsamlingens bemyndigelse til at udvide den nuværende aktiekapital med op til 9,99% – de blev tilsammen anvendt til delvist at finansiere købet af ABB's højspændingsforretning.

Kapitaludvidelsen fandt sted den 5. oktober, og den indbragte EUR 185 mio., som jeg da godt vil sige var lidt mere, end vi havde regnet med i vores kalkuler, og det var jo dejligt. Udbuddet blev overtegnet flere gange af danske og internationale institutionelle investorer, hvilket kan ses som et udtryk for tiltro til den rejse, NKT nu er på. Og som følge af kapitaludvidelsen havde vi ved udgangen af 2016 et nettoindestående på knap... eller på godt EUR 68 mio. Vi havde på det tidspunkt ikke betalt for købet af ABB endnu. Vi har i NKT en meget lang tradition for at udbetale udbytte til jer aktionærer. Såfremt kapitalstrukturen tillader det, er det vores hensigt at udlodde cirka 1/3 af årets resultat. Allerede i september meddelte vi dog, at vi på grund af den gældsætning NKT Cables' opkøb medfører, så udbetales der ikke udbytte i år. Vores gæld er simpelthen kortvarigt for høj, og vi vil gerne have gælden lidt længere ned, førend vi igen kan udbetale udbytte.

NKT Cables leverede et tilfredsstillende resultat i 2016. Omsætningen faldt ganske vist til godt EUR 1 mia., hvilket var lavere end forventet i starten af året, men som forventet efter 3. kvartal. Den operationelle EBITDA-margin steg til 9,7% , og det var noget bedre end forventningen i starten af året og 0,4%-point bedre end de forventninger, vi præciserede i 3. kvartal. Og den positive udvikling var drevet af både Projects og Products. I 2016, undskyld, i 2013 iværksatte vi effektiviseringsprogrammet DRIVE med det primære formål at få indtjeningen op, og vi kan konstatere, at den rejse, som NKT Cables er på, fortsætter i positiv retning og mod målet om at nå et afkast af den investerede kapital på over 15% i 2020.

NKT Cables består af tre forretningsområder:

- Der er vores projektforretning, og det er her, vi håndterer højspændings off-og onshore projekter
- Så har vi Products, som servicerer markedet for lav-og mellemspændingskabler og installationskabler.
- Og endelig har vi Services & Accessories, som udgør tilbehør og som også inkluderer vores jernbane- eller det vi kalder railway-aktiviteter i Europa.

I Project-forretningen har vi fået tre nye offshore-ordrer, som fylder vores ordrebøger ind i 2018, og de understøtter vores position som en solid og troværdig partner, som kan tilbyde innovative løsninger. Innovation tog vi i starten af april i år til et nyt niveau, hvor vi præsenterede verdens første 640 kV højspændingskabel godkendt til salg. Det er et ret stort kabel. I pressen blev det dømt til et 'monsterkabel', ikke fordi det ikke fungerer, men nok på grund af størrelsen tænker jeg, men det her det er også et spørgsmål om at være på forkant med udviklingen i den udvidelse, som den europæiske infrastruktur står over for de kommende 10-15 år.

Inden for Products, var vi den første kabeludbyder i Sverige til at køre en omfattende oplysningskampagne om nye EU-regler for brandklassificering af halogenfri installationskabler – halogen, det er et element i PVC, og det er det, der er ret skadeligt, når der opstår brande f.eks. i bygninger – og... og til at introducere en hel ny serie af disse kabler. Og indenfor mellemspænding leverede vi op... levede vi op til målet om at sikre en række vigtige rammeaftaler med kraftværker i både Nord- og Mellemeuropa.

Vi har tidligere i år talt en del om en utilfredsstillende udvikling i vores forretning i Kina. I 2016 solgte vi – i tråd med vores EXCELLENCE 2020 strategi – alle aktiviteter til en lokal udbyder af højteknologiske løsninger til elektrificerede jernbaner. Det var – desværre – i de senere år blevet stadig sværere for os at drive en profitabel forretning i Kina. Og med ringe udsigt til forbedring og det faktum, at aktiviteterne ikke længere var en del af vores kerneforretning, så blev handlen gennemført i 4. kvartal.

Som endnu et led i at fokusere på kerneforretningen, solgte vi yderligere to enheder fra: Vores Automotive-forretning i Tjekkiet, hvor vi producerede kabler til biler og kabinetforretningen i Tyskland.

I løbet af året har vi eksekveret på en lang række andre initiativer i strategien, og især har vi arbejdet med at vende udviklingen i vores højspændings-onshore-segment, som en del af vores projektforretning. Onshore-markedet i Europa er i disse år præget af overkapacitet med en række små- og mellemstore projekter, og kun virkelig få store kontrakter – og det gør det svært at opnå en tilstrækkelig god indtjening. I det kommende år fortsætter vi arbejdet med at vende udviklingen i dette segment.

Vi har gennemført en række initiativer inden for de fire overordnede strategiske indsatsområder, som går på tværs af hele organisationen:

Pr. 1. januar i år har vi implementeret en ny og mere agil organisationsstruktur, som skal understøtte et øget kundefokus og gøre os i stand til bedre at udnytte en række synergier

ved at øge samarbejdet på tværs af virksomheden.

Vi har styrket vores forsknings- og udviklingsfunktion, og vi har taget vigtige skridt inden for digitalisering; ikke kun i form af at optimere vores interne systemer og processer, men også ud fra tankegangen om, at vi vil være på forkant med, at mere digitalisering og mulighederne i det forventes at drive udviklingen indenfor kabelbranchen i de kommende år.

Lad mig for en sidste gang vende tilbage til købet af ABB's højspændingsforretning, som i høj grad også er et vigtigt skridt i vores strategi om, at offshore-projektforretningen skal udvikles, og den skal vokse. Indtil købet af ABB Cables har projektforretningen udgjort cirka 1/3 af vores omsætning. Med integrationen forventer vi, at den fremover vil udgøre lige godt halvdelen. Det giver større volatilitet i vores indtjening, men også en mulighed for en højere indtjening.

Jeg har allerede nævnt en række grunde til, at NKT og ABB's højspændingsforretning er et stærkt strategisk match i forhold til at skabe en førende spiller i industrien, at have nogle af markedets bedste produktionsfaciliteter og at have en fælles nordisk og kulturel baggrund. Jeg vil gerne understrege to yderligere grunde til købet. For det første, at vi nu kan tilbyde kunderne en stærk og komplet produktportefølje. Hvor vi tidligere var stærke på løsninger baseret på vekselstrøm, kan vi nu tilbyde hele paletten inden for både veksel- og jævnstrøm.

Og for det andet har vi identificeret en række synergieffekter, som vil udgøre cirka EUR 30 mio. ved udgangen af 2018. Det drejer sig primært om forbedret udnyttelse af produktionsfaciliteterne i både Karlskrona og i Köln. Bl.a. har vi allerede nu igangsat en proces med det formål at opnå godkendelse af fabrikken i Köln til at producere højspændingskabler baseret på den teknologi, vi har fået af ABB, nemlig jævnstrøms-teknologien.

Til at fuldende vores projekt setup, har vi nu også modtaget det avancerede kabeludlægningsskib, som indgik i købet af ABB's højspændingsforretning. I kan se det på billedet her, og for de der var tidligt oppe i weekenden, så sejlede vi faktisk ned igennem Øresund, så det håber jeg da, at nogen af jer har set.

Det betyder, at vi for det første... at vi nu er én blandt meget få kabeludbydere med eget udlægningsskib og for det andet, at vi nu kan tilbyde vores kunder færdige løsninger; fra design over produktion til installation og service, og det giver dem både øget fleksibilitet i projektet og lavere risiko i selve udførelsen, og det giver sådan set også os lavere risiko, at vi nu kan kontrollere større elementer af hele den her værdikæde, og det gør også, at når vi engang imellem skal bruge eksterne marineleverandører, altså hyre eksterne skibe ind, så har de en tendens til at være lidt mere ærlige over for os, når vi har vores eget skib, og det er en rar ting.

Købet af ABB's højspændingsforretning er en milepæl i udviklingen af vores selskab og starten på et nyt kaptitel. Dels som en nu førende, global kabeludbyder og dels med udsigt til at videreføre den børsnotering, som NKT Holding har i dag. Derfor har vi besluttet, at det fremtidige navn for NKT Cables skal være NKT – med direkte linje til vores 125-årige historie og med en klar profil for fremtiden. Hele forretningen skifter navn og logo fra 2.



maj 2017, og som et led i arbejdet med det nye brand har vi produceret en kort film, som jeg gerne vil dele med jer.

[Visning af film]

Godt. Jeg vil gerne vende lidt over til NKT Photonics og bagefter lige kort gennemgå Nilfisk.

Også NKT Photonics leverede et tilfredsstillende resultat i 2016. Den organiske vækst på 7% blev drevet af Sensing & Energy-segmentet, som ligeledes drev den positive udvikling i indtjening, altså EBITDA-marginen, der steg til 14,7%.

NKT Photonics fremstiller og markedsfører produkter inden for

- Imaging & Metrology, og det er lasere, der gør det muligt at skabe billeder af meget små strukturer, f.eks. hudceller.
- Så er der Sensing & Energy, som er lasere til brug i overvågnings- og måleudstyr,
- og så er der Material Processing, som er lasere der ultra-nøjagtigt kan skære i hårde materialer som f.eks. glas og metal.

De forretningsområder er også grundlaget for NKT Photonics' strategi om at nå kommerciel skala, og de fem elementer i den strategi er vist her på planchen bag mig.

Sidste år på generalforsamlingen, da annoncerede vi købet af det engelske selskab Fianium, en førende udbyder af fiber- og superkontinuum lasere. Opkøbet udgjorde både et strategisk match og et vigtigt skridt mod at blive en førende industriel leverandør og nå den skala, som jeg netop har talt om. Her et år efter kan jeg fortælle, at integrationen af Fianium er forløbet efter planen og gennemført. Og det betyder, at NKT Photonics nu dækker et større geografisk område og kan tilbyde kunderne et bredere produktsortiment og bedre service. Og derudover har vi opnået en række synergier indenfor salg og produktion, og vi har styrket vores kompetencer inden for udvikling af industrielle løsninger. Vi har også integreret Lios Technology-selskabet som primært udgør Sensing & Energy-segmentet, så vi nu fremstår med ét navn – NKT Photonics – imod vores kunder.

Endelig har vi – båret af de her ting – indgået flere vigtige rammeaftaler med store industrielle kunder og etableret samarbejde med partnere, som befinder sig højere oppe i værdikæden, og som dermed kan give os adgang til nye markeder. Alt sammen markante skridt mod at nå den skala og volumen, som er afgørende for, at NKT Photonics på sigt bliver en markant industriel spiller.

Jeg vil nu gerne vende blikket mod Nilfisk.

Det, der primært skal drive udviklingen i Nilfisk, er vækst, og det er omdrejningspunktet for Accelerate strategien, som blev lanceret i foråret 2015. Herunder introducerede vi et Commercial Excellence program med det formål at øge markedsandelen, og vi foretog nogle ret markante investeringer i salgs- og serviceledet. Vi tror fortsat på, at det er det rigtige at gøre, men i august 2016 måtte vi sande, at væksten ikke viste sig så hurtigt som antaget.

Derfor introducerede vi en ny organisationsstruktur og forretningsmodel, som er mere enkel og som er baseret på:

- Kundefokus: altså at den reflekterer den måde Nilfisk segmenterer markedet og kunderne på.
- Baseret på et klart defineret ansvar: både af roller og så selvfølgelig også det finansielle eller kommercielle ansvar.
- Det er baseret på enkelhed: En såkaldt lean-struktur, hvor så meget kompleksitet som muligt er taget ud af vores organisation. Vi prøver simpelthen at skabe mindre afstand mellem kunderne og produkterne.
- Og endelig hurtighed og tilpasningsevne, som handler om at agere hurtigt på ændrede krav og træffe hurtige beslutninger. Groft sagt så skal alt ikke via hovedkontoret.

Og den ændrede struktur var implementeret ved udgangen af 2016.

Samtidig så vi øget potentiale for en række besparelser inden for blandt andet indkøb, produktion og generel reduktion af kompleksitet. Og vi forventer, at omkostningsbesparelserne vil have en EBITDA-effekt på EUR 35 mio. i 2019.

Som tidligere nævnt har vi udpeget Hans Henrik Lund til ny administrerende direktør i Nilfisk og han tiltræder i begyndelsen af august. Han har i de seneste 25 år haft flere ledelsesposter i globale selskaber. Han har været ti år hos Danfoss i forretningsområdet for varmeautomatik og efterfølgende i ti år ledet Jabra og Nokia Gear, som er førende producenter af mobiltilbehør. Pt. er Hans Henrik Lund administrerende direktør i det finske selskab Helvar. Bestyrelsen er overbevist om, at vi med Hans Henrik Lund har den rette profil til at lede Nilfisk som et børsnoteret selskab.

Og samtidig vil jeg gerne takke Lars Gjødsbøl for at have sagt ja til at varetage stillingen som fungerende administrerende direktør i den mellemliggende periode. Med Lars' mangeårige erfaring hos Nilfisk er selskabet i overordentligt trygge hænder.

Nilfisk har markedets bredeste produktportefølje inden for gulvbehandlingsmaskiner, støvsugere, højtryksrensere og udendørsmaskiner, som kan feje, slå græs, rydde sne, osv. Cirka 90% af vores omsætning kommer fra det professionelle segment, mens cirka 10% kommer fra salg til private. Og I kender sikkert nogen af de produkter, vi sælger til private, når I går i byggemarkeder og kan se Nilfisk støvsugerne og Nilfisk højtryksrensere. Det er i hvert fald noget, vi sælger rigtig meget af i det danske marked.

I Nilfisk bruger vi omkring 3% og i 2016 godt 3% af omsætningen på udvikling af nye produkter, og i 2016 lancerede vi 34. Lad mig frem... fremhæve et par stykker. Der er SC250 gulvmaskinen, som netop har vundet en pris for sit design. Det er den, I ser til højre på skærmen bag mig. Med sin relativt lille størrelse anvendes den typisk på caféer, restauranter og butikker og henvender sig til en ny gruppe af brugere, som ellers ville gøre rent manuelt. Så er der MH serien – det er den I ser til venstre. Det er en ny generation – undskyld, det må være omvendt, det er til højre... til venstre for mig – MH-serien, det er en ny generation af højtryksrensere til professionelle. De har et lavt energiforbrug og anvender både koldt og

varmt vand, og det betyder, at man kan fjerne mange flere former for skidt alene med vand, end hvis maskinen kun bruger vand med én temperatur.

Den største lancering var dog Horizon, og det er en serie af intelligente, teknologisk avancerede og automatiserede rengøringsløsninger. Essensen af Horizon er, at hvor en række rengøringsmaskiner i dag betjenes manuelt, så kan maskinerne i denne serie betjenes både manuelt og via automatik. Og det er et afgørende skridt ind i den digitale verden, og den første maskine kommer på markedet i udvalgte lande her i løbet af 1. halvår 2017. For at det ikke skal blive alt for abstrakt, hvad jeg siger her, så har vi en film, som viser, hvad den første Horizon-maskine kan. Den kommer her:

*[visning af film]*

Hvis jeg lige skal sætte et par ord på, så det i ser i starten, det er, at operatøren han viser maskinen, hvilke områder, der skal gøres rent, og så kan maskinen enten replikere den måde, operatøren har gjort det på, men maskinen kan sådan set også finde bedre måder at nå det samme areal på, på en... en mere effektiv måde. Det betyder også, at maskinen kan gøre rent, når man går hjem om natten, og... og man behøver sådan set ikke have lys. Maskinen behøver ikke have lys for at se noget, og det er ikke så simpelt, som man skulle tro at lave det her, for det skal jo helst ikke være sådan, at maskinen kører ind i forskellige folk, som ikke stod der, når... da operatøren viste det første gang. Men det er noget, vi venter os meget af, det her. Det er noget, vores rigtig store kunder også er meget interesserede i, så det er en spændende... en spændende mulighed.

Jeg afslutter gennemgangen af året i forretningerne med resultaterne i Nilfisk. Med et stærkt 4. kvartal leverede Nilfisk 3% organisk vækst i 2016, hvilket var som forventet, og realiserede for første gang en omsætning over EUR 1 mia., helt nøjagtigt EUR 1.059 mio. Væksten var drevet af en positiv udvikling i EMEA og Americas, som også havde en positiv effekt på EBITDA-marginen før særlige poster, der steg til 11%. Det resultat var i den øvre ende af den oprindelige udmelding og noget højere end den justerede udmelding senere på året. Også afkastet af investeret kapital steg til 14,6% på vej mod det langsigtede mål om 18-19%.

Nu vil jeg godt vende mig mod bestyrelsens arbejde. NKT's ledelsesmodel er relativt unik, og vi mener fortsat, at den bringer værdi. Som vist bag mig har vi ret mange møder gennem året – og det I ser her, det er kun en liste over de formelle møder, der er jo rigtig mange telefonsamtaler, telefonkonferencer, uformelle møder, som vi også klarer imellem de her mere formelle møder – og det er møderne dels i bestyrelsen, men i særdeleshed også i selskaberne, hvor vi har en tæt og aktiv dialog og samarbejde med lederne og fællesfunktionerne i holding-selskabet.

Det kommer også til udtryk i den selvevaluering, vi årligt gennemfører i bestyrelsen, og som i år er foretaget af næstformand René Svendsen-Tune. Her er det vurderingen, at vi har et stærkt internt samarbejde, at vi fungerer som et hold med stor tillid til hinanden og mulighed for dissens, og at vi har formået at fastholde en god balance mellem netop at supportere den operationelle forretning og at træffe og gennemføre vigtige, strategiske beslutninger.

Det betyder også, at alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer genopstiller. Personligt sætter jeg stor pris på samarbejdet med mine kollegaer, og jeg sætter stor pris på, at I alle sammen vil tage endnu et år i den her spændende rejse, som vi har været på sammen. Mange tak for det. Valg af bestyrelsesmedlemmer er punkt 7 på dagsordenen.

Igen i år indstiller vi til generalforsamlingen et vederlag, som har været uændret siden 2015 og som afspejler den ledelsesmodel, vi har.

Efter opsplitningen af NKT Holding er det ikke intentionen at foretage markante ændringer i bestyrelserne for henholdsvis NKT og Nilfisk. Det er dog vores intention at revidere vederlagsstrukturen og aflønne de to bestyrelser som separate... to separate børsnoterede selskaber. Og den forventede struktur og vederlagsstørrelserne er vist på skærmen. Men alt det kommer vi tilbage til på generalforsamlingen, hvor... hvor det her rent faktisk bliver besluttet.

NKT-koncernens cirka 9.000 medarbejdere overalt i verden har også i år gjort en prisværdig indsats for, at vores produkter og løsninger bliver kundernes foretrukne valg. Det tilfredsstillende finansielle resultat er i høj grad deres fortjeneste. Og på vegne af bestyrelsen vil jeg gerne takke for ledelsens og alle øvrige medarbejders fortsatte engagement i, at det går vores forretninger godt og i det store arbejde med forberedelserne til den nye struktur med to børsnoterede selskaber.

Selvom hele vores struktur er under forandring, har vi stadig ambitiøse forventninger til de finansielle resultater i 2017. Som tidligere forklaret gør vi allerede nu klar til et split af holding-selskabet, og derfor er vores forventninger opdelt pr. selskab. Som I er informeret om for nylig, her den 11. april, forventer vi, at NKT Cables, inklusive ABB's højspændingsforretning, leverer en omsætning på cirka EUR 1,4 mia. og en operationel EBITDA på ca. EUR 140 mio. I årsrapporten 2016 oplyste vi desuden, at vi i NKT Photonics forventer en organisk vækst på cirka 10% og en operationel EBITDA-margin i niveauet 15%, og at vi i Nilfisk forventer at levere en organisk vækst på 2-4% og en EBITDA-margin før særlige poster på 11,0-11,5%, altså fremgang alle steder.

2016 var et travlt år og en milepæl i vores historie. Jeg forventer, at det samme vil være tilfældet i 2017. Vi skal holde Nilfisk på vækstsporet, og vi skal sikre en succesrig integration af ABB's højspændingsforretning. Og sidst, og ikke mindst, så skal vi afslutte arbejdet med en opsplitning af NKT Holding i to selvstændigt børsnoterede selskaber. En foreløbig tidslinje for dét er vist på skærmen – og hvis alt går efter planen, så vil vi ses igen til efteråret for at gennemføre det her historiske skridt i vores foreløbig 125-årige levetid. Tak for det.

#### Dagsordenspunkterne 1-4

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Ja, tak for det. Inden vi åbner op for debatten, så vil jeg godt lige oplyse om revisionens konklusion, således som den er angivet på side 47 i årsrapporten for 2016. Og for at lette forståelsen, så har jeg tilladt mig at oversætte konklusionen til dansk. Og det, der står: "Konklusion: Det er vores opfattelse at

koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31 december 2016, samt at resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar, 31. december 2016 er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Og så er der yderligere en udtalelse om ledelsesberetning, og der står: "baseret på det arbejde, som er udført, konkluderer vi, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet, samt at den er blevet udarbejdet i overensstemmelse med de danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Vi har ikke identificeret nogen materielle ukorrekte udtagelser i ledelsesberetningen", og det er det, som vi sædvanligvis kalder en blank revisionspåtegning.

Ja, men vi åbner så op for debatten, og som nævnt før, så har jeg 3 talere på min talerliste her, og den første taler, det er Claus Wiinblad fra ATP. Værsgo, træd nærmere.

**Claus Wiinblad [ATP]:** Tak for ordet. Mit navn er som nævnt Claus Wiinblad, og jeg repræsenterer ATP. Jeg vil gerne starte... starte med at takke for formandens beretning og fremlæggelse af regnskabet for 2016. Den her generalforsamling må virkelig siges at have historiske dimensioner som følger om beslutninger om at spalte NKT Holding i to selskaber, nemlig Nilfisk og NKT, og det dermed markerer afslutningen på det Holding-selskab og konglomerat, som NKT har været igennem mere end 100... 100 år. I mine øjne er det ikke den helt store overraskelse, at det er det her, der er endemålet. Der har gennem længere tid været diverse spekulationer om, at NKT Cables ville blive solgt fra, om at den vej ville skabe vejen for et selvstændigt børsnoteret Nilfisk. Løsningen, det er en anden, nemlig akquisitionen af ABB Cables, som skaber grundlaget for at skabe en virkelig stærk spiller inden for både offshore og onshore kabler, og AC- og DC-teknologierne, som vi hørte. Jeg synes, der er tale om en rigtig spændende løsning, som har potentiale for at skabe langt mere værdi, hvis sammenlægningen vel at mærke bliver succesfuld, end det formentlig kunne have realiseret af værdier ved blot at sælge NKT Cables.

Jeg vil også gerne rose for viljen til rent faktisk at forfølge en offensiv værdiskabende strategi frem for blot at have givet efter for en mere defensiv strategi, som det ville have været, hvis NKT Cables var blevet solgt. Det synes jeg faktisk er et rigtig positivt skridt.

En oplagt fordel er, at akquisitionen skaber et tilstrækkeligt... tilstrækkeligt stort selskab, sådan at vi får et selskab med kritisk masse, der kan tåle en selvstændig børsnotering, hvilket nok ikke ville have været tilfældet for NKT Cables i sin gamle variant.

Endvidere ser jeg faktisk også det som en stor fordel, at Nilfisk bliver en selvstændig børsnoteret virksomhed. Konglomeratet er fjernet, og vi vil alene kunne fokusere på udviklingen af Nilfisk som et selvstændigt børsnoteret selskab. Nilfisk står også over for at skulle have ny direktør. Som jeg ser det, så er der nogen klare udfordringer for den nye direktør. Det er at styrke den kommercielle agenda i virksomheden, så man på den måde kan skabe en høj, stabil, organisk vækst, hvor Nilfisk vinder markedsandele.

Det er endvidere at eksekvere på det omkostningsprogram, som er sat i gang og til sidst at have kræfterne til aktivt at deltage i konsolideringen af markedet for industrielle rengøringsmaskiner. Så alt i alt, i alle tre dele af virksomheden, spaltningen og driften af hver af de to selskaber, så er der ingen tvivl om, at det bliver et rigtig, rigtig travlt år for NKT, og jeg ser frem til og... gennemførelsen af spaltningen i løbet af efteråret. Og med de ord vil jeg gerne ønske ledelse og medarbejdere held og lykke med det meget store arbejde, som der

ligger for det kommende år. Tak for ordet.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Tak for det. Og næste taler, det er Karsten Kristiansen fra Dansk Aktionærforening. Vær så god.

**Karsten Kristiansen [Dansk Aktionærforening]:** Tak for ordet. Jeg hedder Karsten Kristiansen og repræsenterer Dansk Aktionærforening. Jeg vil også gerne takke formanden for en god beretning. Derudover så vil jeg også gerne give ros for både opsplittningen af NKT Holding og købet af ABB's kabelforretning. Jeg har tidligere efterlyst, at det kunne være bedre med opkøb end afdrag på en lavt forrentet gæld, selvom det selvfølgelig er godt at afdrage gæld samt en opsplittning af NKT Holding. NKT Cables og Nilfisk har været en del af den samme koncern siden slutningen af 1980'erne, hvor Nilfisk blev overtaget af NKT, efter datidens danske finansmand Klaus Riskær Pedersen var mislykkedes med et overtagelsesforsøg af Nilfisk. Derfor ser vi også en opsplittning som et naturligt tiltag og ser frem til, at NKT Holding splittes i to selvstændige og veldrevne børsnoterede virksomheder. Renten har længe været historisk lav, tilmed har der været negative renter for korte indlån, men jeg har også ladet mig fortælle, at den tid måske kan være på vej mod en ende. Og i forbindelse med købet af ABB's kabelforretning stiftes der noget gæld, så derfor vil jeg nu alligevel gerne spørge bestyrelsen, hvordan man forholder sig til de andre risici, der er ved at optage et lån til delvis finansiering af købet af ABB's kabelforretning, således at en markant stigning i renten ikke får de store negative konsekvenser for os. Igennem det seneste år har vi også set, at NKT Cables' forretning har forbedret indtjeningsmarginen og er kommet op på 9,7% i resultat før skat, renter og afskrivninger og med et resultat af investeret kapital på 9,3%.

På både side 7 og 13, der kan jeg læse herom, at man har en forventning om, at afkastet af investeret kapital gerne skulle op på mere end 15% i 2020. Men jeg kunne også godt tænke mig at vide, hvilke forventninger bestyrelsen har til sådan noget som indtjeningsmarginen, nettoresultat og indtjening pr. aktie i 2020.

I sidste års regnskab oplevede vi derudover, at margin i Nilfisk, den faldt til 10%. Den er så her i 2016 blevet forbedret igen til ... jeg tror, det var omkring 11%, men tidligere der har vi været helt oppe omkring 12%, og der vil jeg så gerne spørge bestyrelsen, om der er gode muligheder for, at vi kunne komme tilbage på de 12% igen? Og som det sidste omkring Nilfisk, så har jeg også endelig bemærket, at salget samtidig, som vi fik at vide her, steg 3%, men at 4. kvartal blev rigtig godt med en pæn stigning. Men jeg har også set og lagt mærke til, at salget i forskellige dele af verden har udviklet sig meget forskelligt. I Europa har vi oplevet en stigning på 10%, mens i Amerika har vi haft en stigning på 9%, mens Asien ... hvad er det ... mens Asien den så faldt. Så derfor så vil jeg gerne spørge, hvad er egentlig årsagen til, at vi ser så markante udsving rent geografisk i salget i Nilfisk? Hvorfor er det, at Europa og USA stiger, mens Asien falder?

Og endelig så har vi også haft... eller så har vi en fabrik i Mexico, og med valget af en amerikansk præsident, som jo godt kan siges at have et lettere anspændt forhold til Mexico, talte bl.a. om toldmure m.fl., så vil jeg da gerne spørge om... om for Nilfisk, der både har selskaber i USA og Mexico og evt. samhandel igennem, om en toldmur i den sammenhæng kunne få nogle negative konsekvenser, og om man eventuelt har gjort sig nogle tanker om, hvordan man vil kunne håndtere en sådan, således at man vil kunne afbløde effekten af en toldmur mellem USA og Mexico og dermed ikke blive så hårdt ramt af det. Det var alt, hvad jeg havde at sige. Tak for ordet.

**Jens Due Olsen [NKT Holding]:** Jamen jeg vil lige tillade mig at lave en lille mellemtid her, så ... svare på de første spørgsmål. Og først vil jeg måske inden jeg svarer på spørgsmål gerne sige tak først og fremmest til Claus Wiinblad fra ATP. Tak for støtten, tak for de fine ord. Vi synes også, det er sjovest med en offensiv værdiskabende strategi. Det er helt klart sjovere at udvikle, end det er at sælge og afvikle, så hver gang vi har mulighed for det, så gør vi det gerne, og her er det jo også vigtigt, at vi får støtte fra aktionærene, og det har vi bestemt fået i hele den her proces, så også tak for den store opbakning. Og med hensyn til Nilfisk og den agenda, der er i selskabet, der er vi meget enige. Det er en kommerciel agenda. Det er den allervigtigste agenda, fordi væksten i den forretning kan skabe så meget værdi for os, for jer aktionærer. Når det er sagt, skal vi selvfølgelig også levere på det omkostningsreduktionsprogram, som vi har gang i, og så skal vi fortsat kunne deltage i konsolideringen i vores brancher, for den skaber sørme også værdi, så alle tre ting er vigtige for os. Men tak for de rosende ord.

Også tak til Karsten Kristiansen. Jamen, jeg vil sige, det er jo fuldstændig rigtigt. Jeg gemmer jo dine indlæg fra hvert år, og det er jo fuldstændig rigtigt: Du har sagt til os, at vi burde... vi burde lave nogle opkøb frem for at udbetale store dividender eller udbetale... eller betale tilbage på vores gæld. Så vi har lyttet til, hvad du har sagt. Vi har fundet det rigtige, og nu er det sket, så det er godt.

Der var også en række spørgsmål. Det første spørgsmål – jeg kan lige gentage det kort her – det første gik på renten. Nu får vi jo en høj gæld, og renten er historisk lav, og uden at Karsten Kristiansen skal forsøge at forudse, hvilken vej renten bevæger sig, så er det jo klart, at med en høj gæld og et lavt renteniveau, det foranlediger jo spørgsmålet: sikrer vi den her rente, eller ligger vi og er udsat for de her meget store udsving, der kan komme på kort sigt? Altså vores politik er, at på langt sigt – og vi prøver altid at have det mellemlange og det lange sigt i vores beslutninger – på langt sigt er det rigtigst at ligge med korte renter. Det er... det skaber mest værdi for aktionærer på langt sigt. Når det er sagt, kan vi jo ikke leve med store udsving på kort sigt, og det kan vi især ikke, når vi har en høj gæld, og derfor spekulerer vi ikke, men typisk ligger vi og fastlåser cirka 30% af vores renter, så der ikke er udsving på dem, så det er cirka 70%, der er udsving på. Som situationen er i øjeblikket, hvor gælden er lige vel høj nok, så vil vi nok låse lidt mere fast end de 30%, men... men vær fortrøstningsfuld, vi spekulerer ikke i det her og forsøger ikke på nogen måde at forudsige renteutviklingen.

Så var der et spørgsmål, der gik på marginen, indtjeningsudviklingen i kabelforretningen, og om vi ikke kunne være lidt mere præcise på 2020. Det er jo et spørgsmål, vi ofte får fra vores aktionærer, og vi siger altid nej. Vi ønsker ikke at give den her langsigtede form for guidance. Vi føler, at det ikke... at det ikke tjener hverken vores ledelse eller aktionærene eller selskabet bedst muligt. Vi har jo et mål om at få afkastet på den investerede kapital op på 20... eller undskyld, på 15% i 2020, og... og det er i virkeligheden nok det mål, som... som er det aller allervigtigste for langsigtet værdiskabelse, kombineret med vækst selvfølgelig, men vi ønsker ikke at være mere præcise end det her for nærværende, men vi kommer tilbage til 2020, når vi kommer lidt tættere på.

Så var der et spørgsmål om mulig marginforbedring i Nilfisk. Det første spørgsmål var: vi har tidligere haft en margin på 12%, kommer vi tilbage på det niveau? Og det korte svar er: ja, det gør vi.

Så var der et spørgsmål, der gik på, at vi vokser noget mere i Europa end i USA, og... mens vi falder i Asien, og hvad årsagen egentlig er til den her markante udvikling til forskel i salget set geografisk. Og det er i bund og grund... altså starter man fra en ende af, så er det et

spørgsmål om den underliggende vækst i økonomien. Så det er det første, der driver vores vækst, og det andet, der driver vores vækst, det er faktisk vores markedsposition, og vi kan se, at det er typisk derfor, at vi vokser noget mere, end vores store amerikanske konkurrent. Vi vokser typisk... med undtagelse af meget, meget få kvartaler vokser vi altid meget mere end dem i Europa, og de vokser med undtagelse af nogle få kvartaler som regel meget mere end os i USA, og det er på grund af de respektive markedspositioner, vi har.

Hvis vi formår at dække et marked relativt tæt, ikke bare med gode salgsfolk, men også med en god serviceorganisation, så har vi nemmere ved at få lavet store aftaler med store kunder, og det skaber altså typisk en højere vækst. Det er meget svært at komme ind i et marked, hvis din konkurrent har en stor serviceorganisation. Så det at have et stort market footprint, det er vigtigt, og det er også det, der driver det her, og det er vel de to væsentligste ting. Men det siger også noget om markedspotentialet, for det er jo det, vi forsøger at adressere ved at få investeret i USA. Nu er USA et stort land, så det kan ikke nytte noget, at man angriber hele USA på en gang, men vi forsøger simpelthen stat for stat at etablere et større servicenetværk, så vi kan komme ind med et bedre... med et bedre tilbud til de kunder, vi gerne vi vinde fra vores store konkurrent derovre. Så det er primært de to ting, det drejer sig om.

Så er der et spørgsmål om den... den nyvalgte amerikanske præsident, og om hvilken effekt det vil have. Vi har jo produktion i Mexico, og hvilken effekt kunne en eventuel toldmur have for vores forretning, og hvad gør vi i den henseende? Altså uden at være... uden at komme med nogen politiske holdninger, så vil jeg sige: vi har haft ganske svært ved at forstå præcis, hvilken politik den amerikanske præsident ønsker at føre på det her punkt. Vi har jo produktion både i USA og i Mexico, og derfor har vi planer for, hvad vi gør i fald af, at toldmuren bliver markant, eller at toldmuren bliver mindre, men gør det besværligere at få produkter fra Mexico ind i USA, så vi kan sådan set med en smule contingency planning, der kan vi godt overkomme det her, men det, det desværre vil betyde for vores produkter i USA, det er, at de bliver dyrere, og det vil de gøre både for os og for vores konkurrenter, fordi mange af vores komponenter kommer hverken fra USA eller fra Mexico, de kommer fra Kina, og er der en toldmur, så vil den gå ud over priserne på det amerikanske marked, og den vil gå ud over den amerikanske forbruger og muligvis også lidt over... ud over os som branche, men jeg tror ikke, vi er hverken værre eller bedre stillet end... end de fleste af vores konkurrenter.

Godt, jeg tror, det var svarene på spørgsmålene. Men tak for de rosende ord igen. Tak.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Tak for det, og så er næste taler Bjørn Hansen. Vær så god.

**Bjørn Hansen:** Ja, mit navn er Bjørn Hansen. Jeg er oprindeligt tekniker. Jeg har haft meget med eksport at gøre, har haft nogen firmaer, og jeg har været med til at investere, og det gør jeg stadigvæk for en del. Jeg må sige tak til bestyrelsens formand. Det er rigtig godt fremlagt, hele beretningen, og jeg ser nogle rigtig positive ting i det. Det kan godt være, jeg er lidt for optimistisk, men jeg ser, at de er i gang med at produktudvikle og har gjort det modsatte af, hvad mange andre gør. De vil nemlig produktudvikle og tjene flere penge, og som det første: der står noget om, at man har vedtaget et navn, men jeg har nu tilladt mig at skrive et navn, som måske vil betyde en værdi. Jeg vil ikke sige som Coca Cola-mærket, men tæt på, for I er jo ældre. Jeg mener, I er ældre end Coca Cola. Jeg modtog et fire sideres dansk regnskab, og så har jeg fået noget på min computer, som altså dårligt kunne printes ud, det har jeg med her, så det...tallene bliver større. De kan godt ses, men det er besværligt[inaudible], men



noget af det, jeg har modtaget fra jer – så det må jo være to forskellige IT-systemer – det er for det første... det skal jo nok laves om.

NKT Holding, som de kalder sig nu... der står, de er stiftet i 1898 af H.P. Prior, ingeniør og minister. Nordiske Kabel- og Trådvarefabrikker og Fisker & Nielsen, bl.a. støvsuger Nilfisk og senere andre selskabsmuligheder til nu i år 2017, foreslår jeg NKT-Nilfisk. Ganske kort for Nilfisk: det er meget mere kendt end NKT, NKT måske i professionelle kredse, men Nilfisk, det har en værdi ude ved både forbrugere og sådan noget, og det gør jo ikke noget, om de lige pludselig også kan forbinde det med et kabel eller en pose søm, for dem har de jo også lavet en del af, det kan jeg jo huske. Jeg ved ikke, om beskyttelsen af navnene, hvordan... om I har blevet ved med at beskytte dem, og hvor meget I gør for det, men efter det her patent, som nu kan laves [inaudible1:02:28.8] Europa, der kommer nogle problemer i England med Brexit, men navnene, det skal ikke være 28 forskellige navne. I skal bruge så kort som muligt og gøre det på den måde, og så kan I for... for den sags skyld også bruge andre navne, men først og fremmest så brug det navn: Nilfisk. "Nå ja, Nilfisk, ja, de lavede engang nogen små elmotorer, og sidenhen så blev det jo en motorcykel, og så kom jo alle de her små industrisyre. Der er en svensker nu i bestyrelsen, som jeg vil sige er rigtig dygtig, kommer fra Vestas. Det er super, det I har gjort. Det hedder en dammsugare, og Husqvarna de har jo lavet mange af den slags, og Hoover er jo... kan jeg huske, at – jeg boede i USA – Hoover tænkte jeg... jeg tænkte, det var Hoover Dam. Nej, nej, det var en støvsuger... vacuum cleaner, og jeg tænkte: "hvad helvede er det for noget", men det gik kvinderne sgu højt op i, men så sandelig også mændene, der havde kendskab til industri og så videre.

Nu kommer vi ind til noget, som er måske lidt historisk og måske er en del politisk, men det har noget med at gøre, om de stadigvæk har en del penge til gode, NKT, for i året 1866, der gifter Christian den niendes datter Dagmar sig med senere zar Alexander 3. Og i 19... eller i 1869... 1869 åbnes Store Nordiske Telegraf-selskabs telegraflinje mellem Danmark og Rusland. I år 1872 åbnes telegraflinjen mellem Europa og Fjernøsten via Sibirien, som betød enorme tab for danske virksomheder, da Rusland blev til Sovjet i 1917, og pengene blev indefrosset og nationaliseret af Lenin og Sovjet. Indtil cirka...og det ved jeg ikke, om det er 1993, hvor Boris Jeltsin åbner det nye lyslederkabel mellem Danmark og Rusland, som vi går ud fra, at NKT har været med til, og modtager et beløb og især for ting, som ønskes oplyst på generalforsamlingen her i dag. Såfremt at der skyldes stadigvæk noget fra Rusland, eller man har fået en overpris, så synes jeg, det er fint, at det går ind til videreudvikling. Det er derfor, at man skal passe på med at lægge for mange dollars og euro og danske kronerovre i Rusland. Vi ved ikke rigtig, hvad der sker, og Putin tror jeg bare, det er zar nummer 4. Desuden så kommer jeg hvert år nede på Solar-messen i München. Der er der både vindmøller, der er energi, der er en masse kabler, små specielle kabler, som jeg tænkte: det her, det er noget, de må kende til. Det foregår 31. maj i år og så tre dage frem. Jeg håber, NKT selv tager derned et par mand, eller Nilfisk. Derfor bliver der spurgt om hvert år, da jeg har et pressekort derned til, og der kommer minimum 400 journalister og forskellige folk og ministre og politikere, og de kommer og ser på de her solar-... vedvarende energi. Der er kæmpe tilskud, og jeg ved ikke, om NKT har prøvet at søge der. Men jeg foreslår, at ligesom et hæfte på 4 sider, det tror jeg ikke vil vælte økonomien, på tysk, på nogle hovedsprog, kan bruges som et godt visitkort. Husk Nilfisk også.

Jeg ønsker også at få at vide: når man nu går ind og ser under jeres billeder og ikke farverne, der nogle gange er tre-fire farver. Når man printer det ud, f.eks. blå, og det er svært at se markedsandelene, om den er lyseblå, mørkeblå, eller om den går såmænd hen og bliver lidt grå, men jeg vil godt vide markedsandelen i EU, USA, Asien – netop som forrige aktionær sagde: der er noget tilbagegang der, og det kan man jo ikke rigtig forstå. Er det sådan, at I er

blevet kopieret ad Helgoland til allerede nu i Kina? Jeg kan huske fra 1966, at Søren T. Lyngsø, han blev kopieret. Han blev kopieret helt ned under gulvtæppet af japanerne, og jeg ser jo en her, som har haft med Burmeister & Wain at gøre, har en ordentlig stak aktier, og jeg synes, det er herligt, men det var sørme ikke sjovt, og da de to folk, tre folk, cheffingeniøren og ham kom hjem og sagde: "Ja, du havde ret", og jeg tænkte også, at det var til Mano[?1:07:46.5]-værftet. Alle styresystemerne, det var fuldstændig kopieret, så man hverken kunne se ditten eller datten, og det var jo et norsk rederi, meget kendt stadigvæk, arbejder stadigvæk med fragter med A.P. Møller, og det er jo sådan i dag, at der kommer flere og flere af de her forskellige kopivarer. Det er spørgsmålet, hvad I beskytter den, for hvis I kan beskytte den ordentligt, så er jeg slet ikke i tvivl om, at I når jeres mål. Vækst og miljø, det synes jeg, det skulle følges ad i virksomheden, og især med tal. Og til udvikling ønskes oplyst, hvilke EU-programmer koncernen har søgt tilskud til for især tredjelande og beløb for f.eks. [inaudible 1:08:38.1] egnsudvikling i EU/DK. Jeg ser med glæde, at I fået et kabeludlægningssskib, og jeg spørger: de der store kraftige monstrokabler, kan de bruges både på jorden, under jorden eller under jorden, i luften og havdybderne? Og hvad vil I gøre, når I skal reparere dem? For det kan jo godt være, at man skal lave en serviceaftale, som Vestas gør, for det viser sig nu, at de på deres servicedel tjener flere penge på det end på møllerne. Det vil være en god idé, hvis det smittede af her i den her ledelse. Tillykke med jeres resultater hidtil, og jeg håber, at selskaberne kan fortsætte uhindret og med gode fortjenester fremover, således at når der udbetales udbytte til direktion, bestyrelse, at aktionærerne også får, og ikke som i Nets, hvor en rager til sig... 693 mio. Det hører ingen steder hjemme på et marked på 5,5 mio. at sige "vi har hele verden for os", men jeg har ikke rigtig opdaget de rubler, hvor de er blevet af. Tak for ordet.

**Jens Due Olsen [NKT Holding]:**Jeg kan se, Bjørn Hansen er ikke den eneste, der er glad for vores svensker. Vi er også meget glade for vores svensker. Tak, Bjørn Hansen, og tak for rosen, og jeg skal prøve at adressere spørgsmålene her en efter en.

Din første bemærkning gik på vores navn. Altså, det er jo... – som jeg også redegør for i vores beretning – det er vores hensigt, at Nilfisk hedder Nilfisk. Det er kort, det er præcist, det har faktisk et rigtig godt brand, meget enig med dig, og det er noget, som vi vil udnytte en del fremadrettet. Og nede under Nilfisk er der jo vel at mærke en masse lokale brands, som relaterer sig til de enkelte markeder, så vi kan ramme forbrugerne med forskellige produkter i forskellige prisklasser. Men Nilfisk bliver navnet i vores professionelle rengøringsfirma.

Omvendt i kabelfirmaet, det er her, vi gerne vil videreføre navnet NKT, og det skal ikke længere forstyrres af forskellige andre ting. Det skal hedde ikke NKT Cables, det skal hedde NKT, og på den måde ønsker vi at videreføre det her gamle historiske navn. Så jeg hører dig også sige: "gør det nu så kort som muligt for at dyrke de her varemærker", og det er det, vi forsøger at gøre, så meget enig.

Omkring regnskabet... altså, det... det gør mig selvfølgelig ærgerlig at høre, at det ikke ser godt ud, når man printer det ud, og at farverne måske flyder sammen, og der er ikke andet at sige: giv os det feedback, du har her bagefter. Jeg kan se, du har printet det ud. Vi tager det med os, og vi vil forsøge at rette op på det. Og tak for det.

Så var der et spørgsmål, der gik på Det Store Nordiske Telegrafelskab. Altså jeg vil sige, det er jo sådan set ikke NKT. NKT har ikke haft de her problemer med Rusland. Det er GN Store Nord, og det er egentlig GN Store Nord, der bør svare på det her. Nu er det jo så heldigt, at jeg har arbejdet begge steder, men jeg skal ikke forsøge at svare for GN Store Nord. Jeg kan

bare fortælle måske anekdotisk – og der tror jeg ikke, jeg går for langt, det er jo ikke god skik at udtale sig om steder, hvor man har arbejdet før – men jeg kan jo sige, at da jeg arbejdede i GN Store Nord for nogle år siden, da var jeg på et besøg i Kina, og i Kina er der en Main Street, hvor GN... GN Store Nord havde ejet to fantastiske bygninger, og det står der sådan set stadigvæk. Der er en pæn... en pæn... hvad hedder sådan noget... sådan en bronze plate på engelsk, hvor der står "Denne bygning var tidligere ejet af GN Store Nord, og den blev nationaliseret af de kinesiske myndigheder på dette år". Og jeg kom tilbage fra min rejse her og skrev et pænt brev til de kinesiske myndigheder, lidt humoristisk, og bad om at få bygningerne tilbage, og fik... fik et ganske høfligt svar fra de kinesiske myndigheder. De takkede for henvendelsen, men de betragtede ejendommen som kinesisk ejendomsret, så det var, hvad der kom ud af det. Men ellers skal jeg nok ikke kommentere mere på, hvad der foregår i GN Store Nord. Vi har i øvrigt René Svendsen-Tune fra GN Store Nord. Det kan være, han har noget at tilføje.

Så var der et spørgsmål omkring oversættelse af vores 4-siders regnskaber til tysk. Altså, jeg kan kun sige her, at vi har jo lokale marketingfolk, som rammer markederne lokalt med det, de føler, der skal til, for at vi deltager i forskellige messer, når vi rammer kunder, når vi rammer medier, så vi har jo mange ting oversat til rigtig mange sprog, så jeg er faktisk ret tryk ved, at vi rammer det tyske marked på den rigtige måde, og jeg er også tryk ved, at det ikke er beslutning, vi træffer i København. Uanset hvor dygtige vores kolleger er her, så tror jeg, den beslutning er bedst truffet i Tyskland, og der... der ligger de her ting altså på rigtig mange sprog, så igen meget enig i det, du siger.

Den sidste kommentar var på service, hvor serviceforretningen jo i mange virksomheder – bl.a. også hos Vestas – har en ganske pæn indtjening. Det er jo faktisk en af de ting – jeg kom ikke ind på det i beretningen – men det er en af de ting, som vi får med i købet af ABB. ABB har en rigtig velfungerende serviceforretning, og det vil Andreas, som sidder nede på forreste række, som vi jo har købt med – Andreas, som nu leder vores projektforsretning – det vil han også kunne fortælle mere om, men serviceforretningen er noget af det, vi får med og noget af det, vi vil satse noget mere på fremadrettet, og igen helt enig, der er et stort uforløst potentiale der, og det kommer vi til at dyrke mere fremover, og det kan vi forhåbentlig komme ind på igen med positive resultater på en senere generalforsamling. Men tak for de rosende ord, og jeg håber, jeg har adresseret spørgsmålene i nogenlunde den rækkefølge, de kom. Tak.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Ja, tak for det. Og så har jeg ikke flere talere på listen, men jeg kan se, der er en taler på vej der. Det er Kjeld Beier. Værsgo.

**Kjeld Beier:** Jamen, jeg vil da egentlig godt ønske tillykke med et resultat og også en god beretning. Men jeg synes alligevel, der er nogen ting, der er meget kritisable her i selskabet, som jeg vil gøre opmærksom på. Man bruger meget tid og penge på at fortælle, hvem der skal i bestyrelsen og så videre, ikke, men man kan altså ikke have et regnskab liggende til aktionærene, der kommer her for at godkende regnskabet... årsregnskabet, og det synes jeg er manglende respekt over for aktionærene, at der ikke ligger et regnskab herude, som de kan tage med og et, som er læseligt, ikke, altså... fordi... det man åbenbart...eller det, man får ud af sin egen printer og kan læse... det er jo... ja, det er jo håbløst, ikke? Og det er ligesom om man ikke kigger på sine egne materialer, ikke, og det tror jeg nok, I gør andre steder, men lige netop omkring aktionærene, der kigger man åbenbart ikke rigtig på sine egne materialer, så der lever I ikke op til de krav, vi gerne vil have for NKT. Der er jo det ved aktionærer, jamen det er jo ejere, ikke. Og ejerne de skal jo kontrollere sådan set, at

selskabet det lever op til de ting, man forventer. Vi er en form for revisorer også, men revisorerne, de kontrollerer, at lovgivningen omkring regnskabet, det bliver overholdt, men aktionærene skal jo kontrollere alle mulige andre ting, og så nytter det ikke noget, at man fortæller tingene på et sprog, engelsk, som vi ikke forstår. Jo, vi forstår almindeligt engelsk, men vi forstår ikke fagengelsk. Jeg spurgte på en anden generalforsamling, hvor mange af de tilstedeværende, der var i stand til at forstå hele regnskabet på engelsk, og det var en forsamling, der var på størrelse med denne her. Der var altså 5, der rakte hånden op, ikke. Så altså 5 ud af så mange her er i stand til at forstå hele regnskabet, og resten kan ikke. Det er ikke en måde at behandle aktionærene på.

Man kunne jo også se i Børsen her for et års tid siden, eller hvornår det nu var, at tidligere da var det i C20 [inaudible 1:17:16.7], da var det danske aktionærer, der ejede de fleste af selskaberne med over 50%. Nu er det altså udlændinge, som ejer de danske selskaber med over 50%, og det synes jeg er en ret farlig udvikling, og det er måske en konsekvens af, at vi ikke længere laver regnskabet på dansk, sådan så danske aktionærer de kan følge med i, hvad det er, der sker. Man bliver utryk, når man ikke kan forstå et regnskab 100%.

Så det er med en klar opfordring til, at man altså laver et ordentligt materiale til danskerne.

Man laver et regnskab på nettet på dansk, og når man har sparet penge på ikke at sende regnskabet ud til alle aktionærene, så skal man til gengæld gøre det, at man, når man går ind i regnskabet, så skal man altså kunne klikke sig på indholdsfortegnelsen, og så kommer man ned på det punkt, man gerne vil have. Det kunne være resultatopgørelsen, og så kommer man derned, og hvis man vil tilbage igen, så skal man også kunne klikke sig tilbage til indholdsfortegnelsen. Er man nede på resultatopgørelsen, så skal man kunne klikke på en eller anden note, og så komme ud til den note, sådan så man altså meget hurtigt kommer frem til de steder, man gerne vil. Det må være konsekvensen af, at man ikke sender ud til alle aktionærene. Fordi, det er jo ikke bare fordi, at I skal spare penge på os. Vi er ejere, og jeg synes, det er en dårlig behandling af os, og derfor så har jeg besluttet mig for i dag, sådan så I rigtig kan huske det og sige: "Jeg vil stemme nej til jeres regnskab. Jeg vil ikke finde mig i det her, at I altså ikke respekterer os som aktionærer og som ejere, ikke. Og vi kan ikke være kontrollere... være kontrollanter, når tingene kommer på et sprog, som vi ikke forstår 100%. Tak for ordet.

**Jens Due Olsen [NKT Holding]:** Jamen tak ordene. Det er jo noget, vi diskuterer her på podiet hvert år efterhånden, og jeg kan forstå, der også er... jeg forstår holdningerne, og jeg forstår også, at ... jeg forstår ... der er også forskellige holdninger blandt forskellige aktionærer. For det første har vi jo forsøgt at... vi har forsøgt at omkostningsminimere de beløb, vi bruger på trykmateriale. Det har været ganske store beløb tidligere, de er så blevet mindre, og omvendt vil jeg sige, vores regnskab får generelt ros for at være meget informative. Det er vel det ene. Det andet, jeg vil sige, det er, at... at der er forskellige holdninger til, hvordan man bedst laver regnskaber, der ligger online. Der er nogen, der gerne vil have klikfunktioner, som hr. Kjeld Beier giver udtryk for. Der er også nogen, der gerne vil have, at det ligner et almindeligt regnskab, man kan bladere i. Så der er ikke én holdning til det her, og jeg synes egentlig, vi har nogen ganske dygtige og kompetente medarbejdere, som forsøger at tage det input ind, vi får og forsøger at rette sig ind efter, hvad flertallet af vores aktionærer ønsker. Men jeg er klar over, at der er forskellige holdninger, og vi modtager altid gerne kritik og modtager også gerne forslag til, hvordan vi kan gøre det bedre, og jeg tror også, at nogle af de ting, du har nævnt tidligere år, vi har forsøgt at tage ind. Jeg tror et af de tidligere år, havde vi for mange... der var for mange menuklik, før man nåede frem til tingene, og det mener jeg, vi har forbedret i forhold til tidligere år, men igen feedback

her modtages fortsat rigtig gerne. Vi har ikke en ... vi har ikke et ønske fra vores... fra flertallet af vores aktionærer om at producere på forskellige sprog, og vi er gået over til engelsk, fordi det er det mest effektive for os som organisation. Jeg kan ikke huske, om der var et spørgsmål til. Det mener jeg ikke, der var. Jeg har ikke noteret mere i hvert fald. Nej.

**Taler:** Jeg synes bare [inaudible 1:21:25.8]

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Jeg vil godt bede om, at hvis man ønsker ordet, så rækker man hånden op og kommer op på talerstolen. Ja, ikke nu, når man bliver introduceret, tak.

**Jens Due Olsen [NKT Holding]:** Ja, jeg kan måske bare lige fortælle, at... nu var det mig, der inviterede hr. Kjeld Beier til at kommentere her. Spørgsmålet var... – det kunne alle ikke høre – men at... jeg tror kommentaren fra Kjeld Beier var, at det var forkasteligt, at vi ønsker at spare på aktionærerne. Det er sådan set ikke vores holdning. Vores holdning er, at vi ønsker at drive en omkostningseffektiv forretning, og at det kommer aktionærerne til gode. Det har været meget dyrt for os at trykke regnskab, og vi har smidt mange regnskaber ud hvert år, og det tilbud, vi jo altid giver vores aktionærer – det gør vi sådan set fortsat – er der enkelte aktionærer, som gerne vil have et trykt regnskab tilsendt, så laver vi kopier, vi sender til aktionæren. Så det er sådan set bare at sende en mail til os, og så får I et trykt regnskab retur. Tak.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Tak. Og så vil jeg gerne høre, om hr. Kjeld Beier ønsker ordet igen? Bjørn Hansen?

**Bjørn Hansen:** I får denne her. Der er 3 sider her, der er printet ud. Bogstaverne er... jeg har ikke taget alle 157 sider med, jeg har 20-30 sider mere, det er der ingen grund til at tage, for bogstaverne er 1 mm... 1 mm, og så er siden, hvis I lægger mærke til spild... jeg hørte noget... var det ikke dig, Jens? Du sagde noget med spild. Der er 52% spild, og det er ikke godt. Derimod når jeg går over i NKT, så er bogstaverne større, og det jeg fik tilsendt, indkaldelse, det var sgu til at læse. 2 ½ mm. Det var jo fint, men altså det her, det er ligesom, det er 3 forskellige systemer, så man sidder derhjemme på sine 4 computere og tænker: "Er du Windows 7, 8, 10? Er det printeren, der er galt, nej, det er nok [inaudible 1:23:44.7]. Så her i forgårs ind til en specialist. Så sagde han: "Du skal vist tale med dem i morgen." Det er hermed gjort, og jeg synes godt nok, I skal gøre ligesom nogen andre, komme med nogen danske oplysninger, kort, der passer til, altså en kvartalsrapport, noget, der kommer på dansk. Så skal jeg nok lægge de 4 tal sammen efter kvartalsrapporten og se, om det bliver det samme. Det kan jeg se, der er visse uens...altså man har amerikansk metode til at lave et regnskab, kan jeg huske, og så den danske, det er himmelvid til forskel. Og så siger I: "Jamen, hvad er det, der afgør det?" Jo, det er bl.a. hvad Børsen vil have af lovgivningen, men i den danske lovgivning, der står der jo ganske rigtigt: dansk, norsk, svensk, altså i Sverige, der kan man få det på svensk, det er skønt. Swedish Match, de er dygtige til det. Man kan se, hvilken side man er kommet til, og jeg vil hellere undvære udbytte i år, det synes, jeg er fint, og det der med at konvertere til nogen flere aktier, det er en strålende idé... [inaudible 1:24:53.6] de får gang i maskinen, men det skal være sådan, så vi kan læse det. Tak for ordet.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Ja, tak for det. Kjeld Beier.

**Kjeld Beier:** Jeg kan forstå, der var et eller andet problem med at klikke sig frem. Jo, det har været et problem tidligere, og det er stadig et problem i mange selskaber. Man skal kunne klikke sig frem. 1 eller 2 klik, så skal man komme ind til resultatopgørelsen – eller hvad kan man sige – årsregnskabet. Det, jeg påpegede den her gang også, det var, at man altså, når man er... har åbnet for årsregnskabet, så skal man altså også kunne klikke sig meget hurtigt frem der, så man altså ikke skal bruge meget, meget tid på at skøjte op og ned, ikke. Det kan man faktisk ikke byde aktionærene. Man ville ikke byde bestyrelsen, og så skal man altså heller ikke byde aktionærene noget, som er uhåndterligt, og man skal ikke byde en skrift, og det her med de her, man kan bladere i og så videre, de er meget irriterende, fordi du kan ikke printe ud bagefter, og jeg gør jo tit det, jeg printer de vigtigste ting ud, og det skal I altså tænke på, og så prøv at sætte jeres gamle mor til at kigge på regnskabet, prøv at få hende til at lave nogen ting. Kom ind, find regnskabet, find nogen ting i regnskabet og print ud, så vil I se, hvor mange problemer, der er. Tak for ordet.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Tak for det. Og så vil jeg høre, om der er andre, der ønsker ordet. Værsgo. Det er Gert Gylvig...

**Gert Gylvig:** Gylvig.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Gylvig. Tak.

**Gert Gylvig:** Ja, tak for ordet. Og jeg vil godt sige mange tak for alt det, der er sket i dag. Jeg synes, det er godt, I er kommet den vej. Jeg har før været heroppe på talerstolen, og dengang hed det Nilfisk. Da havde vi sendt noget ind omkring en rygstøvsuger, og den havde vi fået i hovedet igen. Den var ikke interessant. Senere hen blev den interessant, og den har I kørt med i Nilfisk nu. Nu sad jeg og kiggede igen på den, der hed Horisont. Var det ikke det, den hed? Og der har jeg stået og tænkt på som gammel medarbejder i NKT, jeg har virkelig tænkt og tænkt, og jeg har jo været ude at se på alle de der instrumenter... jeg har selv været rengøringsmand engang. Det er bygninger med lige hjørner, men alle maskinerne, de har runde hjørner, så hvordan fanden gør rent... hvem gør det rent i hjørnerne? Jeg synes, når I nu laver sådan en ny maskine, så tag og bed jeres teknikere om at finde en maskine, der kan komme ind i hjørnet, for alle arkitekter laver vinkelhjørner, enten 20°, 60° eller 90°. Og det kunne være en god ting at få med, husk nu en ting: vær med på det sidste nye hele tiden og vær foran alle de andre, så kommer I også ud over Hoover og de andre. Det var den ene ting.

I dag får vi jo ikke noget akt... vi får ikke noget udbytte i dag. Nej, men vi fik en udgift. Det er første gang, jeg har været med til et aktionærmøde, hvor jeg så også skulle betale DKK 60 for at sætte min bil, når jeg havde brugt 50 km for at komme herind. Det synes jeg er fuldkommen vanvittigt. Normalt når man kommer til et aktionærmøde, så siger de: Du kan komme ind og hente en billet, det kan du også på hotellet, og så kan du gå ind og få billet, og så sætter du den op i. Jeg mener godt, at I sparer rimelig meget der, og I skal tænke på, som der lige er blevet sagt heroppefra. Prøv og kig ud på forsamlingen her. Vi er alle sammen hvidhårede næsten, vi er der næsten, og vores øjne er dårligere, og vi kan dårligt høre. Det er jo den ene ting, og så laver I teksten så små, så har vi slet ingen chance. Tak for ordet.

**Jens Due Olsen [NKT Holding]:** Tak til Gert Gylvig. Ja, se det her med den lille skrift og de trætte øjne, det kan jeg godt forstå. Jeg havde ikke briller på her for to år siden, så det går desværre den vej.

**Taler:** Det bliver værre.

**Jens Due Olsen [NKT Holding]:** Det bliver kun værre. Og tak for rosen i øvrigt. Rigtig... den er vi rigtig glade for at få. Omkring det der med at gøre rent i hjørnerne... altså, du har fuldstændig ret. Det er svært, og vi forsøger. De maskiner, vi har i dag, har bløde børster, og børsten kan bevæge sig. Det kan Horizon i øvrigt også, så den kan komme tilnærmelsesvis ind i hjørnet, men vi har faktisk ikke den rigtige løsning endnu, og det er et... vi giver dig fuldstændig ret. Når vi får lavet det, så... og får vi det introduceret før resten af branchen, så er vi foran. Så det er noget, vi arbejder på, og det er jo absurd, at man i en teknologisk avanceret verden som i dag har sådan en udfordring, men det siger jo også noget om, hvor nært, de her ting i virkeligheden er. Og jeg hører, hvad der bliver sagt omkring parkering, og det vil jeg tage med mig. Tak for det.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Ja. Tak for det. Er der andre, der ønsker ordet? Man må godt tage ordet heroppe fra talerstolen. Det er der ikke. Men så kan vi gå videre i programmet. Og det næste, vi har på dagsordenen, det er for det første vedrørende dagsordenens punkt 1 og 2 at konstatere, at beretningerne de er taget til efterretning med de supplerende bemærkninger, som er fremkommet her i dag fra dels aktionærene og dels ledelsen. Og så for så vidt angår dagsordenens punkt 3, som er et spørgsmål om godkendelse af årsrapporten, så kan jeg konstatere på baggrund af de brevstemmer og de fuldmagter, som er afgivet, at det med sikkerhed er sådan, at årsrapporten er vedtaget. Jeg har selvfølgelig noteret mig, at der er en aktionær, som stemmer imod, men det er vedtaget. Men der kan jeg i øvrigt oplyse, at det også er sådan, at efter selskabslovens § 101, stykke 5 og 6, så kan enhver aktionær kræve en fuldstændig redegørelse for afstemningen, herunder en opgørelse af, hvor mange stemmer som er for og imod et givent forslag. Og der skal jeg så høre, om der er nogen i salen, som ønsker en sådan redegørelse? For ellers konstaterer jeg blot, at forslaget er... eller at årsrapporten er vedtaget... godkendt. Det er der ikke. Vi kan så gå over til dagsordenens punkt 4...

**Taler:** [inaudible 1:31:49.4]

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Undskyld. Ja, lad os helt undtagelsesvis...

**Taler:** Jeg vil godt lige høre, hvad det indebærer [inaudible 1:31:58.5]

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Der er et opklarende spørgsmål, der går på, hvad det egentlig... hvad de tilstedeværendes stemmer egentlig betyder. Det, jeg kan sige, det er, at når man tager højde for alle de fuldmagter, der er afgivet, når man tager højde for alle de brevstemmer, der er afgivet, så uanset hvordan salen her i dag stemmer for eller imod, så vil forslaget blive vedtaget.

**Taler:** Med hvor mange procent?

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Jamen, det jeg siger... det kan jeg ikke sige her på stående fod helt præcist, men sådan cirka 99% eller mere, men det er der selvfølgelig foretaget en forudgående kontrol af, men hvis der er nogen, der ønsker en fuldstændig opgørelse af procenterne, så er det det, jeg siger, så kan man bede om det efter loven, og så skal vi gennemføre en afstemning. Giver det mening?

**Taler:** [inaudible 1:31:49.4]

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Vi har ikke et præcist tal, det kan vi i sagens natur ikke have, når der ikke er foretaget en afstemning her. Yes. Ja. Så er der dagsordenens punkt 4, og der gennemgår... eller der foreslår bestyrelsen, at årets overskud overføres til næste år, således at der ikke udbetales udbytte. Og igen vil jeg lige høre, om det forhold her det giver anledning til spørgsmål eller bemærkninger ud over dem, der er faldet under beretningen. Men ellers så kan jeg oplyse, at generalforsamlingen ikke kan vedtage større udbytte end foreslået eller tiltrådt [?1:33:40.6] af bestyrelsen. Det følger simpelthen af selskabsloven. Og derfor er der sådan set ikke noget at stemme om, og jeg anser derfor bestyrelsens forslag for vedtaget.

### Dagsordenens punkt 5

Så har vi dagsordenens punkt 5, og det er et spørgsmål om det chart[?1:33:59.6], hvor bestyrelsen foreslås, at der meddeles decharge til direktion og bestyrelse, og det betyder, at der meddeles ansvarsfrihed for bestyrelse og direktion i relation til forhold, som fremgår af årsrapporten for 2016, men altså kun forhold, som fremgår udtrykkeligt. Også her kan jeg konstatere på basis af fuldmagter og brevstemmer, at decharge er meddelt, og igen skal jeg høre, om der er nogen, der ønsker det præcise afstemningsresultat opgjort, og da det ikke er tilfældet, så kan vi gå videre.

### Dagsordenens punkt 6

Så har vi dagsordenens punkt 6. Og det er et forslag fra bestyrelsen om vederlag til bestyrelsen, og det vil jeg godt hurtigt gennemgå. Det foreslås, at vederlaget til bestyrelsen for 2017 udgør DKK 900.000 til formanden, DKK 600.000 til næstformanden og DKK 300.000 til hvert af de øvrige medlemmer. Det foreslås, at revisionsudvalgets formand vederlægges med DKK 200.000, mens udvalgets andet medlem vederlægges med DKK 100.000. Vederlagsudvalgets og nomineringsudvalgets formand vederlægges hver med DKK 100.000. Det andet medlem af hvert af disse udvalg vederlægges med DKK 50.000. Og så foreslås det endvidere, at formanden for hvert af de nedsatte arbejdsudvalg i henholdsvis Nilfisk og NKT Cables vederlægges med DKK 200.000, og det andet medlem af hvert af disse nævnte udvalg vederlægges med DKK 100.000, og at vederlaget for NKT... Photonics... udgør DKK 150.000 til formanden og DKK 75.000 til det andet medlem. Og formanden omtalte kort i sin beretning forslagene. Jeg skal høre, om der er nogen, der har nogen spørgsmål eller bemærkninger hertil? Og igen kan jeg... Undskyld, vær så god. Det er Gert Gylvig.

**Gert Gylvig:** Ja, tak for ordet. Når jeg kigger derop, så står der vederlagsudvalgsformand, 150. Det kan jeg godt se, at det synes jeg godt, man kan bespare, for hvad sidder de og laver? De sidder og siger: "Hvad skal vi give de andre?". Og de andre kan bare sidde deroppe, og vi kan jo lige så godt tage det her og sætte det på. Det var en besparelse, og det er også det næste punkt deroppe. Det er også en besparelse, og så blev der måske til parkering og en ordentlig lille en at drikke derude. Tak.



**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Ja tak. Er der andre bemærkninger eller spørgsmål?

**Speaker:** [inaudible1:37:11.8]

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Undskyld. Hr. Kjeld Beier.

**Kjeld Beier:** Jeg synes bare ikke, det blev nævnt, hvor mange af aktionæerne, der er repræsenteret i dag, enten til stede eller ved fuldmagt. Hvor mange procent har ikke noteret... jeg ved ikke, om det blev nævnt, så har jeg overhørt det.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Ja, det kunne være, jeg kunne bede om at få opgørelsen op igen, for jeg kan ikke finde den i bunken, så kan vi gennemgå den bagefter, men så i øvrigt gå videre. Er der nogen, der har nogen spørgsmål vedrørende forslaget? Om bestyrelsens vederlag. Det er der ikke. Er der nogen, der har nogen bemærkninger, som man godt vil fremføre her fra talerstolen? Det er nemmest, så kan alle høre det. Det er ikke tilfældet, og igen kan jeg konstatere på baggrund af brevstemmer og fuldmagter, at forslaget er vedtaget, og så igen skal jeg høre, om der er nogen, der ønsker et resultat opgjort? Det er ikke tilfældet.

## Dagsordenens punkt 7

Vi går så videre... til dagsordenens punkt 7. Og der er det sådan, at... – det er valg af bestyrelse – at bestyrelsen foreslår genvalg af de nuværende bestyrelsesmedlemmer. Det er jo Jens Due Olsen, Anders Runevad, Jens Maaløe, Jutta af Rosenborg, Lars Sanddahl Sørensen og René Svendsen-Tune. Og det er også sådan efter selskabslovens § 120, stykke 3, så forud for valg her af bestyrelsens medlemmer, så skal der gives oplysning om deres ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder. De krævede oplysninger om kandidaterne, de fremgår af indkaldelsens bilag, men de vil også kort blive vist på skærmen her bag ved mig. Jeg vil ikke gennemgå oplysningerne nærmere, men der kan selvsagt stilles spørgsmål hertil. Og så har bestyrelsen bedt mig oplyse, at alle kandidater er villige til at modtage valg. Og igen skal jeg høre, om der er nogen, der ønsker ordet i relation til spørgsmålet om valg af bestyrelsesmedlemmer? Så skal jeg høre, om der er nogen, der har andre forslag i relation til spørgsmålet om valg af bestyrelsesmedlemmer? Fordi hvis ikke det er tilfældet... da, det ikke er tilfældet, så kan jeg konstatere, at bestyrelsen er genvalgt. Tillykke med det.

## Dagsordenens punkt 8

Så har vi dagsordenens punkt otte, og det er valg af revisor, og der foreslår bestyrelsen jo genvalg af Deloitte, statsautoriseret revisionspartnerselskab, og igen skal jeg høre, om der er nogen, der har nogen bemærkninger, og så skal jeg høre, om der er andre forslag? Og da det ikke er tilfældet, så er Deloitte genvalgt. Tillykke med det.

**Dagsordenens punkt 9**

Så er der forskellige forslag under dagsordenens punkt 9, som står oppe bag mig.

*Punkt 9A*

Og det første forslag, det er dagsordenens punkt 9A, hvor det er jo sådan, at bestyrelsen beder om godkendelse af, at man kan forberede en opsplittning af NKT Holding-koncernen inden den ordinære generalforsamling i 2018, og forslaget nærmere ordlyd er anført bag mig, og formanden har allerede i sin beretning redegjort for baggrunden for opsplittningen, og igen skal jeg høre, om der er nogen, der ønsker ordet... heroppe? Og igen... ja, undskyld. Det er hr. Bjørn Hansen.

**Bjørn Hansen:** Ja, jeg vil lige blot høre til hvilken kurs havde I tænkt jer at opsplitte det og hvordan i forhold til aktierne? Og hvordan med at kigge lidt på Novo-modellen, som understøtter den dannede Novo Nordisk, Novozymes og et stort andet firma, som også er på C20, for jeg tror, at organisationen kan være bedre tjent med det og måske også skattemæssigt, og skattemæssigt konsekvenser af det her, det er da interessant, især for dem, der har en hel del aktier, og så bemærker jeg, at et par i bestyrelsen ikke har nogen aktier, og det er jeg jo ked af, for jeg synes, det er godt, at hele bestyrelsen og direktionen, at de har aktier, så er de mere i samme båd. Så ved vi, hvornår der sker noget. Man skal følge de der aktiehandler, som der blev sagt i dag i radioen her en time før. Tak.

**Jens Due Olsen [NKT Holding]:** Jamen, det er i.. det er i populær jargon, så er det Novo-modellen, vi går efter, og det, der egentlig kommer til at ske, det er, at man i dag har en aktie i NKT, og på et senere tidspunkt, når vi splitter selskabet, så bliver den aktie ombyttet til en aktie i NKT Cables, som fremover kommer til at hedde NKT, og i Nilfisk, og så er det sådan set markedet, der sætter kursen på de her to aktier. Så altså, man har en aktie i dag, og man får to aktier i morgen.

Og nu synes jeg, der var et... jo, det andet var spørgsmålet om bestyrelsen og aktiebesiddelser. Jeg tror, at samtlige af mine kolleger i bestyrelsen ønsker at have aktier i selskabet. Vi er i den situation, at vi ganske ofte – og det har faktisk været mere eller mindre permanent – i mange år har vi været insidere. Det vil sige, der er hele tiden projekter, vi byder på og arbejder med, som gør, at hvis vi køber eller sælger aktier i det tilfælde, så har vi en viden, som I andre aktionærer ikke har, og det gør vi simpelthen til trods for, at der er åbne vinduer. Engang imellem så har vi hverken været i stand til at købe eller sælge aktier, og det er sværere og sværere for bestyrelsesmedlemmer at købe aktier, medmindre man gør det lige på det tidspunkt, man kommer ind i selskabet, og det er sådan set derfor. Jeg tror, der er mange af os, der gerne ville have købt aktier, førend vi annoncerede den her opsplittning, men det er ganske enkelt ikke muligt, fordi så havde vi købt dem af nogen, der ikke havde den viden, og det er sådan set at tage penge fra andre, og det er der gode grunde til, at det må man ikke, og det ønsker vi selvfølgelig heller ikke at gøre, så jeg tror igen... kigger jeg ned ad rækken her... jeg tror ikke, der er nogen, der ville ønske, at de ikke havde haft aktier, men det har altså ikke været muligt for dem at købe dem. Og så kan vi andre, der har nået at købe på et tidligere tidspunkt jo bare glæde os over det. Tak.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Ja tak, der er et supplerende spørgsmål.

**Bjørn Hansen?:** De aktionærer, der er her i dag. Hvis I nu har 300 aktier, og det bliver byttet om f.eks. til 900 aktier, hvad tror I, skattefar siger? Det vil jeg godt vide. Det der med skattefar, det er dem, der sidder for bordenden, uden at vi ved af det. Det er ret vigtigt. De har det med at gå sådan fem år tilbage eller... som vi har været ude for siden 1965. Og minsandten her i januar så fik jeg sådan et brev ind ad døren, og så tænkte jeg: "hvad er nu det?" Jo, jeg har haft udenlandske aktier. Ja, i Sverige. Altså det tog mig 4 dage og en revisor og en statsautoriseret revisor at komme ud af deres klemme igen for DKK 6,67. Det er helt vanvid, så det er vigtigt for jer at vide, hvilken rubrik I skal skrive på, og der er sket en aktieopsplit, for det skal være ens. Vi skal ikke have noget støj bagefter, og man skal støtte firmaet alt det, de kan, og firmaet vil sikkert også støtte aktionærerne. Tak.

**Jens Due Olsen [NKT Holding]:** Jeg kan godt forstå den usikkerhed der, det giver anledning til, og det kommer vi selvfølgelig tilbage til, når vi kommer tættere på opsplittningen, men i princippet – og der får vi forhåndsgodkendelser fra skat – da er det sådan, at hvis man er privat aktionær i Danmark, så vil man have købt sin NKT-aktie til en eller anden kurs på et eller andet tidspunkt, og det, man bliver beskattet af, det er jo forskellen mellem en salgskurs, når man engang realiserer sin aktie, og købskursen. Denne her købskurs vil blive forholdsmæssigt allokert til de to selskaber, sådan så... og det udløser så ikke nogen gevinst, hvis ikke man sælger, altså det her, det er ikke et salg af et selskab. Det er bare en aktie, der bliver ombyttet til to aktier, så du udløser ikke nogen gevinst, eller ikke nogen skattebetaling, så successionen er på plads. Når det er sagt, så er der rigtig mange forskellige aktionærer med forskellige skattemæssige problemstillinger, så det her, det er mere en generel bemærkning end, at det er en specifik bemærkning. Selvfølgelig skal man søge egen rådgivning, og vi skal nok komme mere ind på det i generelle bemærkninger, når vi kommer tættere på, men det her udløser i princippet ikke skat for aktionærer, der ønsker at beholde deres aktier.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Tak for det. Så er det Kjeld Beier.

**Kjeld Beier:** Til forskel fra Bjørn Hansen, så er jeg egentlig glad for, at halvdelen af bestyrelsen ikke har aktier i selskabet, fordi så er der altså nogen, der tænker klart. Vi har oplevet i mange selskaber, at bestyrelsen, hvor alle har aktier, så tænker de ikke klart længere. De tænker kun i at få kursen op og op og op, og det dur ikke. Der skal altså være nogen, der tænker helt klart og kun sørger for, at selskabet det kører. Tak for ordet.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Ja tak. Er der andre, der ønsker ordet vedrørende dette dagsordenspunkt? Så kan jeg så ellers fortælle, inden vi går over til afstemningen, at det er sådan, at ud af de 10,5 mio.... 10,5 mio. stemmer cirka, der er repræsenteret i dag, så er 17% repræsenteret i dag, altså deltager i generalforsamlingen, hvorimod de 83% de har... de deltager ikke, men har afgivet stemmer på forhånd via fuldmagt og via brevstemmer. Ud af de 17%, som deltager i generalforsamlingen i dag, der er det en meget stor andel, der tilkommer en aktionær, og der tror jeg ikke, jeg afslører noget ved at sige, at det er ATP. Det gør selvfølgelig, at de stemmer, som er afgivet på forhånd i dag via fuldmagt og brevstemmer, de har en rigtig, rigtig stor betydning, særligt hvis man lægger dem sammen med ATP's stemmer. Det var bare lige for at følge op på dit spørgsmål fra før, Kjeld Beier. Men hvis der ikke er flere spørgsmål til forslaget under punkt 9A om opsplittning, så vil jeg

rigtig kedelig her og gentage mig selv og sige, at forslaget er vedtaget på forhånd, og igen skal jeg spørge, om der er nogen, der ønsker en specifik opgørelse af antallet af stemmer. Det er ikke tilfældet, og vi kan således gå videre.

#### *Punkt 9B*

Vi har så under dagsordenens punkt 9B et forslag, som også er blevet nævnt af formanden om at ændre navnet fra NKT Holding A/S til NKT A/S, og det medfører forskellige vedtægtsændringer, som fremgår af forslaget. Jeg skal høre, om der er nogen, der ønsker ordet i den anledning. Det er ikke tilfældet. Forslaget det kræver 2/3 af såvel de stemmer, som afgives, som af[?1:50:44.3] den på generalforsamlingen repræsenterede selskabskapital – men også her kan jeg oplyse – der sidder på de fuldmagter og brevstemmer, der er indgået – at forslaget er vedtaget. Og igen skal jeg høre, om der er nogen, der vil have en præcis opgørelse. Og det er ikke tilfældet.

#### *Punkt 9C*

Vi går så videre til punkt 9C, og der er der tale om en række forskellige forslag til ændringer af selskabets vedtægter. Jeg vil ikke gennemgå alle ændringerne minutløst, slet ikke, men kort forsøge at fremhæve essensen af ændringerne.

Og der er først en gruppe af ændringer, som ligger i underpunkterne Romer 1 til Romer 8 og Romer 20 til Romer 21, som er udtryk for tilpasninger som følge af ændret lovgivning, konsekvensrettelser og sletning af udtømte bestemmelser. Dem har jeg ikke tænkt mig at gennemgå yderligere.

Så er der under Romer 14 et forslag om menubestemmelse, som siger, at generalforsamlingen afholdes på dansk eller engelsk uden simultantolkning til og fra dansk/engelsk. Alle dokumenter udarbejdet til brug på generalforsamlingen enten på eller efter generalforsamlingen udfærdiges på dansk eller engelsk.

Og så vil jeg også nævne Romer 16, som er en ændring af § 8, hvor der står, at forslag på generalforsamlingen vedtages almindeligvis med simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af selskabsloven eller disse vedtægter, altså en lidt kortere § 8, end den vi har i dag, men jeg kunne godt nævne, at indholdsmæssigt er det sådan set det samme, bortset fra at det er sådan efter loven, at der er enkelte ting i vedtægterne, man godt kan ændre med simpel majoritet, hvorimod vedtægterne altid kræver 2/3's majoritet, og så er der i forslag under Romer 17 om en ny § 14, stykke 4, som har den følgende ordlyd: "Selskabets koncernsprog er engelsk", hvilket betyder, at man kan afholde bestyrelsesmøder på engelsk. Endvidere så er der under Romer 14 et forslag om et nyt kapitel om elektronisk kommunikation, og det indebærer, at selskabet kan kommunikere med aktionærerne generelt ved... pr. e-mails, og det betyder også, at selskabet kan benytte almindelig brevpost, hvis man vælger det, og så er det i øvrigt fremhævet, at det er aktionærernes eget ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af korrekt e-mail-adresse. Ja, det var en hurtig gennemgang af vedtægtsændringsforslagene. Og så skal jeg høre, om der er nogen, der har nogen bemærkninger til de forslag? Værsgo, Kjeld Beier.

**Kjeld Beier:** Jeg nævnte, da jeg var oppe tidligere, at over 50% af de danske C20-aktier, de er altså nu ejet af udlandet, og det er jo ikke, fordi at det kun er NKT, der har svigtet. Nej, det er vores egen regering, der har svigtet den danske befolkning. De burde simpelthen lovgive om, at alt, hvad der hedder årsrapporter, det skal kunne forefindes på dansk, og det skal fondsbørsmeddelelser også, for ellers tilgodeser man mere udenlandske aktionærer end de danske aktionærer, ikke, og på den måde så taber danske aktionærer... de taber altså penge på, at vi ikke er hurtige nok til at reagere på de oplysninger, der kommer, fordi det kommer på et andet sprog, hvor vi måske lige skal tænke os lidt mere om, end hvis vi fik tingene på dansk, så opfordringen til jer, det er: Gør det bedre end regeringen og lovgivningen. Sørg for, at jeres aktionærer bliver pleaset med, at vi får tingene på dansk, lige så hurtigt, som tingene kommer ud på engelsk. Tak for ordet.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Ja. Tak for det. Så skal jeg høre, om der er andre bemærkninger eller spørgsmål. Det er ikke tilfældet, og også her kan jeg konstatere, at forslaget på forhånd er vedtaget. Er der nogen, der ønsker en specifik opgørelse? Det er ikke tilfældet. Vi kan så gå videre.

#### *Punkt 9D*

Og så har vi et dagsordenspunkt 9D, og det indebærer et forslag om bemyndigelse til bestyrelsen til at kunne forhøje selskabets aktiekapital en eller flere gange med indtil i alt nominelle DKK 200 mio. ved udstedelse af nye aktier. Dog er det sådan, at højst nominelt DKK 100 mio. kan udstedes uden fortegningsret for aktionærene. Og forslaget til bemyndigelse er gældende i en periode på 5 år, indtil den 20. april 2022, og det medfører selvfølgelig ændringer af forskellige vedtægtsbestemmelser. Og så skal jeg høre, om der er nogen, der har bemærkninger til forslaget? Vær så god. Bjørn Hansen.

**Bjørn Hansen:** Der står år 2022. Vi er kommet til 2017. Så jeg synes, at man skal tage det op igen om et år, når man begynder at se, hvad det betyder, når man lægger selskaberne sammen og ikke nogen, der får nogen særlige idéer om at købe grusomt mere op, og det har betydning både for jeres fremtid, det er ikke aktionærene alene, men det har noget at gøre med også næste generation. Jeg synes sådan set, det er nok. Vi skal ikke have den der afsmitning... Wall Street, Vanderbilt, Rockefeller and J.P. Morgan, det synes jeg ikke rigtig er så godt. Jeg har ikke noget imod, I tjener penge og gode penge, men det der med DKK 693 mio., det starter med lige sådan en kvart million. Det er fordi, man ikke rigtig forstår teknikken, men jeg er ved at lære driblingen. Hej.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Ja tak. Er der andre spørgsmål eller bemærkninger? Fordi ellers skal jeg også her konstatere med ATP's tilslutning, at forslaget er vedtaget.

#### *Punkt 9E*

Så har vi under punkt 9E et forslag, som indebærer en bemyndigelse til bestyrelsen om at kunne udstede konvertible obligationer, som maksimalt kan konverteres til DKK 100.000, nominelle 100.000... DKK 100 mio. Og her vil jeg gøre en undtagelse, fordi her kan jeg med det samme oplyse, at det på baggrund af de indkomne fuldmagter og brevstemmer kan konstateres, at forslaget *ikke* kan vedtages. Der er for mange stemmer imod, og vi må forstå det således, at det skyldes, at en række institutionelle investorer har den principielle opfattelse, at bemyndigelsen sammen med den bemyndigelse til at udstede nye aktier, som vi lige har vedtaget, er for stor, når det altså gælder udstedelse uden fortegningsret for aktionærene. Og i den anledning, så trækkes forslaget tilbage, således at det ikke bringes til afstemning. Men det er dog sandsynligt, at bestyrelsen ved senere lejlighed vil fremsætte et modificeret forslag til bemyndigelse til at udstede konvertible obligationer, som så må formodes at leve op til de institutionelle investorerens ønsker. Og inden jeg så går videre, skal jeg høre, om det her giver anledning til bemærkninger? Værsgo, Bjørn Hansen.

**Bjørn Hansen:** Jens, vi vil godt høre formanden også: Konvertible obligationer... nu skal vi lige holde ørerne stive, der er måske ikke så mange, der ved det. Så vidt jeg ved, så er der ikke nogen stemmeret på dem. Forskellen mellem erhvervsobligationer, konvertible obligationer og konvertible obligationer, mener man også så en konvertibel valuta, så vi ikke handler i rubelhelvede endnu engang? Du har fået for meget at drikke. Das geht nicht. Altså værdipapirerne, aktier, konvertible obligationer, erhvervsobligationer... det er svært at følge med, og jeg må jo nok sige, jeg tror ikke, vi er så mange, der kender til det, men jeg ser nogle forskrækkelige ting, der sker netop med en forskydning. Jeg har ikke noget imod, at en hel del i Norden køber det, men jeg har noget imod, at hvis ATP om ti år lige pludselig siger: "nu har vi et ordentligt hul i kassen", ligesom de havde ved OW Bunker. Det er I ikke rigtig klar over, men det blev godt 2 mia. i tab, og så gik de hen og sagde: "ja, vi har overskud". Jamen, det havde de også, men det kunne have været 2 mia. større. Vi skal prøve at bringe nogen gode penge ind i selskabet, men det skal være på rimelige vilkår, og ikke noget med, at de får en bemyndigelse på 30 år, som minder noget om, ligesom man stemmer ovre i Putin, indtil han kradser af.

**Anders Lavesen [Kromann Reumert]:** Jeg vil godt sige: sådan rent teknisk, så er en konvertibel obligation et lån, som selskabet optager, og så er det sådan, at den, der får lånet, kan vælge på et tidspunkt til en forudfastsat kurs at konvertere lånet til nye aktier i selskabet, og det er en model, som ofte ses og er helt sædvanlig. Der er ikke noget kontroversielt i det. Men bortset fra det, så er forslaget jo ikke til afstemning, fordi det er... det er faldet. Er der andre, der har bemærkninger? Nej.

#### *Punkt 9F*

Så går vi videre, og vi har et dagsordenspunkt 9F, hvor det er sådan, at der er blevet stillet forslag om at ændre selskabets vederlagspolitik, og der vil jeg ikke gennemgå ændringerne punkt for punkt. Aktionærene har jo modtaget en mark-up, hvoraf de foreslåede ændringer fremgår... hvor de er markeret. Man kan sige, at det er jo ikke kun selskabet, men også Nilfisk og NKT Cables og NKT Photonics, der er omfattet af vederlagspolitikken, og det er sådan, at en række af ændringerne, de tilsigter at klargøre forhold i den anledning. Det er altså ændringer af mere teknisk art. Så er det også sådan, at der ikke længere er en fast

regel med hensyn til den udnyttelseskurs, der skal gælde på tegningsoptioner eller warrants. Endvidere så er der indsat en bestemmelse, der giver mulighed for at foretage kontant betaling til medarbejdere, der er omfattet af programmet, når der skal ske afvikling af aktiebesidderincitament, og endelig så er der muligheder for at betale bonus på op til 70% af den faste årsløn. Det er essensen i ændringerne. Jeg skal høre, om der er nogen, der ønsker ordet i forbindelse med forslaget? Det er ikke tilfældet. Også her kan jeg konstatere på baggrund af de fuldmagter og brevstemmer, der er indkommet, at forslaget er vedtaget.

### **Dagsordenens punkt 10**

Så har vi kun et punkt tilbage på dagsordenen, og det er eventuelt. Og jeg skal høre, om der er nogen, der ønsker ordet der? Vi kan jo ikke træffe nogen beslutninger under eventuelt, men må gerne sige noget. Men hvis ikke det er tilfældet, så vil jeg konstatere, at dagsordenen den er udtømt, og så vil jeg godt takke for forholdsvis god ro og orden og give ordet til Jens Due Olsen. Tak for det.

**Jens Due Olsen [NKT Holding]:** Jamen, jeg vil også godt sige tak for god ro og orden, og kære aktionærer og gæster, tak for debatten og tak for jeres kommentarer. Og jeg vil også gerne takke for den fortsatte opbakning til bestyrelsen og opbakningen til den rejse, NKT er på hen imod opsplittningen senere på året, og så vil jeg også gerne takke alle medarbejderne og ledelsen for den betydelige mængde arbejde, der er gjort i 2016 og også vores forretningspartnere, vil jeg også gerne takke for samarbejdet og så endelig også tak til Anders Lavesen og til tolke og teknikere og medarbejdere, som har sørget for, at generalforsamlingen forløb godt. Der er nu mulighed for denne fredag eftermiddag, til trods for det lidt sene tidspunkt, at mødes nede i foyeren, hvor vi byder på et let traktement, og jeg vil gerne opfordre til, at I også besøger de stande, vores selskaber har sat op. Mange tak.