

Delårsrapport 3. kvartal 2013



NKT Holding A/S, Delårsrapport 3. kvartal 2013

20. november 2013, Meddelelse nr. 18

INDHOLD

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

NKT

Hovedbudskaber

3. KVARTAL 2013

Omsætning i std. metalpriser: 3.282 mDKK
(3. kv. 2012: 3.036 mDKK)

Organisk vækst: 3%

NKT Cables: -2%

Electricity Infrastructure: -11%, Railway: 61%

Construction: -2%, Automotive: 12%

Nilfisk-Advance: 7%

EMEA: 8%, Americas: 7%, APAC: 4%

Photonics Group: 25%

Omsætning i markedspriser: 4.077 mDKK
(3. kv. 2012: 3.816 mDKK)

Operationelt EBITDA: 257 mDKK
(3. kv. 2012: 251 mDKK)

Operationel EBITDA-margin: 7,8%
i std. metalpriser (3. kv. 2012: 8,3%)

Resultat efter skat: 53 mDKK
(3. kv. 2012: 37 mDKK)

Arbejdskapital: 3.272 mDKK
(3. kv. 2012: 3.186 mDKK)

Arbejdskapital i % af omsætningen: 19,8%
(3. kv. 2012: 20,4%)

NIBD: 2.753 mDKK
(3. kv. 2012: 2.751 mDKK)

NIBD/oper. EBITDA LTM: 2,6x
(3. kv. 2012: 2,8x)

NKT REALISEREDE 3% ORGANISK VÆKST I 3. KVARTAL OG 4% FOR DE FØRSTE NI MÅNEDER

Den organiske vækst i 3. kvartal blev 3% og blev primært leveret af Nilfisk-Advance med 7% og Photonics Group med 25%, mens NKT Cables realiserede en organisk vækst på -2%.

Omsætningen for de første ni måneder blev 11.624 mDKK opgjort i markedspriser, svarende til en organisk vækst på 4% og en stigning på 373 mDKK i forhold til samme periode året før.

Indtjeningen blev realiseret på det forventede niveau og operationelt EBITDA udgjorde 257 mDKK, svarende til en stigning på 6 mDKK. På løbende 12 måneder udgjorde operationelt EBITDA 1.073 mDKK, svarende til en EBITDA-margin på 8,5% opgjort i standardmetalpriser.

Operationelt EBITDA for de første ni måneder blev 753 mDKK, 34 mDKK højere end i samme periode året før, svarende til en stigning på 5%.

NKT Cables: Der blev realiseret 13% nominal vækst, som kan henføres til Ericsson akquisitionen. Den organiske vækst blev -2% i 3. kvartal og var især påvirket af udviklingen i Electricity Infrastructure, hvor der var negativ vækst indenfor mellemspændingskabler og kabeltilbehør. I Construction var væksten -2%, mens Railway i Kina fortsatte 1. halvårs positive udvikling og realiserede positiv vækst med 61%. Der er iværksat en række initiativer med sigte på at forbedre indtjeningen og konkurrenceevnen væsentligt. Sammenholdt med sidste kvartal faldt EBITDA-marginen opgjort til standardmetalpriser, LTM, med 0,2%-point til 5,5%.

Nilfisk-Advance: Med organisk vækst på 7% tog Nilfisk-Advance markedsandele i 3. kvartal. Væksten kom både fra EMEA, 8%, og Americas, 7%, mens der sås positiv udvikling i APAC og her blev der realiseret 4% organisk vækst. Bruttofortjenesten stabiliserede sig på et lavere niveau end året før og blev 40,3% i 3. kvartal, og 40,9% for de første ni måneder. Sammenholdt med sidste kvartal faldt EBITDA-marginen, LTM, med 0,1%-point til 11,8%.

Photonics Group: Der blev realiseret 25% organisk vækst i 3. kvartal, som primært kan henføres til Imaging og Sensing segmenterne. Inden for Fiberhånderingsudstyr blev ledelsen styrket med en ny direktør, som tiltrådte 1. november 2013.

Opdaterede forventninger 2013

Forventningerne til operationelt EBITDA er uforandret på niveau med 2012. Forventningerne til omsætningen for 2013 kan, baseret på de første 9 måneder af 2013, konkretiseres til en organisk vækst i niveauet 2-4%.

Hoved- og nøgletal

Beløb i mDKK	3. kv. 2013	3. kv. 2012	1-3. kv. 2013	1-3. kv. 2012	Hele 2012
Resultatopgørelse					
Omsætning	4.077	3.816	11.624	11.251	15.253
Omsætning i std. metalpriser ¹⁾	3.282	3.036	9.405	8.921	12.148
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (Oper. EBITDA) ²⁾	257	251	753	719	1.039
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	241	239	737	696	1.009
Af- og nedskrivning af materielle aktiver	-93	-90	-265	-264	-360
Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver	-43	-47	-130	-128	-176
Driftsresultat (EBIT)	105	102	342	304	473
Finansielle poster, netto	-36	-44	-124	-155	-196
Resultat før skat (EBT) af fortsættende aktiviteter	69	58	218	149	277
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	53	37	154	103	195
Periodens resultat af ophørt aktivitet	0	0	0	1.404	1.410
Periodens resultat	53	37	154	1.507	1.605
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	53	36	153	1.506	1.604
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	356	30	-175	123	1.122
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-326	-117	-551	-370	-532
heraf investeringer i materielle aktiver	-54	-77	-172	-249	-364
Frie pengestrømme	30	-87	-726	-247	590
Balance					
Aktiekapital	479	478	479	478	478
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	5.611	5.650	5.611	5.650	5.730
Minoritetsinteresser	7	7	7	7	7
Koncernens egenkapital i alt	5.618	5.657	5.618	5.657	5.737
Balancesum	13.534	13.208	13.534	13.208	12.936
Nettorentebærende gæld (NIBD) ³⁾	2.753	2.751	2.753	2.751	1.909
Investeret kapital ⁴⁾	8.371	8.408	8.371	8.408	7.646
Arbejdskapital ⁵⁾	3.272	3.186	3.272	3.186	2.409
Nøgletal og medarbejdere					
Gearing (nettorentebærende gæld i % af koncernens egenkapital)	49%	49%	49%	49%	33%
Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA ⁶⁾	2,6	2,8	2,6	2,8	1,8
Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver) ⁷⁾	41%	43%	41%	43%	44%
Afkast af investeret kapital (RoCE) ⁸⁾	6,5%	4,8%	6,5%	4,8%	6,2%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.930	23.888	23.930	23.888	23.888
Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)	77	77	77	77	77
Resultat af fortsættende aktiviteter, DKK pr. udest. aktie (EPS) ⁹⁾	2,2	1,5	6,5	4,3	8,2
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS) ⁹⁾	2,2	1,5	6,4	63,4	67,5
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	0,0	0,0	8,0	2,0	2,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie ¹⁰⁾	235	237	235	237	241
Børskurs, DKK pr. aktie	274	202	274	202	204
Antal medarbejdere, gennemsnit	8.850	8.947	8.850	8.947	8.867

¹⁾⁻¹⁰⁾ Forklarende kommentarer fremgår af note 4.

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



NKTs omsætning **steg med 7%** i 3. kvartal, hvoraf den organiske vækst udgjorde 3%

Fig. 1 Omsætning pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	3. kvrt. 2012	Valuta-effekt	Akkvisitioner	Vækst	3. kvrt. 2013	Nominel vækst	Org.* vækst
NKT Cables	1.467	-11	233	-28	1.661	13%	-2%
Nilfisk-Advance	1.517	-64	0	103	1.556	3%	7%
Photonics Group	51	-2	0	13	62	22%	25%
Øvrige	1	0	0	2	3	-	-
Omsætning, std. metalpriser	3.036	-77	233	90	3.282	-	3%
Korrektion, metalpriser	780	-4	72	-53	795	-	-
Omsætning, markedspriser	3.816	-81	305	37	4.077	7%	-

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

3% organisk vækst

NKT opnåede en organisk vækst på 3%, og omsætningen for kvartalet udgjorde 4.077 mDKK opgjort i markedspriser og 3.282 mDKK målt i standardmetalpriser.

NKT Cables realiserede 13% nominel vækst opgjort i standardmetalpriser positivt påvirket af Ericsson akkvisitionen. Den organiske vækst blev -2% i 3. kvartal, som var negativt påvirket af udviklingen i Electricity Infrastructure og Construction. Inden for Electricity Infrastructure var der flad udvikling for søkabler, mens der for landbaserede mellemspændingskabler og kabeltilbehør sås negativ vækst.

Nilfisk-Advance realiserede en organisk vækst på 7% i 3. kvartal, drevet af fremgang på alle tre hovedmarkeder.

Photonics Group realiserede en organisk vækst på 25% i forhold til samme kvartal sidste år. Imaging- og Sensing-segmenterne bidrog til væksten, mens fiberhåndteringsudstyr realiserede negativ vækst.

Figur 1 viser omsætningsudviklingen fordelt på forretningsområder. Omsætningen i markedspriser var påvirket af ændringer i metalpriser med -2%.

Omsætningen for de første 9 måneder udgjorde 11.624 mDKK opgjort i markedspriser, hvilket var en fremgang på 373 mDKK, og en organisk vækst på 4%.

Indtjening på forventet niveau

Koncernens operationelle EBITDA udgjorde 257 mDKK i 3. kvartal 2013, svarende til en stigning på 6 mDKK. Operationelt EBITDA var justeret med omkostninger til ændring af ledelsesstrukturen i Holding-selskabet med 16 mDKK. NKT Cables, Nilfisk-Advance og Photonics Group lå på niveau med sidste år. Målt i standardmetalpriser udgjorde den operationelle EBITDA-margin 7,8% for kvartalet (3. kv. 2012: 8,3%).

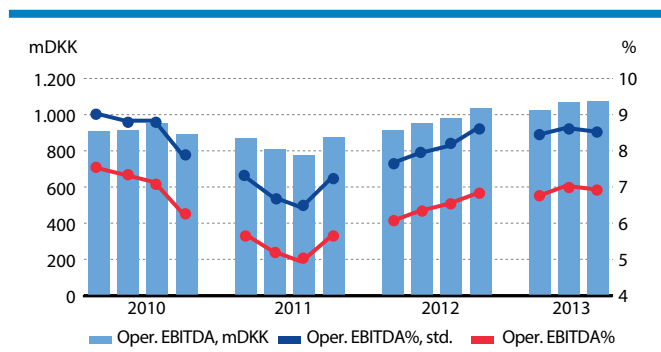
Fig. 2 Oper. EBITDA pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	3. kv.		1.-3. kv.	
	2013	2012	2013	2012
NKT Cables	103	102	216	187
Nilfisk-Advance	156	158	568	562
Photonics Group	2	-1	-4	-6
Øvrige	-4	-8	-27	-24
Operationelt EBITDA	257	251	753	719
Strukturelle initiativer	-16	-12	-16	-23
EBITDA	241	239	737	696

På løbende 12 måneder udgjorde operationelt EBITDA 1.073 mDKK (30. juni 2013: 1.068 mDKK).

Operationel EBITDA-margin opgjort i standardmetalpriser udgjorde 8,5%, LTM (30. juni 2013: 8,6%). Udviklingen i NKTs operationelle EBITDA på løbende 12 måneder fremgår af figur 3.

Fig. 3 NKTs operationelle EBITDA, LTM



Ultimo 3. kvartal 2013 beskæftigede NKT koncernen ca. 9.000 medarbejdere: ca. 13% i Danmark og ca. 87% udenfor Danmark, hvilket var samme fordeling som det tilsvarende kvartal året før. Antallet af medarbejdere steg i forhold til sidste år, bl.a. relateret til overtagelsen af Ericssons energikabelaktiviteter.

Indregning af Ericssons energikabelaktiviteter

NKT koncernen overtog Ericssons energikabelaktiviteter 1. juli 2013, og aktiviteterne indgik i koncernregnskabet fra dette tidspunkt. De overtagede aktiver og forpligtelser blev opgjort på foreløbig basis, og indregnet i balancen til skønnet dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Nettoværdien af aktiver udgjorde 217 mDKK svarende til nettokøbsprisen, jf. note 3.

Finansielle poster, koncernresultat og skat

Finansielle poster netto udgjorde -36 mDKK (3. kv. 2012: -44 mDKK), hvilket var en forbedring på 8 mDKK sammenholdt med samme kvartal sidste år. Forbedringen skyldtes hovedsagelig en lavere rentemarginal.

Også koncernresultatet før skat, EBT, steg til 69 mDKK - en forbedring på 11 mDKK i forhold til samme kvartal året før.

Skatteprocenten for 3. kvartal udgjorde 23% og 29% for de første ni måneder. Den samlede skatteprocent for hele året forventes uændret at ligge i niveauet 30%.

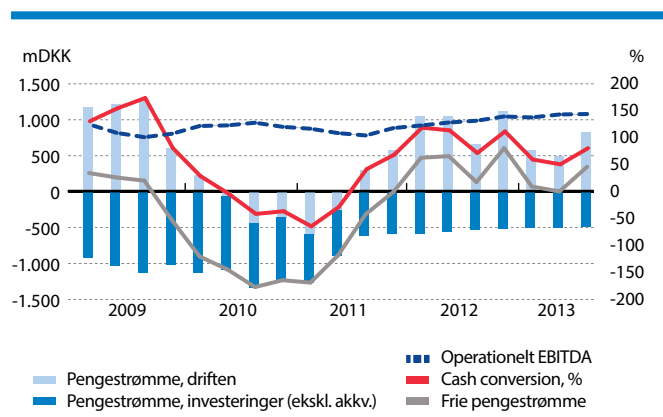
Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 356 mDKK (3. kv. 2012: 30 mDKK), hvilket var en stigning på 326 mDKK. Udover positivt EBITDA var udviklingen hovedsagelig drevet af fald i arbejdskapitalen (se afsnittet om arbejdskapital).

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -326 mDKK (3. kv. 2012: -117 mDKK). De 61 mDKK kom fra Nilfisk-Advance, og bestod primært af udviklingsaktiviteter, herunder udvikling af software. Herudover kom 257 mDKK fra NKT Cables, som primært relaterede sig til overtagelsen af Ericssons kabelaktiviteter.

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

Fig. 4 Cash conversion, LTM



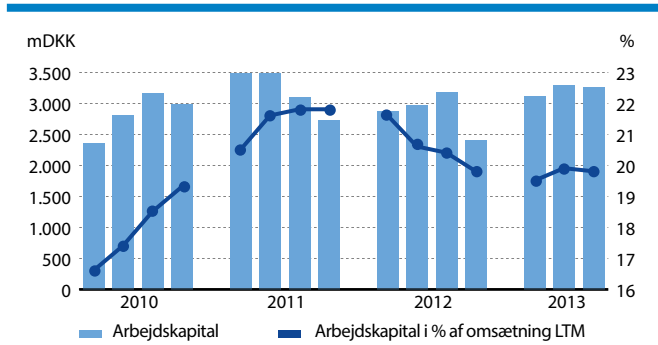
Cash conversion, pengestrømme fra driften i forhold til EBITDA, var pr. 30. september 2013 77%, LTM.

Udvikling i arbejdskapital

Pr. 30. september 2013 udgjorde arbejdskapitalen 3.272 mDKK, hvilket var et fald på 172 mDKK siden 30. juni 2013 for de eksisterende aktiviteter samt en stigning på 153 mDKK relateret til overtagelsen af Ericssons energikabelaktiviteter.

Arbejdskapitalen i forhold til omsætningen udgjorde 19,8% pr. 30. september 2013 (30. juni 2013: 19,9%) målt som gennemsnit over 12 måneder. Se figur 5.

Fig. 5 Arbejdskapital



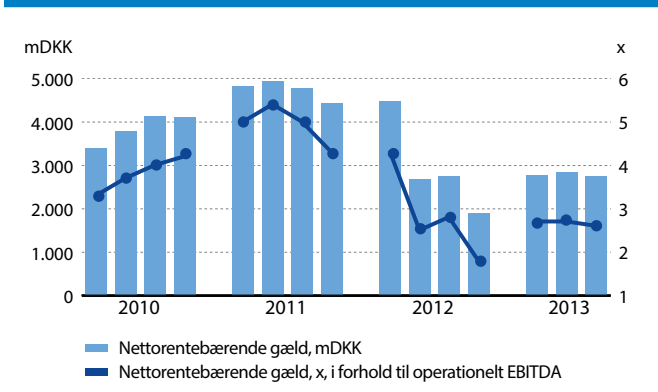
Hvis der ses bort fra overtagelsen af Ericssons kabelaktiviteter har arbejdskapitalen udviklet sig positivt med 85 mDKK i NKT Cables, særlig drevet af en forøgelse i kreditorer. For Nilfisk-Advance har arbejdskapitalen forbedret sig med 145 mDKK, særlig drevet af reduceret varelager og stigende kreditorer.

Arbejdskapitalen i procent af omsætningen i NKT Cables udgjorde 20,0% (30. juni 2013: 20,3%), LTM, mens den for Nilfisk-Advance var uændret 19,0% i forhold til 2. kvartal.

Nettorentebærende gæld

NKTs nettorentebærende gæld udgjorde 2.753 mDKK pr. 30. september 2013 (30. juni 2013: 2.839 mDKK), hvilket var på niveau med året før. Den nettorentebærende gæld pr. 30. september 2013 svarede til 2,6x (30. juni 2013: 2,7x) seneste 12 måneders operationelle EBITDA.

Fig. 6 Nettorentebærende gæld



Den rentebærende gæld blev positivt påvirket af periodens frie pengestrømme på 30 mDKK, inklusiv en negativ påvirkning fra overtagelsen af Ericssons energikabelaktiviteter på 210 mDKK. Pr. 30. september 2013 var der ikke væsentlige ændringer i valutasammensætningen af koncernens nettorentebærende gæld i forhold til 31. december 2012, jf. årsrapporten for 2012. Finansieringen var fortsat overvejende baseret på variabel rente.

Fortsat højt likviditetsberedskab

Pr. 30. september 2013 udgjorde NKTs samlede likviditetsberedskab i niveauet 3,4 mia. DKK (30. juni 2013: 3,3 mia. DKK), heri indgik 5,1 mia. DKK committede og 1,2 mia. DKK uncommittede kreditfaciliteter. Committede bank-faciliteter med udløb frem til januar 2015, forventes i 4. kvartal 2013 erstattet med nye committede faciliteter uden finansielle covenants. Efter den gennemførte refinansiering forfalder der ikke væsentlige faciliteter før januar 2016. Det høje likviditetsberedskab er med til at sikre et finansielt råderum til drift og udvikling af forretningsområderne.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 5.618 mDKK pr. 30. september 2013 (30. juni 2013: 5.610 mDKK). Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder blev indregnet med -51 mDKK, og værdiregulering af finansielle instrumenter mv. blev indregnet med 5 mDKK.

Gearingen (forholdet mellem nettorentebærende gæld og egenkapital) blev 49% (30. juni 2013: 51%), hvilket var uændret i forhold til samme periode sidste år.

Soliditetsgraden blev 41% (30. juni 2013: 42%), hvilket lå over NKTs målsætning på minimum 30%.

Opdaterede forventninger 2013

I forhold til udmeldingen i årsrapporten for 2012 og senest i delårsrapporten for 2. kvartal forventer NKT uforandret et operationelt EBITDA på niveau med 2012. Forventningerne til omsætning målt til standardmetalpriser har i tidligere meddelelser ligeledes været udmeldt som værende på niveau med 2012. Baseret på den realiserede organiske vækst ved udgangen af september måned er der nu grundlag for at præcisere forventningerne til organisk vækst svarende til niveauet 2-4%. Når værdien af omsætningen relateret til akquisitionen af Ericssons energikabelaktiviteter tillægges, svarer det til en omsætning på niveauet 13 mia. DKK målt til standardmetalpriser og 16 mia. DKK målt til markedspriser.

NKT aktien

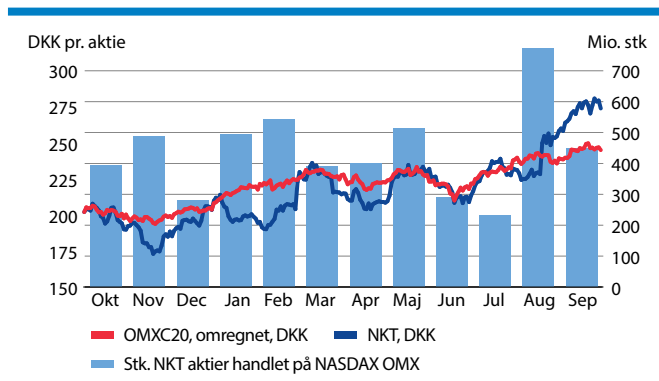
Ca. 30% af handlen med NKTs aktier foregår på andre handelspladser end NASDAQ OMX København, hvor aktien er noteret under fondskode DK0010287663 OMX København. Aktien er her blandt de 30 mest handlede aktier.

Den daglige omsætning i aktien på NASDAQ OMX København lå i 3. kvartal 2013 i gennemsnit på 22 mDKK (3. kv. 2012: 24 mDKK). Der blev i 3. kvartal i gennemsnit omsat 88.000 stk. aktier om dagen (3. kv. 2012: 122.000 stk./dag). Den månedlige stykomsætning i aktien på NASDAQ OMX fremgår af figur 7.

Pr. 30. september 2013 var kursen på NKT aktien 273,90 DKK (31. december 2012: 203,50 DKK), hvilket var en stigning på 39% siden årsskiftet, inklusiv effekten af udbyttebetalingen i marts 2013.

NKT havde pr. 30. september 2013 to aktionærer med anmeldte ejerandele over 5%: ATP og EdgePoint Investment Group Inc. Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 16 den 7. oktober 2013

Fig. 7 Udvikling i aktiekurs og styk-omsætning



gav Nordea Invest Luxembourg information om, at selskabet havde erhvervet aktier i NKT Holding A/S, hvilket medførte, at 5% grænsen blev passeret. Nordea Invest Luxembourgs beholdning steg til 1.199.772 aktier, svarende til 5,014% af aktiekapitalen i NKT Holding A/S.

Samfundsansvar

NKT udgav 12. oktober 2013 sin CSR-rapport for perioden 1. juli 2012 - 30. juni 2013. Redegørelsen udgjorde samtidig koncernens fremskridtsrapport til UN Global Compact og beskrev mål og resultater på både koncernniveau og for hver af forretningsområderne.

I rapporteringsperioden steg antallet af leverandører, som kontraktligt tilkendegav at efterleve UN Global Compact. Målet er, at 80% af alle leverandører, hvor NKT køber for mere end 370.000 DKK årligt, erklærer at efterleve de ti principper. I nærværende periode realiserede NKT Cables 84% (2011-12: 86%), Nilfisk-Advance 50% (2011-12: 44%) og Photonics Group 63% (2011-12: 43%). Den store forskel i resultater kan i høj grad tilskrives væsentlige forskelle i leverandørbasen. Arbejdet med at inkludere UN Global Compact i nye kontrakter fortsætter.

Siden 2010-2011 har både NKT Cables og Nilfisk-Advance set markante fald i antallet af arbejdsulykker; reduktioner på henholdsvis 66% og 45%. Photonics Group har ikke registreret en arbejdsulykke de seneste tre år. Faldene skyldes bl.a. stort fokus på nærved-ulykker, oplysningskampagner og medarbejderinvolvering.

Flere mål og resultater kan ses i NKTs CSR-rapport på www.nkt.dk under fanen CSR.

FINANSKALENDER

2014

- 25. februar** Frist for modtagelse af dagsordensforslag til generalforsamlingen
- 28. februar** Årsrapport 2013
- 25. marts** Generalforsamling
- 14. maj** Delårsrapport 1. kvartal
- 20. august** Delårsrapport 2. kvartal
- 13. november** Delårsrapport 3. kvartal

2015

- 27. februar** Årsrapport 2014

INVESTORKONTAKT

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

NKT Cables

Fig. 8 Hovedtal

Beløb i mDKK	3. kvrt.		1.-3. kvrt.	
	2013	2012	2013	2012
Omsætning	2.456	2.247	6.492	6.243
Omsætning*	1.661	1.467	4.273	3.913
- Organisk vækst	-2%	0%	4%	-6%
EBITDA	103	102	216	187
EBITDA-margin*	6,2%	7,0%	5,1%	4,8%
EBIT	25	29	-7	-25
Investeret kapital	4.901	4.931	4.901	4.931
Arbejdskapital	1.918	1.885	1.918	1.885
Antal ansatte, ultimo	3.569	3.400	3.569	3.400

* Standardmetalpriser

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

Fig. 9 Organisk vækst

	3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2013
Electricity Infrastructure	-11%	5%
Railway	61%	44%
Construction	-2%	-12%
Automotive	12%	1%
NKT Cables	-2%	4%

Fremgang inden for højspændingsprojekter og Railway kunne ikke opveje de fortsatte **udfordringer** på mellemspændings- og Construction-markederne

Efter en god start på året var omsætningen i 3. kvartal lidt lavere end i samme periode sidste år, hvis der ses bort fra effekten af Ericsson akquisitionen. Railway udviste fortsat god vækst og infrastrukturprojekter (on- og offshore højspænding) var på niveau med sidste år. Det kunne dog ikke opveje den negative udvikling på mellemspændings- og Construction-markederne.

Omsætningen for 3. kvartal opgjort i standardmetalpriser blev 1.661 mDKK svarende til en organisk vækst på -2%. Omsætningen i standardmetalpriser for de første ni måneder udgjorde 4.273 mDKK, hvilket var en stigning på 360 mDKK i forhold til det foregående år. Stigningen skyldtes bl.a. de tilkøbte kabelaktiviteter fra Ericsson, som NKT Cables overtog i begyndelsen af kvartalet.

Electricity infrastructure realiserede en organisk vækst på -11% i 3. kvartal i forhold til samme periode sidste år. Den negative udvikling skyldtes primært fald inden for mellemspænding og kabeltilbehør, mens højspændingssegmentet oplevede en flad udvikling. Kapacitetsudnyttelsen i kvartalet på fabrikken i Köln var høj, og offshore installationsarbejde var i gang på en række projekter, hvoraf nogle forventes færdiggjort i indeværende år.

Den organiske vækst i de første tre kvartaler af 2013 udgjorde 5% i forhold til samme periode i 2012.

Udbudsaktiviteten inden for søkabler var fortsat tilfredsstillende, selvom kompleksitet, finansieringsstruktur og størrelse fører til længere kontraktforhandlingsforløb.

Typen af projekter, som NKT Cables er involveret i, har ændret sig det seneste år. Tidligere var projekterne kendetegnet ved, at de blev forhandlet direkte med slutkunden, og at der i forbindelse med kontraktunderskrivelsen blev modtaget en forudbetaling. Flere af de store projekter, som NKT Cables i øjeblikket er involveret i drives som udviklingskonsortier, der først får finansieringen på plads som det sidste i processen. I disse situationer indgås foreløbige kontrakter, der bl.a. er betinget af, at projektet kan finansieres efterfølgende.

Som følge af disse ændringer er NKTs politik for offentliggørelse af ordrer blevet opdateret. Således vil markedet først blive informeret om væsentlige ordrer, når en endelig og ubetinget kontrakt foreligger.

Såfremt der opstår lækage i markedet, eksempelvis i forbindelse med finansieringsprocessen, vil NKT kort kommentere på det i henhold til gældende lovgivning. Eksempelvis udsendte NKT selskabsmeddelelse nr. 17, den 5. november 2013, om NKT Cables' engagement i projekt Gemini, hvor involveringen bekræftes, og hvor det oplyses, at såfremt det udmønter sig i en endelig og ubetinget ordre, vil NKT straks informere markedet herom gennem en særskilt selskabsmeddelelse.

Inden for landbaserede højspændingssystemer var aktivitetsniveauet i Europa tilfredsstillende, og NKT Cables modtog en række mindre ordrer i kvartalet. Den nuværende ordrebeholdning for søkabler og landbaserede højspændingssystemer sikrer høj kapacitetsudnyttelse på fabrikken i Köln resten af året.

I Kina var aktivitetsniveauet inden for høj- og mellemspændingskabler til hjemmemarkedet stadig skuffende og med fortsat stor priskonkurrence til følge. Bl.a. har der været en opbremsning i infrastrukturrelaterede investeringer. NKT Cables vandt i 3. kvartal en større ordre på levering af 220 kV højspændingskabler og kabeltilbehør til en større by i Kina. Leveringen vil primært finde sted i 2014.

I 2013 har NKT Cables styrket direktionen i Kina med ansættelsen af Geoffrey Cao som direktør for APAC. Geoffrey Cao arbejdede tidligere for en konkurrerende virksomhed indenfor produktion af højspændingstilbehør.

På **Railway**-området fortsatte den positive udvikling fra 1. halvår på det kinesiske marked med yderligere omsætningsstigninger i 3. kvartal. Væksten i 3. kvartal var på 61%, og for de første ni måneder udgjorde væksten 44%.

Omsætningsvæksten skal ses i forhold til sidste års negative vækst forårsaget af en opbremsning i byggeriet af højhastighedsjernbaner i Kina, hvor allerede indgåede ordrer efterfølgende blev sat i stå og udskudt. Den nuværende aktivitet betragtes som en tilbagevenden til mere normale markedsf forhold. Aktivitetsniveauet indeholder også et element af catch-up effekt i forhold til det ekstraordinært lave aktivitetsniveau i 2011 og 2012.

I Europa var NKT Cables' Railway-aktiviteter indenfor vedligeholdelsesprojekter stabile.

Construction havde en organisk vækst på -2% i kvartalet. Den negative vækst blev væsentligt reduceret i kvartalet i forhold til første halvår, men for de første ni måneder var der fortsat en væsentlig negativ vækst på -12%. Opbremsningen i forhold til sidste år var fortsat påvirket af den generelle økonomiske udvikling i Europa, og markedsf forholdene var fortsat udfordrende.

Inden for **Automotive** var den organiske vækst positiv med 12% i 3. kvartal. På grund af det stærke 3. kvartal kom salget for de første ni måneder næsten på niveau med sidste år, og den organiske vækst blev samlet 1%. Produkterne fremstilles i Vrchlabi i Tjekkiet og leveres i henhold til rammeaftaler med underleverandører til bilindustrien.

I **NKT Cables** udgjorde EBITDA for 3. kvartal 2013 103 mDKK, svarende til en EBITDA-margin opgjort i standardmetalpriser på 6,2% (3. kvartal 2012: 102 mDKK og 7,0%).

Den faldende margin i NKT Cables skyldtes bl.a. fald i omsætningen indenfor lav- og mellemspænding. Omkostningsreduktionerne, som blev omtalt i kvartalsrapporten for 2. kvartal, blev iværksat og begyndte at få effekt, men kunne ikke fuldt ud kompensere for faldet i bruttofortjenesten.

Da den nuværende resultatudvikling ikke er tilfredsstillende, er der iværksat en række initiativer, som skal klarlægge mulighederne for en vedvarende resultatforbedring og sikring af NKT Cables' konkurrenceevne væsentligt.

EBITDA for årets første ni måneder blev 216 mDKK, hvilket var en stigning på 29 mDKK i forhold til samme periode i 2012.

Arbejdskapitalen ultimo september 2013 udgjorde 1.918 mDKK, hvilket var en stigning på 33 mDKK i forhold til 30. september 2012. Korrigeret for effekt af Ericsson-akkvisitionen faldt arbejdskapitalen med 120 mDKK i forhold til samme periode sidste år.

Siden slutningen af 2011 har NKT Cables haft sikkerheds- og sundhedspolitik, hvis primære fokus på sikkerhedsområdet er reduktion af arbejdsulykker. Målet er en ulykkesfrekvens på 5 eller derunder pr. en million arbejdstimer senest ved udgangen af 2016 (2011: 22). For perioden 2. halvår 2012 til 1. halvår 2013 var frekvensen 8 og faldet skyldes et målrettet arbejde med registrering og udbedring i forbindelse med farlige situationer og adfærd, som kunne føre til en arbejdsulykke samt grundig analyse af de ulykker, der er forekommet. For at sikre fortsat fokus og involvering introducerede NKT Cables i efteråret 2013 en Safety Buddy Award til den/de medarbejdere, der yder den største indsats for en mere sikker arbejdsplads. Prisen uddeles første gang i februar 2014.

Som tidligere kommunikeret, jf. også note 1 side 18, modtog NKT Cables og NKT Holding i juli 2011 en Klagepunktsmeddelelse fra Europa-Kommissionen. Sagen ventes nu afgjort inde for de kommende 6 måneder, hvor forventningen tidligere var inden for de næste par år. Som det fremgår af note 1 er der ikke indregnet en forpligtelse i regnskabet pr. 30. september 2013.

Nilfisk-Advance



Våd/tør støvsugeren VL500 har modtaget flere innovationspriser

Fig. 10 Hovedtal

Beløb i mDKK	3. kvrt.		1.-3. kvrt.	
	2013	2012	2013	2012
Omsætning	1.556	1.517	4.952	4.846
- Organisk vækst	7%	-4%	4%	-1%
Oper. EBITDA*	156	158	568	562
Oper. EBITDA-margin	10,0%	10,4%	11,5%	11,6%
Oper. EBIT*	103	102	410	397
Investeret kapital	3.222	3.264	3.222	3.264
Arbejdskapital	1.208	1.237	1.208	1.237
Antal ansatte, ultimo	5.161	5.139	5.161	5.139

* Justeret for strukturelle initiativer i 2012

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

Fig. 11 Organisk vækst

	3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2013
EMEA	8%	5%
Americas	7%	6%
APAC	4%	-3%
Nilfisk-Advance	7%	4%

Nilfisk-Advance tog markedsandele i 3. kvartal med en organisk vækst på 7%

I 3. kvartal fortsatte Nilfisk-Advance tendensen fra de to foregående kvartaler og leverede årets højeste organiske vækst. Fremgangen var fortsat tydeligst i de modne markeder i EMEA og Americas, hvor væksten blev understøttet af en velfungerende distributions- og serviceorganisation. Forbedringen i APAC fra 2. kvartal fortsatte.

Traditionelt er juli og august, som følge af sommeren i EMEA, lavsæson for Nilfisk-Advance. Den samlede omsætning i 3. kvartal 2013 blev på 1.556 mDKK, svarende til en organisk vækst på 7% i forhold til 3. kvartal 2012. For de første ni måneder af 2013 var den organiske vækst 4%.

I **EMEA** (Europa, Mellemøsten og Afrika) sås stærk organisk vækst i 3. kvartal på 8% i forhold til 3. kvartal 2012, mens væksten for de første ni måneder af 2013 blev 5%. Nilfisk-Advance havde succes med sin distributions- og serviceorganisation samt sine stærke partnerskaber med kunderne og tog bl.a. markedsandele i Frankrig. Men også på en række andre markeder blev væksten understøttet af en stærk serviceorganisation og tilstedeværelse på markedet.

I slutningen af 3. kvartal etablerede Nilfisk-Advance eget salgsselskab i Rumænien, hvor salget førhen alene er foregået gennem et netværk af distributører og forhandlere, men med de seneste års positive salgsudvikling blev næste skridt taget til yderligere at udnytte potentialet gennem eget salgsselskab. Hermed har Nilfisk-Advance nu salgsselskaber i 45 lande verden over.

I **Americas** (Nord-, Syd- og Mellemamerika) blev den organiske vækst 7% sammenlignet med 3. kvartal 2012 og 6% for de første ni måneder. Væksten kom blandt andet fra industrikundesegmentet og DIY markedet (gør-det-selv markedet), ligesom Latinamerika viste god vækst især baseret på salget i Mexico.

I **APAC** (Asien/Stillehavsområdet) steg omsætningen med 4% organisk sammenlignet med samme kvartal året før, hvilket begrænsede den samlede tilbagegang i omsætningen for de første ni måneder til -3%. Som i 2. kvartal var det især Japan og Korea, der leverede væksten, men der sås også bedring på markederne i Australien og Kina i 3. kvartal.

I 3. kvartal faldt Nilfisk-Advances bruttofortjeneste til 40,3% mod 42,0% i samme periode 2012. For de første ni måneder blev bruttofortjenesten 40,9% (9 mdr. 2012: 42,2%). Marginen faldt som følge af et ændret salgsmiks, hvor der har været større efterspørgsel efter produkter med lavere dækningsgrad. Bruttofortjenesten har stabiliseret sig på et lavere niveau end året før. Udover et fortsat stærkt fokus på omkostningsstyring ønsker Nilfisk-Advance at optimere salgsmikset i forhold til omkostningerne og arbejder løbende på prissætningen af produkterne. I en række markeder er konkurrencen intensiveret, og kunderne har øget fokus på priserne. Der opleves generelt større fokus på priserne, og den ustabile samfundsøkonomi i flere lande er med til at forstærke dette fokus.

De faste omkostninger faldt fortsat. I forhold til 3. kvartal 2012 faldt de faste omkostninger i procent af omsætningen med ca. 1,5%-point.

Den ændrede sammensætning af salget har på den ene side reduceret bruttomarginen, men på den anden side også ført til færre faste omkostninger. Eksempelvis trækker private-label produkter mindre på bl.a. salgsorganisationen og distributionsleddet. Presset på bruttomarginen opvejes således delvis af reducerede faste omkostninger, hvor med EBITDA-marginen kan holdes stabil.

Operationelt EBITDA blev 156 mDKK, svarende til en EBITDA-margin på 10,0% (3. kv. 2012: 158 mDKK og 10,4%). For de første ni måneder af 2013 blev operationelt EBITDA 568 mDKK, svarende til en EBITDA-margin på 11,5% (9 mdr. 2012: 562 mDKK og 11,6%).

Arbejdskapital i procent af salget, LTM, var ca. 1%-point lavere end ved udgangen af 3. kvartal 2012. Dette skyldtes en fortsat reduktion af lagrene, fokus på styring af debitorerne og evnen til at fastholde fordelagtige betalingsbetingelser.

Nilfisk-Advance har gennem to år målt den globale kundetilfredshed gennem målingsværktøjet Net Promoter Score. Tilfredsheden er forbedret det seneste år og kan henføres til tættere kundekontakt, yderligere forbedring af produktkvalitet og øget leveringssikkerhed.

Som en del af de senere års forstærkede kundefokus lancerede Nilfisk-Advance i 3. kvartal det nye koncept Total Care. Det retter sig mod rengøringselskaber og hjælper kunderne til at optimere deres rengøringsopgaver, maskinpark og serviceaftaler. Konceptet er foreløbig introduceret i Tyskland, Holland, Storbritannien og Danmark og vil senere blive lanceret på andre markeder.

Den nye innovative højkvalitets våd-tør støvsuger VL500, som blev lanceret i 2. kvartal, modtog Purus prisen for exceptionelt design på CMS rengøringsmessen i Berlin i slutningen af september. I maj 2013 modtog VL500 innovationsprisen på rengøringsmessen Pulire 2.0 i Italien. Maskinen lanceres i USA og Canada i løbet af 4. kvartal.

I alt blev der i 3. kvartal lanceret 10 nye produkter og produktversioner, fordelt med fire inden for gulvbehandling, fire inden for støvsugere, en inden for højtryksrensere samt en på Outdoorområdet. I 2013 forventer Nilfisk-Advance samlet at lancere mere end 30 nye produkter og produktversioner. Ca. 3% af omsætningen investeres fortsat i produktudvikling.

Nilfisk-Advances nye CEO, Jonas Persson, tiltræder 20. januar 2014. Jørgen Jensen fortsætter som CEO i Nilfisk-Advance til ultimo 2013 og står til rådighed for Jonas Persson i en overgangsperiode.

Photonics Group

Fig. 12 Hovedtal

Beløb i mDKK	3. kvrt.		1.-3. kvrt.	
	2013	2012	2013	2012
Omsætning	62	51	179	162
- Organisk vækst	25%	-11%	11%	6%
EBITDA	2	-1	-4	-6
EBIT	2	-6	-17	-18
Investeret kapital	211	192	211	192
Arbejdskapital	83	68	83	68
Antal ansatte, ultimo	212	184	212	184

Photonics Group opdeler sine aktiviteter i tre hovedsegmenter:

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

Sensing Langtrækkende målesystemer baseret på optiske fibre, som især anvendes til brandovervågning og til temperaturmåling i energikabler og oliebrønde. Laserlyskilder, som bl.a. anvendes til seismiske målesystemer i forbindelse med olieudvinding

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

25% organisk vækst i Photonics Group

Både Sensing og Imaging-segmenterne bidrog til væksten i Photonics Group, mens området for Fiberhåndtering stadig var præget af lav aktivitet.

Den organiske vækst i Photonics Group blev 25% i 3. kvartal 2013 og 11% for de første ni måneder.

Inden for **Imaging** steg omsætningen og ordreindgangen både til industrikunder og til kunder inden for forskning og udvikling. Photonics Group modtog den hidtil største et-årige rammeaftale, og bl.a. som følge deraf blev produktionskapaciteten øget. Den stigende aktivitet tilskrives effekten af fokuserede salgsmålinger, hvor der eksempelvis gennemføres kampagner inden for særligt lovende analyseområder i life science sektoren. Der blev indgået en vigtig ny udviklingsaftale med en industrikunde i medico-branchen, som forventes at have en positiv effekt på omsætningen i 2016 efter dedikeret udviklingsarbejde i de mellemliggende år.

Væksten i **Sensing**-segmentet var markant i forhold til året før og kom især fra distribuerede fiberoptiske temperaturmålesystemer til energikabler samt fra brandovervågning. Også ordreindgangen var god inden for begge disse områder, og der blev bl.a. indgået en betydelig ordre på et brandovervågningssystem til et stort metro-projekt i Asien. Aktiviteten inden for olie- og gas-sektoren udviklede sig ikke helt så positivt som ventet, hvilket tilskrives de lave gas- og energipriser i USA, som har medført en tilbageholdenhed med udvikling af nye produktionssteder.

Aktiviteten på markederne for **Fiberhåndteringsudstyr** var fortsat lav, især i forsvars- og forskningssektorerne. Aktivitetsniveauet har dog stabiliseret sig, og tendensen tyder på et voksende aktivitetsniveau resten af året. Fokus på at reducere omkostningerne blev videreført, mens der fortsat blev arbejdet på produktudvikling og kundeservice. For at styrke ledelsesressourcerne inden for Fiberhåndtering, som i en periode ikke har udviklet sig tilfredsstillende, blev dele af ledelsen udskiftet, og 1. november 2013 tiltrådte Ed Connor som ny direktør for dette område.

Ledelses- påtegning

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

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

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

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

Brøndby, den 20. november 2013

Direktion

Michael Hedegaard Lyng, *koncerndirektør & CFO*

Bestyrelse

Jens Due Olsen, *formand*

Kristian Siem, *næstformand*

Niels-Henrik Dreesen

Jan Erik Jensen

Arne Dan Kjærulff

Jens Maaløe

Kurt Bligaard Pedersen

Lone Fønss Schrøder

Lars Sandahl Sørensen

Resultatopgørelse

Beløb i mDKK	3. kvrt. 2013	3. kvrt. 2012	1-3. kvrt. 2013	1-3. kvrt. 2012	Hele 2012
Omsætning	4.077	3.816	11.624	11.251	15.253
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	241	239	737	696	1.009
Af- og nedskrivning af materielle aktiver	-93	-90	-265	-264	-360
Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver	-43	-47	-130	-128	-176
Driftsresultat (EBIT)	105	102	342	304	473
Finansielle poster, netto	-36	-44	-124	-155	-196
Resultat før skat (EBT) af fortsættende aktiviteter	69	58	218	149	277
Skat af fortsættende aktiviteter	-16	-21	-64	-46	-82
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	53	37	154	103	195
Periodens resultat af ophørt aktivitet	0	0	0	1.404	1.410
Periodens resultat	53	37	154	1.507	1.605
Fordeles således:					
Aktionærerne i NKT Holding A/S	53	36	153	1.506	1.604
Minoritetsinteresserne	0	1	1	1	1
	53	37	154	1.507	1.605
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	2,2	1,5	6,4	63,4	67,5
Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)	2,2	1,4	6,4	63,3	67,4
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	2,2	1,5	6,5	4,3	8,2
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	2,2	1,4	6,4	4,3	8,2

Pengestrømme

Beløb i mDKK	3. kv. 2013	3. kv. 2012	1-3. kv. 2013	1-3. kv. 2012	Hele 2012
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	241	239	737	696	1.009
Finansielle poster, netto	-36	-44	-124	-155	-196
Ændring i hensatte forpligtelser, skat og ikke likvide driftsposter m.v.	-42	-29	-98	-82	-77
Ændring i arbejdskapital	193	-136	-690	-336	386
Pengestrømme fra driftsaktivitet	356	30	-175	123	1.122
Køb af virksomheder	-230	-3	-235	-10	-8
Køb af materielle aktiver	-54	-77	-172	-249	-364
Salg af materielle aktiver	2	24	7	41	46
Andre investeringer, netto	-44	-61	-151	-152	-206
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-326	-117	-551	-370	-532
Frie pengestrømme	30	-87	-726	-247	590
Ændring i langfristede lån fra kreditinstitutter	-3	106	1.189	-1.568	-3.037
Ændring i kortfristede lån fra kreditinstitutter	-49	21	-274	-112	602
Minoritetsinteresser, udbytte mv.	0	0	0	-2	-1
Betalt udbytte	0	0	-191	-48	-48
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	0	0	7	22	22
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-52	127	731	-1.708	-2.462
Pengestrømme fra ophørt aktivitet	0	0	0	1.961	1.967
Periodens pengestrømme	-22	40	5	6	95
Likvide beholdninger primo	391	243	363	271	271
Kursregulering af likvider	-11	-3	-10	3	-3
Periodens pengestrømme	-22	40	5	6	95
Likvide beholdninger, ultimo	358	280	358	280	363

Balance

Beløb i mDKK	30. september	30. september	31. december
	2013	2012	2012
Aktiver			
Immaterielle aktiver	2.014	2.020	2.008
Materielle aktiver	3.174	3.243	3.252
Andre langfristede aktiver	716	654	779
Langfristede aktiver i alt	5.904	5.917	6.039
Varebeholdninger	2.973	3.273	2.744
Tilgodehavender og selskabsskat	4.299	3.738	3.790
Likvide beholdninger	358	280	363
Kortfristede aktiver i alt	7.630	7.291	6.897
Aktiver i alt	13.534	13.208	12.936
Passiver			
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	5.611	5.650	5.730
Minoritetsinteresser	7	7	7
Koncernens egenkapital i alt	5.618	5.657	5.737
Udskudt skat	251	160	274
Pensioner og lignende forpligtelser	343	299	300
Hensatte forpligtelser	71	92	87
Kreditinstitutter	1.717	2.012	544
Langfristede forpligtelser i alt	2.382	2.563	1.205
Kreditinstitutter m.v.	1.523	1.081	1.823
Leverandørgæld og andre forpligtelser	4.011	3.907	4.171
Kortfristede forpligtelser i alt	5.534	4.988	5.994
Forpligtelser i alt	7.916	7.551	7.199
Passiver i alt	13.534	13.208	12.936

Totalindkomst og egenkapital

Beløb i mDKK	3. kv. 2013	3. kv. 2012	1-3. kv. 2013	1-3. kv. 2012	Hele 2012
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	53	37	154	1.507	1.605
Anden totalindkomst:					
<i>Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	0	0	-28	0	0
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v.	-46	60	-64	106	88
Totalindkomst i alt	7	97	62	1.613	1.693
Egenkapitalopgørelse					
Koncernens egenkapital pr. 1. januar			5.737	4.066	4.066
Totalindkomst for perioden			62	1.613	1.693
Aktiebaseret vederlæggelse			3	4	5
Tilgang/afgang af minoritetsinteresser			0	0	-1
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner			7	22	22
Udbytte vedtaget på generalforsamling			-191	-48	-48
Koncernens egenkapital ultimo			5.618	5.657	5.737

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

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

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

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

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

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

dennes undersøgelse af markederne for søkabler og nedgravede højspændingskabler i perioden 1998-2008. NKT Cables og NKT Holding har gennemgået Europa-Kommissionens materiale og indleveret svaret ved svarfristens udløb primo november 2011. Efter indlevering af svarskrift i november 2011 fremkom Europa-Kommissionen med yderligere dokumenter, og NKT Cables og NKT Holding igangsatte en gennemgang. Resultatet af denne blev indleveret den 16. marts 2012. NKT Cables og NKT Holding gav en mundtlig præsentation af NKTs synspunkter på en høring, der blev afholdt af Europa-Kommissionen i juni 2012. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere, hvorvidt koncernen vil blive påført udgifter, og i givet fald, hvor store disse måtte være. Som følge heraf er der ikke indregnet en forpligtelse i regnskabet pr. 30. september 2013. Europa-Kommissionen ventes at afgøre sagen indenfor de kommende 6 måneder.

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

2 - SEGMENTOPLYSNINGER

Beløb i mDKK	3. kv. 2013	3. kv. 2012	1-3. kv. 2013	1-3. kv. 2012	Hele 2012
Omsætning					
NKT Cables, omsætning i markedspriser	2.456	2.247	6.492	6.243	8.526
Nilfisk-Advance	1.556	1.517	4.952	4.846	6.491
Photonics Group	62	51	179	162	237
Moderselskab m.v. ¹⁾	2	1	1	0	0
Eliminering af transaktioner mellem segmenter	1	0	0	0	-1
NKT koncernomsætning til markedspriser	4.077	3.816	11.624	11.251	15.253
<i>NKT Cables omsætning i std. metalpriser</i>	<i>1.661</i>	<i>1.467</i>	<i>4.273</i>	<i>3.913</i>	<i>5.421</i>
<i>NKT koncernomsætning i std. metalpriser</i>	<i>3.282</i>	<i>3.036</i>	<i>9.405</i>	<i>8.921</i>	<i>12.148</i>
Oper. driftsresultat før afskrivninger (Oper. EBITDA)					
NKT Cables	103	102	216	187	290
Nilfisk-Advance	156	158	568	562	775
Photonics Group	2	-1	-4	-6	9
Moderselskab m.v. ¹⁾	-4	-8	-27	-24	-35
Koncern operationelt EBITDA	257	251	753	719	1.039
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)					
NKT Cables	103	102	216	187	290
Nilfisk-Advance	156	146	568	539	745
Photonics Group	2	-1	-4	-6	9
Moderselskab m.v. ¹⁾	-20	-8	-43	-24	-35
Koncern EBITDA	241	239	737	696	1.009
Segmentresultat, driftsresultat (EBIT)					
NKT Cables	25	29	-7	-25	-2
Nilfisk-Advance	103	87	410	372	518
Photonics Group	-3	-6	-17	-18	-8
Moderselskab m.v. ¹⁾	-20	-8	-44	-25	-35
Koncern EBIT	105	102	342	304	473
Investeret kapital					
NKT Cables			4.901	4.931	4.346
Nilfisk-Advance			3.222	3.264	3.073
Photonics Group			211	192	210
Moderselskab m.v. ¹⁾			37	21	17
Koncern investeret kapital			8.371	8.408	7.646

¹⁾ Segmentet indeholder moderselskab og mindre væsentlige enheder med ensartet driftsrisici.

3 - VIRKSOMHEDSOVERTAGELSER

NKT Cables gennemførte den 1. juli 2013 købet af Ericssons energikabelaktiviteter. NKT Cables har overtaget ca. 240 ansatte samt en fabrik i Falun, Sverige, der omfatter produktionsanlæg, udviklingsafdeling samt salg og administration.

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

Foreløbig overtagelsesbalance vedrørende købet af Ericssons energikabelaktiviteter kan opgøres som følger:

Beløb i mDKK	Dagsværdi ved overtagelse
Materielle aktiver	38
Varebeholdninger	187
Tilgodehavender	241
Hensatte forpligtelser	-4
Leverandørgæld og andre forpligtelser	-245
Overtagne nettoaktiver	217
Badwill	-7
Kontant købsvederlag	210

Omsætning og resultat for 3. kvartal var indregnet med henholdsvis 305 mDKK (233 mDKK opgjort til std. priser) og 11 mDKK. Den overtagne aktivitet udgjorde frem til overtagelsen en integreret del af Ericsson AB. På grund af manglende oplysninger om aktiviteten som selvstændig enhed er det ikke muligt at oplyse NKT koncernens omsætning og resultat, som om overtagelsesdatoen havde været 1. januar 2013.

Badwill (indtægt) på 7 mDKK og direkte købsomkostninger på 7 mDKK er i overensstemmelse med IFRS 3 indregnet i resultatopgørelsen med i alt 0 mDKK.

Kontant købsvederlag for øvrige mindre virksomhedsovertagelser i Nilfisk-Advance udgjorde 25 mDKK.

4 - FORKLARENDE KOMMENTARER TIL HOVED- OG NØGLETAL

Nedenstående punkter refererer til oversigten med hovedtal på side 3.

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

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

forventningerne med mindre lovgivning eller anden regulering kræver det.

Delårsrapport 3. kvartal 2013 er offentliggjort den 20. november 2013 på dansk og engelsk via NASDAQ OMX København. Den danske tekst er gældende, hvis misforståelser opstår i den engelske oversættelse. Rapporten kan læses på www.nkt.dk og sendes på email til alle, der har tilmeldt sig NKTs nyhedsservice

NKT Holding A/S, Vibeholms Allé 25, 2605 Brøndby, CVR nr. 62 72 52 14. Billeder: Udlånt af datterselskaber.