



# Delårsrapport 2. kvartal 2012

Præsentationen af NKTs delårsrapport for 2. kvartal 2012 vil foregå som audiocast, inkl. telekonference, og kan følges på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk). Præsentationen finder sted den 24. august kl. 10.00 CET og vil derefter være tilgængelig sammen med et fuldt transcript på websitet.

## Indhold

Resumé	1
Hovedtal	2
Ledelsesberetning	3
- Regnskabsberetning	3
- Forventninger til 2012	6
- Forretningsområderne	6
- Koncernanliggender	10
Ledespåtegning	11
Resultatopgørelse	12
Pengestrømme	13
Balance	14
Totalindkomst og egenkapital	15
Noter	16

## Kontaktperson

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

## Resumé

NKTs omsætning var i 2. kvartal påvirket af udviklingen især i den europæiske økonomi og faldt 3% i forhold til året før, mens operationelt EBITDA steg. Salget af NKT Flexibles blev endeligt afsluttet, hvilket reducerede den nettorentebærende gæld med 2 mia. DKK

**Omsætningen** blev 3.904 mDKK i 2. kvartal, svarende til en organisk vækst på -3% sammenlignet med 2. kvartal 2011. For 1. halvår blev der realiseret en omsætning på 7.435 mDKK, svarende til en organisk vækst på -4%.

**Operationelt EBITDA** blev i 2. kvartal 239 mDKK, en stigning på 21% i forhold til 2. kvartal 2011. For 1. halvår 2012 udgjorde koncernens operationelle EBITDA 467 mDKK, svarende til en stigning på 77 mDKK eller 20%.

Operationel EBITDA-margin i 2. kvartal opgjort i standard metalpriser blev 7,8% (2. kv. 2011: 6,4%).

**Salget af NKT Flexibles** blev gennemført den 4. april 2012 og afsluttet den 11. juli 2012. Avancen blev 100 mDKK højere end tidligere forventet og 'Resultat af ophørt aktivitet' blev således 1.404 mDKK.

**Arbejdskapitalen** blev reduceret med 1%-point fra 21,6% pr. 31. marts 2012 målt som gennemsnit over de seneste 12 måneder til 20,6% pr. 30. juni 2012.

Omsætningen i **NKT Cables** blev især påvirket af det midlertidige stop for anlæg af højhastighedsjernbaner i Kina, samt tilbageholdenhed hos kunder især i Europa som følge af den økonomiske afmatning. Hvor produktionslinjerne i kabelfabrikken KølN var under flytning i 2. kvartal 2011, blev der i 2. kvartal 2012 produceret mere effektivt, hvilket afspejledes i stigende indtjening.

Efter et godt 1. kvartal i **Nilfisk-Advance** gik omsætningen tilbage i 2. kvartal, mens indtjeningsmarginen blev fastholdt bl.a. i kraft af de tidligere annoncerede restruktureringsinitiativer. Der investeres fortsat i tilstedeværelsen på vækstmarkederne.

I **Photonics Group** sås fremgang i salg til industrikunder, mens især de offentlige forskningskunder var præget af økonomisk tilbageholdenhed. Interessen fra olie- og gaskunder var stigende.

## Forventningerne til 2012

- Der forventes nu en flad organisk omsætningsvækst, mod tidligere udmeldt 5-10%
- Som følge af de reducerede vækstforventninger forventes operationelt EBITDA nu i niveauet 1.050 mDKK, svarende til en operationel forbedring på op til 200 mDKK i forhold til 2011
- Koncernens resultat efter skat forventes uændret 1,6 mia. DKK

# Hovedtal - NKT koncernen

Beløb i mDKK	2. kv. 2012	2. kv. 2011	1.-2. kv. 2012	1.-2. kv. 2011	Hele 2011
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	3.904	4.016	7.435	7.790	15.604
Omsætning til standardmetalpriser <sup>1)</sup>	3.079	3.077	5.885	5.940	12.151
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <sup>2)</sup>	239	197	467	390	878
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	229	189	457	377	845
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-88	-80	-174	-161	-397
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-42	-34	-81	-72	-161
Driftsresultat (EBIT)	99	75	202	144	287
Finansielle poster, netto	-52	-61	-111	-104	-280
Resultat før skat (EBT) af fortsættende aktiviteter	47	14	91	40	7
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	35	14	66	44	8
Periodens resultat af ophørt aktivitet, NKT Flexibles	1.404	16	1.404	37	119
Periodens resultat	1.439	30	1.470	81	127
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	1.440	31	1.470	81	125
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	66	72	93	-381	573
Investeringer i materielle anlægsaktiver	83	118	172	217	445
Andre investeringer, netto	52	38	91	67	156
Pengestrømme fra ophørt aktivitet, NKT Flexibles	1.961	0	1.961	0	-15
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	478	475	478	475	475
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	5.552	3.983	5.552	3.983	4.060
Minoritetsinteresser	6	6	6	6	6
Koncernens egenkapital i alt	5.558	3.989	5.558	3.989	4.066
Balancesum	13.385	13.530	13.385	13.530	13.439
Nettorentebærende gæld <sup>3)</sup>	2.692	4.940	2.692	4.940	4.429
Investeret kapital (Capital Employed) <sup>4)</sup>	8.250	8.928	8.250	8.928	8.496
Arbejdskapital <sup>5)</sup>	2.969	3.492	2.969	3.492	2.740
<b>Nøgletal og medarbejdere</b>					
Gearing (nettorentebærende gæld i % af koncernens egenkapital)	48%	124%	48%	124%	109%
Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA <sup>6)</sup>	2,5	5,4	2,5	5,4	4,3
Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver) <sup>7)</sup>	41%	29%	41%	29%	30%
Afkast af investeret kapital (RoCE) <sup>8)</sup>	5,6%	5,3%	5,6%	5,3%	5,5%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.888	23.738	23.888	23.738	23.738
Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)	77	77	77	77	77
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS) <sup>9)</sup>	60,6	1,3	61,9	3,4	5,3
Udbytte vedtaget på generalforsamling, DKK pr. aktie	0,0	0,0	2,0	2,0	2,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie <sup>10)</sup>	233	168	233	168	172
Børskurs, DKK pr. aktie	190	329	190	329	191
Antal medarbejdere, gennemsnit	8.937	8.928	8.937	8.928	9.038

<sup>1)</sup> -<sup>10)</sup> Forklarende kommentarer fremgår af note 5.

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



# Ledelsesberetning

Den europæiske gælds-krise påvirkede alle tre forretningsområder og den vigende europæiske efterspørgsel kunne ikke opvejes af et tilfredsstillende salg på andre markeder. Derfor forventes nu flad organisk vækst for helåret og et operationelt EBITDA i niveauet 1.050 mDKK. Nettoresultat efter skat ventes uændret i niveauet 1,6 mia. DKK for 2012

## Regnskabsberetning

Salget af NKT Flexibles blev gennemført den 4. april 2012 og transaktionen blev afsluttet den 11. juli 2012. Avancen på 1.404 mDKK er indregnet som 'Resultat af ophørt aktivitet'. En række nøgletal og sammenligningstal er tilpasset som følge af salget - se yderligere information nedenfor under overskriften 'Resultat af ophørt aktivitet' samt i note 2 og 6.

### Omsætning og driftsresultat

NKTs omsætning udgjorde 3.904 mDKK (2. kv. 2011: 4.016 mDKK), svarende til en negativ nominal vækst på 3%. Væksten var negativt påvirket af metalpriser med i niveauet 2%, og positivt påvirket af valutakurser med i niveauet 2%, således at den organiske vækst udgjorde -3%. Figur 1 viser sammensætningen af omsætningsudviklingen på forretningsområderne.

Nettoomsætningen for 1. halvår udgjorde 7.435 mDKK (1. halvår 2011: 7.790 mDKK), svarende til et fald på 355 mDKK, en nominal vækst på -5% og en organisk vækst på -4%.

Koncernens operationelle EBITDA udgjorde 239 mDKK (2. kv. 2011: 197 mDKK), hvilket svarer til en fremgang på 21%. Sammenligningen af operationelt EBITDA på forretningsområder fremgår af figur 2. Målt i standardmetalpriser udgjorde den operationelle EBITDA-margin 7,8% for kvartalet (2. kv. 2011: 6,4%).

For 1. halvår udgjorde koncernens operationelle EBITDA 467 mDKK (1. halvår 2011: 390 mDKK), svarende til en stigning på 77

**Fig. 2 Operationelt EBITDA i 2. kvartal**

Beløb i mDKK	2. kv. 2012	2. kv. 2011	Nom. ændring
NKT Cables	45	9	36
Nilfisk-Advance	209	200	9
Photonics Group	-4	-1	-3
Øvrige	-11	-11	0
<b>Operationelt EBITDA</b>	<b>239</b>	<b>197</b>	<b>42</b>
Strukturelle initiativer	-10	-8	-2
<b>EBITDA af forts. aktiviteter</b>	<b>229</b>	<b>189</b>	<b>40</b>
Ophørt aktivitet (NKT Flexibles)	0	21	-21
<b>EBITDA</b>	<b>229</b>	<b>210</b>	<b>19</b>

mDKK. Stigningen kan hovedsageligt henføres til NKT Cables med 47 mDKK og Nilfisk-Advance med 23 mDKK. Se også figur 3.

På løbende 12 måneders basis, LTM, udgjorde operationelt EBITDA 955 mDKK (31. marts 2012: 914 mDKK) og operationel EBITDA-margin, opgjort i standardmetalpriser, udgjorde 7,9% (31. marts 2012: 7,6%). Udviklingen i koncernens operationelle EBITDA for fortsættende aktiviteter på kvartalsvis løbende 12 måneder, LTM, fremgår af figur 4.

**NKT Cables** realiserede en omsætning opgjort i standardmetalpriser på 1.334 mDKK (2. kv. 2011: 1.377 mDKK), hvilket svarer til et fald på 43 mDKK og en negativ organisk vækst på 4%, jf. figur 1. Faldet i omsætningen kan primært henføres til det forventede fortsat lave aktivitetsniveau indenfor Railway i Kina. Den organiske vækst på de fire strategiske anvendelsesområder blev i Electricity Infrastructure 7% i 2. kvartal og 0% for 1. halvår; i Construction -1% i 2. kvartal og

**Fig. 1 Omsætningsudvikling pr. forretningsområde**

Beløb i mDKK	2. kv. 2011	Metalpriser	Valutakurser	Akkvisitioner	Vækst	2. kv. 2012	Nominal vækst	Org. vækst
NKT Cables	2.316	-77	9	0	-89	2.159	-7%	-4%
- Omsætning std. metalpriser	1.377	-	13	0	-56	1.334	-	-
Nilfisk-Advance	1.651	-	66	0	-24	1.693	3%	-1%
Photonics Group	50	-	0	0	2	52	4%	3%
Øvrige	-1	-	0	0	1	0	-	-
Omsætning markedspriser	4.016	-77	75	0	-110	3.904	-3%	-3%
Omsætning std. metalpriser	3.077	-	79	0	-77	3.079	-	-

**Fig. 3 Operationelt EBITDA for 1. halvår**

Beløb i mDKK	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Nom. ændring
NKT Cables	85	38	47
Nilfisk-Advance	404	381	23
Photonics Group	-5	-9	4
Øvrige	-17	-20	3
<b>Operationelt EBITDA</b>	<b>467</b>	<b>390</b>	<b>77</b>
Strukturelle initiativer	-10	-13	3
<b>EBITDA af forts. aktiviteter</b>	<b>457</b>	<b>377</b>	<b>80</b>
Ophørende aktivitet (NKT Flexibles)	0	49	-49
<b>EBITDA</b>	<b>457</b>	<b>426</b>	<b>31</b>

3% for 1. halvår; i Railway -37% i 2. kvartal og -51% for 1. halvår; og i Automotive -16% i 2. kvartal og -14% for 1. halvår. Yderligere information er medtaget i afsnittet om NKT Cables på side 7.

Opgjort i markedspriser realiserede NKT Cables en omsætning på 2.159 mDKK (2. kv. 2011: 2.316 mDKK), hvilket er et fald på 157 mDKK eller 7%.

EBITDA i NKT Cables udgjorde 45 mDKK (2. kv. 2011: 9 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 36 mDKK. Opgjort i standardmetallpriser udgjorde EBITDA-marginen 3,4% (2. kv. 2011: 0,7%). I sammenligningskvartalet i 2011 var EBITDA bl.a. negativt påvirket af omkostninger til indkøring af produktionslinjer og opstart på fabrikken i Køln.

**Nilfisk-Advance** realiserede en omsætning på 1.693 mDKK (2. kv. 2011: 1.651 mDKK), hvilket svarer til en nominel fremgang på 42 mDKK. Heraf udgjorde valuta 66 mDKK, jf. figur 1, og den organiske vækst udgjorde således -1%.

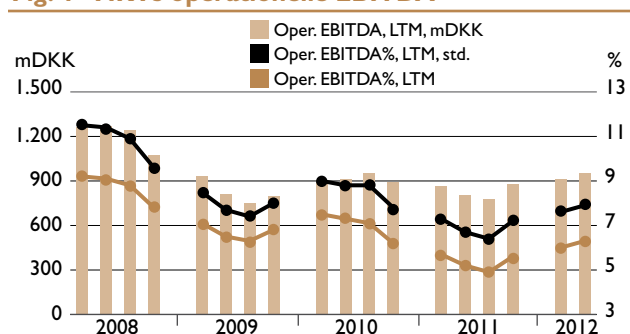
Den organiske vækst kan henføres til EMEA regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) med -4% i 2. kvartal og 0% for 1. halvår; Americas med 1% i 2. kvartal og 4% for 1. halvår og APAC (Asien/stillehavsområdet) med 7% i 2. kvartal og 2% for 1. halvår. Heraf udgjorde den organiske vækst i 2. kvartal på vækstmarkederne 21% og 17% for 1. halvår. Yderligere information er medtaget i afsnittet om Nilfisk-Advance på side 8.

Nilfisk-Advance realiserede et operationelt EBITDA på 209 mDKK (2. kv. 2011: 200 mDKK), svarende til en operationel EBITDA-margin på 12,3% (2. kv. 2011: 12,1%). Stigningen i EBITDA-marginen skyldes en forbedring af bruttfortjenesten med 0,8%-point til 41,9%.

**Photonics Group** realiserede en omsætning på 52 mDKK (2. kv. 2011: 50 mDKK), svarende til en organisk vækst på 3%, jf. figur 1. Væksten var især drevet af salg af fiberhåndteringsudstyr. Yderligere information er medtaget i afsnittet om Photonics Group på side 9. EBITDA udgjorde -4 mDKK (2. kv. 2011: -1 mDKK).

### Finansielle poster, resultat før skat og skat

Finansielle poster netto udgjorde 52 mDKK (2. kv. 2011: 61 mDKK), hvilket var en reduktion på 9 mDKK. Reduktionen skyldes hovedsageligt en lavere nettorentebærende gæld, som følge af provenu fra salg af NKT Flexibles den 4. april 2012 med 2,0 mia. DKK.

**Fig. 4 NKTs operationelle EBITDA**

Koncernresultat før skat, EBT, af fortsættende aktiviteter udgjorde 47 mDKK (2. kv. 2011: 14 mDKK). Skatteprocenten for 2. kvartal udgjorde 26%, mens skatteprocenten som helhed for 2012 planlægges til i niveauet 28% for fortsættende aktiviteter.

Periodens resultat af fortsættende aktiviteter - dvs. ekskl. avance ved salg af NKT Flexibles - udgjorde 35 mDKK (2. kv. 2011: 14 mDKK).

Resultat af fortsættende aktiviteter for 1. halvår udgjorde 66 mDKK (1. halvår 2011: 44 mDKK).

### Resultat af ophørt aktivitet

NKT Flexibles blev indregnet som ophørt aktivitet i 1. kvartal 2012 og er således præsenteret særskilt i resultatopgørelsen. Salget af NKT Flexibles blev gennemført den 4. april 2012 og avancen ved salget af forretningsområdet er indregnet i 2. kvartal 2012 med 1,4 mia. DKK. Dette overstiger den tidligere udmeldte forventning om en avance på 1,3 mia. DKK med 100 mDKK. Årsagen er, at den oprindelige forventning byggede på en forsigtig opgørelse, baseret på de usikkerheder, der var i forbindelse med handlen.

Sammenligningstal er tilpasset således, at resultatandelen fra NKT Flexibles, som i 2011 var indregnet under EBITDA, er omklassificeret til ophørt aktivitet. Hertil kommer, at skat af resultatandelen fra NKT Flexibles, som i 2011 var indregnet under skat, ligeledes er omklassificeret til ophørt aktivitet. Yderligere information er medtaget i note 2.

Det samlede resultat for 2. kvartal udgjorde 1.439 mDKK i forhold til 30 mDKK for 2. kvartal 2011.

1. halvårs resultat af ophørt aktivitet udgjorde 1.404 mDKK (1. halvår 2011: 37 mDKK). Periodens samlede resultat udgjorde således 1.470 mDKK (1. halvår 2011: 81 mDKK).

### Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 66 mDKK (2. kv. 2011: 72 mDKK), hvilket var en reduktion på 6 mDKK. Reduktionen bestod af yderligere pengebindinger i arbejdskapitalen med 57 mDKK i 2. kvartal 2012 i forhold til 2. kvartal 2011 samt forbedret EBITDA med 40 mDKK og lavere finansielle omkostninger med 9 mDKK.

Udviklingen i pengestrømme fra driften skal ses i forhold til en forbedring på 474 mDKK for 1. halvår 2012. Udviklingen blev drevet af

en forbedring af henholdsvis arbejdskapital med 381 mDKK og EBITDA med 80 mDKK.

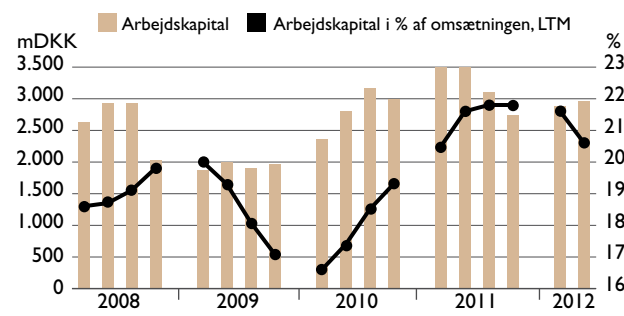
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde 119 mDKK (2. kv. 2011: 186 mDKK), som hovedsageligt bestod af køb af materielle anlægsaktiver med 83 mDKK samt aktiverede udviklingsomkostninger mv. med 52 mDKK. Investeringerne i materielle anlægsaktiver bestod bl.a. af yderligere investeringer i en stationær drejeskive indenfor søkabler samt produktionsudstyr indenfor bygningskabler. Salg af materielle anlægsaktiver udgjorde 16 mDKK, og bestod bl.a. af aktiver i NKT Cables i Tjekkiet relateret til tidligere igangsatte omstruktureringer.

Pengestrømme fra ophørt aktivitet bestod af provenu fra salg af NKT Flexibles fratrukket transaktionsomkostninger, som netto udgjorde 1.961 mDKK.

## Arbejdskapital

Arbejdskapitalen udgjorde 2.969 mDKK pr. 30. juni 2012 (31. marts 2012: 2.884 mDKK), hvilket var en reduktion af arbejdskapitalprocenten med 1%-point fra 21,6% pr. 31. marts 2012 målt som gennemsnit over 12 måneder, LTM til 20,6% pr. 30. juni 2012. Udviklingen i arbejdskapitalen fremgår af figur 5.

**Fig. 5 Arbejdskapital**



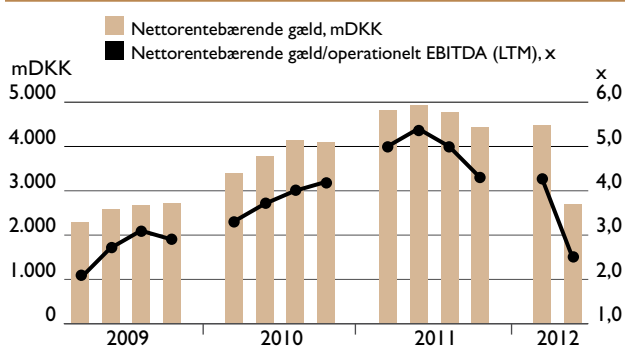
Stigningen i arbejdskapitalen på 85 mDKK kan henføres til en stigning i NKT Cables med 125 mDKK som følge af sæsonudsving samt en reduktion på 38 mDKK i Nilfisk-Advance. Arbejdskapitalen i procent af omsætningen i NKT Cables udgjorde 20,7% (31. marts 2012: 22,6%), LTM, mens den for Nilfisk-Advance udgjorde 20,2% (31. marts 2012: 19,8%), LTM.

## Nettorentebærende gæld

Den nettorentebærende gæld udgjorde 2.692 mDKK pr. 30. juni 2012 (31. marts 2012: 4.491 mDKK), hvilket var en reduktion på 1.799 mDKK. Salget af NKT Flexibles har i 2. kvartal 2012 nedbragt den nettorentebærende gæld med 1.961 mDKK, mens stigning i arbejdskapitalen på 85 mDKK samt investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver netto med 119 mDKK har forøget den nettorentebærende gæld. Udviklingen i nettorentebærende gæld fremgår af figur 6.

Den nettorentebærende gæld svarer til 2,5x seneste 12 måneders operationelle EBITDA inkl. ophørt aktivitet (31. marts 2012: 4,3x eller 2,4x justeret for provenuet ved salg af NKT Flexibles).

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



Pr. 30. juni 2012 var 39% af den rentebærende gæld i DKK (31. december 2011: 62%), 29% i CZK (31. december 2011: 18%) og 15% i CNY (31. december 2011: 10%). Den øvrige finansiering var primært optaget i USD, EUR og PLN. Finansieringen var fortsat overvejende med variabel rente. Koncernens finansielle risikostyringspolitik fremgår af note 30 i koncernregnskabet for 2011.

## Likviditetsberedskab

Pr. 30. juni 2012 udgjorde NKTs samlede likviditetsberedskab i niveauet 4,1 mia. DKK (31. marts 2012: 2,3 mia. DKK).

Opdeling af koncernens likviditetsberedskab på committede og uncommittede kreditfaciliteter fremgår af figur 7. De committede kreditfaciliteter er kendetegnet ved at kreditinstitutterne ikke kan kræve faciliteterne indfriet før udløb. Kreditfaciliteterne er fortsat ikke underlagt finansielle covenants. For ikke-finansielle covenants henvises til omtalen i note 30 i koncernregnskabet for 2011.

**Fig. 7 Kreditfaciliteter**

Beløb i mia. DKK	30.06.12	31.03.12	30.06.11
Committede (>3 år)	3,7	3,9	3,8
Committede (1-3 år)	1,0	0,9	1,0
Committede (<1 år)	0,5	0,5	0,3
<b>Committede total</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>
% af total	75%	77%	76%
Uncommittede	1,7	1,6	1,6
% af total	25%	23%	24%
<b>Total</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>
Likvide beholdninger	0,2	0,3	0,2
Udnyttet	-3,0	-4,9	-5,3
<b>Likviditetsberedskab</b>	<b>4,1</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>

## Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 5.558 mDKK pr. 30. juni 2012 (31. marts 2012: 4.122 mDKK).

For 2. kvartal 2012 udgjorde valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske koncernvirksomheder 36 mDKK, mens værdiregulering af finansielle instrumenter mv. indregnet direkte på egenkapitalen udgjorde -40 mDKK.

## Forventninger 2012

Den generelle økonomiske usikkerhed, der har præget den globale udvikling de sidste seks til ni måneder, har de seneste måneder været tiltagende, og der er konstateret en opbremsning i udviklingen i de organiske vækstrater, som gør markeds- og afsætningsvilkårene vanskelige i 2. halvår 2012.

Udviklingen påvirker alle koncernens forretningsområder i negativ retning, således at der nu for 2012 forventes en flad organisk vækst for koncernen i forhold til tidligere forventninger om en organisk vækst i niveauet 5-10%.

Dette er den primære årsag til at operationelt EBITDA nu forventes at ligge i niveauet 1.050 mDKK, svarende til en nominal forbedring på op til 200 mDKK i forhold til 2011.

For at tilpasse omkostningsstrukturen i Nilfisk-Advance, implementeres en række restrukturerings tiltag, som i 2012 vil medføre engangsomkostninger i niveauet 30 mDKK, som ikke er inkluderet i ovenstående forventninger til operationelt EBITDA.

Salget af NKT Flexibles er opført under 'Resultat af ophørt aktivitet' og forventedes tidligere at udgøre i niveauet 1,3 mia. DKK. Salget er nu endeligt afsluttet med et bedre resultat, således at 'Resultat af ophørt aktivitet' udgør 1.404 mDKK. Se omtale side 4.

Koncernens resultat efter skat forventes uændret at udgøre i niveauet 1,6 mia. DKK for 2012.

## Forudsætninger og opdateret risikobillede

I årsrapporten for 2011 blev der i afsnittet omkring forventninger til 2012 side 6-7 listet en række forudsætninger og risici. En opdatering er medtaget nedenfor:

I **Nilfisk-Advance** forudsattes en organisk vækst i niveauet 5%, men da der er realiseret 1% organisk vækst efter de første 6 måneder, vurderes dette ikke at være realistisk. Der planlægges nu efter en flad vækst for helåret 2012 og en EBITDA-margin på niveau med 2011. Som anført i de oprindelige resultatforventninger, medfører det en negativ påvirkning på op mod 100 mDKK, inkl. omkostninger til restrukturerings tiltag. Se yderligere omtale på side 8.

I **NKT Cables** forudsattes en organisk vækst i niveauet 5-10% baseret på 15-20% i Electricity Infrastructure og nulvækst i de mere cyklisk eksponerede områder Construction, Railway og Automotive. Der planlægges nu efter nulvækst for helåret 2012 fordelt med ca. 5% positiv vækst i Electricity Infrastructure segmentet og samlet set i niveauet 15% negativ vækst i segmenterne Construction, Railway og Automotive.

De lavere vækstforventninger til Electricity Infrastructure kan primært relateres til en række forsinkelser på kundesiden, hvilket ligeledes er tilfældet for Railway. De forbedringer, der ses i den kinesiske jernbaneindustri, sker med en lavere hastighed end oprindeligt indikeret af myndighederne. Se yderligere omtale på side 7.

Ovenstående udvikling i de organiske vækstrater påvirker den forventede indtjening i NKT Cables i negativ retning og kan ikke opve-

jes af allerede gennemførte og planlagte omkostningstilpasninger. Der forventes nu en EBITDA-margin i niveauet 5,5% mod tidligere 7,5%, svarende til en nominal operationel forbedring af EBITDA i niveauet 150 mDKK i forhold til 2011.

At kunne eksekvere højspændings- og søkabelprojekter til den forventede indtjening er stadig en væsentlig risiko, som i mindre omfang har påvirket de reviderede resultatforventninger negativt.

Der er ingen væsentlig ændring til forventningerne i **Photonics Group**.

Koncernledelsen vurderer, at resultatforventningerne samlet set indeholder en reduceret grad af risiko i forhold til beskrivelsen i Årsrapport 2011, idet nogle af de beskrevne risici til en vis grad har materialiseret sig.

## Forretningsområderne

Ved udgangen af 2. kvartal 2012 beskæftigede NKT koncernen ca. 8.900 medarbejdere. Medarbejderne fordelte sig med ca. 13% i Danmark og ca. 87% i koncernens udenlandske virksomheder.

## NKT Cables

Fig. 8 Hovedtal

Beløb i mDKK	2. kvrt. 2012 2011		1. halvår 2012 2011		Hele 2011
<b>Omsætning</b>	<b>2.159</b>	<b>2.316</b>	<b>3.996</b>	<b>4.495</b>	<b>9.088</b>
Omsætning*	1.334	1.377	2.446	2.645	5.635
- Organisk vækst	-4%	0%	-8%	9%	1%
<b>EBITDA</b>	<b>45</b>	<b>9</b>	<b>85</b>	<b>38</b>	<b>182</b>
- EBITDA-margin*	3,4%	0,7%	3,5%	1,4%	3,2%
EBIT	-25	-56	-54	-92	-154
Investeret kapital	4.685	5.223	4.685	5.223	4.470
Arbejdskapital	1.622	2.234	1.622	2.234	1.452
Antal ansatte, ultimo	3.367	3.609	3.367	3.609	3.503

\* I standard metalpriser

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

I NKT Cables blev 2. kvartal negativt påvirket af det midlertidige stop for udbygning af højhastighedsjernbaner i Kina samt den europæiske gældskrise, som påvirkede salgs- og konkurrenceforhold.

Omsætningen i 2. kvartal opgjort i standardmetalpriser udgjorde 1.334 mDKK (2. kvrt. 2011: 1.377 mDKK) og den organiske vækst var -4%. Størstedelen af faldet var relateret til det midlertidige stop for udbygning af højhastighedsjernbaner i Kina, hvor aktivitetsniveauet var højt i samme periode af 2011. I Electricity Infrastructure segmentet faldt salget af mellemspændingskabler i Kina og Tyskland.



For 1. halvår var omsætningen opgjort i std. metalpriser 2.446 mDKK (1. halvår 2011: 2.645 mDKK). Organisk vækst var - 8% for 1. halvår 2012.

**Electricity Infrastructure** realiserede en organisk vækst på 7% for kvartalet, 0% for 1. halvår. Væksten i 2. kvartal var primært drevet af salg af højspændingskabler.

Projekter (entreprisekontrakter) indregnes i regnskabet i takt med at de produceres. I avanceopgørelsen medtages en risikoreservation til uforudsete omkostninger på komplekse projekter. I takt med at risici materialiserer sig eller elimineres, tilbageføres risikoreservationen. Såfremt yderligere risici identificeres under projektførelsen, forøges risikoreservationen. Historisk er hovedparten af risikoreservationerne anvendt eller tilbageført i de afsluttende faser af projekterne, og derfor har indtjeningen i de indledende faser været lavere end i de afsluttende faser af projekterne. I 2. kvartal har omsætningen i projektporteføljen haft en overvægt af projekter i indledende faser, og indtjeningen har været påvirket af dette.

De oprindelige forventninger for 2012 var baseret på ca. 15-20% organisk vækst for 2012 indenfor Electricity Infrastructure. Baseret på de nuværende udsigter forventes nu mindre organisk vækst indenfor Electricity Infrastructure segmentet.

Hvert offshore-infrastrukturprojekt indeholder individuelle kabelspecifikationer med deraf følgende nyudvikling. Hermed opbygger NKT Cables erfaring til fremtidige projekter, som er med til at cementere NKT Cables' markedsposition. I 2. kvartal blev verdens største højspændingssøkelabel med aluminiumsleder og en diameter på 270 mm leveret og taget i brug af kunden. Det blev produceret på NKT Cables' fabrik i Köln, Tyskland, hvor også et andet søkelabelprojekt blev afsluttet i 2. kvartal. To nye søkelabelproduktioner blev påbegyndt, hvoraf ét projekt bliver delvist forskudt ind i 2013 pga. uforudsete forsinkelser hos kunden, som påvirker installationsdelen.

For NKT Cables er ordrebeholdningen inden for søkabler god, og udbudsaktiviteten for søkelabelprojekter er fortsat høj.

I 2. kvartal blev der modtaget nye ordrer på traditionelle højspændingskabler; herunder en ordre under første del af den danske Kabelhandlingsplan til produktion i 2012-2013, samt en ordre på et nyt australsk mellemspændingsprojekt, som skal produceres på én af NKT Cables' kinesiske fabrikker i 2012-2013.

På den nye fabrik i Köln, Tyskland er installationsarbejder, indkøring af produktionsflow samt træning af medarbejderne ved at være

gennemført, men baseret på erfaringerne fra 1. halvår er der stadig en række udfordringer som fortsat kræver ledelsens fokus, herunder at øge muligheden for fleksibilitet i produktionen, således at uventede interne og eksterne begivenheder kan håndteres mere hensigtsmæssigt. De nuværende produktionsopgaver kommer typisk fra ordrer indgået i 2009 og 2010, som ofte indeholder elementer af ny teknologi, og som skal produceres kommercielt for første gang. Erfaringerne fra disse produktioner omsættes i det operationelle excellence program og implementeres i forskellige dele af organisationen. Dette er med til at reducere risikoen for det enkelte projekt og sikre tilfredsstillende resultater.

I 2. kvartal påvirkede det forværrede økonomiske klima salget inden for vedligeholdelse og udskiftning af kabler; men det blev delvist opvejet af investeringer i energiinfrastruktur inden for vedvarende energikilder. I lande som Tyskland, hvor efterspørgslen også er faldet, har NKT Cables fået større konkurrence fra andre aktører fra især Syd-europa, hvor markedsefterspørgslen er faldet markant. De ændrede markedsforskelde har skabt forøget prispres.

I Kina betød et intenst prispres et lavere salg af høj- og mellemspændingskabler. NKT Cables gennemfører fortsat tests på 220 kV kabler på eksterne testfaciliteter og forventer godkendelse af højspændingskabler på mere end 220 kV fra den nye fabrik i Cangzhou i Hebeiprovincen i 1. halvår 2013.

Efter et godt 1. kvartal med organisk vækst på 5% inden for **Construction**, faldt væksten markant i 2. kvartal til -1% og 3% for 1. halvår 2012. Hvor 1. kvartal blev begunstiget af den delvist milde vinter i Europa, har den økonomiske krise i Europa betydet, at kunderne blev mere tilbageholdende i 2. kvartal, og det sædvanlige sæsonmæssige opsving kom derfor senere end normalt og med mindre styrke. Jo længere sydpå i Europa, man kommer, desto kraftigere er salget påvirket. I de oprindelige udmeldinger for 2012 forventedes flad organisk vækst for året, hvilket ikke længere er realistisk.

Inden for **Railway** var den organiske vækst negativ med 37% i 2. kvartal og -51% for 1. halvår 2012. Aktiviteten i Europa var på linje med sidste år; drevet af vedligeholdelsesprojekter. I Kina var salget væsentligt lavere end i samme kvartal året før som følge af det midlertidige stop for udbygningen af højhastighedsjernbaner. Den kinesiske regering har bekræftet, at jernbaneinvesteringerne vil blive genoptaget og at det som forventet stadig vil være på et lavere niveau end i tidligere år. Den fornyede aktivitet kommer imidlertid langsommere i gang end forventet.



I markedet for jernbanesignalkabler, hvor NKT er en ny aktør, har NKT Cables leveret under en rammeaftale samt efter andre ordrer, der blev indgået i 1. kvartal.

Den organiske vækst i **Automotive** var -16% i 2. kvartal og -14% for 1. halvår 2012 hvilket skyldtes mindre ordreindgang under en eksisterende rammeaftale. Produktionsanlægget i Vrchlabi i Tjekkiet har gennemgået en vellykket omstrukturering, så der nu fokuseres på kabler til Automotive mv.

Pr. 30. juni 2012 var kobberprisen faldet 8% i forhold til 31. marts 2012 og 6% i forhold til 30. juni 2011. Prisen på aluminium var 9% lavere end 31. marts 2012 og 12% lavere end 30. juni 2011. Prisen på ethylen, forstadiet til det vigtigste kabelisoleringsmateriale polyethylen, var meget svingende. I begyndelsen af 2. kvartal var prisen på sit højeste niveau nogensinde, men den faldt i løbet af kvartalet.

EBITDA for 2. kvartal 2012 udgjorde 45 mDKK, svarende til en EBITDA-margin på 3,4% i standardmetalpriser (2. kv. 2011: 9 mDKK og 0,7%). EBITDA for 1. halvår 2012 udgjorde 85 mDKK (1. halvår 2011: 38 mDKK).

Pr. 30. juni 2012 udgjorde arbejdskapitalen 1.622 mDKK, svarende til et fald på 612 mDKK i forhold til 30. juni 2011. Forbedringen kan primært henføres til positivt cash flow fra store projekter, nedbragte varelagre og en stigning i kreditordage med 21 dage.

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

## Nilfisk-Advance

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

Efter et godt 1. kvartal 2012 i Nilfisk-Advance, viste 2. kvartal aftagende vækst i Europa og Americas, som udgør i niveauet 88% af

**Fig. 9 Hovedtal**

Beløb i mDKK	2. kv.		1. halvår		Hele 2011
	2012	2011	2012	2011	
<b>Omsætning</b>	<b>1.693</b>	<b>1.651</b>	<b>3.329</b>	<b>3.203</b>	<b>6.307</b>
- Organisk vækst	-1%	8%	1%	6%	8%
<b>Operationelt EBITDA*</b>	<b>209</b>	<b>200</b>	<b>404</b>	<b>381</b>	<b>732</b>
- Operationel EBITDA-margin*	12,3%	12,1%	12,1%	11,9%	11,6%
Operationelt EBIT*	154	152	296	283	523
Investeret kapital	3.345	3.008	3.345	3.008	3.232
Arbejdskapital	1.276	1.180	1.276	1.180	1.216
Antal ansatte, ultimo	5.329	5.378	5.329	5.378	5.345

\* Justeret for strukturelle initiativer

omsætningen, mens markeder i APAC (Asien/stillehavsområdet) samt de nye markeder i BRIK+MT landene havde solid vækst. I lande som Rusland og Tyrkiet realiserede Nilfisk-Advance to cifrede vækstrater.

Nilfisk-Advance havde i 2. kvartal 2012 en omsætning på 1.693 mDKK, hvilket svarer til en organisk vækst på -1% i forhold til 2. kvartal 2011.

Akkumuleret for 1. halvår 2012 blev den nominelle vækst 4%, positivt påvirket af valutaforhold, mens den organiske vækst blev 1% i forhold til samme periode året før.

Den organiske vækst i 2. kvartal i EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika) blev -4% i forhold til 2. kvartal 2011. Gældskrisen i det sydlige Europa førte til en mere generel tilbageholdenhed hos kunder, hvilket påvirkede salget. I Rusland og Tyrkiet havde Nilfisk-Advance til gengæld stor fremgang med positive vækstrater baseret på investeringer i salgs- og serviceorganisation.

På vækstmarkederne, herunder BRIK+MT landene (Brasilien, Rusland, Indien og Kina samt Mexico og Tyrkiet) var den organiske vækst 21%.

Salget i Americas (Canada, USA og Latinamerika) voksede organisk med 1%. Det var især tilbageholdenhed hos industrielle kunder og i retail-sektoren, der efter et godt 1. kvartal medførte en lavere vækst, således at den akkumulerede vækst for 1. halvår 2012 udgjorde 4%.

I APAC (Asien/stillehavsområdet) blev den organiske vækst 7%, hvor især det kinesiske marked for udendørs rengøringsudstyr viste stærk vækst. I 2. kvartal styrkede Nilfisk-Advance salgsindsatsen i Kina, og markedet reagerede positivt. På rengøringsmessen





China Clean Expo 2012 modtog Nilfisk-Advance prisen for bedste teknologiske innovation med sin kombinerede feje- og vaske-teknologi, CS7000 Hybrid, ligesom Nilfisk-Advance fik anerkendelse for sin mangeårige tilstedeværelse i Kina med prisen Outstanding Contribution Award for Commercial Cleaning.

På trods af et hårdt marked drevet af et pres på verdensøkonomien fastholdt Nilfisk-Advance priserne. I løbet af 2. kvartal stabiliserede råvarepriserne sig, men Nilfisk-Advance følger prisudviklingen tæt og vil justere markedspriserne om nødvendigt. Som følge af de stabile råvarepriser i 2. kvartal og en stram indkøbsstyring steg bruttofortjenesten med 0,8%-point til 41,9% sammenlignet med 2. kvartal 2011. For 1. halvår var bruttofortjenesten 42,3% (1. halvår 2011: 41,7%).

Omkostningerne blev holdt i ro, men med svagere salgsvækst i Europa og Americas steg de faste omkostninger i % af salget. Derfor blev der taget skridt til at fastholde omkostningsprocenten i form af bl.a. løntilbageholdenhed og ansættelsesstop på de berørte markeder. Da Nilfisk-Advance løbende overvåger markedsudviklingen, implementeres differentierede tiltag efter en særlig tilpasningsplan. Således blev der fortsat investeret på vækstmarkederne som eksempelvis Kina og Tyrkiet, mens der som et led i beredskabet, blev reduceret på enkelte andre markeder.

I 2. kvartal er der afholdt restruktureringsomkostninger for 10 mDKK og for hele 2012 forventes det samlet at anvende i niveauet 30 mDKK på restrukturerings tiltag for at tilpasse omkostningsstrukturen.

Kundetilfredshed hænger nøje sammen med leveringsevne. Uden at påvirke leveringssikkerheden fortsatte arbejdet med at nedbringe lagrene og tilpasse produktsortimentet. Tilgodehavender i form af debitor dage lå på et historisk lavt niveau, og kreditor dagene lå på et tilfredsstillende højt niveau.

Operationelt EBITDA blev i 2. kvartal 209 mDKK, svarende til en EBITDA-margin på 12,3% (2. kv. 2011: 200 mDKK og 12,1%), en stigning på 0,2%-point. Efter 1. halvår 2012 er operationelt EBITDA vokset med 6%, hvilket bekræfter en sund forretningsmodel, der kan modstå tilbagegang i omsætningen.

I 2. kvartal blev der lanceret 6 nye produkter og produktversioner fordelt med én inden for gulvbehandling, én inden for højtryksrensning og fire under øvrige produkter, herunder området for uden-dørs rengøringsmaskiner. I 2012 forventer Nilfisk-Advance samlet at lancere mere end 30 nye produkter og produktversioner. Ca. 3% af omsætningen investeres uændret i produktudvikling.

I Nilfisk-Advance er der stort fokus på at levere holdbare, pålidelige produkter af høj kvalitet, og i 2. kvartal har Nilfisk-Advance yderligere styrket sit kvalitetsopfølgningssystem og har øget kundediialogen som led i det strategiske fokus på at blive kundernes foretrukne valg, hvilket er målet for strategien frem mod 2015; Customers' Preferred Choice.

## Photonics Group

Fig. 10 Hovedtal

Beløb i mDKK	2. kv.		1. halvår		Hele
	2012	2011	2012	2011	2011
<b>Omsætning</b>	<b>52</b>	<b>50</b>	<b>111</b>	<b>93</b>	<b>210</b>
- Organisk vækst	3%	6%	16%	9%	16%
<b>EBITDA</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>1</b>
EBIT	-7	-4	-12	-15	-12
Investeret kapital	189	185	189	185	183
Arbejdskapital	70	75	70	75	72
Antal ansatte, ultimo	189	181	189	181	188

Photonics Group fremstiller avancerede produkter, der bygger på optiske fibres særlige lysledende egenskaber. Produkterne omfatter bl.a. nye fibertyper, nye typer lasere og avanceret måleudstyr, produktionsudstyr knyttet til samling af optiske fibre og glasbearbejdningsudstyr samt fremstilling af fiberoptiske komponenter. De finder primært anvendelse i industrier som laser-, medico-, olie og gas-, elforsynings-, halvleder-, telecom- og forsvarsindustrien. Aktiviteter og kompetencer er rettet mod tre hovedområder:

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

Photonics Group realiserede i 2. kvartal 2012 en omsætning på 52 mDKK (2. kv. 2011: 50 mDKK), svarende til en organisk vækst på 3%. For 1. halvår blev den organiske vækst 16% og der var i perioden øget salg til industrikunder, mens der sås tilbageholdenhed blandt de offentlige forsknings- og udviklingsinstitutioner især i Europa. EBITDA udgjorde i 2. kvartal -4 mDKK (2. kv. 2011: -1 mDKK).

**High Power** området dækker de bredspektrede lasere i SuperK-serien, pulsede fiberlasere og krystalfibre. Typisk designes SuperK-produkterne ind i andre producenteres udstyr, eksempelvis i Leicas konfokale mikroskoper. I 2. kvartal fortsatte væksten blandt både eksisterende og nye industrikunder indenfor især medicinsk diagnostik, hvor SuperK-lasere bl.a. anvendes til cancerdiagnosticering og til øjenundersøgelser. Interessen for krystalfibre og pulsede lasere kommer især fra producenter af udstyr, der anvendes til materialebearbejdning inden for halvlederindustri, eksempelvis lasere, der benyttes til at skære i glas, chip etc.

Indenfor **Fiberhåndtering** var omsætningen tilfredsstillende, mens ordreindgangen var svag fra især forsknings- og udviklingsinstitutionerne. Med fokus på produktionsmiljøer er et omkostnings-effektivt nyt splidseudstyr, CAS-4100, blevet lanceret og FAS, en fuldautomatisk splidsestation, er blevet leveret og idriftsat hos en stor teleudstudsproducent.

På **Sensingområdet** er seismiske anvendelser præget af projektleverancer, og i 2. kvartal var der ingen større projektleverancer. Indenfor de distribuerede temperaturmålesystemer, DTS, var både omsætning og ordreindgang tilfredsstillende. Interessen fra olie-

og gasmarkedet samt elsektoren er stadig stigende, hvor DTS-produkter anvendes til overvågning af olie- og gasbrønde og energikabler. Også brandovervågning udviste en fornuftig og svagt stigende udvikling.

## Koncernanliggender

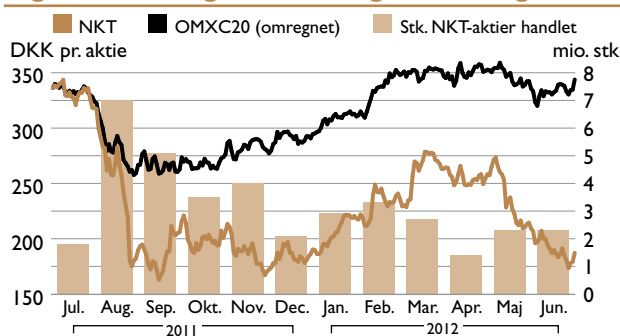
### Finanskalender for 2012

8. november Delårsrapport, 3. kvartal

### NKT aktien

NKT aktien er noteret på NASDAQ OMX København og indgår i indekset for de mest handlede aktier; C20. Den daglige omsætning i aktien på NASDAQ OMX København lå i 2. kvartal i gennemsnit på 23 mDKK (2. kv. 2011: 44 mDKK). Der blev i 2. kvartal i gennemsnit omsat 104.961 stk. aktier om dagen (2. kv. 2011: 139.619 stk./dag). Den månedlige styk-omsætning i aktien fremgår af figur 11. Andelen af aktier der handles udenfor NASDAQ OMX København har de seneste år været stigende og udgør i niveauet 35% (1. halvår 2012: 34%) Der er ikke korrigeret herfor i ovenstående.

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



Pr. 30. juni 2012 var kursen på NKT aktien 190,0 DKK (31. marts 2012: 254,0 DKK). Siden årsskiftet (31. dec. 2011: 190,8 DKK) svarer det til en stigning på 1%, inklusive effekten af udbyttebetalingen i april 2012. NKT koncernens markedsværdi pr. 30. juni 2012 udgjorde 4,5 mia. DKK, hvilket var på niveau med udgangen af 2011.

## Samfundsansvar

NKT nåede sit mål om at reducere CO<sub>2</sub>-forbruget med 12% i perioden 2009-2012 målt i forhold til omsætning, opgjort i std. metalpriser og med udgangspunkt i forbruget i 2008.

Dette blev rapporteret pr. 30. maj 2012 til Carbon Disclosure Project. Resultatet er nået ved hjælp af energibesparelsetiltag og nye, mere energirigtige produktionsfaciliteter. Bl.a. NKT Cables' flytning af produktion fra en gammel til en ny og mere energieffektiv fabrik i Köln, hvor f.eks. varme fra en række processer genanvendes i produktionslokaler og kontorer. Der er ligeledes investeret i isolering og mere effektiv generering af varme på fabrikkerne i Tjekkiet. Derudover har Nilfisk-Advance flyttet produktionslinjer til mere energieffektive faciliteter i bl.a. Ungarn og Mexico, ligesom der i samtlige forretningsområder har været aktiviteter og interne kampagner omkring energibesparelser.

Der afholdes kapitalmarkedsdag den 19. september 2012 på NKT Cables' sø- og højspændingskablefabrik i Köln, Tyskland. Se mere på NKT's hjemmeside under fanen 'Investor', punktet 'Aktien' og vælg 'Kapitalmarkedsdag'.

### Investorkontakt

**Aktieanalytikere og institutionelle investorer**  
Michael Hedegaard Lyng, koncerndirektør, CFO  
Telefon: 4348 2000, email: michael.lyng@nkt.dk

### Private aktionærer

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

### Aktiebogsfører

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





# Ledelsespåtegning

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

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

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

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

Brøndby, 24. august 2012

## Direktionen

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

Michael Hedegaard Lyng, *koncerndirektør, CFO*

Søren Isaksen, *koncerndirektør, CTO*

## Bestyrelsen

Christian Kjær, *formand*

Jens Due Olsen, *næstformand*

Niels-Henrik Dreesen

Jan Erik Jensen

Arne Dan Kjærulff

Jens Maaløe

Kurt Bligaard Pedersen

Lone Fønss Schrøder

# Resultatopgørelse

Beløb i mDKK	2. kv. 2012	2. kv. 2011	1.-2. kv. 2012	1.-2. kv. 2011	Hele 2011
Omsætning	3.904	4.016	7.435	7.790	15.604
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>229</b>	<b>189</b>	<b>457</b>	<b>377</b>	<b>845</b>
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-88	-80	-174	-161	-397
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-42	-34	-81	-72	-161
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>99</b>	<b>75</b>	<b>202</b>	<b>144</b>	<b>287</b>
Finansielle poster, netto	-52	-61	-111	-104	-280
<b>Resultat før skat (EBT) af fortsættende aktiviteter</b>	<b>47</b>	<b>14</b>	<b>91</b>	<b>40</b>	<b>7</b>
Skat af fortsættende aktiviteter	-12	0	-25	4	1
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>35</b>	<b>14</b>	<b>66</b>	<b>44</b>	<b>8</b>
Periodens resultat af ophørt aktivitet, NKT Flexibles	1.404	16	1.404	37	119
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.439</b>	<b>30</b>	<b>1.470</b>	<b>81</b>	<b>127</b>
Fordeles således:					
Aktionærene i NKT Holding A/S	1.440	31	1.470	81	125
Minoritetsinteresserne	-1	-1	0	0	2
	<b>1.439</b>	<b>30</b>	<b>1.470</b>	<b>81</b>	<b>127</b>
Resultat pr. aktie:					
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	60,6	1,3	61,9	3,4	5,3
Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)	60,6	1,3	61,9	3,4	5,3
Resultat af fortsættende aktiviteter, DKK pr. udestående aktie (EPS)	1,5	0,6	2,8	1,9	0,3

# Pengestrømme

Beløb i mDKK	2. kv. 2012	2. kv. 2011	1.-2. kv. 2012	1.-2. kv. 2011	Hele 2011
EBITDA	229	189	457	377	845
Finansielle poster, netto	-52	-61	-111	-104	-280
Ændring i hensatte forpligtelser, skat og ikke likvide driftsposter m.v.	-27	-29	-53	-73	-111
Ændring i arbejdskapital	-84	-27	-200	-581	119
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>66</b>	<b>72</b>	<b>93</b>	<b>-381</b>	<b>573</b>
Køb af virksomheder	0	-39	-7	-148	-215
Køb af materielle anlægsaktiver	-83	-118	-172	-217	-445
Salg af materielle anlægsaktiver	16	9	17	15	18
Andre investeringer, netto	-52	-38	-91	-67	-156
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-119</b>	<b>-186</b>	<b>-253</b>	<b>-417</b>	<b>-798</b>
Ændring i langfristede lån fra kreditinstitutter	-1.959	52	-1.674	676	118
Ændring i kortfristede lån fra kreditinstitutter	18	64	-133	190	185
Minoritetsinteresser	-1	0	-2	0	-1
Betalt udbytte	-48	0	-48	-47	-47
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	0	0	22	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.990</b>	<b>116</b>	<b>-1.835</b>	<b>819</b>	<b>255</b>
<b>Pengestrømme fra ophørt aktivitet, NKT Flexibles</b>	<b>1.961</b>	<b>0</b>	<b>1.961</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>
<b>Periodens pengestrømme</b>	<b>-82</b>	<b>2</b>	<b>-34</b>	<b>21</b>	<b>15</b>
Likvide beholdninger primo	315	251	271	247	247
Kursregulering af likvider	10	-4	6	-19	9
Periodens pengestrømme	-82	2	-34	21	15
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>243</b>	<b>249</b>	<b>243</b>	<b>249</b>	<b>271</b>



# Balance

Beløb i mDKK	30. juni 2012	30. juni 2011	31. december 2011
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	2.029	1.811	1.988
Materielle aktiver	3.256	3.263	3.260
Andre langfristede aktiver	674	991	1.270
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>5.959</b>	<b>6.065</b>	<b>6.518</b>
Varebeholdninger	3.269	3.232	2.889
Tilgodehavender og selskabsskat	3.914	3.984	3.761
Likvide beholdninger	243	249	271
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>7.426</b>	<b>7.465</b>	<b>6.921</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.385</b>	<b>13.530</b>	<b>13.439</b>
<b>Passiver</b>			
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	5.552	3.983	4.060
Minoritetsinteresser	6	6	6
<b>Koncernens egenkapital i alt</b>	<b>5.558</b>	<b>3.989</b>	<b>4.066</b>
Udskudt skat	140	109	213
Pensioner og lignende forpligtelser	298	293	297
Hensatte forpligtelser	96	105	98
Kreditinstitutter	1.895	4.158	3.558
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.429</b>	<b>4.665</b>	<b>4.166</b>
Kreditinstitutter m.v.	1.085	1.093	1.203
Leverandørgæld og andre forpligtelser	4.313	3.783	4.004
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>5.398</b>	<b>4.876</b>	<b>5.207</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>7.827</b>	<b>9.541</b>	<b>9.373</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>13.385</b>	<b>13.530</b>	<b>13.439</b>

# Totalindkomst og egenkapital

Beløb i mDKK	2. kv. 2012	2. kv. 2011	1.-2. kv. 2012	1.-2. kv. 2011	Hele 2011
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Periodens resultat	1.439	30	1.470	81	127
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v.	-4	-37	46	-160	-130
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1.435</b>	<b>-7</b>	<b>1.516</b>	<b>-79</b>	<b>-3</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b>					
Koncernens egenkapital pr. 1. januar			4.066	4.112	4.112
Aktiebaseret vederlæggelse			2	3	5
Tilgang/afgang af minoritetsinteresser			0	0	-1
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner			22	0	0
Udbytte vedtaget på generalforsamling			-48	-47	-47
Totalindkomst for perioden			1.516	-79	-3
<b>Koncernens egenkapital ultimo</b>			<b>5.558</b>	<b>3.989</b>	<b>4.066</b>

# Noter

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

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

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

NKT har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2012 eller forventes at påvirke fremtidige regnskabsår.

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

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

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

# Noter

## 2 • Ophørt aktivitet

Salget af NKT Flexibles til National Oilwell Varco er gennemført 4. april 2012.

NKT Flexibles udgør et væsentligt aktivitetsområde for koncernen og i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis præsenteres resultat efter skat og pengestrømme i en særskilt post i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen. Sammenlignings-tal er tilpasset.

Beløb i mDKK	2. kv. 2012	2. kv. 2011	1.-2. kv. 2012	1.-2. kv. 2011	Hele 2011
Resultatandel efter skat i joint venture	0	21	0	49	158
Fortjeneste ved afhændelse	1.404	0	1.404	0	0
Skat vedr. NKT Flexibles I/S	0	-5	0	-12	-39
<b>Periodens resultat af ophørt aktivitet</b>	<b>1.404</b>	<b>16</b>	<b>1.404</b>	<b>37</b>	<b>119</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	0	0	0	0	-15
Pengestrømme fra afhændelse af aktivitet	1.961	0	1.961	0	0
<b>Pengestrømme fra ophørt aktivitet</b>	<b>1.961</b>	<b>0</b>	<b>1.961</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>
Resultat af ophørt aktivitet, DKK pr. udestående aktie (EPS)	59,2	0,7	59,2	1,6	5,0
Udvandet resultat af ophørt aktivitet, DKK pr. aktie (EPS-D)	59,2	0,7	59,2	1,6	5,0

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

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

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

# Noter

## 3 • Segmentoplysninger

Beløb i mDKK	2. kv. 2012	2. kv. 2011	1.-2. kv. 2012	1.-2. kv. 2011	Hele 2011
<b>Omsætning</b>					
NKT Cables, omsætning til markedspriser	2.159	2.316	3.996	4.495	9.088
Nilfisk-Advance	1.693	1.651	3.329	3.203	6.307
Photonics Group	52	50	111	93	210
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-1	0	-1	0	0
Eliminering af transaktioner mellem segmenter	1	-1	0	-1	-1
<b>NKT koncernomsætning til markedspriser</b>	<b>3.904</b>	<b>4.016</b>	<b>7.435</b>	<b>7.790</b>	<b>15.604</b>
<i>NKT Cables omsætning til standardmetalpriser <sup>2)</sup></i>	<i>1.334</i>	<i>1.377</i>	<i>2.446</i>	<i>2.645</i>	<i>5.635</i>
<i>NKT koncernomsætning til standardmetalpriser</i>	<i>3.079</i>	<i>3.077</i>	<i>5.885</i>	<i>5.940</i>	<i>12.151</i>
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <sup>3)</sup></b>					
NKT Cables	45	9	84	38	182
Nilfisk-Advance	198	193	393	368	699
Photonics Group	-4	-1	-5	-9	1
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-10	-12	-15	-20	-37
<b>EBITDA fortsættende aktiviteter</b>	<b>229</b>	<b>189</b>	<b>457</b>	<b>377</b>	<b>845</b>
Ophørt aktivitet, NKT Flexibles resultatandel	0	21	0	49	158
<b>Koncern EBITDA</b>	<b>229</b>	<b>210</b>	<b>457</b>	<b>426</b>	<b>1.003</b>
<b>Segmentresultat, driftsresultat (EBIT)</b>					
NKT Cables	-25	-57	-54	-92	-154
Nilfisk-Advance	143	145	285	270	490
Photonics Group	-7	-4	-12	-15	-12
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-12	-9	-17	-19	-37
<b>EBIT fortsættende aktiviteter</b>	<b>99</b>	<b>75</b>	<b>202</b>	<b>144</b>	<b>287</b>
Ophørt aktivitet, NKT Flexibles resultatandel	0	21	0	49	158
<b>Koncern EBIT</b>	<b>99</b>	<b>96</b>	<b>202</b>	<b>193</b>	<b>445</b>
<b>Investeret kapital (Capital Employed)</b>					
NKT Cables			4.685	5.223	4.470
Nilfisk-Advance			3.345	3.008	3.232
Photonics Group			189	185	183
NKT Flexibles, andel af indre værdi m.v.			0	481	577
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>			31	31	34
<b>Koncern investeret kapital</b>			<b>8.250</b>	<b>8.928</b>	<b>8.496</b>

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

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

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

NKT Cables	45	9	85	38	182
Nilfisk-Advance	209	200	404	381	732
Photonics Group	-4	-1	-5	-9	1
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-11	-11	-17	-20	-37
<b>Operationelt EBITDA fortsættende aktiviteter</b>	<b>239</b>	<b>197</b>	<b>467</b>	<b>390</b>	<b>878</b>
Ophørt aktivitet, NKT Flexibles resultatandel	0	21	0	49	158
<b>Koncern operationelt EBITDA</b>	<b>239</b>	<b>218</b>	<b>467</b>	<b>439</b>	<b>1.036</b>



# Noter

## 4 • Virksomhedsovertagelser

Nilfisk-Advance har med virkning fra 1. februar 2012 overtaget en mindre forhandler i England. Effekten på koncernens omsætning og resultat er uvæsentlig.

## 5 • Forklarende kommentarer til hovedtal

Nedenstående punkter refererer til oversigten med hovedtal på side 2.

- 1) **Omsætning til standardmetalpriser** - Omsætning til standardmetalpriser for kobber og aluminium fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton.
- 2) **Operationelt driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)** - Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) justeret for engangsposter.
- 3) **Nettorentebærende gæld** - Likvider, værdipapirer og rentebærende tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld.
- 4) **Investeret kapital (Capital Employed)** - Koncernens egenkapital med tillæg af nettorentebærende gæld.
- 5) **Arbejdskapital** - Kortfristede aktiver med fradrag af kortfristede forpligtelser (eksklusive rentebærende poster og hensatte forpligtelser).
- 6) **Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA** - Operationelt EBITDA opgøres på rullende 12 måneders basis (LTM). Operationelt EBITDA opgøres inklusive ophørt aktivitet (excl. fortjeneste ved afhændelse).
- 7) **Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver)** - Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser i % af samlede aktiver.
- 8) **Afkast af investeret resultat (RoCE)** - Driftsresultat (EBIT) justeret for engangsposter i % af gennemsnitlig investeret kapital. Opgjort på rullende 12 måneders basis (LTM). Driftsresultat (EBIT) opgøres inklusive ophørt aktivitet (excl. fortjeneste ved afhændelse).
- 9) **Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)** - Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat pr. aktie (EPS) beregnet på gennemsnitligt antal udestående aktier.
- 10) **Indre værdi, DKK pr. udestående aktie** - NKT Holding A/S' aktionærers andel af egenkapital ultimo pr. udestående aktie ultimo. 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 2. kvartal 2012 er offentliggjort den 24. august 2012 på dansk og engelsk via NASDAQ OMX København. Den danske tekst er gældende, hvis misforståelser opstår i den engelske oversættelse. Rapporten kan læses på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) og sendes på email til alle, der har tilmeldt sig NKTs nyhedsservice.

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